

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2021

Toimintakertomus

Ilmarisen vuosi lyhyesti



* Aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoperiaatteiden muutos heikentää kertaluonteisesti tulosta 18 M€ ja hoitokulusuhdetta 11 %-yksikköä.

Vuosi 2021 oli Ilmariselle erinomainen. Sijoitusvarat ja vakavaraisuuspääoma nousivat ennätystasolle ja vahva kehitys asiakashankinnassa ja kustannustehokkuuden parantamisessa jatkui. Erinomaisesta tuloksesta hyötyvät asiakkaamme ennätysellisten 209 milj. euron asiakashyvitysten kautta.

Globaali talous elpyi voimakkaasti koronapandemian vaikutuksista. Pandemia vaikutti edelleen laajasti ihmisten arkeen, yritysten toimintaan ja talouteen, mutta rajoitusten purku ja talouksien avaaminen kiihdytti talouskasvun ennätystasolle. Nopea talouskasvu kiihdytti inflaatiota ja aiheutti pullonkauloja toimitusketjuihin.

Sijoitusmarkkinoiden tuottokehitys oli vahvaa erityisesti osakemarkkinoiden voimakkaan nousun myötä. Ilmarisen sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 15,3 (7,1) prosenttia eli 8,1 (3,5) miljardia euroa. Sijoitusomaisuus kasvoi 60,8 (53,3) miljardiin euroon, vakavaraisuuspääoma 16,5 (12,5) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 136,7 (130,2) prosenttiin. Sijoitusten pitkän aikavälin tuotto vuodesta 1997 alkaen on 6,2 prosenttia, mikä vastaa 4,6 prosentin reaalityttöä.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo nousi 5,9 (5,2) miljardiin euroon. Maksutulo kasvoi asiakkaiden palkkasummien 6,4 prosentin nousun sekä vuonna 2020 työnantajien TyEL-maksuun tehdyn tilapäisen alennuksen päättymisen myötä. Ilmarinen maksoi eläkkeitä 6,3 (6,1) miljardia euroa eli n. 0,4 (0,9) mrd. euroa kerättyjä vakuutusmaksuja enemmän.

Maksutulon kasvua tuki myös erittäin vahva nettoasiakashankinta ja nettosiirtoliike. Nettoasiakashankinta sisältää TyEL- ja YEL-vakuutusten uusmyynnin ja nettosiirrot. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 329 (281) miljoonaa euroa ja siirtoliikkeessä yhtiön maksutulo kasvoi nettomääräisesti 126 (81) miljoonalla eurolla. Asiakaspysyvyys oli erinomaisella tasolla 97,3 (97,2) prosenttia.

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrän aleneminen jatkui ja hakemuskäärä oli 5 prosenttia edellisvuotta pienempi. Uusien hakemusten määrän aleneminen loiveni vuoden loppua kohti. Koska koronan aiheuttama poikkeuksellinen tilanne jatkui myös vuonna 2021, työkyvyttömyyden pysyvämmästä vähenemisestä ei kuitenkaan voi tehdä luotettavia johtopäätöksiä.

Hoitokustannusosalla katettavat liikekulut olivat 126,5 (118,7) miljoonaa euroa. Hoitokulut sisälsivät kertaluontoisia aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvia alaskirjauksia ja poistoajan muutoksen vaikutusta 18 miljoonaa euroa. Ilman alaskirjauksia ja poistoajan muutosta laskettuna hoitokulut alenivat edellisvuodesta 10 miljoonalla eurolla toiminnan kustannustehokkuuden parantumisen myötä. Hoitokustannustulos oli 41,9 (43,2) miljoonaa euroa, ja hoitokulusuhde 75,1 (73,3) prosenttia ja vastaavat luvut ilman kertaluontoista alaskirjausta olivat 60,1 miljoonaa euroa ja 64,3 prosenttia.

Ilmarinen hallitsee ilmastonmuutoksen tuomia riskejä tavoittelemalla hiilineutraaliutta eläkevarojen sijoittamisessa vuonna 2035. Ilmarinen julkisti vuoden aikana listattuja osakkeita ja kotimaisia kiinteistöjä koskevat ilmastotiekartat, joissa on kuvattu omaisuusluokakohtaisesti välitavoitteita, toimenpiteitä ja työkaluja hiilineutraalisuustavoitteen saavuttamiseen.

Joulukuussa 2021 tuli kuluneeksi 60 vuotta Ilmarisen perustamisesta. Juhlavuoden Mielellään töissä -hankkeen tavoitteena oli osallistua keskusteluun nuorten syrjäytymisen ennaltaehkäisystä ja työelämään kiinnittymisestä sekä etsiä keinoja, joilla nuoret itse, oppilaitokset ja yritykset voivat tukea työelämään siirtymistä. Hanke toteutettiin yhteistyössä nuoriso- ja mielenterveystyötä tekevien järjestöjen kanssa. Myös Ilmarisen lahjoitusvarat käytettiin nuorten mielenterveyden edistämiseen.

Työeläkejärjestelmän kehitys

Työeläkejärjestelmää kehitetään jatkuvasti. Vuoden 2022 alusta voimaan tulleen perhe-eläkeuudistuksen ansiosta työeläke tuo jatkossa lapsiperheille aiempaa paremmin turvaa. Perhe-eläkettä maksetaan lapselle aiemman 18 vuoden sijaan 20-vuotiaaksi asti ja leskeneläke laajenee koskemaan aviopuolisoiden lisäksi myös avopuolisoja silloin, kun heillä on yhteinen alaikäinen lapsi. Leskeneläke muuttuu määräaikaiseksi: sitä maksetaan jatkossa kymmenen vuotta tai kunnes nuorin lapsi täyttää 18 vuotta. Kymmenen vuoden määräaikaisuus koskee vuonna 1975 ja sen jälkeen syntyneitä leskiä. Ennen voimaantuloa myönnettyihin leskeneläkkeisiin ei tule muutoksia vaan niiden maksaminen jatkuu nykyisen lain mukaisesti.

Suunnitteilla olevista muutoksista tärkeimmät kohdistuvat työeläkejärjestelmän kestävytyteen, joka nousi jälleen keskusteluihin syksyllä 2021, kun Eläketurvakeskus julkaisi Torben M. Andersenin kansainvälisen arvion Suomen eläkejärjestelmästä. Arvion mukaan Suomen eläkejärjestelmä on hyvässä kunnossa, mutta järjestelmän

rahoitus kohtaa haasteita keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, jollei niihin varauduta ajoissa.

Yhtenä vastauksena rahoitushaasteeseen on työeläkealalla etsitty mahdollisuuksia sijoitustuottojen parantamiseen. Sijoitustuottojen merkitys eläkkeiden rahoituksessa kasvaa tulevaisuudessa entisestään, kun työikäinen väestö vähenee. Eläkkeiden rahastointiin ollaan STM:n toimesta esittämässä joustavoittamista siten, että huonojen sijoitustuottojen oloissa eläkelaitosten tuottovaatimus olisi nykyistä pienempi ja hyvien tuottojen oloissa vastaavasti nykyistä suurempi. Toimialan työryhmissä jatketaan selvitystyötä eläkelaitosten riskinkantokyvyn vahvistamiseksi vastuuelkaan ja vakavaraisuusvaateisiin liittyviä säännöksiä kehittämällä.

STM esittää työeläkevakuutusmaksuun sisältyvän hoitokustannusosan määräytyvän vuodesta 2023 alkaen yhtiökohtaisesti. Tämä pitkään valmisteltu muutos parantaa vakuuttamisen hoidon kulujen läpinäkyvyyttä ja selkeyttä. Muutoksen odotetaan lisäävän eläkelaitosten kustannuskilpailua ja luovan entistä voimakkaammat kannusteet toiminnan tehostamiseen.

Yrittäjien eläkelainsäädännön uudistamistarpeita on arvioitu sosiaali- ja terveysministeriön työryhmässä. Uudistustarpeiden taustalla on työelämän ja yrittäjyyden murros, yrittäjien heikko luottamus eläkejärjestelmään ja valtion rahoitusosuuden kasvu. Vuonna 2021 työryhmässä keskityttiin erityisesti yrittäjien työtulon määrittämiseen ja siihen liittyvään alivakuuttamiseen. Työeläkeala toivoo mahdollisimman nopeasti lainsäädäntöön tarkennuksia, joilla työtulon määritelmä saataisiin yksiselitteiseksi.

Suurten ja keskisuurten yritysten työkyvyttömyysmaksuun vaikuttaa maksuluokka, jonka uudistamista on selvitetty myös useamman vuoden ajan. Toistaiseksi yksimielistä ratkaisua ei ole löytynyt. Työeläkeyhtiöt toivovat ratkaisun löytymistä, jotta huoli ikääntyneen työntekijän palkkaamisesta aiheutuvista mahdollisista työkyvyttömyyskuluista poistuisi. Maksuluokkamallin tulee jatkossakin olla oikeudenmukainen ja kannustaa työnantajaa työkyvyttömyysriskien hallintaan.

Eläkealalla valmisteltu hanke kunnallisen ja yksityisen eläkejärjestelmän yhdistämisestä keskeytyi syyskuussa 2021. Sosiaali- ja terveysministeriön asettama työryhmä ei löytänyt ratkaisua, jonka kaikki työryhmässä mukana olleet osapuolet olisivat hyväksyneet. Vaikeimmaksi asiaksi osoittautui yhdistämisen toteuttaminen kustannusneutraalisti ja erityisesti ns. neutralointierän toteutustapa ja maksuaikataulu. Neutralointimaksulla olisi varmistettu, että yhdistäminen toteutuu kustannusneutraalisti, eikä yksityinen työeläkejärjestelmä joudu maksamaan kunnallisen puolen kalliimpia eläkevastuita, jotka johtuvat pääosin kuntatyöntekijöiden naisvaltaisuudesta ja pidemmästä elinajanodotteesta.

Ilmarinen päivitti omat eläkepoliittiset periaatteensa loppuvuonna. Hallituksen hyväksymissä julkisissa periaatteissa kuvataan työeläkejärjestelmän kulmakivet, jotka toimivat perustana Ilmarisen kannanotoille työeläkejärjestelmää ja sen toimeenpanoa kehitettäessä. Ilmarisen näkemyksen mukaan kestävä eläkejärjestelmä on yhteiskunnallisesti hyväksytty ja luottamuksen arvoinen, on taloudellisesti kestävä, pidentää työuria ja tuottaa riittävän toimeentulon eläkkeellä. Ilmarinen haluaa tuoda työeläkealan osaamistaan ja asiantuntemustaan parhaalla mahdollisella tavalla yhteiskunnan käyttöön eläkejärjestelmän kehittämisen ja päätöksenteon tueksi. Tavoitteena on vaikuttaa siihen, että eläkejärjestelmää ja sen toimeenpanoa kehitetään vastuullisesti pitkän aikavälin kestävyys huomioiden.

Taloudellinen toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailmantalouden toipuminen koronaviruksen aikaansaamasta lamasta jatkui vuonna 2021 ja talouden arvioidaan globaalisti kasvaneen 6 prosenttia. Talouksien nopean toipumisen seurauksena logistiikkaketjujen toiminta häiriintyi joiltain osin, mikä näkyi rahtihintojen nopeana nousuna ja paikoin valmistavan teollisuuden komponenttipulana. Vaikka talouskasvu oli vuoden aikana ripeää, huoli kasvun hidastumisesta lisääntyi vuoden loppupuolella.

Inflaatio kiihtyi selvästi vuonna 2021. Vaikka osa inflaatiosta liittyy talouksien avautumiseen ja on luonteeltaan väliaikaista, huoli pitkän aikavälin inflaatiopaineiden lisääntymisestä on kasvanut, mikä asettaa paineita keskuspankeille rahapolitiikan kiristämiseksi. Euroopan ja Yhdysvaltain keskuspankkien rahapolitiikka jatkui vuoden aikana poikkeuksellisen elvyttävänä, mutta useissa maissa rahapolitiikkaa alettiin jo vuoden aikana kiristämään.

Talouskasvun nopeutumisen ja inflaation kiihtymisen seurauksena erityisesti Yhdysvaltain keskuspankki Fed on alkanut viestiä aiempaa selvemmin rahapolitiikan vaiheittaisesta kiristämisestä. Alkuvaiheessa rahapolitiikan kiristäminen tarkoittanee arvopaperiosto-ohjelmien asteittaista supistamista ja tämän jälkeen ohjauksen nostoa. Rahapolitiikan syklin kääntyminen on merkittävä tapahtuma erityisesti nyt, kun korkotasoa on ollut pitkään poikkeuksellisen matala.

Suomen talous ja työllisyys alkoivat elpyä voimakkaasti toisella vuosineljänneksellä, ja kasvu jatkui ripeänä koko loppuvuoden. Suomen bruttokansantuotteen arvioidaan kasvaneen 3,4 prosenttia sen supistuttua edellisvuonna 2,9 prosenttia. Talouden voimakas elpyminen heijastui myös työllisyyteen ja työllisyysaste nousi vajaalla 2 prosentilla 72,3 prosenttiin. Nämä muutokset näkyivät myös palkkasumman kehityksessä. Ilmarisen asiakaskannan palkkasumma kasvoi 6,4 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Kaikkein voimakkain kasvu tasaantui vuoden loppupuolella ja työntekijämäärien kasvu oli loppuvuonna jo maltillista. Talouden ja työllisyyden kasvun myötä Suomen julkisen talouden tasapaino on kohentunut, mutta valtio on edelleen jatkanut voimakasta velkaantumista.

Alhainen korkotasoa ja talouskasvu ovat mahdollistaneet varallisuusarvojen laaja-alaisen nousun. Pääomamarkkinoiden perusvire oli vuoden aikana suotuisa ja erityisesti alkuvuonna osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa. Vuoden loppua kohti mentäessä markkinoiden nousu jatkui, vaikka inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, omikron-koronavirusmuunnoksen leviäminen ja odotukset talouskasvun hidastumisesta vaikuttivat markkinoihin. Kiinan viranomaisien toimenpiteet ja huoli erityisesti kiinteistösektorin velkaantumisesta heikensivät kehittyvien markkinoiden osakekurssikehitystä. Kehittyneiden markkinoiden osakekurssit nousivat 20–30 prosenttia. Lyhyet korot pysyivät elvyttävän rahapolitiikan myötä negatiivisina, mutta inflaatiohuolien kasvu käänsi pitkät korot maltilliseen nousuun. Yrityslainojen luottoriskimarginaalit olivat vuoden aikana melko vakaat. Yhdysvaltain dollari vahvistui euroa vastaan yli 7 prosentilla. Dollarin vahvistuminen vaikutti suotuisasti dollarimääräisten sijoitusten tuottoon.

Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin vuodelta 2021 oli 4 179,4 (1 768,6) miljoonaa euroa. Tulos muodostuu sijoitustoiminnan tuloksesta, vakuutusliikkeen tuloksesta ja hoitokustannustuloksesta.

Yhtiön sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 15,3 (7,1) prosenttia eli 8 086,0 (3 528,5) miljoonaa euroa. Käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan tulos oli 4 104,3 (1 725,6) miljoonaa euroa, kun vastuuvälille hyvitetään korkoa 1 794,2 (1 329,1) miljoonaa euroa eli 4,0 prosenttia vastuuvälästä ja osaketuottosidonnainen tuottovaade oli 2 187,4 (473,8) miljoonaa euroa.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 44,2 (-3,2) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, vakuutusriskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Vakuutusliikkeen tulosta paransi niin työkyvyttömyysliikkeen, vanhuuseläkeliiikkeen kuin maksutappioliikkeen paraneminen. Työkyvyttömyysriskin kattamiseen tarkoitettujen vakuutusmaksun tasoa nostettiin 0,2 prosenttiyksiköllä 1,2 prosenttiin vuodelle 2021, mikä yhdessä uusien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrän vähenemisen kanssa paransi työkyvyttömyysliikkeen tulosta. Maksutappioliike parani vakuutusmaksuihin liittyvien luottotappioiden vähenemisen myötä.

Hoitokustannustulos on määrä, jolla vakuutusmaksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut. Ilmarisen hoitokustannustulos laski 41,9 (43,2) miljoonaan euroon aineettomiin hyödykkeisiin tehdyn kertaluonteisen 18 miljoonan euron alaskirjauksen seurauksena. Hoitokustannustulo nousi 168,4 (161,9) miljoonaan euroon ja vastaavat liikekulut nousivat 126,5 (118,7) miljoonaan euroon. Hoitokulut ilman kertaluonteisia aineettomien hyödykkeiden alaskirjauksia ja poistoajan muutoksen vaikutuksia laskivat 108,3 miljoonaan euroon.

Vakavaraisuuspääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus oli 16 539,1 (12 542,3) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusaste oli vuoden 2021 päättyessä 136,7 (130,2) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma on tarkoitettu vakuutus- ja sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Vakavaraisuuspääoma oli tilikauden päättyessä 1,9 (1,8) -kertainen verrattuna yhtiön riskijakauman edellyttämään vakavaraisuusrajaan.

Asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy yhtiön vakavaraisuuspääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella. Vuodelta 2021 asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 209,4 (55,4) miljoonaa euroa. Siirto on 0,9 (0,3) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta.

Edellä esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin. Ne kertovat yhtiön taloudellisen tuloksen ja tilan tuloslaskelmaa ja tasetta paremmin. Sijoitusten arvostus kirjanpidossa perustuu hankintamenuun tai sitä alempaan käypään arvoon, ja tuloslaskelmassa näytettävän voiton määrää sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistama laskuperuste. Kirjanpidollisen kokonaistuloksen ja tuloslaskelman voiton erotus kirjataan poistoeron muutosta lukuun ottamatta vastuuvälkeän. Vuonna 2021 tuloslaskelman mukainen voitto oli 10,0 (8,0) miljoonaa euroa.

Seuraava laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käypien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen:

M€	2021	2020
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	10	8
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	-1 183	436
Siirto asiakashyvityksiin	209	55
Poistoeron muutos	-3	-1
Arvostuseron muutos	5 146	1 269
Tulos käyvin arvoin	4 179	1 769

Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

Asiakkaiden palkkasumman kasvu ja vuonna 2020 koronakriisin vuoksi työnantajien TyEL-maksuun tehdyn tilapäisen alennuksen päättyminen nostivat Ilmarisen vakuutusmaksutuloa. Vakuutusmaksutulo nousi 13,4 prosentilla 5 922,0 (5 220,5) miljoonaan euroon. TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 5 533,8 (4 832,6) miljoonaa euroa, ja TyEL-maksuun alennuksina annetut asiakashyvitykset olivat yhteensä 55,4 (163,4) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten maksutulo oli 388,2 (387,8) miljoonaa euroa.

TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2021 lopussa voimassa 64 436 (69 386), ja vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien lisäksi 11 608 (12 435) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. Yhtiössä vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 22 874 (21 505) miljoonaa euroa eli 6,3 prosenttia edellisvuotta korkeampi ja TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 591 197 (555 029) vakuutettua. YEL-vakuutuksia oli vuoden lopussa 76 781 (76 147) ja YEL-vakuutusten työtulo yhteensä oli 1 677 (1 676) miljoonaa euroa.

Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta nousi 329 (281) miljoonaan euroon. Siirtoliikkeessä yhtiön maksutulo kasvoi nettomääräisesti 126 miljoonalla eurolla ja asiakaspysyvyys oli 97,3 (97,2) prosenttia.

Vuoden lopussa tapahtui yksi kannansiirto Ilmarisesta Valion Eläkekassaan. Vakuutusten mukana siirtyi varoja yhteensä 16,3 miljoonaa euroa. Summa koostui TyEL-vakuutusten 12,7 miljoonan euron suuruisesta vastuuvelasta sekä 3,5 miljoonan euron vakavaraisuuspääomasta (27,8 % vastuuvelasta).

Vuoden lopussa tehtiin Kontinon Yhteiseläkesäätiön vastuunsiirto Ilmariselle, missä likvidejä varoja ja vastuita siirtyi 17,5 miljoonaa euroa. Vastuunsiirron myötä Ilmariseen siirtyi 4 vakuutettua työntekijää.

Konkurssiin asetetun Liikennepalvelualueen Eläkekassa Viabekin vakuutuskanta siirrettiin neljään työeläkevakuutusyhtiöön 30.6.2021. Eläkekassan jäljellä olevat varat eivät riittäneet kattamaan siirtyvää vastuuvelkaa, mikä realisoi työntekijän eläkelain 181 §:ssä tarkoitetun konkurssiyhteisvastuun. Vastuuvajaus hyvitetään työeläkevakuutusyhtiöille kustannustenjaon kautta. Konkurssiyhteisvastuun ulkopuolelle jäivät kuitenkin tasausvastuu ja osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu. Vastuunsiirron yhteydessä ei siirretty vakavaraisuuspääomaa

työeläkevakuutusyhtiöille. Ilmariseen siirtyi vastuunsiirrossa vastuovelkaa 64,7 miljoonaa euroa, josta varsinaisten eläkevastuiden määrä 61,0 miljoonaa euroa on katettu ja loppu vaikuttaa Ilmarisen tulokseen. Vastuunsiirron vaikutus Ilmarisen vakavaraisuusasteeseen on -0,06 prosenttiyksikköä. Kaikki siirtyneet vakuutukset ovat päättyneet, joten siirtyvä kanta ei sisällä vakuutettuja työntekijöitä.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 14,7 (27,5) miljoonaa euroa sisältäen sekä toteutuneet, että arvioidut luottotappiot. Luottotappioiden osuus maksutulosta oli 0,3 (0,6) prosenttia. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 3,1 (3,4) miljoonaa euroa. YEL-luottotappioista ei kuitenkaan jää tappiota yhtiölle, sillä YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun ja viimekädessä maksamattomat vakuutusmaksut leikkaavat yrittäjän tulevaa eläkkeen määrää.

Vakuutusmaksutaso

Vuoden 2021 keskimääräinen TyEL-maksu oli 24,4 prosenttia palkkasummasta. Edellisenä vuonna 2020 maksu oli 24,4 prosenttia palkoista aikavälillä 1.1.–30.4.2020, mutta sitä alennettiin tilapäisesti koronapandemian aiheuttaman talouskriisin johdosta 21,8 prosenttiin palkoista ajalle 1.5.–31.12.2020. 2,6 prosenttiyksikön suuruinen alennus kohdistui työnantajan osuuteen maksusta.

Työmarkkinajärjestöjen vuonna 2016 solmiman kilpailukyky sopimuksen mukaisesti työntekijöiden ja työnantajien maksuosuudet pysyivät vuonna 2021 vuoden 2020 alentamattomalla tasolla. Alle 53-vuotiaiden ja 63 vuotta täyttäneiden työntekijöiden maksu vuonna 2021 oli 7,15 prosenttia ja 53–62-vuotiaiden työntekijöiden maksu 8,65 prosenttia. Työnantajien maksu vuonna 2021 oli keskimäärin 16,95 prosenttia palkoista. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Vuodelta 2020 kertyi hyvityksiä vain aikavälillä 1.1.–30.4.2020, eli siltä ajalta, jolloin työnantajan maksua ei ollut alennettu. Vuoden 2021 maksutasoa määrättäessä on keskimääräiseksi asiakashyvitykseksi arvioitu 0,2 prosenttia työnantajan palkkasummasta.

Alla on esitetty Ilmarisen vuonna 2021 maksamien asiakashyvitysten määrä (55 miljoonaa euroa) suhteessa palkkasummaan asiakassegmenteittäin. Segmentit ovat sosiaali- ja terveysministeriön ohjeistuksen mukaisia, eläkeyhtiöiden yhteisessä raportoinnissa käytettäviä segmenttejä.

Segmenttirajat, milj. € (2020 tasossa)	Hyvitykset / palkat
0 - 0,4	0,3 %
0,4 - 2,1	0,2 %
2,1 - 10,3	0,2 %
10,3 - 34,7	0,3 %
34,7 -	0,3 %

Hyvitysten määrä vuonna 2021 jäi normaalitasoa pienemmäksi, koska ajalta 1.5.–31.12.2020 ei karttunut asiakashyvityksiä. Vuoden 2022 asiakashyvitysten määrä nousee erinomaisen tuloksen myötä ennätystasolle 209 miljoonaan euroon, mikä on 0,9 prosenttia palkkasummasta.

Vuodelle 2022 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu on 24,85 prosenttia. Työnantajan keskimääräinen maksu kasvaa edellisestä vuodesta 0,45 prosenttiyksikköä ja on 17,40 prosenttia palkoista. Kasvu johtuu vuonna 2020 tehdyn tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksusta. Työntekijöiden maksu ei muutu, jolloin alle 53-vuotiaiden ja 63 vuotta täyttäneiden työntekijöiden maksu vuonna 2022 on 7,15 prosenttia ja 53–62-vuotiaiden maksu 8,65 prosenttia palkoista.

Yrittäjäeläkkeen maksuprosentti vuonna 2021 oli alle 53-vuotiaiden ja yli 62-vuotiaiden osalta 24,1 prosenttia ja muiden osalta 25,6 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Maksuprosentit ovat samat myös vuonna 2022.

Eläkkeet

Ilmarisessa tehtiin vuonna 2021 uusia eläkepäätöksiä 33 992 (36 103) kappaletta, ja eläkkeitä maksettiin yhteensä 6 309,1 (6 115,6) miljoonaa euroa.

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2021

Milj. €	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet sis. varhennetut vanhuuseläkkeet	4 993	349	5 343	85
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	61	5	66	1
Osa-aikaeläkkeet	0	0	0	0
Työkyvyttömyyseläkkeet	448	25	473	7
Työraueläkkeet	0	0	0	0
Perhe-eläkkeet	399	28	427	7
Yhteensä	5 902	407	6 309	100

Maksetut eläkkeet ilman eläkkeiden hoitokuluja olivat 6,3 (6,1) miljardia euroa ja siten noin 0,4 (0,9) miljardia euroa vakuutusmaksutuloa suuremmat.

Suurin osa eli 84,7 (85,0) prosenttia eläkemenosta muodostui vanhuuseläkkeistä. Työkyvyttömyyseläkkeiden osuus eläkemenosta oli 7,5 (7,9) prosenttia ja perhe-eläkkeiden 6,8 (6,9) prosenttia.

Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2021
Perusturvan mukaiset eläkkeet

	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet sis. varhennetut vanhuuseläkkeet	309 168	34 542	343 710	75
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	7 065	1 155	8 220	2
Osa-aikaeläkkeet	4	6	10	0
Työkyvyttömyyseläkkeet	32 522	2 338	34 860	8
Työuraeläkkeet	24	0	24	0
Perhe-eläkkeet	61 947	7 004	68 951	15
Yhteensä	410 730	45 045	455 775	100

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 455 775 (458 401). TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 410 730 (413 972) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 45 045 (44 429) eläkkeensaajaa. Keskimäärin vanhuuseläkkeelle jäätin 64,7 (64,7) vuoden ikäisenä ja työkyvyttömyyseläkkeelle 51,0 (50,8) vuoden ikäisenä.

Eläkepäätökset vuonna 2021

Vuoden 2021 aikana annettiin yhteensä 64 936 (67 966) eläkepäätöstä.

	2021	2020	Muutos-%
Uudet eläkepäätökset			
Vanhuuseläkkeet	12 888	13 799	-7 %
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	3 145	3 332	-6 %
Työkyvyttömyyseläkkeet	9 051	9 647	-6 %
Työuraeläkkeet	50	33	52 %
Perhe-eläkkeet	4 678	4 794	-2 %
Kuntoutuksen päätökset	4 180	4 498	-7 %
Uudet eläkepäätökset yhteensä	33 992	36 103	-6 %
Kaikki eläkepäätökset yhteensä	64 936	67 966	-4 %

Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden päätösten määrä laski 6 prosenttia 9 051 (9 647) kappaleeseen. Hylkäävän työkyvyttömyyseläkepäätöksen saaneiden asiakkaiden osuus oli 37,0 (36,3) prosenttia. Niistä Ilmarisen hylkäävistä päätöksistä, joista

valitettiin Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakuntaan, muuttui 8,7 (14,2) prosenttia. Muuttuneiden päätösten osuus oli 2,8 prosenttiyksikköä matalampi (vertailuvuonna 1,5 prosenttiyksikköä korkeampi), kuin muilla yksityisen sektorin toimijoilla keskimäärin.

Vanhuuseläkkeen päätöksiä annettiin 7 prosenttia vähemmän 12 888 (13 799) kappaletta ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemuksia 6 prosenttia vähemmän 3 145 (3 332) kappaletta kuin edellisenä vuonna.

Eläkehakemusten käsittelyaika säilyi hyvällä tasolla ja asiakkaat olivat käsittelyyn tyytyväisiä. Vanhuuseläkkeen hakijoista 96 prosenttia sai päätöksen joko riittävän nopeasti tai nopeammin kuin odotti. Yli puolet vanhuuseläkepääöksistä annettiin kahdessa päivässä. Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli koko vuonna keskimäärin 8 (9) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten 40 (38) päivää. Vanhuuseläkkeiden käsittelyä pystyttiin tehostamaan loppuvuotta kohti ja joulukuussa keskimääräinen käsittelyaika oli 3 (7) päivää.

Sähköisten eläkehakemusten määrä kasvoi ja vanhuuseläkehakemuksista 75 prosenttia saapui sähköisesti. Asiakkaat osallistuivat sähköisten palvelujen kehittämiseen ja tyytyväisyys verkkopalveluihin nousi.

Työkyvyttömyysriskin hallinta ja kuntoutus

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrän lasku jatkui Ilmarisessa vuonna 2021. Uusia hakemuksia tuli noin 5 prosenttia edellisvuotta vähemmän ja työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyneiden määrä aleni 10 prosentilla 3 404 henkilöön. Koska koronan aiheuttama poikkeuksellinen tilanne jatkui myös 2021, työkyvyttömyyden pysyvämmästä vähenemisestä ei voi tehdä luotettavia johtopäätöksiä.

Vuonna 2021 työkyvyttömyyseläkkeitä maksettiin 473 (480) miljoonaa euroa. Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneistä 32 (34) prosenttia sai eläkkeen mielenterveysperusteilla, tuki- ja liikuntaelinten sairaudet olivat tärkeimpänä syynä 29 (29) prosentissa ja muut sairaudet 39 (36) prosentissa päätöksistä. Merkittävin yksittäinen diagnoosi työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymiseen on jo useamman vuoden ajan ollut masennus. Pitkittyneen koronataudin takia myönnettiin neljä työkyvyttömyyseläkettä, joista yksi oli pysyvä työkyvyttömyyseläke. Työkyvyttömyyseläkettä hakeneiden tyytyväisyys etuuksien käsittelyajan pituuteen pysyi edelleen korkealla.

Myönteisen päätöksen työeläkekuntoutuksesta vuonna 2021 sai 4 085 (4 400) henkilöä. Vuoden 2021 aikana Ilmariseen tuli 3 500 uutta ammatillisen kuntoutuksen hakemusta, mikä oli 8 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Hakijat ovat olleet tyytyväisiä kuntoutuksen asiakaspalveluun asiakaskokemuksen (NPS) noustessa tasolle 76 (72). Kuntoutuksen toimenpitein autetaan työntekijää siirtymään terveydentilalle sopivaan työhön, kun sairaus aiheuttaa työkyvyttömyyseläkkeen uhan. Työssä jatkaminen ennen aikaiselle eläkkeelle joutumisen sijaan pidentää työuria ja hyödyttää siten työntekijää, työnantajaa ja koko yhteiskuntaa. Kuntoutuksen jälkeen työelämässä jatkaneiden osuus säilyi korkeana 79 (79) prosenttia.

Työkyvyttömyysriskin hallintaan käytettävissä oleva vakuutusmaksun työkyvyttömyysriskien hallintaosa oli 6,9 (6,5) miljoonaa euroa vuonna 2021. Tällä katettiin työkyvyttömyysriskien hallinnan palveluiden tuottamiseen ja kehittämiseen liittyviä kuluja sekä myönnettiin taloudellista tukea asiakasyritysten työkyvyttömyysriskiä alentaviin työkykyhankkeisiin yhteensä 6,9 (3,6) miljoonaa euroa. Työkyvyttömyysriskin hallintaosasta hanketukeen käytettiin 1,5 (1,1) miljoonaa euroa. Ilmarinen voi myöntää taloudellista tukea hankkeisiin, joilla vähennetään työkyvyttömyysriskiä sekä ennaltaehkäistään henkilöstön työkyvyttömyyttä. Päätös taloudellista tuesta perustuu 10-portaisella työkyvyttömyysriskin ennustemallilla tehtyyn riskiarvioon sekä hankkeen vaikuttavuusarvioon. Asiakasyrityksen omavastuuosuus on vähintään puolet hankkeen kustannuksista. Hankkeista 94% kohdennettiin yrityksille, joiden työkyvyttömyysriskiluokka oli 6 tai korkeampi. Hoitokustannusosasta ei katettu työkyvyttömyysriskien hallintaan liittyviä kuluja.

Lisäksi Ilmarisessa on jatkettu aktiivisesti asiakasyritysten työkyvyttömyysriskien tunnistamista ja hallintaa tukevien ratkaisujen kehittämistä sekä asiakkaiden valistusta ja neuvontaa. Työkyvyttömyysriskin taso kartoitetaan säännöllisin väliajoin koko asiakaskannassa Ilmarisen kehittämällä työkalulla, joka tutkimuksiin nojautuen huomioi niin yrityksen rakenteelliset kuin toiminnallisetkin työkyvyttömyysriskit. Tulosten pohjalta Ilmarisen asiantuntijat tukevat asiakasyrityksiä strategisessa työkykyjohtamisessa. Tässä yhteistyössä hyödynnetään yhä enemmän digitaalisia palveluita, kuten TyökykyAreenaa ja siellä olevia työkaluja ja oppimisympäristöjä. Asiakkaille on tarjottu uutta tietoa ja hyviä käytäntöjä myös erilaisilla webinaareilla sekä toimiala- tai aihekohtaisilla verkostotapaamisilla.

Vastuuvelka

Ilmarisen vastuuvelka oli vuoden 2021 päättyessä yhteensä 46 003,8 (43 538,8) miljoonaa euroa. Vastaisten ja alkaneiden eläkkeiden vastuu oli 42 356,2 (40 614,6) miljoonaa euroa, ja vakuutus- ja sijoitustappioita puskuroiva osittamaton lisävakuutusvastuu oli 858,3 (2 041,4) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu oli 2 580,0 (827,4) miljoonaa euroa.

Vastaisten ja alkaneiden eläkkeiden vastuu kasvaa vuoden aikana karttuneen eläketurvan myötä ja purkautuu maksettujen eläkkeiden vaikutuksesta. Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuelalle korkoa laskuperusteiden mukaisesti. Pääosa työeläkeyhtiöiden vastuuelan tuottovaatimuksesta määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo 20 prosentin osuuden vastuuelasta työeläkesijoittajien noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja siirtää siten osakeriskin tältä osin yhtiöltä koko työeläkejärjestelmän kannettavaksi. Kaikkiaan vastuuelalle vuonna 2021 hyvitetäväksi tuotoksi muodostui 8,9 (4,2) prosenttia, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 4,9 (1,1) prosenttia. Muulle vastuuelalle hyvitetiin 4,0 (3,1) prosentin mukainen tuotto.

Vakuutusteknisen vastuuvelan erittely

Milj. €	2021	2020
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	21 645	20 732
Osittamaton lisävakuutusvastuu	858	2 041
Ositettu lisävakuutusvastuu	209	55
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	2 580	827
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	25 292	23 657
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	20 711	19 882
Tasointumäärä	0	0
Korvausvastuu yhteensä	20 711	19 882
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	46 004	43 539

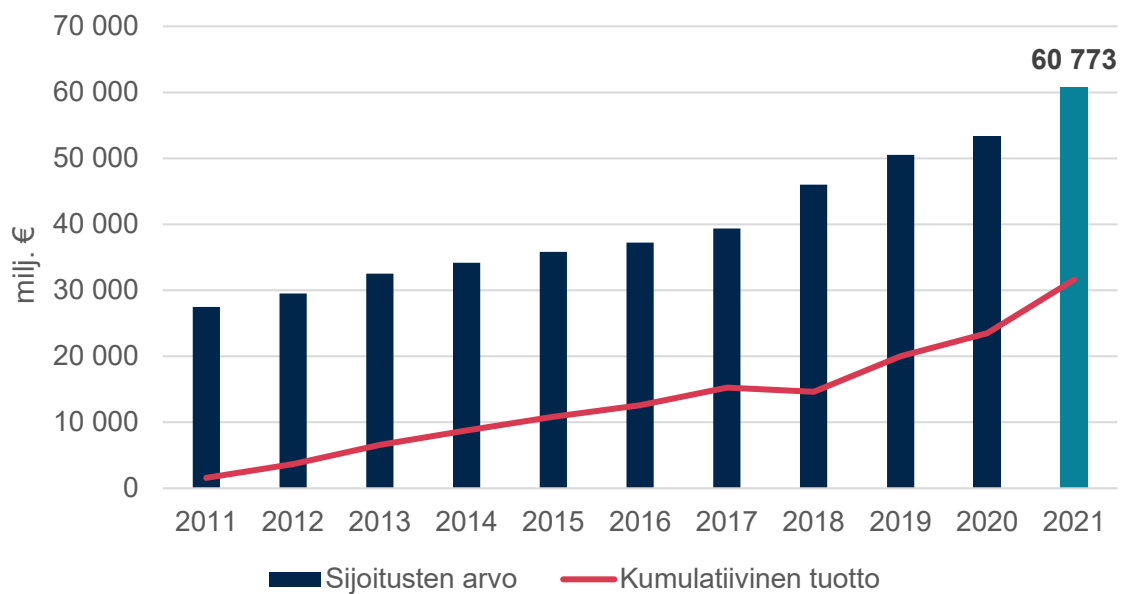
Sijoitustoiminta

Ilmarinen sijoittaa eläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Tämän vuoksi eläkevarojen sijoittamisessa korostuu pitkäjänteisyys. Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoitusten mahdollisimman korkea tuotto pitkällä aikavälillä. Sijoitusten keskimääräinen riski ei kuitenkaan saa olla liian suuri suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vuonna 2021 erittäin vahvaa ja kaikkien pääomaisuusluokkien tuotot olivat selvästi positiiviset. Parhaat tuotot saatiin osakesijoituksista, joiden osalta erityisesti pääomasijoitusten tuotto oli poikkeuksellisen hyvä. Listattujen osakesijoitusten tuotot olivat päämarkkina-alueilla erinomaiset ja korkosijoituksissa erityisesti korkeamman luottoriskin sijoitusten tuotto oli niin ikään hyvä. Absoluuttisen tuoton sijoituksissa asemoituminen oli vuoden aikana melko defensiivinen, minkä johdosta näiden tuotto jäi voimakkaan positiivisessa markkinaympäristössä edellisvuotta heikommaksi.

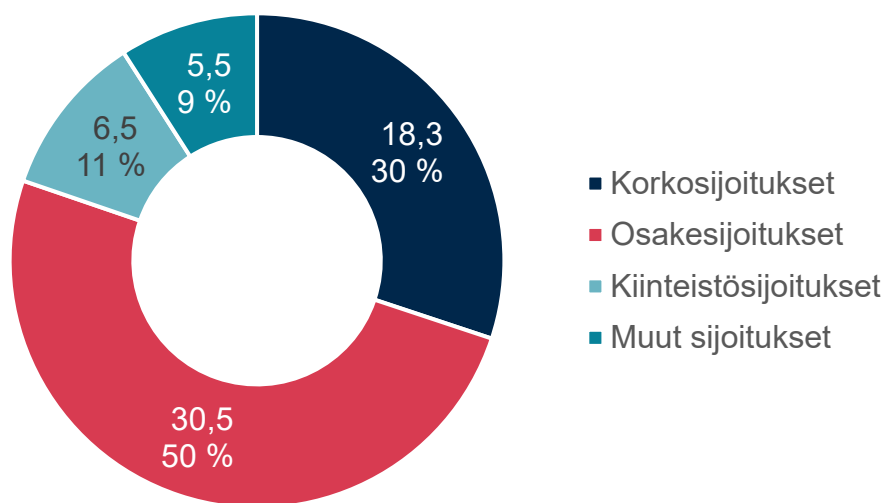
Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 15,3 (7,1) prosenttia eli 8,1 miljardia euroa ja sijoitusomaisuuden käypä arvo nousi vuoden 2021 päättyessä ennätystasolle yhteensä 60 772,9 (53 284,1) miljoonaan euroon. Kymmenen viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 7,4 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 6,2 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 yhtiön sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 6,2 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,6 prosentin vuotuista reaalityttöä.

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto



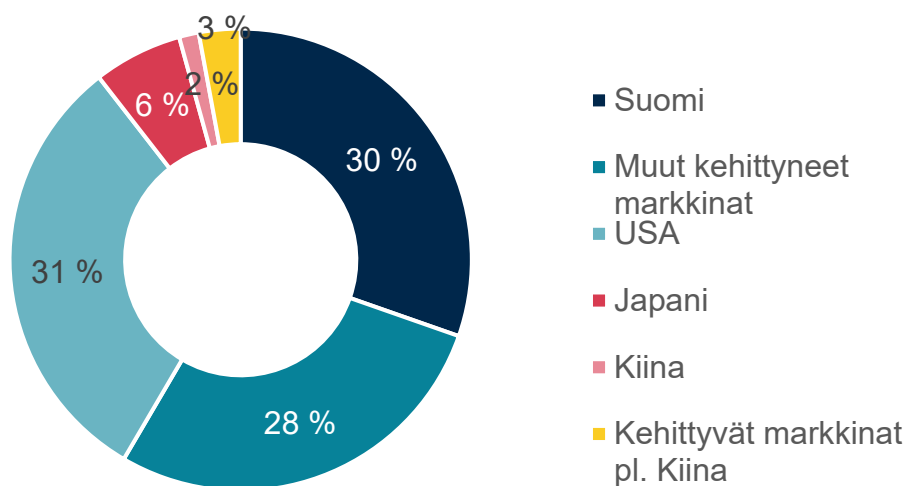
Seuraavassa on eritelty yhtiön sijoitusomaisuuden käypä arvo omaisuuslajeittain. Tilinpäätöksen liitetietoihin sisältyvät tämän perusjakauman lisäksi sijoitusten riskijakauma sekä taulukko sijoitustuottojen jakautumisesta eri sijoituslajeihin.

Sijoitusten jakauma omaisuuslajeittain (60,8 mrd. €)



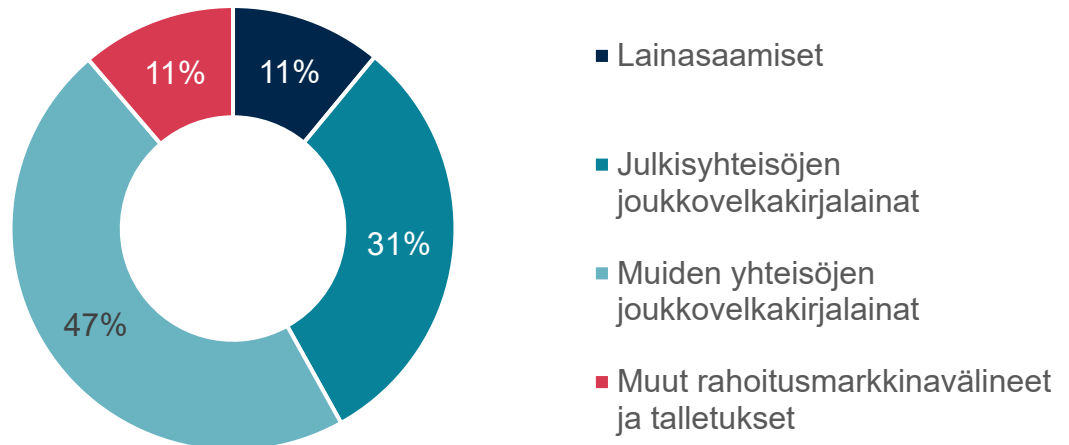
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 50,1 (47,2) prosenttia eli 30 476,1 (25 162,2) miljoonaa euroa ja niiden käyvin arvoin laskettu tuotto oli 28,0 (12,4) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten määrä oli 21 966,6 (19 052,1) miljoonaa euroa. Näiden jakauma maantieteellisille alueille on esitetty alla.

Noteeratut osakkeet alueittain (22,0 mrd. €)



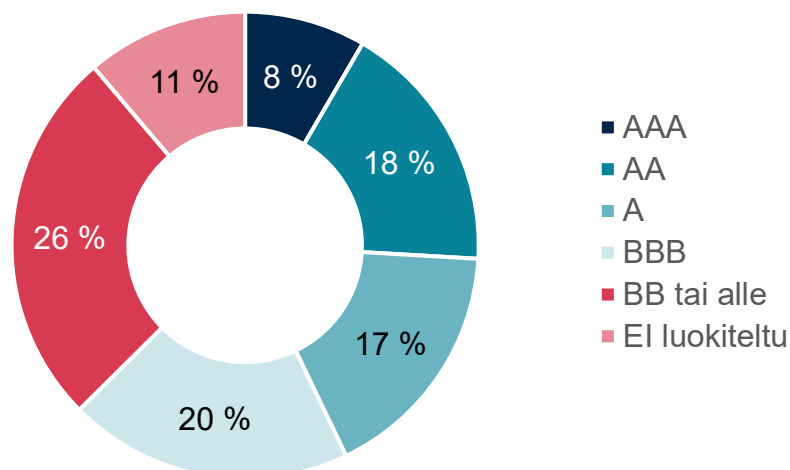
Korkosijoitusten osuus yhtiön sijoitusvarallisuudesta oli 30,1 (33,4) prosenttia, eli 18 291,6 (17 799,4) miljoonaa euroa ja tuotto 3,9 (-0,4) prosenttia. Korkosijoitukset koostuvat joukkovelkakirjalainoista, korkorahastoista, muista rahoitusmarkkinavälineistä sekä lainasaamisista. Korkosijoitusten jakauma sijoituslajeittain on esitetty alla.

Korkosijoitukset (18,3 mrd. €) sijoituslajeittain



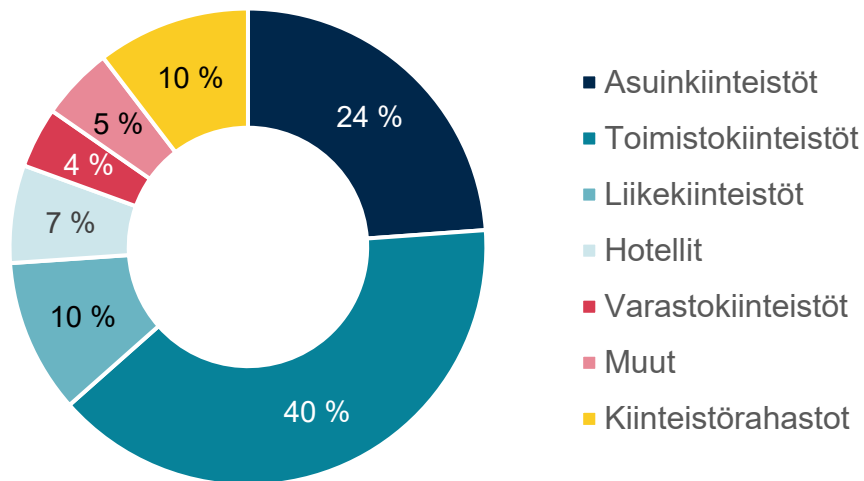
Korkosijoituksista joukkovelkakirjalainoja oli 14 221,5 (13 838,2) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen jakauma luottoluokittain on esitetty alla.

Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain



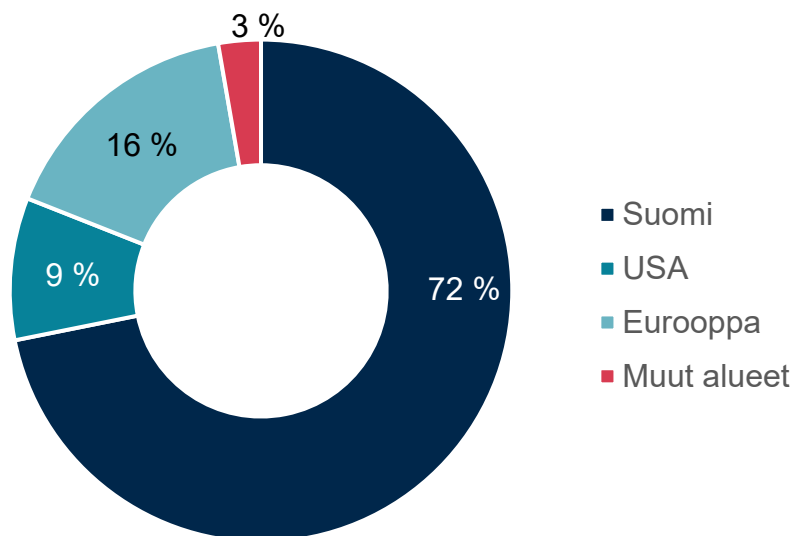
Kiinteistösijoitusten osuus sijoituksista oli 10,7 (11,7) prosenttia, eli 6 490,7 (6 246,0) miljoonaa euroa. Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 8,8 (0,4) prosenttia. Kiinteistösijoitusten jakauma kiinteistötyypeittäin jaoteltuna on esitetty alla.

Kiinteistösijoitukset (6,5 mrd. €) kiinteistötyypeittäin



Ilmarisen kiinteistösijoituksista 72 (74) prosenttia, eli 4 680,0 (4 617,8) miljoonaa euroa oli Suomessa ja 28 (26) prosenttia, eli 1 834,0 (1 656,2) miljoonaa euroa ulkomailla. Ilmarisen kotimaisten kiinteistöjen vuokrausaste laski hieman ja oli vuoden lopussa 87,4 (88,9) prosenttia. Kiinteistösijoitusten jakauma maantieteellisille alueille on esitetty alla.

Kiinteistösijoitukset (6,5 mrd. €) alueittain



Edellä mainittujen omaisuusluokkien lisäksi sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta oli 9,1 (7,7) prosenttia eli 5 514,5 (4 076,4) miljoonaa euroa hyödykesijoituksia, sijoituksia absoluuttisen tuoton rahastoihin sekä muita sijoituksia. Näiden sijoitusten tuotto sitoutuneelle pääomalle oli -2,0 (20,2) prosenttia.

Kehittäminen, IT ja tietoturva

Ilmarisen toimintaa kehitettiin ja tehostettiin vuoden aikana laaja-alaisesti jatkuvan parantamisen hengessä. Osana strategian ja digitaalisen tahtotilan toteutusta Ilmarinen on solminut strategisia kumppanuuksia, joissa asiakkaille suunnattuja palveluita kehitetään yhdessä strategisen kumppanin kanssa avoimessa ja luottamukseen perustuvassa yhteistyössä Ilmarisen strategian mukaisten tavoitteiden pohjalta. Vuoden 2021 aikana sovittiin strategisesta kumppanuudesta vakuuttamisen sekä sovellushallintapalveluiden osa-alueille. Tämä strateginen kumppanuus on Ilmariselle toinen laatuaan, kun ensimmäisen solmittiin noin vuosi sitten eläkepalveluiden alueelle.

Yksi Ilmarisen keskeisistä tavoitteista on tarjota asiakkailleen alan paras asiakaskokemus. Vuonna 2021 otettiin käyttöön useita julkipilviratkaisuja, minkä ansiosta on mahdollista uudistaa palveluita ketterästi ja tietoturvallisesti ja vastata näin nopeasti muuttuvaan asiakastarpeeseen. Pilvipalveluratkaisujen valinnoissa tietoturva- ja tietosuojaperiaatteiden toteutuminen on ollut keskeinen valintakriteeri datan sijaintiin ja hyviin paikallisiin osaamisiin liittyvien kriteereiden ohella.

Asiakaslähtöistä kehittämisen mallia on uudistettu systemaattisesti, ketterästi ja jatkuvasti parantaen. Tämän myötä Ilmarisen prosessikehittämisen tehokkuus on parantunut, mikä mahdollistaa hyötyjen tuottamisen asiakkaille aiempaa pienemmillä kehitysinvestoinneilla. Ilmarisen asiakaslähtöistä kokonaisarkkitehtuuria koskevat periaatteet uudistettiin vastaamaan yhä paremmin asiakkaiden odotuksiin ja yhtiön tavoitteisiin.

Tiedolla johtaminen on Ilmarisen uudistuneen strategian keskiössä. Ilmarinen on strategisen tavoitteensa mukaisesti systemaattisesti kehittänyt datajohtamisen kyvykkyyttä, jotta palvelut vastaisivat entistä paremmin asiakkaiden tarpeisiin. Kyvykkyyden rakentaminen on vaatinut tietovarastoinnin parantamista, jotta tiedon ketterä ja laadukas tuotanto on mahdollista. Toisaalta tiedon hyödyntämiseen ja analysointiin liittyvää osaamista on parannettu kouluttamalla laajasti ilmarislaisia sekä vahvistamalla osaamista uusilla osaajilla. Näiden lisäksi vuoden 2021 aikana on uudistettu datan hallintaan ja kehittämiseen liittyviä johtamis- ja hallintarakenteita.

Riskienhallinta

Ilmarisen riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiön toimintaa uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida ennakoimattomien riskien aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot, turvata toiminnan jatkuvuus ja edesauttaa riskejä tiedostavan toimintakulttuurin muodostumista. Olennaisinta on yhtiön lakisääteisen toiminnan sekä vakuutettujen, eläkkeensaajien ja vakuutusnottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Ilmarisen riskienhallintaa ohjaa hallituksen vuosittain hyväksymät koko toiminnan kattavat riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Riskienhallintatoiminnot, sisältäen sijoitusriskien valvonnan ja raportoinnin, on organisoitu erilleen riskiä ottavista toiminnoista.

Hallitus arvioi yhtiön riskienhallintatoiminnan asianmukaisuutta ja laatii yhdessä toimivan johdon kanssa vähintään vuosittain riski- ja vakavaraisuusarvion. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä näiden hallintatoimenpiteitä. Riskienhallinnan yhtiötasoisista seuranta- ja arviointia ja kehittämistä varten johtoryhmälle, hallitukselle sekä hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle raportoidaan säännöllisesti yhtiön riskitilanteesta.

Yhtiön merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan niin lyhyellä kuin pitkälläkin aikavälillä. Vakavaraisuuden hallinnan suurin yksittäinen riskitekijä liittyy sijoitustuottojen kehitykseen. Sijoitustoiminnan riskinottoa ohjaavat hallituksen vahvistama sijoitusstrategia ja sitä toteuttava vuosittain laadittava sijoitussuunnitelma. Sijoitussuunnitelmassa määritellään muun muassa sijoitusten perusallokaatio ja vertailuindeksit, sijoitustoiminnan päätösvaltuudet, sijoitusriskien rajoittamiseksi määritetyt enimmäisrajat, toimintatavat vakavaraisuusrajoitetussa ympäristössä sekä likviditeetille asetetut tavoitteet. Sijoitustoiminnan riskitasoa seurataan jatkuvasti muun muassa valvomalla sijoitusrajoituksia sekä arvioimalla vakavaraisuuden tulevaa kehitystä skenaarioanalyysien ja stressitestien kautta. Vakavaraisuus vahvistui vuonna 2021 sijoitustuottojen ylittäessä vastuuvelan tuottovaateen.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Henkilöstö

Ilmarinen-konsernissa työskenteli vuonna 2021 keskimäärin 628 (664) henkilöä. Emoyhtiö Ilmarisessa työssä olevia oli henkilötyövuosina mitattuna vuoden aikana keskimäärin 601 (624). Tässä luvussa on mukana 27 (21) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu koko-aikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana 38 (40) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 640 (662) henkilöä, joista vakituisessa työsuhteessa oli 596 (627).

Henkilöstön virettä seurataan Ilmarisessa tiiviisti Ilmarisen omalla Työvire - pulssikyselyllä kahden kuukauden välein. Kyselyiden mukaan työvire pysyi vuonna 2021 keskimäärin erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli edellisvuoden tasolla +38 (asteikolla -100 – +100), kun kaikkien Ilmarisen Työvire -kyselyä käyttävien yritysten eNPS keskiarvo on +5. Sairauspoissaolojen määrä oli vuoden aikana erittäin matalalla tasolla, vaikka nousi hiukan loppuvuotta kohden. 67 prosentilla henkilöstöstä ei ollut lainkaan sairauspoissaoloja.

Tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutumisesta tehtiin henkilöstölle laaja kyselytutkimus. Siinä selvitettiin, miten yhdenvertaisuuden koetaan toteutuvan esimerkiksi eri ikäisten ja erilaisissa työsuhteissa olevien työntekijöiden ja eri sukupuolten välillä. Kyselyn mukaan yhdenvertaisuus toteutuu Ilmarisessa kokonaisuutena erittäin hyvin. Kaikkien vastausten keskiarvo oli 4,1 (asteikolla 0–5). Eniten kehitettävää yhdenvertaisuudessa ja tasa-arvossa koettiin olevan uralla

etenemisessä ja palkkauksessa. Henkilökohtaisten ominaisuuksien suhteen yhdenvertaisuuden koettiin toteutuvan parhaiten uskontoon ja vakaumukseen liittyvissä asioissa. Kysely muistutti myös tarpeesta pitää työpaikkakiusaamisen vastaisia periaatteita ja käytäntöjä edelleen esillä. Kiusaamista havainneiden määrä oli alhainen (16 %), mutta samalla tasolla kuin aiemmissakin kyselyissä. Seksuaalista häirintää ei kyselyn mukaan juuri esiinny ja tapauksiin on aina puututtu. Häirinnässä, syrjinnässä tai epäasiallisessa käytöksessä Ilmarisessa on ehdoton nollatoleranssi.

Koronapandemiaan liittyvän etätyösuosituksen päätyttyä alkusyksystä Ilmarisessakin palattiin uudelleenlaiseen arkeen, jossa tavoitteena oli yhdistää lähi- ja etätyön parhaat puolet tavoitteiden saavuttamiseksi. Uuden arjen kulmakivinä ovat luottamus, yhteisöllisyys sekä selkeät yhteiset pelisäännöt. Uutta arkea ehdittiin kuitenkin elää vain muutama viikko, kun marraskuun loppupuolella siirryttiin takaisin laajaan etätyöhön.

Ketterä toimintatapa ja jatkuva parantaminen olivat yksi Ilmarisen yhtiötason painopistealueista vuodelle 2021. Teeman mukaisesti vuoden aikana 36 ilmarislaista koulutettiin jatkuvan parantamisen mestareiksi. Mestarikoulutuksessa olevat muodostavat Ilmarisen jatkuvan parantamisen kulttuurimuutoksen ydinryhmän, joka konkreettisten kehityskokeilujen kautta on aloittanut jatkuvan parantamisen kulttuurin juurruttamisen organisaatioon. Mestareiden lisäksi kaikki ilmarislaiset saavat valmennusta jatkuvasta parantamisesta ja pääsevät osallistumaan jatkuvan parantamisen kokeiluihin. Ketterän toimintatavan ja itseohjautuvuuden tukemiseksi järjestettiin koulutusta esihenkilöille valmentavan johtamisen toimintamalleista.

Myös osaamisen vahvistamiseen sekä olemassa olevan osaamisen ja osaajien esiin nostamiseen on panostettu vahvasti. Laajaa etätyöskentelyä ja poikkeusajan suomia mahdollisuuksia on hyödynnetty laajasti, ja vuonna 2021 ilmarislaiset ovatkin panostaneet selvästi aiempaa enemmän osaamisensa vahvistamiseen.

Vuonna 2021 Ilmarinen sai Olympiakomitean Suomen aktiivisin työpaikka -sertifikaatin. Sertifikaatti myönnettiin henkilöstöliikunnan tilaa kartoittavan Suomen aktiivisin työpaikka -kartoituksen perusteella ja se annetaan tunnustuksena hyvin hoidetusta henkilöstöliikunnasta. Kartoituksen tuloksia hyödynnetään jatkossa Ilmarisen henkilöstön liikkumisen ja hyvinvoinnin tukemisen edelleen kehittämässä. Vuoden aikana kannustettiin henkilöstöä työmatka- ja muuhun liikkumiseen mm. osallistumalla Kilometrikisaan sekä tarjoamalla mahdollisuutta työsuhdepolkupyörään.

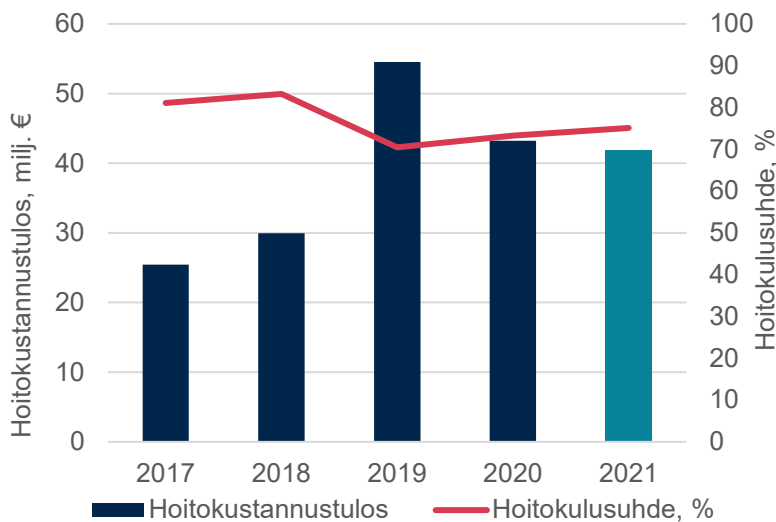
Ilmarinen on jo pitkään ollut mukana Vastuullinen kesäduuni -kampanjassa. Kampanja haastaa työnantajat tarjoamaan nuorille enemmän ja laadukkaampia kesätyöpaikkoja. Ilmarisessa oli tänäkin kesänä noin 40 kesätyöntekijää. Opiskeluaikainen työkokemus ja osaamisen kartuttaminen ovat merkittäviä tekijöitä myöhemmässä työllistymisessä. Ilmarisessa kesätyöntekijälläkin on mahdollisuus tehdä merkityksellistä ja vastuullista työtä, joka vaikuttaa pitkälle tulevaisuuteen.

Jo viidettä kertaa Ilmarisen työntekijöilleen järjestämä lapsiparkki tarjosi kesäkuussa tilapäistä apua henkilöstön työn ja perhe-elämän yhdistämisessä. Lapsiparkki on suunniteltu helpottamaan lastenhoitoaasteita työpäivien aikana tilanteissa, joissa tarjolla ei ole sopivia leirejä tai läheisten muodostamaa turvaverkkoa. Lisäksi lapsiparkki mahdollistaa perheelle enemmän yhteistä loma-aikaa.

Liikekulut

Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat 175,6 (158,3) miljoonaa euroa. Tästä hoitokuluja oli 126,5 (118,7) miljoonaa euroa. Hoitokulut sisälsivät kertaluonteisia aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvia alaskirjauksia ja poistoajan muutoksesta johtuvia kuluja 18 miljoonaa euroa. Ilman alaskirjauksia ja poistoajan muutoksen vaikutusta hoitokulut alenivat edellisvuodesta 10,4 miljoonalla eurolla toiminnan kustannustehokkuuden parantumisen myötä.

Yhtiön hoitokustannustulos aleni 41,9 (43,2) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksun hoitokustannustuotot olivat 168,4 (161,9) miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde, eli hoitokulujen suhde hoitokustannustuottoihin heikkeni 75,1 (73,3) prosenttiin. Ilman kertaluonteisia eriä hoitokustannustulos oli 60,1 miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde 64,3 prosenttia.



Lakisääteiset maksut 11,6 (5,7) miljoonaa euroa rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisäätteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Finanssivalvonnan valvontamaksu ja oikeushallintomaksu. Vuoden 2020 lakisääteisiä maksuja alensi ETK:n maksuihin sisältyvä kertaluonteinen alennus.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 30,6 (30,3) miljoonaa euroa eli 0,05 (0,06) prosenttia sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla.

Vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla rahoitettava osuus työhyvinvoinnin ja työkyvyn ylläpitotoiminnan kustannuksesta oli 6,9 (3,6) miljoonaa euroa. Vuodesta 2021 alkaen kustannus sisältää yhtiön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja.

Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista

Vastuullisuus on yksi Ilmarisen arvoista ja erottamaton osa kaikkea toimintaa. Lakisääteisen perustehtävän myötä Ilmarisella on suuri vastuu yhteiskunnassa:

vuonna 2021 yhtiö huolehti noin 1,1 miljoonan henkilön työeläketurvasta. Ilmarinen sijoittaa nykyisten ja tulevien eläkkeensaajien eläkevaroja tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Näiden tehtävien hoitaminen edellyttää vastuullisuutta jokaiselta työntekijältä.

Ilmarisen yritys vastuun olennaisimpia tavoitteita seurataan yritys vastuun KPI-avainmittareiden (*Key Performance Indicator*) avulla. Yritys vastuun KPI-mittarit pohjautuvat keskeisiltä osiltaan mittareihin ja tavoitteisiin, joita käytetään yleisesti Ilmarisen liiketoiminnan seurantaan. Yritys vastuun avainmittarit julkaistaan Ilmarisen verkkosivuilla.

Tuloksista raportoidaan kerran vuodessa vuosi- ja yritys vastuuraportissa, joka julkaistaan verkkosivuilla. Raportissa kuvataan yritys vastuun tavoitteita ja toteutumista yhtiön toiminnan kannalta keskeisillä osa-alueilla. Vastuullisuuden raportoinnissa käytetään kansainvälistä Global Report Initiativen GRI Standards -viitekehystä. Vuotta 2021 koskeva raportti julkaistaan maaliskuussa 2022. Raportin tiedot varmennetaan rajoitetun varmuuden varmennuksella. Varmennuksen tekee KPMG.

Ilmarisen sijoitustoimintaan liittyvät muut kuin taloudellisen tiedon dokumentit on koottu Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin ja niitä täydentäviin Vastuullisen sijoittamisen käytännön ohjeisiin. Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa huomioidaan sijoitusten vaikutukset ympäristöön ja ihmisoikeuksiin sekä yritysten hallintoon liittyvät kysymykset. Sijoitustoimintaa ohjaa vastuullisuusnäkökulmasta kansainvälisten normien noudattaminen, aktiivinen omistajuus ja vastuullisuuden integrointi salkunhoitoon. Ilmarinen ei sijoita yhtiöihin, jotka osoittavat piittaamattomuutta kansainvälisiä normeja kohtaan. Sijoituksia ei tehdä myöskään tupakkatuotteiden, viihdekannabiksen tai kiistanalaisten aseiden valmistajiin tai yrityksiin, joiden liikevaihdosta yli 1 prosentti tulee kivihillen louhinnasta energiakäyttöön tai yrityksiin, jotka suunnittelevat uusia investointeja kivihilleen perustuvaan energiantuotantoon. Vuonna 2021 Vastuullisen sijoittamisen periaatteita täydennettiin ilmastotiekartalla, joka kuvaa välitavoitteita, keinoja ja seurannan mittareita sille, miten Ilmarinen pyrkii sijoittamaan eläkevarat hiilineutraalisti vuoden 2035 loppuun mennessä.

Mikäli Ilmarisen sijoituskohteena oleva yhtiö ei täytä vastuullisuuskriteereitä, Ilmarisen ensisijaisena keinona on aloittaa yhtiön kanssa vaikuttamisprosessi sijoituskohteen poissulkemisen sijaan. Vuoden 2021 lopussa Ilmarisella oli käynnissä 15 (13) vaikuttamisprosessia.

Ympäristövastuu

Ilmarisen toiminnan merkittävimmät ympäristövaikutukset ovat välillisiä. Ne liittyvät ensisijaisesti eläkevarojen sijoittamiseen maailmanlaajuisesti. Vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin kuuluvat ympäristöperiaatteet koskevat kaikkea sijoitustoimintaa. Ilmarisessa seurataan esimerkiksi arvopaperi- ja kiinteistösijoitusten ympäristövaikutuksia. Vastuullisuuden huomioiminen on osa sijoitusten riskienhallintaa. Sijoituskohteiden ympäristöriskit voivat toteutua taloudellisina menetyksinä ja mainehaittoina.

Ilmarisen ilmastoperiaatteiden tavoitteena on, että sijoitukset olisivat linjassa Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteiden kanssa. Tavoite on, että salkku on linjassa 2 asteen tavoitteen kanssa vuoteen 2025 mennessä ja 1,5 asteen tavoitteen kanssa vuoteen

2030 mennessä. Tämä tarkoittaa ilmastonmuutokseen liittyvien systeemisen tason, toimialatason ja yksittäisen yrityksen tason riskien huomioimista. Käytännön toimenpiteitä kuvataan ilmastotiekartassa, jossa on yleisiä tavoitteita koko sijoitussalkulle ja kaksi omaisuuslajikohtaista tiekarttaa suorille listatuille osakkeille ja suomalaisille kiinteistösjoiutuksille. Omaisuuslajikohtaisia tiekarttoja lisätään mukaan tulevinä vuosina.

Riskien ohella on tunnistettava, että ilmastonmuutoksen torjuminen avaa uusia liiketoimintamahdollisuuksia yrityksille. Uudet mahdollisuudet liittyvät esimerkiksi energiatehokkuuden ja puhtaan teknologian ratkaisuja edistävien innovaatioiden kysynnän kasvuun.

Kasvihuonekaasupäästöjen osalta vuoden 2021 lopussa suoran listatun osakesalkun painotettu hiili-intensiteetti (WACI) oli 154 (216) tonnia hiilidioksidiekvivalenttia per miljoona euroa liikevaihtoa. Suoran listatun yrityslainasalkun hiilijalanjälki oli 270 (269) tonnia hiilidioksidiekvivalenttia per miljoona euroa liikevaihtoa. Vuoden 2021 ja 2020 osalta raportoidaan painotettua hiili-intensiteettiä, joka on TCFD-kehikon suosittama hiilijalanjäljen raportointitapa. Viime vuonna raportoimme niin sanotun carbon-to-revenue-luvun, jolloin vuoden 2021 osalta jalanjälki oli listatun osakesalkun osalta 396 (324) ja yrityslainasalkku 456 (432).

Vuoden 2021 lopussa suorien listattujen osakesijoitusten kestävä kehityksen ratkaisujen liikevaihto oli 12,2 (11,5) prosenttia kokonaisliikevaihdosta.

Ilmarinen on Suomen suurimpia kiinteistösjoiittajia sekä merkittävä rakennuttaja. Yhtiön suorat ympäristövaikutukset liittyvät ennen kaikkea kiinteistöjen energiatehokkuuteen ja muihin rakennetun ympäristön ilmasto- ja ympäristövaikutuksiin. Suomalaiset kiinteistösjoiitukset olivat toinen kahdesta omaisuuslajikohtaisesta tiekartasta Ilmarisen syksyllä julkistamassa ilmastotiekartassa. Ilmastotiekartan tavoitteet ottavat huomioon rakennusten koko elinkaaren ilmastovaikutukset. Keskeisiä tavoitteita on esimerkiksi rakentamisen ja käytönaikaisen hiilijalanjäljen pienentäminen, kiertotalouden aseman vahvistaminen sekä purkujätteen kierrätysasteen kasvattaminen niin suureksi, kuin se nykyisin on mahdollista. Tiekartan linjan mukaisesti Ilmarinen sijoittaa edelleen resurssitehokkaisiin sekä käyttäjälle terveellisiin ja turvallisiin rakennuksiin, jotka sijaitsevat hyvien joukkoliikenneyhteyksien varrella. Uudisrakennuskohteissa kartoitetaan uusiutuvan energian, erityisesti maalämmön ja aurinkoenergian, käyttömahdollisuudet.

Osana energiatehokkuuden parantamista Ilmarinen on jatkanut LEED Volume Programme v4 -ympäristöluokitteluoohjelmaa käytössä oleville kiinteistöille. Vuoden 2021 aikana käytönaikaisen sertifikaatin sai Kämp-korttelin hotellirakennus Helsingin Pohjoisesplanadilla. Sertifikaatti oli tasoltaan GOLD, eli toiseksi korkein luokitus. Käytönaikaisessa LEED-sertifioinnissa erityisen suuressa roolissa on vuokralaisten ja kiinteistöjen käyttäjien osallistuminen. Sertifioinnit ovat voimassa viisi vuotta.

Uusilta toimitilakiinteistöiltä Ilmarinen edellyttää LEED kulta- tai vastaavaa ympäristöluokitusta. Vuoden 2021 aikana ei valmistunut luokiteltuja uudiskohteita.

Taksonomiaraportointi

Taksonomia eli kestävien taloudellisten toimintojen luokittelujärjestelmä on osa EU:n kestävä rahoituksen sääntelyä. Taksonomialla pyritään lisäämään markkinatoimijoiden yhteistä ymmärrystä siitä, mikä on kestävää taloudellista toimintaa. Mikäli taksonomia onnistuu tavoitteessaan, se auttaa markkinatoimijoita tunnistamaan ja vertailemaan kestäviä sijoituskohteita aiempaa yhdenmukaisemmalla tavalla. Taksonomialuokittelu ja siihen liittyvä sääntely on uutta ja osin vielä keskeneräistä, ja sen soveltamiseen liittyy epäselvyyksiä.

Taksonomiaraportointivelvoite koskee myös työeläkevakuutusyhtiöitä. Työeläkeyhtiöt kuuluvat taksonomia-asetuksen ((EU) 2020/852) 8 artiklan mukaisessa luokittelussa muut kuin rahoitusalan yritykset -kategoriaan, ja tällöin lakisääteisessä taksonomiakelpoisessa osuudessa raportoidaan ainoastaan kiinteistöliiketoiminta.¹

EU:n taksonomia-asetuksen mukaista taksonomiakelpoista liikevaihtoa oli 2 prosenttia Ilmarinen konsernin liikevaihdosta, taksonomiakelpoisia pääomamenoja oli 250 prosenttia Ilmarinen konsernin pääomamenoista ja taksonomiakelpoisia toimintamenoja oli 3 prosenttia Ilmarinen konsernin toimintamenoista.²

Eläkeyhtiön toiminnan näkökulmasta lakisääteistä taksonomiaraportointia olennaisempaa tietoa on taksonomiakelpoisen liikevaihdon osuus sijoitusvarallisuudesta. Siksi Ilmarinen raportoi myös vapaaehtoisesti sijoitustoimintaa koskevaa tietoa taksonomiakelpoisuudesta. Tällaista tietoa on toistaiseksi saatavilla vasta rajoitetusti, ja raportointi kattaa tässä vaiheessa suorat listatut osakkeet, suorat yritysten joukkovelkakirjat, epäsuorat listatut osakkeet ja epäsuorat yritysten joukkovelkakirjat. Näistä omaisuusluokista EU-asetuksen mukainen taksonomiakelpoinen osuus oli 24 prosenttia ilmastonmuutoksen hillinnän osalta ja 25 prosenttia ilmastonmuutoksen sopeutumisen osalta. Tiedot on laskettu ulkoisen palveluntarjoajan tietojen avulla siten, että Ilmarisen taksonomiaraportointi perustuu Factsetin tuottamaan taksonomialuokitteluun. Siinä yhtiöiden taksonomiakelpoisuus määritellään liikevaihdon sekä sektori- ja aktiviteettitarkastelun kautta. Ulkoisten palveluntarjoajien data perustuu toistaiseksi arviointeihin.

¹ Kiinteistöliiketoiminnaksi määritellään suorat kiinteistösijoitukset Finanssivalvonnan tunnuslukujen mukaisesti niin, että suoriin sijoituksiin lasketaan ainoastaan suorassa omistuksessa olevat ja konserniin kuuluvat kiinteistöt. KPI-mittarit on laskettu suomalaisen lainsäädännön mukaisesti laaditusta konsernitilinpäätöksestä.

² Taksonomiakelpoinen liikevaihto on laskettu seuraavasti: konsernin kiinteistöliiketoiminnan liikevaihto (kiinteistöjen tuotot miinus kiinteistöjen kulut konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä) jaettuna konsernin liikevaihdolla (konsernin sijoitustoiminnan nettotuotto, vakuutusmaksutulo ja muut tuotot).

Taksonomiakelpoinen pääomameno on laskettu seuraavasti: konsernin kiinteistöliiketoiminnan nettoaktiivoinnit (hankinnat ja realisoinnit) jaettuna kaikilla konsernin nettoaktiivoinneilla (hankinnat ja realisoinnit).

Taksonomiakelpoiset toimintamenot on laskettu seuraavasti: kiinteistöliiketoiminnan kulut (kulut kiinteistösijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä) jaettuna liikekululuilla ja sijoituksen kuluilla (kulut kiinteistösijoituksista ja muista sijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä).

Sosiaalinen vastuu

Työeläke on keskeinen osa suomalaista sosiaaliturvaa. Ilmarisen lakisääteinen, vastuullinen tehtävä on huolehtia yhtiössä vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien työeläketurvasta. Perustehtävänsä Ilmarinen toteuttaa mahdollisimman laadukkaasti ja kustannustehokkaasti.

Työkyvyttömyys ja ennenaikaiselle työkyvyttömyyseläkkeelle jääminen on aina vakava riski niin työntekijän, työnantajan, eläkevakuutusyhtiön kuin koko yhteiskunnan näkökulmasta. Vastuullisena työeläkeyhtiönä Ilmarinen pyrkii pienentämään asiakasyritysten henkilöstön työkyvyttömyysriskiä valistamalla asiakasyrityksiä työkyvyttömyyden syntymisen syistä sekä palveluilla työurien pidentämiseksi. Näitä ovat ammatillinen kuntoutus sekä ennaltaehkäisevät, riskiperusteiset työkykyjohtamisen palvelut. Yhteistyö asiakkaiden kanssa on aina suunnitelmallista, tavoitteellista sekä mitattavaa, ja hankkeet suunnataan yhdessä tunnistettuihin, työkyvyttömyysriskiä pienentäviin kehityskohteisiin.

Ilmarisen yhtenä keskeisenä strategisena tavoitteena on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista. Henkilöstökäytännöt ovat Ilmarisessa avoimia, työntekijöitä palkitaan oikeudenmukaisesti ja kannustavasti, ja työympäristöä ja työhyvinvointia kehitetään jatkuvasti.

Vastuu henkilöstön terveydestä ja hyvinvoinnista on korostunut uudella tavalla maailmanlaajuisen koronapandemian jatkuessa. Ilmarinen on seurannut pandemian aikana viranomaisten suosituksia esimerkiksi etätyöstä ja päivittänyt henkilökunnan ohjeistusta säännöllisesti. Ilmarisen koronatoimia koordinoitun ja ohjeistuksia päivittänyt ryhmä on kokoontunut vähintään joka toinen viikko ja merkittävän osan vuodesta viikoittain.

Osana henkilökunnan hyvinvoinnista huolehtimista Ilmarisella on tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma, jossa linjataan yhdenvertaisuuden toteutumiseen liittyvät periaatteet niin iän, sukupuolen, perhesuhteiden, alkuperän ja kansalaisuuden, kielen, uskonnon, mielipiteen, poliittisen toiminnan, ay-toiminnan, terveydentilan ja seksuaalisen suuntautumisen suhteen. Vuonna 2021 Ilmarinen selvitti henkilöstön kokemuksia tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutumisesta. Tuloksista on kerrottu tarkemmin henkilöstöä käsittelevässä luvussa.

Ihmisoikeuksien kunnioittaminen

Ihmisoikeuskysymykset nousevat esille erityisesti sijoitustoiminnan kautta. Ilmarinen on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI) vuonna 2006. Ilmarinen edellyttää, että sijoituskohteena olevat yhtiöt noudattavat kansallisen lainsäädännön lisäksi YK:n Global Compact -periaatteita ja niihin liittyviä kansainvälisiä normeja koskien ihmisoikeuksia, työelämän oikeuksia, ympäristöä ja korruptiota.

Ulkopuolinen palveluntarjoaja mahdollistaa jatkuvan seurannan normirikkomusten, kuten ihmisoikeusrikkomusten tai niihin kohdistuvien epäilysten, suhteen. Tämä tieto on kiinteä osa Ilmarisen salkunhoitojärjestelmää. Tämän lisäksi palveluntarjoaja teki normirikkomusten osalta kahdesti vuoden 2021 aikana tarkastuksen Ilmarisen arvopaperisijoituksista. Mahdollisissa ihmisoikeus- ja muissa rikkomuksissa ensisijainen toimintatapa on pyrkiä vaikuttamaan yritykseen toiminnan korjaamiseksi

joko yksin tai yhteistyössä muiden sijoittajien ja kumppaneiden kanssa. Vuoden 2021 lopussa vaikuttamisprosessin kohteena oli 15 (13) yritystä. Tapauksista 5 (6) liittyi ihmisoikeuksien kunnioittamiseen. Ongelmat koskivat muun muassa ihmisoikeusrikkomuksia ja tuoteturvallisuuskysymyksiä. Mikäli vaikutus ei tuota toivottua lopputulosta, viimeisenä keinona on sijoituksesta irtautuminen.

Sijoituskohteena olevien yritysten kanssa keskustellaan vastuullisuusasioista myös varsinaisten vaikuttamisprosessien ulkopuolella. Ihmisoikeuksiin liittyviä kysymyksiä, kuten yrityksen alihankintaketjujen työolot, nostetaan säännöllisesti esille keskusteluissa sijoituskohteiden kanssa.

Ilmarinen edistää ihmisoikeuksien toteutumista myös rakennuttajana. Uusien kiinteistöjen suunnittelussa otetaan huomioon esteettömyys ja muunneltavuus. Suunnittelemalla kodeista ja toimitiloista esteettömiä ja muuntojoustavia helpotetaan kaikkien kiinteistöjen käyttäjien päivittäistä käyttöä. Lisäksi Ilmarinen on vuodesta 2016 lähtien kartoittanut toimitilojensa esteettömyyttä esteettömyyskeskus ESKEn kanssa.

Korruption ja lahjonnan vastainen toiminta

Ilmarisen tapa toimia säännösten ja arvojensa mukaisesti on kuvattu Code of Conduct –liiketoimintaperiaatteiden julkilausumassa. Ilmarisen sisäisessä ohjeistuksessa linjataan muun muassa, että Ilmarisessa noudatetaan hyvää vakuutustapaa, ei hyväksytä lahjontaa, tunnistetaan ja torjutaan eturistiriitatilanteet, ei väärinkäytetä sisäpiiritietoa, tunnetaan asiakkaamme ja tehdään hankinnat vastuullisesti. Yhtiön kaikki työntekijät suorittavat Code of Conduct -verkkokoulutuksen.

Yhtiön hallitus vahvistaa periaatteet ja politiikat, joista on kooste Code of Conduct –liiketoimintaperiaatteissa. Näihin lukeutuu myös lahjonnanvastaiset periaatteet. Lahjonnanvastaisia periaatteita sovelletaan yhtiön kaikissa liikesuhteissa ja -toiminnassa. Nämä julkiset periaatteet löytyvät Ilmarisen verkkosivuilta. Muiden Code of Conduct -liiketoimintaperiaatteiden tavoin lahjonnanvastaiset periaatteet tukevat oikein toimimisen kulttuuria ja niiden avulla hallitaan compliance-riskejä.

Yhtiön Compliance-toimintoa vahvistettiin vuoden aikana, jonka jälkeen siinä työskentelee päätoimisesti kaksi henkilöä. Compliance-toiminnon keskeisenä tehtävänä on osaltaan tukea yhtiön hallitusta, johtoa ja liiketoimintaa luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden sekä säännösten ja liiketoimintaperiaatteiden noudattamisen varmistamisessa.

Henkilöstön käytössä on whistleblowing-ilmoituskanava, jonka kautta on mahdollista ilmoittaa epäilyistä lain, Code of Conduct -liiketoimintaperiaatteiden tai muun Ilmarisen ohjeistuksen vastaisesta toiminnasta nimettömästi. Kanavan kautta tuli yksi ilmoitus vuonna 2021. Tapaus käsiteltiin Ilmarisessa määritellyn prosessin mukaisesti. Käsittelyssä väärinkäytösepäily todettiin perusteettomaksi. Vuonna 2021 Ilmarinen ei saanut lainsäädännön tai säännösten rikkomiseen liittyviä sakkoja tai eirahallisia sanktioita.

Ilmarisen sijoituskohteissa seurataan mahdollisia korruptioepäilyjä ja lahjontaan liittyviä rikkomuksia samalla tavalla kuin ihmisoikeus- ja muita normirikkomuksia. Ensisijaisesti pyritään vaikuttamaan yrityksiin toiminnan muuttamiseksi. Vuoden 2021

aikana oli käynnissä kaksi vaikuttamisprosessia, jotka liittyivät korruption vastaisiin toimiin. Viimeisenä keinona on omistuksesta irtautuminen.

Lahjoitukset

Ilmarinen lahjoittaa vuosittain varoja yleishyödyllisiin tutkimuksiin ja tarkoituksiin enintään yhtiökokouksen päättämän summan verran. Vuoden 2021 yhtiökokouksessa lahjoituksiin varattiin 50 000 euroa. Ilmarisen hallituksen linjauksen mukaisesti lahjoituksilla tuetaan pääsääntöisesti tutkimusta tai toimintaa, jolla pyritään ennaltaehkäisemään työkyvyttömyyttä ja syrjäytymistä, pidentämään työuria sekä edesauttamaan nuorten työelämään sijoittumista. Lahjoitukset ovat vastikkeettomia.

Vuonna 2021 aikana suurimmat lahjoitukset kohdistettiin Ilmarisen 60-vuotisjuhlavuoden teeman mukaisesti nuorten mielenterveyden edistämiseen.

Kohde	Summa
Sekasin-chat	20 000 euroa
Psykiatrian Tutkimussäätiö, nuorten mielenterveyttä edistävä tutkimus	20 000 euroa
Pelastakaa Lapset ry:n joulukeräys	5 000 euroa
SPR:n Ketjureaktio-hyväntekeväisyyskampanja	2 658 euroa
Yhteensä	47 658 euroa

Hallinto

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2021. Yhtiökokouksessa muun muassa vahvistettiin tilinpäätös ja konsernitilinpäätös, hyväksyttiin hallituksen ehdotus voiton käyttämisestä, myönnettiin vastuuvapaus hallintoneuvostolle, hallitukselle ja toimitusjohtajalle sekä valittiin tilintarkastaja ja hallintoneuvoston jäsenet.

Hallintoneuvostossa on yhtiöjärjestyksen mukaan enintään 30 jäsentä, joista vähintään kolmasosa valitaan palkansaajia ja vähintään kuudesosa työnantajia edustavien keskeisten keskusjärjestöjen ehdotuksesta. Jäsenten toimikauden pituus on kolme vuotta ja jäsenistä enintään kolmasosa on vuosittain erovuorossa.

Yhtiökokous vahvisti hallintoneuvoston jäsenmääräksi 30 ja valitsi hallintoneuvoston jäsenet erovuoroisten ja eronneiden jäsenten tilalle. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi 25.3.2021 saakka Neste Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Matti Kähkönen ja 25.3.2021 alkaen Metsä Groupin pääjohtaja Ilkka Hämälä. Varapuheenjohtajina toimivat Akavan Erityisalat AE ry:n toiminnanjohtaja Salla Luomanmäki (puheenjohtajan ensisijainen varahenkilö) ja Ari Lehtoranta.

Hallintoneuvosto kokoontui vuonna 2021 kaksi kertaa.

Hallintoneuvoston kokoonpano kokonaisuudessaan on luettavissa Ilmarisen [verkkosivuilta](#).

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab:n, jonka ilmoituksen mukaisesti päävastuullisena tilintarkastajana jatkoi KHT-tilintarkastaja Juha-Pekka Mylén.

Hallintoneuvosto valitsee hallituksen. Hallituksessa on yhtiöjärjestyksen mukaan enintään 14 jäsentä. Vähintään kolmasosa hallituksen jäsenistä valitaan palkansaajia ja vähintään kuudesosa työnantajia edustavien keskeisten keskusjärjestöjen ehdotuksesta. Hallituksen jäsenen toimikauden pituus on kolme vuotta. Toimikausi alkaa valintaa seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä ja päättyy valintaa seuraavan neljännen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallituksen jäsenistä enintään kolmasosa on vuosittain erovuorossa.

Ilmarisen hallituksessa oli 12 jäsentä vuonna 2021.

Hallituksen puheenjohtajana toimi Valmet Oyj:n toimitusjohtaja Pasi Laine. Varapuheenjohtajina toimivat SAK:n puheenjohtaja Jarkko Eloranta (puheenjohtajan ensisijainen varahenkilö) ja EK:n toimitusjohtaja Jyri Häkämies. Hallitus kokoontui 9 kertaa vuonna 2021.

Hallituksen kokoonpano 1.1.–31.12.2021:

Puheenjohtaja

Pasi Laine, toimitusjohtaja, Valmet Oyj

Varapuheenjohtajat

Jarkko Eloranta, puheenjohtaja, Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry

Jyri Häkämies, toimitusjohtaja, Elinkeinoelämän keskusliitto

Jäsenet

Jukka Erlund, talous- ja rahoitusjohtaja, Kesko Oyj, 25.3.2021 alkaen

Matti Harjuniemi, puheenjohtaja, Rakennusliitto ry

Vesa-Pekka Kangaskorpi, konsernijohtaja, Keskisuomalainen Oyj, 25.3.2021 alkaen

Tero Kiviniemi, toimitusjohtaja, Destia Group Oyj

Timo Kokkila, toimitusjohtaja, Pontos Oy

Leena Laitinen, toimitusjohtaja, Alko Oy

Juho Nummela, toimitusjohtaja, Ponsse Oyj, 25.3.2021 saakka

Seppo Parvi, talousjohtaja, Stora Enso Oyj

Kristian Pullola, 25.3.2021 saakka

Marja-Liisa Rajakangas, johtaja, viestintä ja HR, STTK ry, 2.3.2021 alkaen

Samu Salo, puheenjohtaja, Insinööriliitto IL ry

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimi vuonna 2021 Pasi Laine ja jäseninä toimivat Jarkko Eloranta ja Jyri Häkämies. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui 6 kertaa vuonna 2021.

Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtajana toimi 25.3.2021 saakka Kristian Pullola ja 25.3.2021 alkaen Seppo Parvi. Jäseninä toimivat Seppo Parvi, Timo Kokkila, Jukka Erlund 25.3.2021 alkaen ja Matti Harjuniemi 25.3.2021 alkaen. Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta kokoontui 5 kertaa vuonna 2021.

Hallintoneuvosto valitsee vaalivaliokunnan, jonka jäsenten tulee olla yhtiön hallintoneuvoston tai hallituksen jäseniä. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi 25.3.2021 saakka Matti Kähkönen ja 25.3.2021 alkaen Ilkka Hämälä. Varapuheenjohtajana toimi Turja Lehtonen. Jäsenet olivat Markus Ainasoja, Tero Kiviniemi, Pasi Laine, Ari Lehtoranta, Marja-Liisa Rajakangas 2.3.2021 alkaen ja Samu Salo. Vaalivaliokunta kokoontui 5 kertaa vuonna 2021.

Ilmarisen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on luettavissa Ilmarisen verkkosivuilta. Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten osallistuminen kokouksiin vuonna 2021 on ilmoitettu selvityksessä.

Konserni

Ilmarisen konserniin kuului vuoden 2021 lopussa 147 (168) tytäryhtiötä ja 65 (69) omistusyhteisyriytystä, joista 29 (32) on yhdistelty konserniin osakkuusyhtiöinä. Tytäryhtiöt kolmea yhtiötä lukuun ottamatta ovat kiinteistöyhtiöitä. Myös osakkuusyhtiöistä pääosa on kiinteistöyhtiöitä tai kiinteistöhallintayhteisöjä. Tietollmarinen kuuluu Ilmarisen konserniin äänivallan perusteella, sillä Ilmarisen osuus Tietollmarisen osakkeiden tuottamista äänistä on 70 prosenttia, vaikka osuus osakepääomasta on 30 prosenttia. Tiedot kaikista tytäryrityksistä ja omistusyhteisyriyksistä löytyvät tilinpäätöksen liitetiedoista.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Tilikauden jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ole.

Tulevaisuuden näkymät

Koronapandemia varjostaa edelleen maailmantalouden kasvunäkymiä. Talouskasvun uskotaan kuitenkin jatkuvan vahvana ja globaalin talouden odotetaan vuonna 2022 kasvavan yli 4 prosenttia ja Suomen talouden kasvun odotetaan asettuvan noin 3 prosenttiin.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan vuonna 2022 palkkasummien kasvun sekä TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä.

Hoitokustannustuottoja tulee pienentämään vakuutusmaksun hoitokustannusosaan tehty tariffin alentaminen. Hoitokustannustuloksen odotetaan kuitenkin kasvavan kustannustehokkuuden paranemisen myötä.

Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteet ovat tukeneet markkinoita. Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen sekä huoli pitkän aikavälin inflaatiopaineiden lisääntymisestä, keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä ja talouskasvun hidastumisesta aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Myös geopolittisten jännitteiden kärjistyminen aiheuttaa markkinoilla levottomuutta.

Sijoitusvarojen pitkän aikavälin tuotto-odotus on matala erityisesti matalan korkotason sekä riskillisten omaisuusluokkien korkean arvostustason takia. Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen. Syntyvyys on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.

TILINPÄÄTÖS

2021

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyrityksen tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, kirjanpitoasetusta, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

1. Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön lisäksi kaikki tytäryritykset, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta suoraan tai välillisesti eli yli puolet äänivallasta. Emoyhtiöllä on tilinpäätöshetkellä tytäryhtiöinä 144 kiinteistöyhtiötä ja 3 muuta yhtiötä. Konserniin yhdistellyt yhtiöt esitetään liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätös laaditaan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä, joista eliminoidaan yhtiöiden väliset saamiset ja velat, tuotot ja kulut, voitonjako sekä keskinäinen osakeomistus. Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään hankintahetkestä lähtien ja vuoden aikana myydyt yhtiöt yhdistellään myyntihetkeen saakka. Tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan vähemmistön osuus omaksi eräkseen.

Konsernin keskinäinen osakeomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva ja konsernipassiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan. Omaisuuserille kohdistamaton osuus konserniaktiivasta poistetaan 10 vuodessa, ja se on kirjattu taseeseen aineettomien oikeuksien ryhmään.

Kiinteistötytäryhtiöosakkeisiin tehdyt arvonalentumiset, arvonalentumisen palautukset ja arvonorotukset on peruutettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Konsernitaseessa olevien tytäryhtiöiden kiinteistöjen arvoa on verrattu arviokirjan käypään arvoon, ja niitä on tarvittaessa oikaistu arvonalentumiskirjauksella.

Ollennaiset osakkuusyrietykset, joiden osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin osuus on 20–50 prosenttia, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Yhdistelemme myös ne osakkuusyrietykset, joissa Ilmarinen käyttää huomattavaa vaikutusvaltaa, vaikka osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin osuus on alle 20 prosenttia. Jos ollennainen osakkuusyrietykset on yhteisyrietykset, yhdistellään tämän yrietyksen tuloslaskelma- ja tase-erät sekä liitetiedot omistuosuuden mukaisesti. Osakkuusyrietykset laativat tilinpäätöksensä pääsääntöisesti vastaavilla laskentaperiaatteilla kuin emoyhtiö. Jos osakkuusyrietyksestä ei ole saatavilla tätä tietoa, ja osakkuusyhtiö laatii tilinpäätöksensä käyvin arvoin tai IFRS periaatteella, käytetään yhdistelyssä näitä arvoja.

Asunto- ja kiinteistöyhtiöitä ei yhdistellä osakkuusyrietyksinä. Näiden merkitys konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on vähäinen.

Konsernituloslaskelmaan sisältyy konsernin osuus osakkuusyritysten tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyritysten hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

2. Sijoitusten kirjanpitoarvo

2.1. Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon. Hankintameno sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin kiinteistösijoitusten arvoja on aiempina vuosina korotettu. Suunnitelmapoisto vähennetään myös rakennuksiin kohdistuvista tuloutetuista arvonorotuksista.

2.2. Osakkeet ja osuudet

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Osakkeiden ja osuuksien hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta. Käyttöomaisuudeksi katsottavat osakkeet ja osuudet esitetään taseessa pysyvillä arvonalennuksilla vähennetyn hankintameno määräisenä. Hankintameno lasketaan fifo-menetelmää käyttäen.

2.3. Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineet on esitetty hankintameno tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä. Hankintameno on kirjattu myös jaksotettu nimellisarvon ja hankintameno erotus, joka jaksotetaan korkotuotoksi tai sen vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi.

Rahoitusmarkkinavälineiden hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

2.4. Lainaksi otetut ja lyhyeksi myydyt arvopaperit

Tiedot tilinpäätöshetkellä lainaksi otetuista arvopapereista ja lainauksen vakuudeksi annetuista panteista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lyhyeksi myydyt arvopaperit on merkitty taseeseen lyhytaikaiseksi velaksi myyntihinnan tai sitä korkeamman tilinpäätöshetken markkinahinnan määräisinä.

2.5. Saamiset ja arvonalennusten palautukset

Saamisiksi katsottavat sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä.

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintameno käyvän arvon nousua vastaavalta osuudelta.

3. Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon. Eräntyneistä saamisista alaskirjattu luottotappiovaraus ilmentää tätä alempaa todennäköistä arvoa.

4. Johdannaiset

Johdannaissopimukset merkitään taseeseen hankintamenon määräisinä tai sitä alempaan käypään arvoon saamisiksi tai veloiksi.

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, hyödyke-, raaka-aine- ja valuuttajohdannaisia. Vakavaraisuuslaskennassa osa valuuttajohdannaisista, jotka olivat tilinpäätöshetkellä tehokkaita suojauksia, on käsitelty riskiä pienentävinä. Kirjanpidossa ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Settled-to-Market -menetelmän mukaisten johdannaisten päivittäin suoritettavat käyvän arvon muutokset on kirjattu taseeseen ennakkomaksuina. Käyvän arvon negatiivinen arvonmuutos on kirjattu tuloslaskelmaan kuluksi. Positiivista käyvän arvon arvonmuutosta ei ole kirjattu tuotoksi.

Collateralized-to-Market -menetelmän mukaisten johdannaisten päivittäinen nettoarvonmuutos kirjataan käteisvakuussaataviin tai -velkoihin. Käyvän arvon negatiivinen arvonmuutos kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi ja aiempina tilikausina kirjattu arvonalennus palautetaan tulosvaikutteisesti käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Positiivista käyvän arvon arvonmuutosta ei kirjata tuotoksi.

Optioiden ja luottoriskinvaihtosopimusten avauksessa maksettu kassavirta on kirjattu ennakkomaksuina taseen muihin saamisiin /velkoihin. Eräntymisessä tai sulussa ennakkomaksu kirjataan tulokseen myyntivoitoksi tai -tappioksi.

Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään markkinahintaa. Tarkempi selvitys johdannaisten käyvän arvon määrittämisestä on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällytettävät vastuusitoumukset ja vastuut.

5. Varovaisuuden periaate tuottoja kirjattaessa

Claw back -velvoitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitussitoumuksilla. Rahaston purkutilanteessa seurataan mahdollisten vastuuiden todennäköistä määrää tuottoja kirjattaessa.

6. Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Rakennusten ja rakennelmien suunnitelman mukaiset poistot on laskettu rakennuskohtaisesta hankintamenosta ja tuloutetusta arvonorotuksesta rakennuksen arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin. Uusina hankittujen kiinteistöjen poistoajat ovat seuraavat:

Asuin- ja toimistorakennukset	50 vuotta
Hotelli-, myymälä- ja teollisuusrakennukset	40 vuotta
Rakennusten ainesosat	10 vuotta

Aineettomien hyödykkeiden ja kaluston suunnitelman mukaiset poistot on laskettu hyödykeryhmäkohtaisesta hankintamenosta hyödykeryhmän arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.

Poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	3-5 vuotta (aiemmin 5-10 vuotta)
Kuljetusvälineet ja atk-laitteet	5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

Ilmarisen aineettomiin hyödykkeisiin liittyviä poistoperiaatteita on päivitetty tilinpäätöksessä 2021 poistoaikojen sekä aktivointi- ja alaskirjauskriteereiden osalta. Uusien periaatteiden mukaan aktivointikriteereitä osittain tiukennettiin ja poistoaikoja lyhennettiin. Ne tase-erät, jotka eivät täyttäneet uusia aktivointikriteereitä alaskirjattiin. Alaskirjausten vaikutus vuoden 2021 tilinpäätöksessä oli noin 14 miljoonaa euroa, ja lyhennettyjen poistoaikojen vaikutus noin 4 miljoonaa euroa. Aikaisempien vuosien vertailutietoja ei ole muutettu. 1.1.2021 alkaen on aktivoitu pääsääntöisesti perusjärjestelmä uudistukset.

7. Sijoitusten arvonorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät arvonorotusrahastoon. Jos arvonorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoituu arvonorotus peruutetaan taseessa.

Rakennusten tuloutettu arvonorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

8. Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kerrotaan tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno, kirjanpitoarvo ja käypä arvo. Jäljellä olevan hankintamenon ja kirjanpitoarvon erotus muodostuu sijoitusten arvonorotuksista. Kirjanpitoarvon ja käyvän arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot. Sijoituksen jäljellä olevalla hankintamenolla tarkoitetaan alkuperäisen hankintamenon sekä kertyneiden poistojen ja kertyneiden arvonalentumisten erotusta.

8.1. Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten käypä arvo on määritetty kohteittain käyttäen toimitilakohteiden osalta ensisijaisesti tuottoarvolähestymistapaa. Sitä täydentävänä menetelmänä on käytetty markkinalähestymistapaa, jonka perustana ovat alueelliset kauppahintatilastot. Asuntojen käyvän arvon määrittämisessä käytetään sekä tuotto- että markkinalähestymistapaa. Arvioinnissa on otettu huomioon mm. kiinteistön käyttötarkoitus, kunto sekä olemassa olevat vuokrasopimukset ja vallitseva markkinavuokrataso. Arvioinnit toteuttavat ulkopuoliset kiinteistöarvioijat, joilta edellytetään alalla yleisesti tunnustettua pätevyyttä ja joita vaihdetaan säännöllisin väliajoin. Arvioinnissa syntyvät arviokirjat käydään läpi Ilmarisen kiinteistöasiantuntijoiden kanssa yksityiskohtaisten havaintojen ja oleellisten kiinteistöön liittyvien ominaisuuksien huomioimiseksi.

Kiinteistöjä ja/tai kiinteistöosakkeita omistaviin hallintayhteisöihin tehtyjen sijoitusten arvo määritellään vuosittain hallintayhtiön ilmoittaman tilinpäätöshetken varallisuusarvon perusteella. Tämän arvostuksen puuttuessa käytetään hankintahintaa tai muuta tuoreinta tiedossa olevaa arvostusta. Jos sijoitus sisältää sekä osuuden yhtiöstä että velkaosuuden, huomioidaan arvostuksen muutos ensisijaisesti yhtiön osuuksien arvossa. Velkaosuus arvostetaan nimellisarvoon, ellei yhtiön taloudellinen tila ole heikentynyt niin, että se on maksukyvyttömyystilassa tai maksukyvyttömyyden uhka on välitön. Kiinteistövelkasijoituksen käypänä arvona pidetään lähtökohtaisesti pääoman arvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

8.2. Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa kaupankäyntikurssia. Kun edellä kuvattua markkina-arvoa ei voida pitää todellisen markkina-arvon kannalta luotettavana, voidaan käyttää kolmen edellisen kaupantekopäivän viimeisten kaupantekokurssien määrällä painotettua keskiarvoa tai muuta todennäköisenä pidettyä luovutusarvoa.

Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään ulkoisen tietopalvelun kautta saatua rahastoyhtiön ilmoittamaa rahaston nettovarallisuuteen (NAV) perustuvaa hintaa. Jos arvostusta ei saada automaattisesti, käytetään viimeisintä saatavissa ollutta hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa. Listatun rahaston käypänä arvona käytetään ulkoisesta tietopalvelusta saatua vuoden viimeistä ostonoteerausta tai sen puuttuessa viimeisintä kauppahintaa. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään kassavirroilla korjattua hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa.

Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa. Suorien listaamattomien osakesijoitusten käypänä arvona käytetään hankintahintaa. Mikäli hankintahinnan voidaan olettaa poikkeavan olennaisesti oletetusta luovutushinnasta, arvostuksessa käytetään erikseen määriteltyjä sisäisiä arvostusperiaatteita

8.3. Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineiden käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia tai käypä arvo

lasketaan käyttäen yleisesti hyväksytyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään hankintahintaa.

9. Vakuutustekninen vastuovelka

Vakuutus sopimuksista aiheutuva vastuu kirjataan vastuovelaksi. Sen muodostavat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu. Vakuutusmaksuvastuu koskee tulevaisuudessa myönnettävistä eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta ja korvausvastuu jo maksettavana olevista eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta.

Vastuuvelka on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on vakavaraisuuspääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin varatun määrän. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy myös osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin on sidottu kaksikymmentä prosenttia eläkkeiden korvaus- ja vakuutusmaksuvastuusta.

10. Tilikauden voitto

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Laskuperusteet määrittelevät tilikauden kirjanpidollisen tuloksen jakautumisen osittamattoman ja ositetun lisävakuutusvastuun muutokseen sekä tuloslaskelman voittoon.

11. Vakavaraisuuspääoma

Lainsäädäntö asettaa työeläkeyhtiölle vakavaraisuusvaatimukset, joiden täyttämistä Finanssivalvonta valvoo. Yhtiö varautuu vakuutus- ja sijoitusriskeihin vakavaraisuuspääomalla. Vakavaraisuuspääomalla tarkoitetaan käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vastuuvelkaan ei lueta sijoitustoiminnan kirjanpidollisista tuloksista kertynyttä osittamatonta lisävakuutusvastuuta. Vakavaraisuuspääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetyt vaatimukset.

Vakavaraisuuspääoma esitetään liitetiedoissa.

12. Verot ja laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja.

Konsernitaseessa vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero on merkitty mahdollisen vähemmistöosuuden erottamisen jälkeen omaan pääomaan ja konsernituloslaskelmassa niiden muutos sisältyy tilikauden tulokseen.

Ilmarinen ei merkitse laskennallisia verovelkoja ja -saamia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa vakavaraisuuspääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisoitumista ei

voida pitää lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

13. Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot muunnetaan euromääräisiksi käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia euron tilinpäätöspäivän viitekursseja tai jos tilinpäätöspäivä ei ole TARGETin aukiolopäivä, tätä päivää edeltäviä viimeisiä vastaavia kursseja. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

14. Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvausten ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvä kuluosuus sisällytetään maksettuihin korvauksiin ja sijoitusten hoitamiseen liittyvä kuluosuus sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Muissa kuluissa esitetään muusta toiminnasta aiheutuneet kulut. Rakennusten suunnitelmapoistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina.

15. Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilökunnan sekä hallituksen ja hallituneuvoston luottamustoimessa olevien henkilöiden eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Sitä on täydennetty vapaaehtoisilla lisävakuutuksilla. Johdon eläkejärjestelyt on selostettu liitetiedossa.

Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluiksi.

16. Tunnusluvut ja analyysit

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit esitetään käyvin arvoin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan erikseen kullekin sijoituslajille sekä sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Laskennassa käytetään ns. Modified Dietz -kaavaa, jossa sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna, sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

2021

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA		2021		2020	
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA					
Vakuutusmaksutulo	<u>1</u>		5 921 954 696,95		5 220 467 465,21
Sijoitustoiminnan tuotot	<u>3</u>		43 305 442 687,11		31 606 718 170,73
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	<u>2</u>		-6 360 699 772,70		-6 159 603 000,87
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-829 254 749,00		-694 775 909,00	
Vastuunsiirrot		41 210 233,49		50 032 522,00	
Kannansiirrot		-3 852 030,00	-791 896 545,51	-241 870,00	-644 985 257,00
-7 152 596 318,21					-6 804 588 257,87
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos			-1 635 714 915,00		-693 941 225,00
Vastuunsiirrot			39 303 749,03		111 593 586,00
Kannansiirrot			-12 421 015,00	-1 608 832 180,97	-1 198 027,00
-583 545 666,00					
Liikekulut	<u>4</u>		-93 442 388,86		-83 938 955,47
Sijoitustoiminnan kulut	<u>3</u>		-40 355 442 848,05		-29 344 587 086,98
Vakuutustekninen tulos			17 083 647,97		10 525 669,62
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA					
Vakuutustekninen tulos			17 083 647,97		10 525 669,62
Muut tuotot			73 514,58		36 079,76
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta			-10 068 487,18		-3 065 864,53
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta			7 088 675,37		7 495 884,85
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos			2 929 868,13		504 040,34
Tilikauden voitto (tappio)			10 018 543,50		7 999 925,19

EMOYHTIÖN TASE 31.12.		2021		2020	
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	13				
Aineettomat oikeudet		4 724 188,28		6 939 361,03	
Muut aineettomat hyödykkeet		12 264 726,76		36 082 615,70	
Ennakkomaksut		0,00	16 988 915,04	33 183,56	43 055 160,29
Sijoitukset	6				
Kiinteistösijoitukset	8				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		2 412 197 070,84		2 254 770 009,23	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		818 456 095,42		961 907 498,99	
Lainasaamiset omistusyhteisy yrityksiltä		780 315 607,84	4 010 968 774,10	934 975 789,37	4 151 653 297,59
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä	9				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	10	17 355 672,22		17 355 672,22	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		30 802 902,78		30 802 902,78	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisy yrityksissä	10	100 364 707,62		90 262 873,97	
Lainasaamiset omistusyhteisy yrityksiltä		11 622 566,02	160 145 848,64	10 950 000,00	149 371 448,97
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	10	30 656 275 941,62		28 359 296 360,12	
Rahoitusmarkkinavälineet		7 219 642 295,62		7 661 004 321,27	
Kiinnelainasaamiset		909 466 112,39		723 105 819,11	
Muut lainasaamiset	12	1 251 321 767,59		1 129 964 674,43	
Talletukset		70 133 651,91	40 106 839 769,13	70 166 462,05	37 943 537 636,98
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta			629 095 066,33		542 346 235,89
Muut saamiset	14		2 487 193 037,81	3 116 288 104,14	3 202 912 946,82
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet	13				
Koneet ja kalusto		1 361 474,70		1 609 232,53	
Muut aineelliset hyödykkeet		1 775 767,63	3 137 242,33	1 775 767,63	3 385 000,16
Rahat ja pankkisaamiset			1 452 349 779,91	1 455 487 022,24	1 659 276 743,11
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat			202 141 089,79		170 979 222,60
Muut siirtosaamiset	15		42 968 240,75	245 109 330,54	126 949 424,97
Vastaavaa yhteensä				49 111 827 763,83	47 993 467 117,38

EMOYHTIÖN TASE 31.12.		2021		2020	
VASTATTAVAA					
Oma pääoma	<u>16</u>				
Pohjarahasto		28 106 653,31		28 106 653,31	
Muut rahastot					
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		162 765 925,09		154 788 841,90	
Tilikauden voitto (tappio)		10 018 543,50	200 891 121,90	7 999 925,19	190 895 420,40
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Poistoero		1 909 966,38	1 909 966,38	4 839 834,51	4 839 834,51
Vakuutustekninen vastuuvélka	<u>17</u>				
Vakuutusmaksuvastuu		25 292 323 116,00		23 656 608 201,00	
Korvausvastuu		20 711 484 778,00	46 003 807 894,00	19 882 230 029,00	43 538 838 230,00
Velat					
Ensivakuutustoiminnasta		29 777 674,83		30 017 112,52	
Muut velat	<u>18</u>	2 545 615 751,58	2 575 393 426,41	3 849 958 847,74	3 879 975 960,26
Siirtovelat	<u>19</u>		329 825 355,14		378 917 672,21
Vastattavaa yhteensä			49 111 827 763,83		47 993 467 117,38

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA	2021	2020	
Liiketoiminnan rahavirta			
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta	7 088 675,37	7 495 884,85	
Oikaisut			
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	2 464 969 664,00	1 388 717 134,00	
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	-38 289 869,37	1 861 000 433,76	
Suunnitelman mukaiset poistot	25 859 440,31	22 310 329,82	
Muut oikaisut	-2 344 620 857,83	-1 673 825 250,41	
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	115 007 052,48	1 605 698 532,02	
Käyttö pääoman muutos:			
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	681 790 395,60	-973 709 733,43	
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 353 674 850,92	1 614 393 798,99	
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-556 877 402,84	2 246 382 597,58	
Maksetut välittömät verot	-10 068 487,18	-3 065 864,53	
Liiketoiminnan rahavirta	-566 945 890,02		2 243 316 733,05
Investointien rahavirta			
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-20 865 233 316,50	-23 374 198 095,19	
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	21 225 510 633,72	22 552 298 798,41	
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-235 548,40	-2 688 663,32	
Investointien rahavirta	360 041 768,82		-824 587 960,10
Rahoituksen rahavirta			
Muu voitonjako	-22 842,00	-38 172,00	
Rahoituksen rahavirta	-22 842,00		-38 172,00
Rahavarojen muutos	-206 926 963,20		1 418 690 600,95
Rahavarat tilikauden alussa	1 659 276 743,11		240 586 142,16
Rahavarat tilikauden lopussa	1 452 349 779,91		1 659 276 743,11

1. EMOYHTIÖN VAKUUTUSMAKSUTULO	2021			2020		
Ensivakuutus						
TyEL:n mukainen eläkevakuutus						
Työnantajan osuus	3 835 402 365,98			3 235 072 948,33		
Työntekijän osuus	1 709 031 839,00	5 544 434 204,98		1 607 166 253,00	4 842 239 201,33	
YEL:n mukainen vakuutus		388 169 946,83	5 932 604 151,81		387 822 921,79	5 230 062 123,12
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-10 649 454,86			-9 594 657,91
Vakuutusmaksutulo			5 921 954 696,95			5 220 467 465,21
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät						
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista						
TyEL	-14 706 726,59			-27 504 929,77		
YEL	-3 136 511,52		-17 843 238,11	-3 372 168,92		-30 877 098,69

2. EMOYHTIÖN MAKSETUT KORVAUKSET	2021			2020		
Ensivakuutus						
Maksettu eläkkeensaajille						
TyEL:n mukainen perusvakuutus	6 341 561 033,27			6 208 006 268,05		
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	53 146 282,95			54 010 174,61		
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	508 814 051,24			494 297 889,56		
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 588 366,76	6 905 109 734,22		1 636 562,61	6 757 950 894,83	
Maksettu / saatu kustannustenjakokorvauksia						
TyEL-eläkkeet	-237 201 647,54			-315 906 850,04		
YEL-eläkkeet	-2 917 750,88			10 898 371,95		
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-252 689 747,21			-243 231 173,72		
YEL:n valtion osuus	-100 443 337,22			-91 868 695,07		
VEKL:n valtion korvaus	-2 731 585,20	-595 984 068,05	6 309 125 666,17	-2 291 401,20	-642 399 748,08	6 115 551 146,75
Korvaustoiminnon hoitokulut			44 682 554,46			40 427 919,73
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut			6 891 552,07			3 623 934,39
Maksetut korvaukset yhteensä			6 360 699 772,70			6 159 603 000,87

3. EMOYHTIÖN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY	2021		2020	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot	2 366 642,25	2 366 642,25	2 374 642,25	2 374 642,25
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin				
Osinkotuotot	9 759 524,00		7 402 821,03	
Korkotuotot	562 573,29	10 322 097,29	444 507,52	7 847 328,55
Tuotot kiinteistöinvestoinneista				
Osinkotuotot				
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	15 506 647,32		8 971 111,07	
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	15 385 720,80		17 891 019,16	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	55 680 181,41	71 065 902,21	50 772 995,52	68 664 014,68
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 073 239,20		1 040 259,32	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	183 747 501,03	184 820 740,23	196 447 616,49	197 487 875,81
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot				
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	493 077 337,22		447 352 449,86	
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	561 169,67		531 077,80	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	346 834 756,51	347 395 926,18	321 806 250,61	322 337 328,41
Muut tuotot				
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	3 741 865 801,41	4 582 339 064,81	5 411 184 480,28	6 180 874 258,55
Yhteensä		4 866 421 094,11		6 466 219 230,91
Arvon alentumisten palautukset		1 128 906 777,86		236 536 781,34
Myyntivoitot		37 310 114 815,14		24 903 962 158,48
Yhteensä		43 305 442 687,11		31 606 718 170,73
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistöinvestoinneista		-156 905 106,28		-145 721 921,15
Kulut muista sijoituksista		-3 947 996 099,34		-3 558 904 622,11
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Saman konsernin yrityksille	-1 170 002,42		-868 780,45	
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-204 019 372,56	-205 189 374,98	-301 647 804,85	-302 516 585,30
Yhteensä		-4 310 090 580,60		-4 007 143 128,56
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-1 090 616 908,49		-2 097 537 215,10	
Rakennusten suunnitelmapoistot	-13 643 770,17	-1 104 260 678,66	-12 835 699,78	-2 110 372 914,88
Myyntitappiot		-34 941 091 588,79		-23 227 071 043,54
Yhteensä		-40 355 442 848,05		-29 344 587 086,98
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		2 949 999 839,06		2 262 131 083,75
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		2 949 999 839,06		2 262 131 083,75

4. EMOYHTIÖN LIIKEKULUERITTELYT	2021		2020	
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	44 682 554,46		40 427 919,73	
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	6 891 552,07	51 574 106,53	3 623 934,39	44 051 854,12
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	8 364 224,73		7 373 923,95	
Muut vakuutusten hankintamenot	11 973 349,08	20 337 573,81	9 408 036,90	16 781 960,82
Vakuutusten hoitokulut		45 050 542,26		45 059 360,51
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	9 567 882,87		3 710 456,43	
Oikeushallintomaksu	945 647,51		906 301,38	
Finanssivalvonnan valvontamaksu	1 135 544,72	11 649 075,10	1 042 210,36	5 658 968,17
Muut hallintokulut	16 405 197,69	28 054 272,79	16 438 665,97	22 097 634,14
Liikekulut yhteensä		93 442 388,86		83 938 955,47
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösisjoituksista	4 996 354,67		6 843 585,64	
Kulut muista sijoituksista	25 627 095,61	30 623 450,28	23 474 389,64	30 317 975,28
Kokonaisliikekulut yhteensä		175 639 945,67		158 308 784,87

5. EMOYHTIÖN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT	2021	2020
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	49 322 662,56	50 495 183,94
Eläkekulut	8 652 893,58	8 106 365,92
Muut henkilösivukulut	1 892 926,72	1 646 503,31
Yhteensä	59 868 482,86	60 248 053,17
Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen		
Toimitusjohtaja	637 585,80	611 364,09
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	380 324,04	400 214,00
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	145 325,16	136 004,25
Yhteensä	1 163 235,00	1 147 582,34
Toimielimiin kuuluvien eläkesitoumukset		
<p>Toimitusjohtaja on vakuutettu lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoisella sijoitussidonnaisella ryhmälisäeläkevakuutuksella, joka on maksuperusteinen. Lisäeläkevakuutuksen vanhuuseläkkeeseen oikeuttava ikä on 65 vuotta tai TyEL 11 §:n 2 mom. mukainen alin vanhuuseläkeikä sen ollessa mainittua ikää alempi. Lisäeläkevakuutuksen vuosimaksu on 20 prosenttia vakuutetun lakisääteisen eläkkeen perusteena olevasta vuosiansiosta. Toimitusjohtajan maksuperusteisen lisäeläkkeen vakuutusmaksu vuonna 2021 oli 128 077,96 €. Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.</p>		
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	601	624
Tilintarkastajan palkkiot, KPMG Oy Ab		
Tilintarkastus	213 738,58	233 639,89
Veroneuvonta	1 050,72	13 820,42
Muut palvelut	30 314,80	7 509,24
Tilintarkastajan todistukset ja lausunnot	2 294,00	2 294,00
Yhteensä	247 398,10	257 263,55

6. EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET 31.12.		2021			2020		
SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	
Kiinteistösijoitukset							
Kiinteistöt	391 944 617,50	391 944 617,50	777 966 734,96	383 192 779,28	383 192 779,28	752 799 315,83	
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	861 245 822,93	865 450 521,09	1 864 167 314,55	785 436 223,38	789 640 921,54	1 676 549 796,73	
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä	891 008 296,87	891 008 296,87	1 357 147 063,75	1 025 397 310,39	1 025 397 310,39	1 330 491 771,77	
Muut kiinteistöosakkeet	263 793 635,38	263 793 635,38	281 525 316,43	56 538 998,02	56 538 998,02	60 406 779,69	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	818 456 095,42	818 456 095,42	818 456 095,42	961 907 498,99	961 907 498,99	961 907 498,99	
Lainasaamiset omistusyhteisyhteisöiltä	780 315 607,84	780 315 607,84	781 778 075,84	934 975 789,37	934 975 789,37	934 975 789,37	
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä							
Osakkeet ja osuudet	17 355 672,22	17 355 672,22	57 659 575,35	17 355 672,22	17 355 672,22	53 872 374,00	
Lainasaamiset	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	30 802 902,78	
Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä							
Osakkeet ja osuudet	100 364 707,62	100 364 707,62	330 139 027,66	90 262 873,97	90 262 873,97	254 116 622,30	
Lainasaamiset	11 622 566,02	11 622 566,02	11 622 566,02	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	
Muut sijoitukset							
Osakkeet ja osuudet	30 656 275 941,62	30 656 275 941,62	42 711 216 806,29	28 359 296 360,12	28 359 296 360,12	35 264 575 457,36	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 219 642 295,62	7 219 642 295,62	7 351 052 854,63	7 661 004 321,27	7 661 004 321,27	7 800 491 219,20	
Kiinnelainasaamiset	909 466 112,39	909 466 112,39	921 167 223,83	723 105 819,11	723 105 819,11	723 327 485,71	
Muut lainasaamiset	1 251 321 767,59	1 251 321 767,59	1 256 235 369,36	1 129 964 674,43	1 129 964 674,43	1 130 708 444,98	
Talletukset	70 133 651,91	70 133 651,91	70 133 651,91	70 166 462,05	70 166 462,05	70 166 462,05	
	44 273 749 693,71	44 277 954 391,87	58 621 070 578,78	42 240 357 685,38	42 244 562 383,54	51 056 141 920,76	
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:							
Korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta			-40 007 522,98			-28 687 466,45	
Kirjanpitoarvo sisältää							
Tuloutettuja arvonkorotuksia			4 204 698,16			4 204 698,16	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			14 343 116 186,90			8 811 579 537,22	

7. EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET 31.12.		2021		2020	
JOHDANNAISTEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero					
Muut saamiset		919 397 026,97	1 439 516 864,20	1 104 933 078,99	1 659 862 451,13
Muut velat		-932 367 129,83	-457 461 749,69	-1 084 720 461,35	-563 359 192,82
Muut siirtosaamiset ja -velat		-234 895 294,82	-73 358 365,10	-217 673 478,75	246 148 779,16
Kirjanpitoarvo ja käypä arvo yhteensä ¹⁾		-247 865 397,68	908 696 749,41	-197 460 861,11	1 342 652 037,47
Arvostusero yhteensä			1 156 562 147,09		1 540 112 898,58
¹⁾ Valuuttatermiinien käyvät arvot ovat korottomia					
LYHYEKSIMYYNTIEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Lyhyeksimyyntien käypä arvo ja arvostusero					
Muut velat					
Velat myydyistä osakelainoista		-1 132 514,00	-1 132 514,00	-51 415 578,09	-49 472 204,62
Arvostusero yhteensä			0,00		1 943 373,47

8. EMOYHTIÖN KIINTEISTÖSJOITUKSET 31.12.		2021		
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteis-yrityksiltä	
Kiinteistösijoitusten muutokset:				
Hankintameno 1.1.	2 747 187 331,08	961 907 498,99	960 020 742,89	
Lisäykset	257 251 552,58	58 808 743,16	39 479 824,84	
Vähennykset	-107 913 507,99	-202 260 146,73	-178 902 192,31	
Hankintameno 31.12.	2 896 525 375,67	818 456 095,42	820 598 375,42	
Kertyneet poistot 1.1.	-174 912 875,66			
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	175 664,84			
Tilikauden poistot	-13 677 909,68			
Kertyneet poistot 31.12.	-188 415 120,50			
Arvonalentumiset 1.1.	-321 709 144,35		-25 044 953,52	
Tilikauden arvonalentumiset	-33 503 662,43		-38 678 218,44	
Arvonalentumisten palautukset	55 094 924,29		23 440 404,38	
Arvonalentumiset 31.12.	-300 117 882,49		-40 282 767,58	
Arvonkorotukset 1.1.	4 204 698,16			
Arvonkorotukset 31.12.	4 204 698,16			
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 412 197 070,84	818 456 095,42	780 315 607,84	
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet				
Jäljellä oleva hankintameno	14 690 966,00			
Kirjanpitoarvo	14 690 966,00			
Käypä arvo	22 294 797,00			

**9. SIIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ
JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ 31.12.**

2021

Muutokset otsikon mukaisissa taseryhmissä:	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	17 359 097,22	30 802 902,78	140 568 131,70	12 295 132,02
Vähennykset	0,00	0,00	0,00	-672 566,00
Hankintameno 31.12.	17 359 097,22	30 802 902,78	140 568 131,70	11 622 566,02
Arvon alentumiset 1.1.	-3 425,00		-50 305 257,73	
Arvon alentumisten palautukset			10 101 833,65	
Arvon alentumiset 31.12.	-3 425,00		-40 203 424,08	
Kirjanpitoarvo 31.12.	17 355 672,22	30 802 902,78	100 364 707,62	11 622 566,02

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

1/2

Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista / äänistä, %
Kiinteistöosakkeet		
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt (144 kpl) lueteltu konsernin liitetiedossa numero 21		
Muut		
Metsämassi Oy	Helsinki	100,00 / 100,00
Metsärahasito II Ky	Helsinki	100,00 / 100,00
Tietollmarinen Oy	Espoo	30,00 / 70,00
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriksissä		
Kiinteistöosakkeet		
AD Office Holding Sarl	Luxemburg	50,00 / 50,00
Antilooppi GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Antilooppi Ky	Helsinki	50,00 / 00,00
Antilooppi Management Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Asunto Oy Eerikinkatu 43	Helsinki	24,32 / 24,32
Asunto Oy Espoon Jousi	Espoo	28,47 / 28,47
Asunto Oy Espoon Kaari	Espoo	28,17 / 28,17
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	Espoo	25,50 / 25,50
Asunto Oy Ruoholahdenkatu 24	Helsinki	20,41 / 20,41
BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munsbach	49,00 / 49,00
Central Post I BV	Amsterdam	50,00 / 50,00
CFI Fund Management I Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00 / 49,00
EN Properties GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
EN Properties I KY	Helsinki	89,29 / 00,00
HL Covent Garden	Bryssel	95,02 / 47,60
Hypo Fund Management I Oy	Helsinki	43,00 / 43,00
Hypo Fund Management II Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
ILMA Sarl	Senningerberg	49,50 / 49,50
Kauppakeskus RED I GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
KSK Parking I Ky	Helsinki	49,90 / 00,00
KSK Redi Ky	Espoo	49,90 / 00,00
Redi Parkki GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
Kiinteistö Oy Espoon Anna Sahlsténin katu 11 B	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Helsingin Ajomiehentie 1	Helsinki	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	49,00 / 49,00
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50 / 25,50
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	Helsinki	38,61 / 38,61
Kiinteistö Oy Pasilan Zeta	Helsinki	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Päiviöntori	Varkaus	33,00 / 33,00
Kiinteistö Oy Runoratsun Pysäköinti	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Selloparkki	Espoo	25,51 / 25,51
Kiinteistö Oy Toholammin Liikekulma	Toholampi	23,70 / 23,70
Kiinteistö Oy Uusi Espoon Perkkäantalo	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Vantaan Öljykuja 2	Helsinki	50,00 / 50,00
Lappeenrannan Villimiehen Vitonen Oy	Lappeenranta	50,00 / 50,00
Leppävaaran Hotelliikiinteistö Oy	Espoo	25,50 / 25,50
Mercada Oy	Helsinki	33,33 / 33,33
New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00 / 49,00
PH Buildings	Amsterdam	99,99 / 50,00
Porin Puuvilla Oy	Pori	50,00 / 50,00
PP Property Management Oy	Pori	49,00 / 49,00
Russia Invest B.V.	Amsterdam	40,31 / 40,31
SNI EURO Partnership I SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI EURO Partnership II SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	31,86 / 31,86
Spektri Kiinteistöt Ky	Helsinki	31,84 / 00,00
Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 / 50,00
Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 / 40,00
Tripla Mall GP Oy	Helsinki	38,75 / 38,75
Tripla Mall Ky	Helsinki	38,75 / 00,00
Wiggum Sarl	Munsbach	49,00 / 49,00
World Trade Center Helsinki Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Myytyt		
Col REO Victoria Office A S.a.r.l	Luxemburg	
Kiinteistö Oy Kemin Portti	Kemi	

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

1/2

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista / äänistä, %
Muut		
Arek Oy	Helsinki	24,26 / 24,26
ET-Hoivakiinteistöt Oy	Helsinki	40,00 / 40,00
Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,18 / 28,18
Navidom Oy	Espoo	25,00 / 25,00
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	Hämeenlinna	48,45 / 00,00
SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Esko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Suula Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Uikku Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Tomator Oyj	Imatra	23,13 / 23,13

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut			
Administer Oyj	8,81	5 200 000,00	5 200 000,00
Aktia Bank Abp	1,24	9 793 350,20	10 984 188,24
Alma Media Oyj	3,38	19 889 899,00	30 097 939,90
Anora Group Oyj	2,39	13 708 058,18	17 520 438,00
Aspo Oyj	2,79	5 961 645,65	9 960 071,88
Basware Oyj	2,91	8 651 794,44	12 666 983,00
Betolar Oyj	5,56	6 199 997,86	6 732 506,39
Bilot Oyj	2,64	849 000,00	849 000,00
Bittium Oyj	3,63	4 105 784,74	6 845 673,12
CapMan Oyj	6,59	11 253 251,18	31 316 119,41
Cargotec Oyj	2,12	41 680 328,07	60 291 120,00
Caverion Oyj	2,59	21 195 977,70	22 950 823,35
Citycon Oyj	7,53	88 732 031,61	88 732 031,61
Detection Technology Oyj	2,97	2 180 274,15	12 331 357,10
Digia Oyj	11,21	5 397 311,88	21 176 622,72
Digital Workforce Services Oyj	5,06	3 627 000,00	3 627 000,00
Duell Oyj	3,81	4 999 998,72	7 034 881,92
Eezy Oyj	1,09	1 343 878,90	1 645 566,00
Efecte Oyj	4,67	1 599 999,50	3 781 817,00
Elisa Oyj	2,25	140 808 826,10	203 744 195,60
Enento Group Oyj	2,76	12 958 456,60	21 662 504,40
Enersense International Oyj	4,25	3 869 560,40	3 869 560,40
Etteplan Oyj	1,15	4 815 635,28	4 858 040,35
Evli Pankki Oyj	0,71	1 162 991,25	4 514 129,00
Exel Composites Oyj	2,04	1 154 711,22	1 949 145,99
Finnair Oyj	2,13	12 725 203,41	17 808 000,00
Fiskars Oyj Abp	2,13	17 937 132,30	40 190 200,00
Fortum Oyj	1,59	269 397 789,25	382 259 370,00
F-Secure Oyj	2,62	11 847 730,19	20 630 907,00
Glaston Oyj Abp	7,31	7 025 252,28	7 025 252,28
Gofore Oyj	5,15	4 948 404,79	18 561 074,60
Harvia Oyj	1,99	2 598 676,64	21 780 720,00
Huhtamäki Oyj	2,92	99 262 958,11	122 088 900,00
Ilkka-Yhtymä Oyj	2,38	2 686 980,79	2 901 005,90
Incap Oyj	4,47	1 224 880,57	20 512 678,00
Innofactor Oyj	4,81	1 491 287,50	2 700 000,00
Kamux Oyj	2,31	6 660 000,00	10 609 750,00
Kemira Oyj	2,61	46 680 140,43	53 946 000,00
Kempower Oyj	2,09	6 731 861,76	13 300 560,45
Kesko Oyj	3,77	171 548 326,40	408 481 617,20
Kojamo Oyj	8,31	18 408 715,99	435 401 656,80
KONE Oyj	0,91	215 934 752,63	305 242 669,16
Konecranes Abp	2,86	70 477 188,05	79 536 600,00
Kreate Group Oyj	4,73	3 812 894,75	4 802 500,00
Lamor Corporation Oyj	7,05	4 750 070,43	8 860 544,50
Lassila & Tikanoja Oyj	2,64	11 493 048,71	13 753 299,12
Lemonsoft Oyj	2,46	5 317 995,30	7 491 084,75
Marimekko Oyj	4,74	7 895 951,12	32 334 053,20
Merus Power Oyj	3,40	1 460 120,96	2 200 573,76
Metso Outotec Oyj	2,85	123 107 591,39	220 326 539,13
Metsä Board Oyj	2,91	61 016 757,33	89 939 500,00
Modulight Oyj	0,32	876 150,00	1 525 500,00
Musti Group Oyj	1,27	10 171 123,43	13 132 500,00
Nanoform Finland Oyj	2,09	2 149 170,00	9 913 425,00
Neles Oyj	2,99	39 181 623,20	61 646 342,10
Neste Oyj	1,04	232 142 660,75	347 884 640,00
Netum Group Oyj	4,05	1 529 346,73	2 052 325,00
Next Games Oyj	1,96	670 357,11	670 357,11
Nixu Oyj	4,64	2 064 172,00	2 399 139,84
NoHo Partners Oyj	2,05	3 009 900,00	3 009 900,00
Nokia Oyj	1,23	279 945 992,37	388 689 015,00
Nokian Renkaat Oyj	2,62	106 869 955,89	121 042 983,16
Nordea Bank Abp	0,90	278 057 773,04	384 565 529,03
Norrhydro Group Oyj	5,46	1 874 999,70	2 571 428,16
Nurminen Logistics Oyj	15,10	3 746 756,16	22 845 358,20
Olvi Oyj	3,37	12 879 611,47	35 659 863,00
Oriola Oyj	3,25	11 734 137,68	11 734 137,68
Orion Oyj	2,08	60 246 946,89	106 792 033,18
Orthex Oyj	5,97	8 354 270,00	11 596 730,00
Outokumpu Oyj	2,63	49 956 412,54	66 105 533,31
Panostaja Oyj	6,94	2 716 777,69	2 716 777,69
Pihlajalinna Oyj	2,78	7 084 019,91	7 943 367,84
Ponsse Oyj	1,50	4 333 712,55	17 736 340,65
Puulo Oyj	1,83	10 226 554,80	14 487 619,30
QT Group Oyj	2,77	1 810 727,12	93 113 200,00
Raisio Oyj	1,82	10 021 292,56	10 131 702,06
Rapala VMC Oyj	0,75	1 897 824,19	2 546 301,04
Relais Group Oyj	0,85	1 124 800,00	3 997 600,00
Remedy Entertainment Oyj	0,59	3 110 437,50	3 110 437,50
Revenio Group Oyj	1,95	3 289 440,80	28 860 000,00
Robit Oyj	2,85	2 417 848,00	2 417 848,00
Rovio Entertainment Oyj	1,93	10 417 407,65	10 417 407,65
Sampo Oyj	1,48	301 802 333,03	363 384 212,95
Sanoma Oyj	2,76	48 140 929,63	61 220 688,00
Scanfil Oyj	1,66	2 381 212,32	8 056 800,00
Silli Solutions Oyj	6,06	3 180 738,58	6 195 148,96
Sitowise Group Oyj	3,03	8 593 430,00	8 593 430,00
Solteq Oyj	8,51	7 744 564,17	7 744 564,17
Spinnova Oyj	1,60	6 228 275,13	10 950 633,54
SRV Yhtiöt Oyj	12,66	17 646 687,08	17 646 687,08

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut			
SSH Communications Security Oyj	2,22	2 125 047,37	2 629 532,99
Stockmann Oyj Abp	1,49	4 996 726,91	4 996 726,91
Stora Enso Oyj	2,78	259 724 032,66	355 266 541,76
Suominen Oyj	5,23	8 885 071,03	15 691 493,80
Talenom Oyj	3,73	569 633,42	19 135 548,90
Teleste Oyj	4,74	4 659 280,50	4 659 280,50
Terveystalo Oyj	3,03	37 371 807,79	45 962 880,00
TietoEVRY Oyj	2,61	73 768 173,51	84 819 646,80
Tokmanni Group Oyj	2,73	13 240 399,14	31 639 624,40
Tulikivi Oyj	5,71	1 618 109,82	1 618 109,82
UPM-Kymmene Oyj	2,17	281 971 773,71	388 517 490,00
Uponor Oyj	2,94	28 402 048,22	44 892 000,00
Vaisala Oyj	2,48	12 209 449,62	47 873 575,00
Valmet Oyj	2,61	59 824 988,24	146 710 850,00
Verkkokauppa.com Oyj	4,82	12 535 150,07	15 502 823,17
Viafin Service Oyj	3,15	800 002,00	1 657 147,00
Vincit Oyj	4,36	2 812 010,00	4 400 000,00
Wärtsilä Oyj Abp	2,59	189 742 107,14	189 742 107,14
YIT Oyj	2,47	22 434 260,00	22 434 260,00
Muut		781 470,34	1 124 276,09
Yhteensä		4 185 683 386,87	6 641 408 191,71
Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat			
3Step IT Group Oy	7,15	4 152 016,80	19 764 098,21
BMH Technology Oy	19,49	2 241 127,86	2 241 127,86
Bolt Group Oy	11,95	1 119 998,00	2 170 156,86
Cinia Oy	11,24	2 347 833,60	2 347 833,60
DevCo HoldCo 2 Oy	11,16	5 999 999,94	15 197 170,01
Enfo Oyj	1,85	792 157,52	970 340,00
Fingrid Oyj	19,88	135 726 627,55	430 000 000,00
Fira Group Oy	18,82	10 545 636,72	21 357 586,18
Futurice Oy	16,23	1 958 405,99	21 280 977,04
GRK Infra Oy	8,68	9 499 899,00	13 223 878,74
Haltian Oy	17,17	4 999 313,20	4 999 313,20
Hintsa Performance Oy	5,89	918 977,17	918 977,17
HUB logistics Finland Oy	17,56	2 343 160,72	2 343 160,72
Indoor Group Holding Oy	18,82	5 884 200,00	16 118 210,31
Keliber Oy	3,02	1 804 078,00	2 837 160,00
Lounea Oy	1,13	597 539,61	994 630,00
Megical Oy	8,14	519 999,39	519 999,43
Mehiläinen Konserni Oy	4,22	41 533 727,00	60 639 241,54
Nitor Group Oy	13,03	7 698 023,92	7 698 023,92
Osuuskunta KPY	13,73	12 115 578,15	17 295 130,00
PHP Holding Oy	1,76	3 696 242,35	4 460 000,00
Pohjolan Voima Oyj	1,83	11 267 999,87	11 267 999,87
PRT-Forest Oy	10,02	2 255 040,00	2 255 040,00
Qvantel Oy	7,84	15 206 753,83	15 206 753,83
SAKA Finland Group Oy	11,41	15 000 000,00	36 727 182,46
Ursviken Group Oy	13,32	1 155 006,86	1 737 794,08
Varjo Technologies Oy	3,82	4 999 986,88	4 999 986,88
Muut		1 130 757,40	1 130 757,41
Yhteensä		307 510 087,33	720 702 529,32
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut			
3i Group PLC			
3M Co			
ABB Ltd			
AbbVie Inc			
Abrdn Plc			
Accenture PLC			
Activision Blizzard Inc			
Adecco Group AG			
adidas AG			
Adobe Inc			
Advance Auto Parts Inc			
Aegon NV			
Aeon Co Ltd			
Affiliated Managers Group Inc			
Aflac Inc			
Agnico Eagle Mines Ltd			
AIA Group Ltd			
Air Liquide SA			
Air Products and Chemicals Inc			
Ajinomoto Co Inc			
Aker BP ASA			
Akzo Nobel NV			
Alcon Inc			
Alfa Laval AB			
Algonquin Power & Utilities Corp			
Align Technology Inc			
Alimentation Couche-Tard Inc			
Allianz SE			
Allstate Corp/The			
Alphabet Inc			
Alstom SA			
Amadeus IT Group SA			
Amazon.com Inc			
American Tower Corp			
American Water Works Co Inc			
AmerisourceBergen Corp			
Amgen Inc			
Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	4 695 789,86	7 587 470,84
Yhdysvallat	0,02	13 848 593,25	13 848 593,25
Sveitsi	0,05	22 044 250,02	31 788 694,22
Yhdysvallat	0,00	6 763 203,54	9 862 705,28
Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	4 477 674,11	4 477 674,11
Irlandi	0,01	7 166 177,60	16 469 936,43
Yhdysvallat	0,04	17 616 987,46	17 616 987,46
Sveitsi	0,05	3 944 511,67	4 057 884,04
Saksa	0,07	28 802 152,64	31 706 250,00
Yhdysvallat	0,01	19 105 030,17	27 537 391,84
Yhdysvallat	0,02	1 610 672,34	2 192 236,62
Alankomaat	0,03	2 292 441,89	3 514 400,00
Japani	0,02	3 463 705,59	4 033 417,26
Yhdysvallat	0,05	2 694 896,60	3 153 223,29
Yhdysvallat	0,05	14 528 708,21	17 821 683,82
Kanada	0,07	7 523 157,09	7 523 157,09
Hongkong	0,00	2 993 809,29	4 635 934,48
Ranska	0,08	35 192 702,27	56 020 774,40
Yhdysvallat	0,01	2 073 961,10	4 029 577,96
Japani	0,04	3 870 549,36	5 476 004,82
Norja	0,02	2 338 378,98	2 338 378,98
Alankomaat	0,09	10 532 288,69	16 112 133,74
Sveitsi	0,02	4 301 248,43	6 330 403,64
Ruotsi	0,04	5 862 181,40	6 229 817,66
Kanada	0,03	2 569 061,35	2 569 061,35
Yhdysvallat	0,03	4 215 193,18	12 765 089,18
Kanada	0,03	10 709 224,76	13 034 947,54
Saksa	0,09	60 761 691,00	66 505 955,40
Yhdysvallat	0,06	15 452 133,16	16 825 057,39
Yhdysvallat	0,01	74 758 397,26	182 886 848,84
Ranska	0,04	4 988 800,00	4 988 800,00
Espanja	0,04	10 904 871,64	11 924 000,00
Yhdysvallat	0,00	15 860 286,04	17 662 970,16
Yhdysvallat	0,01	14 267 205,17	16 266 192,83
Yhdysvallat	0,02	3 429 092,61	4 642 486,31
Yhdysvallat	0,02	2 472 152,88	3 755 465,30
Yhdysvallat	0,01	9 701 877,86	12 315 698,39

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
Amundi SA	Ranska	0,07	8 342 647,65	10 505 250,00
Anglo American PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,01	3 155 467,66	4 881 420,48
Anthem Inc	Yhdysvallat	0,01	2 583 093,67	7 980 778,74
Antofagasta PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	9 578 442,65	11 962 600,84
Aon PLC	Irlanti	0,03	13 756 442,55	19 456 820,55
APA Group	Australia	0,03	2 088 317,13	2 363 967,93
Aperam SA	Luxemburg	0,10	2 576 155,24	3 811 200,00
Apple Hospitality REIT Inc	Yhdysvallat	0,14	3 949 870,08	4 420 360,23
Applied Materials Inc	Yhdysvallat	0,01	3 490 490,46	10 416 960,97
Aristocrat Leisure Ltd	Australia	0,02	3 946 407,49	4 173 871,28
Arthur J Gallagher & Co	Yhdysvallat	0,04	7 026 208,44	11 086 279,36
Asahi Kasei Corp	Japani	0,06	6 513 828,81	6 513 828,81
Ashtead Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	17 501 234,88	20 226 475,22
ASML Holding NV	Alankomaat	0,06	40 593 330,26	183 742 000,00
Assa Abloy AB	Ruotsi	0,06	12 898 618,05	17 639 050,76
Assicurazioni Generali SpA	Italia	0,07	16 701 175,37	20 583 865,75
Associated British Foods PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	5 506 414,53	5 506 414,53
Astellas Pharma Inc	Japani	0,02	5 247 471,44	5 808 789,69
AstraZeneca PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	105 929 033,56	121 046 792,44
Atlas Copco AB	Ruotsi	0,06	24 085 130,37	44 355 878,87
Atmos Energy Corp	Yhdysvallat	0,01	1 433 999,93	1 637 320,32
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Australia	0,03	15 674 031,38	15 674 031,38
Auto Trader Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,01	522 430,10	526 642,79
Autodesk Inc	Yhdysvallat	0,03	14 205 850,85	14 897 227,62
AvalonBay Communities Inc	Yhdysvallat	0,03	5 368 546,84	8 579 029,40
Aviva PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,04	5 616 957,08	6 642 357,31
AXA SA	Ranska	0,06	33 892 702,05	40 963 139,14
Axalta Coating Systems Ltd	Bermuda	0,08	2 688 316,87	5 029 701,57
Baker Hughes Co	Yhdysvallat	0,01	1 506 477,78	1 761 706,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Espanja	0,06	15 438 797,72	20 143 299,95
Bandwidth Inc	Yhdysvallat	0,99	15 810 965,92	15 810 965,92
Bank of Montreal	Kanada	0,03	14 979 964,10	21 202 361,70
Bank of New York Mellon Corp/The	Yhdysvallat	0,03	8 709 362,81	12 510 224,26
Bank of Nova Scotia/The	Kanada	0,03	14 581 378,39	19 458 931,42
Barrick Gold Corp	Kanada	0,01	3 814 931,10	4 316 428,49
BASF SE	Saksa	0,07	41 897 463,30	41 897 463,30
Bayerische Motoren Werke AG	Saksa	0,03	16 232 104,53	17 712 000,00
Beiersdorf AG	Saksa	0,04	8 393 058,00	8 393 058,00
Berkeley Group Holdings PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	4 117 572,80	4 261 972,20
Best Buy Co Inc	Yhdysvallat	0,02	3 209 298,25	3 682 394,49
Biogen Inc	Yhdysvallat	0,01	3 813 438,11	3 813 438,11
BioMarin Pharmaceutical Inc	Yhdysvallat	0,04	4 486 657,46	5 460 444,99
BKW AG	Sveitsi	0,01	803 966,98	804 881,62
BlackRock Inc	Yhdysvallat	0,02	11 280 177,06	21 874 849,90
Block Inc	Yhdysvallat	0,01	3 401 036,11	3 401 036,11
BNP Paribas SA	Ranska	0,05	37 611 567,12	40 979 250,00
Boliden AB	Ruotsi	0,08	4 556 165,19	7 495 143,52
Boohoo Group PLC	Jersey	0,39	7 313 038,51	7 313 038,51
Booking Holdings Inc	Yhdysvallat	0,01	7 395 947,73	10 591 691,68
Boston Properties Inc	Yhdysvallat	0,04	5 069 652,03	6 653 917,89
Bouygues SA	Ranska	0,04	4 716 000,00	4 716 000,00
Brenntag SE	Saksa	0,06	7 166 056,17	7 400 940,00
Bridgestone Corp	Japani	0,01	2 998 263,97	3 735 235,47
Bright Horizons Family Solutions Inc	Yhdysvallat	0,21	13 891 709,34	13 891 709,34
Bristol-Myers Squibb Co	Yhdysvallat	0,02	19 818 117,61	19 818 117,61
British Land Co PLC/The	Yhdistynyt kuningaskunta	0,13	7 708 493,30	7 899 152,66
Brookfield Asset Management Inc	Kanada	0,03	16 245 847,64	21 171 402,77
Brown-Forman Corp	Yhdysvallat	0,04	6 669 440,73	11 687 513,39
BT Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	11 874 634,05	11 874 634,05
Bunge Ltd	Bermuda	0,01	1 054 068,74	1 384 969,10
Burberry Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	1 558 016,62	2 057 629,03
Bureau Veritas SA	Ranska	0,04	4 645 443,54	4 814 700,00
Buzzi Unicem SpA	Italia	0,08	2 893 545,63	2 893 545,63
Cable One Inc	Yhdysvallat	0,01	1 074 325,00	1 074 325,00
CAE Inc	Kanada	0,06	2 782 557,92	3 867 678,73
CaixaBank SA	Espanja	0,04	6 939 240,95	6 939 240,95
Cameco Corp	Kanada	0,02	1 171 006,74	1 171 006,74
Canadian Imperial Bank of Commerce	Kanada	0,02	7 678 146,03	10 369 497,85
Canadian National Railway Co	Kanada	0,03	14 619 150,72	22 178 670,19
Canadian Tire Corp Ltd	Kanada	0,04	3 140 936,57	3 140 936,57
Capital & Counties Properties PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,94	12 999 285,98	16 024 638,42
Carlsberg A/S	Tanska	0,02	3 636 096,65	4 113 684,04
Carrefour SA	Ranska	0,05	6 154 890,67	6 657 350,00
Caterpillar Inc	Yhdysvallat	0,01	6 664 396,23	10 952 675,26
Central Japan Railway Co	Japani	0,02	5 867 464,34	5 867 464,34
Centrica PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	799 714,51	799 714,51
Cerner Corp	Yhdysvallat	0,05	7 567 920,83	12 095 875,65
CH Robinson Worldwide Inc	Yhdysvallat	0,02	1 701 657,06	2 271 207,23
Charles Schwab Corp/The	Yhdysvallat	0,01	6 729 925,99	13 212 484,55
Check Point Software Technologies Ltd	Israel	0,02	2 237 561,19	2 695 077,26
Cheniere Energy Inc	Yhdysvallat	0,02	3 307 512,43	5 183 436,34
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Sveitsi	0,04	8 351 923,75	12 346 858,97
Chr Hansen Holding A/S	Tanska	0,03	2 424 829,22	2 424 829,22
Chubb Ltd	Sveitsi	0,02	11 117 113,03	14 688 913,64
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	Japani	0,02	9 909 219,21	9 909 219,21
Cie de Saint-Gobain SA	Ranska	0,01	1 948 880,51	3 093 000,00
Cie Financiere Richemont SA	Sveitsi	0,03	25 286 331,22	46 807 550,19
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	Ranska	0,06	11 395 875,50	14 415 000,00
Cigna Corp	Yhdysvallat	0,01	7 465 268,71	9 326 717,29
Cintas Corp	Yhdysvallat	0,01	1 902 912,23	5 924 189,10
Cisco Systems Inc	Yhdysvallat	0,01	14 194 393,64	19 579 728,06

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
Citigroup Inc	Yhdysvallat	0,00	2 658 687,90	2 771 711,11
Citrix Systems Inc	Yhdysvallat	0,08	8 310 015,47	8 310 015,47
CME Group Inc	Yhdysvallat	0,01	5 818 831,13	7 665 089,18
CNH Industrial NV	Alankomaat	0,04	4 873 518,04	10 327 350,00
Coca-Cola Co/The	Yhdysvallat	0,01	28 153 873,38	32 098 657,96
Coca-Cola Europacific Partners PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	11 293 350,91	11 851 668,73
Coca-Cola HBC AG	Sveitsi	0,07	6 867 205,90	7 708 144,90
Cognizant Technology Solutions Corp	Yhdysvallat	0,01	2 366 604,20	3 068 742,54
Coles Group Ltd	Australia	0,02	2 912 920,56	3 750 048,03
Colgate-Palmolive Co	Yhdysvallat	0,02	12 231 585,27	13 674 196,54
Coloplast A/S	Tanska	0,05	8 520 335,36	16 696 587,06
Commerzbank AG	Saksa	0,07	3 989 689,14	4 934 055,29
Commonwealth Bank of Australia	Australia	0,04	37 462 699,47	43 093 915,47
Compass Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,10	31 955 056,06	36 166 197,24
Conagra Brands Inc	Yhdysvallat	0,01	874 147,98	874 147,98
Consolidated Edison Inc	Yhdysvallat	0,01	3 369 435,46	3 464 824,30
Constellation Brands Inc	Yhdysvallat	0,01	3 306 733,27	4 210 162,46
Copart Inc	Yhdysvallat	0,01	2 196 847,72	3 076 346,46
Coupa Software Inc	Yhdysvallat	0,12	12 670 792,87	12 670 792,87
Covestro AG	Saksa	0,03	2 775 827,80	3 121 920,00
Credit Agricole SA	Ranska	0,02	5 075 264,39	6 458 468,15
CRH PLC	Irlanti	0,08	17 053 991,56	26 981 600,00
Croda International PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,11	6 241 394,08	17 683 915,72
CSL Ltd	Australia	0,00	1 862 324,26	2 602 305,48
CSX Corp	Yhdysvallat	0,01	6 481 230,09	10 753 275,65
Cummins Inc	Yhdysvallat	0,01	2 732 733,14	2 984 085,29
Daifuku Co Ltd	Japani	0,02	2 088 587,21	2 088 587,21
Dai-ichi Life Holdings Inc	Japani	0,02	2 777 002,35	3 567 264,92
Daikin Industries Ltd	Japani	0,03	8 167 160,84	17 005 867,46
Daiwa House Industry Co Ltd	Japani	0,05	8 367 694,43	8 367 694,43
Danone SA	Ranska	0,06	22 518 375,00	22 518 375,00
Dassault Systemes SE	Ranska	0,01	4 316 346,45	7 684 439,00
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	0,02	5 867 171,75	9 084 691,41
DCC PLC	Irlanti	0,07	5 039 986,67	5 039 986,67
Deckers Outdoor Corp	Yhdysvallat	0,09	8 085 599,51	8 085 599,51
Deere & Co	Yhdysvallat	0,02	6 397 899,04	14 230 638,49
Delivery Hero SE	Saksa	0,03	6 483 741,04	7 344 000,00
Demant A/S	Tanska	0,11	5 302 819,34	11 856 717,44
Denso Corp	Japani	0,01	3 901 072,53	7 307 102,32
Deutsche Börse AG	Saksa	0,14	34 292 921,48	38 709 660,00
Deutsche EuroShop AG	Saksa	0,28	2 542 750,00	2 542 750,00
Deutsche Post AG	Saksa	0,04	29 664 381,24	30 705 300,00
Dexcom Inc	Yhdysvallat	0,01	2 109 557,36	3 318 603,21
Diageo PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,00	2 791 625,61	3 194 101,97
Dick's Sporting Goods Inc	Yhdysvallat	0,04	1 448 719,67	3 348 415,54
DNB Bank ASA	Norja	0,04	9 725 346,50	11 758 621,26
Dollar Tree Inc	Yhdysvallat	0,01	1 776 496,19	2 816 030,81
Dover Corp	Yhdysvallat	0,01	1 596 466,15	2 405 085,64
DSV A/S	Tanska	0,03	6 123 283,48	12 968 752,62
East Japan Railway Co	Japani	0,03	5 803 834,94	5 803 834,94
Eastman Chemical Co	Yhdysvallat	0,03	2 744 556,96	4 547 675,08
easyJet PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	1 556 354,02	1 556 354,02
Eaton Corp PLC	Irlanti	0,01	3 694 315,80	7 630 672,79
eBay Inc	Yhdysvallat	0,01	3 013 720,93	4 404 246,87
Ecolab Inc	Yhdysvallat	0,02	4 905 752,03	10 145 241,04
Edison International	Yhdysvallat	0,01	2 772 346,81	2 772 346,81
EDP - Energias de Portugal SA	Portugali	0,02	3 016 927,22	4 638 705,50
Edwards Lifesciences Corp	Yhdysvallat	0,01	3 993 069,80	6 402 472,19
Eiffage SA	Ranska	0,05	4 794 380,00	4 794 380,00
Eisai Co Ltd	Japani	0,04	5 359 027,46	5 359 027,46
Elekta AB	Ruotsi	0,18	7 053 792,41	7 707 579,29
Eli Lilly & Co	Yhdysvallat	0,01	16 586 926,83	30 788 831,01
Enbridge Inc	Kanada	0,03	19 761 955,95	21 618 634,06
Endeavor Group Holdings Inc	Yhdysvallat	0,06	7 986 480,66	12 325 622,46
Enel SpA	Italia	0,06	35 800 504,30	35 859 050,00
ENEOS Holdings Inc	Japani	0,03	3 005 922,69	3 005 922,69
EPR Properties	Yhdysvallat	0,17	5 009 126,70	5 242 362,71
Equinor ASA	Norja	0,03	18 514 336,35	20 536 841,67
Equity Residential	Yhdysvallat	0,23	37 156 758,53	67 926 452,41
Essential Utilities Inc	Yhdysvallat	0,01	1 211 267,88	1 469 530,28
EssilorLuxottica SA	Ranska	0,05	26 446 988,08	37 448 000,00
Essity AB	Ruotsi	0,06	11 784 914,37	12 697 384,47
Estee Lauder Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,01	6 277 064,12	11 083 198,83
Etablissements Franz Colruyt NV	Belgia	0,10	4 872 266,64	4 872 266,64
Etsy Inc	Yhdysvallat	0,01	2 551 075,40	2 551 075,40
Everbridge Inc	Yhdysvallat	0,26	5 943 846,02	5 943 846,02
Eversource Energy	Yhdysvallat	0,01	3 444 937,36	3 856 613,10
Evolution AB	Ruotsi	0,05	12 536 218,45	12 536 218,45
Evonik Industries AG	Saksa	0,01	1 767 620,00	1 767 620,00
Expeditors International of Washington Inc	Yhdysvallat	0,02	1 779 445,04	3 921 751,76
Experian PLC	Jersey	0,01	2 200 405,01	3 911 743,70
Fast Retailing Co Ltd	Japani	0,02	8 256 022,90	10 016 873,75
Fastenal Co	Yhdysvallat	0,03	4 984 512,23	8 742 951,33
Ferguson PLC	Jersey	0,07	8 551 741,85	23 385 062,12
Fiserv Inc	Yhdysvallat	0,02	13 740 508,56	13 740 508,56
Fortescue Metals Group Ltd	Australia	0,01	3 504 322,77	3 504 322,77
Fortis Inc	Kanada	0,03	5 034 443,39	6 281 303,41
Fortive Corp	Yhdysvallat	0,01	2 510 222,90	2 852 249,69
Franco-Nevada Corp	Kanada	0,02	3 636 976,31	3 636 976,31
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Saksa	0,03	1 014 708,28	1 835 820,00
Fresenius SE & Co KGaA	Saksa	0,04	7 076 000,00	7 076 000,00

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
FUCHS PETROLUB SE	Saksa	0,06	3 274 993,44	3 274 993,44
Fujitsu Ltd	Japani	0,02	3 553 865,46	7 564 427,06
Galenica AG	Sveitsi	0,03	2 014 412,42	2 669 877,07
Geberit AG	Sveitsi	0,07	13 939 919,14	18 383 605,37
Gecina SA	Ranska	0,03	3 023 340,00	3 023 340,00
General Electric Co	Yhdysvallat	0,00	2 287 379,82	2 528 051,85
General Mills Inc	Yhdysvallat	0,02	5 341 432,89	5 799 554,12
Genmab A/S	Tanska	0,07	6 110 950,50	16 622 290,36
Gilead Sciences Inc	Yhdysvallat	0,01	6 987 895,11	6 987 895,11
Givaudan SA	Sveitsi	0,06	12 326 948,71	24 633 339,08
Gjensidige Forsikring ASA	Norja	0,04	2 953 326,44	4 232 802,94
GlaxoSmithKline PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	58 513 542,23	65 857 254,37
GN Store Nord AS	Tanska	0,15	9 241 336,25	11 207 734,93
GoDaddy Inc	Yhdysvallat	0,12	12 750 304,46	14 979 692,74
Great Portland Estates PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	1 930 875,49	2 079 306,90
H & M Hennes & Mauritz AB	Ruotsi	0,00	1 090 524,59	1 090 524,59
Halliburton Co	Yhdysvallat	0,01	1 146 794,53	1 146 794,53
HCA Healthcare Inc	Yhdysvallat	0,02	7 250 721,42	15 651 412,68
HeidelbergCement AG	Saksa	0,03	2 985 000,00	2 985 000,00
HelloFresh SE	Saksa	0,05	6 082 420,00	6 082 420,00
Henkel AG & Co KGaA	Saksa	0,04	13 047 800,00	13 047 800,00
Hermes International	Ranska	0,00	3 442 108,55	6 507 814,50
Hersha Hospitality Trust	Yhdysvallat	0,93	2 968 144,09	2 968 144,09
Highwoods Properties Inc	Yhdysvallat	0,11	3 918 178,76	4 724 351,05
HKT Trust & HKT Ltd	Hongkong	0,02	1 424 533,98	1 424 533,98
Holcim Ltd	Sveitsi	0,01	2 925 660,63	2 925 660,63
Home Depot Inc/The	Yhdysvallat	0,01	20 607 997,66	40 303 549,36
Hong Kong & China Gas Co Ltd	Hongkong	0,02	4 879 559,02	4 879 559,05
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	Hongkong	0,04	18 529 147,49	23 457 484,75
Hormel Foods Corp	Yhdysvallat	0,01	1 252 804,60	1 422 152,57
Host Hotels & Resorts Inc	Yhdysvallat	0,11	9 296 003,46	11 776 558,36
Hoya Corp	Japani	0,03	11 523 448,14	13 906 504,07
HUGO BOSS AG	Saksa	0,05	1 711 345,20	1 711 345,20
Humana Inc	Yhdysvallat	0,01	2 073 713,32	2 661 292,60
Huntington Bancshares Inc	Yhdysvallat	0,04	6 558 825,37	7 993 471,50
Husqvarna AB	Ruotsi	0,02	1 649 879,43	1 728 070,74
Hydro One Ltd	Kanada	0,02	1 879 498,51	2 231 265,20
Iberdrola SA	Espanja	0,06	27 465 242,22	40 787 600,00
International Business Machines Corp	Yhdysvallat	0,00	1 562 713,54	1 562 713,54
IGM Financial Inc	Kanada	0,15	8 618 337,20	11 153 485,75
IHS Markit Ltd	Bermuda	0,01	2 751 805,49	4 576 973,34
Illinois Tool Works Inc	Yhdysvallat	0,01	3 286 368,80	7 539 537,35
Illumina Inc	Yhdysvallat	0,01	2 977 466,46	3 023 097,30
IMI PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	1 890 992,96	3 085 848,05
Industria de Diseno Textil SA	Espanja	0,02	15 291 895,29	15 720 851,44
Informa PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	4 610 963,01	4 610 963,01
ING Groep NV	Alankomaat	0,08	29 737 180,03	38 571 104,16
Ingersoll Rand Inc	Yhdysvallat	0,02	1 765 897,92	3 374 171,08
Inpex Corp	Japani	0,02	2 739 268,21	2 739 268,21
Insulet Corp	Yhdysvallat	0,01	1 641 298,09	1 641 298,09
Intel Corp	Yhdysvallat	0,01	15 914 709,52	15 914 709,52
Intercontinental Exchange Inc	Yhdysvallat	0,02	12 621 336,17	16 544 993,82
InterContinental Hotels Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,14	13 876 157,47	14 221 449,99
International Flavors & Fragrances Inc	Yhdysvallat	0,02	6 395 661,59	7 447 218,79
Intertek Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	4 496 834,39	6 496 834,39
Intesa Sanpaolo SpA	Italia	0,07	30 561 518,58	31 403 680,76
Investec PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	2 767 360,05	3 665 174,74
J Sainsbury PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,04	2 090 766,85	2 903 728,52
JD Sports Fashion PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	2 951 903,94	6 479 982,86
Jeronimo Martins SGPS SA	Portugali	0,03	2 966 452,61	3 816 990,00
JM Smucker Co/The	Yhdysvallat	0,01	1 385 128,78	1 438 919,30
Johnson & Johnson	Yhdysvallat	0,01	30 075 785,54	44 335 518,28
Johnson Controls International plc	Irlanti	0,01	2 135 786,38	5 024 721,88
Johnson Matthey PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,10	4 626 315,04	4 626 315,04
Kambi Group PLC	Malta	0,81	6 263 231,32	6 263 231,32
Kao Corp	Japani	0,03	6 999 499,62	6 999 499,62
KBC Group NV	Belgia	0,04	7 943 795,56	11 462 574,20
KDDI Corp	Japani	0,02	12 010 259,98	13 250 145,73
Keio Corp	Japani	0,02	1 166 589,97	1 166 589,97
Kering SA	Ranska	0,05	29 451 395,31	42 354 000,00
Kerry Group PLC	Irlanti	0,06	11 541 547,64	12 457 500,00
Keurig Dr Pepper Inc	Yhdysvallat	0,01	3 796 846,71	4 148 309,20
KeyCorp	Yhdysvallat	0,02	3 820 110,15	4 286 773,79
Keyera Corp	Kanada	0,03	1 055 694,88	1 460 154,24
Kikkoman Corp	Japani	0,01	1 225 844,79	1 923 775,89
Kimberly-Clark Corp	Yhdysvallat	0,00	954 353,48	996 672,26
Kingspan Group PLC	Irlanti	0,05	5 447 314,00	8 925 000,00
Kinnevik AB	Ruotsi	0,02	1 134 617,94	1 580 197,65
Kleppierre SA	Ranska	0,01	785 690,55	785 690,55
Knorr-Bremse AG	Saksa	0,01	1 200 000,00	1 304 700,00
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	Japani	0,02	936 033,13	936 033,13
Komatsu Ltd	Japani	0,03	6 443 166,13	6 443 166,13
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Alankomaat	0,08	19 026 399,14	24 635 362,50
Koninklijke DSM NV	Alankomaat	0,08	11 229 653,31	27 423 000,00
Koninklijke KPN NV	Alankomaat	0,05	5 717 679,15	5 870 592,00
Koninklijke Philips NV	Alankomaat	0,03	7 819 238,34	8 403 042,96
Kroger Co/The	Yhdysvallat	0,01	2 570 902,18	3 296 066,57
Kubota Corp	Japani	0,03	5 093 792,62	7 089 791,38
Kuehne + Nagel International AG	Sveitsi	0,05	9 215 354,71	16 434 291,64
Kyowa Kirin Co Ltd	Japani	0,04	3 000 834,33	4 913 522,01
Lam Research Corp	Yhdysvallat	0,01	4 842 868,72	6 349 549,71

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
Land Securities Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,15	9 851 117,62	10 476 642,21
LEG Immobilien SE	Saksa	0,27	8 035 854,00	24 460 000,00
Legal & General Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,05	8 447 037,70	11 252 257,31
Linde PLC	Irlanti	0,02	11 194 581,97	27 756 738,30
Link REIT	Hongkong	0,04	5 259 357,51	6 208 325,31
Lloyds Banking Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	36 712 886,61	36 918 884,18
Loblaw Companies Ltd	Kanada	0,03	5 650 637,71	6 623 692,07
London Stock Exchange Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	7 921 472,96	9 045 337,39
Lonza Group AG	Sveitsi	0,08	13 662 346,75	44 821 682,32
L'Oreal SA	Ranska	0,03	38 712 169,70	72 966 250,00
Lowe's Companies Inc	Yhdysvallat	0,01	9 518 160,88	17 123 653,54
Lululemon Athletica Inc	Yhdysvallat	0,02	7 314 437,14	8 638 751,55
Lundin Mining Corp	Kanada	0,10	3 288 572,53	5 206 419,79
M&G PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	3 372 826,31	4 898 061,27
M&T Bank Corp	Yhdysvallat	0,06	10 167 314,14	10 167 314,14
Macerich Co/The	Yhdysvallat	0,15	4 376 820,84	5 034 787,22
Macquarie Group Ltd	Australia	0,04	10 943 643,57	21 793 147,61
Magna International Inc	Kanada	0,02	3 552 768,71	3 552 768,71
Manulife Financial Corp	Kanada	0,05	13 094 353,03	17 162 856,94
Marathon Petroleum Corp	Yhdysvallat	0,01	3 085 127,24	3 756 551,30
Marsh & McLennan Companies Inc	Yhdysvallat	0,03	11 818 644,15	20 020 907,65
Mastercard Inc	Yhdysvallat	0,01	23 631 649,86	37 595 448,53
McCormick & Co Inc	Yhdysvallat	0,02	2 969 746,46	3 454 264,52
McDonald's Corp	Yhdysvallat	0,01	10 858 589,55	15 237 100,28
McKesson Corp	Yhdysvallat	0,02	4 209 648,22	7 218 877,84
Medical Properties Trust Inc	Yhdysvallat	0,03	3 161 217,13	3 522 353,88
Medtronic PLC	Irlanti	0,01	5 244 386,67	6 941 727,00
MercadoLibre Inc	Yhdysvallat	0,01	4 815 733,44	5 952 013,07
Merck & Co Inc	Yhdysvallat	0,02	21 619 025,87	26 660 921,77
Merck KGaA	Saksa	0,02	10 315 620,95	18 940 600,00
Merlin Properties Socimi SA	Espanja	0,11	4 144 575,32	4 810 692,00
Meta Platforms Inc	Yhdysvallat	0,00	13 657 996,34	14 847 254,11
Microsoft Corp	Yhdysvallat	0,01	88 055 214,70	258 257 725,59
Mitsubishi Estate Co Ltd	Japani	0,04	7 274 351,89	7 274 351,89
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japani	0,01	5 549 305,11	5 549 305,11
Mitsui Fudosan Co Ltd	Japani	0,05	8 299 202,33	8 299 202,33
Mizuho Financial Group Inc	Japani	0,03	7 854 732,32	7 854 732,32
Mondi PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	6 236 754,42	6 236 754,42
MongoDB Inc	Yhdysvallat	0,00	504 698,72	537 482,34
Morgan Stanley	Yhdysvallat	0,01	15 038 131,29	17 761 478,02
Mosaic Co/The	Yhdysvallat	0,05	4 595 367,82	6 833 948,44
Mowi ASA	Norja	0,07	7 440 916,79	7 831 271,02
MTU Aero Engines AG	Saksa	0,10	9 313 200,00	9 313 200,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Saksa	0,05	13 894 587,60	17 038 605,75
Murata Manufacturing Co Ltd	Japani	0,03	9 848 401,65	14 045 098,94
National Australia Bank Ltd	Australia	0,02	12 558 123,03	13 902 429,74
National Bank of Canada	Kanada	0,05	5 829 059,87	11 426 163,27
National Grid PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	24 733 143,15	31 026 657,78
Naturgy Energy Group SA	Espanja	0,01	2 461 789,04	3 380 916,70
NEC Corp	Japani	0,05	5 559 355,27	6 109 065,81
NetEase Inc	Caymansaaret	0,02	1 969 920,73	2 041 564,31
NetEase Inc	Caymansaaret	0,02	2 132 774,18	4 555 667,93
Newcrest Mining Ltd	Australia	0,05	5 366 743,57	6 265 770,09
Newmont Corp	Yhdysvallat	0,01	1 963 174,90	2 190 005,30
Next PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	4 732 703,43	9 699 147,90
Nibe Industrier AB	Ruotsi	0,04	7 999 717,48	10 562 568,90
NIKE Inc	Yhdysvallat	0,01	11 693 319,31	19 786 580,90
Ninety One PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,06	1 773 450,22	1 773 450,22
Nintendo Co Ltd	Japani	0,03	11 174 995,26	14 399 447,77
Nissin Foods Holdings Co Ltd	Japani	0,01	910 355,97	911 721,89
Nitori Holdings Co Ltd	Japani	0,09	13 211 382,11	13 211 382,11
NN Group NV	Alankomaat	0,08	8 992 022,63	11 664 450,00
Nordstrom Inc	Yhdysvallat	0,02	729 484,92	729 484,92
Norfolk Southern Corp	Yhdysvallat	0,01	4 841 574,51	7 359 208,90
Norsk Hydro ASA	Norja	0,07	5 546 676,51	9 877 222,49
Northern Star Resources Ltd	Australia	0,02	1 498 559,08	1 498 559,08
Novartis AG	Sveitsi	0,00	5 966 477,59	6 216 629,56
Novo Nordisk A/S	Tanska	0,05	44 576 750,88	125 646 757,25
Novozymes A/S	Tanska	0,09	10 456 189,35	18 042 815,39
Nutrien Ltd	Kanada	0,03	7 636 981,05	11 471 451,40
NVIDIA Corp	Yhdysvallat	0,01	18 523 130,68	72 709 517,92
Ocado Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	5 052 292,09	5 052 292,09
Odakyu Electric Railway Co Ltd	Japani	0,02	1 503 696,89	1 503 696,89
Omega Healthcare Investors Inc	Yhdysvallat	0,02	1 306 286,42	1 306 286,42
OMV AG	Itävalta	0,03	4 311 161,77	4 995 000,00
ONEOK Inc	Yhdysvallat	0,01	2 053 082,65	2 412 449,23
OPAP SA	Kreikka	0,01	619 458,48	619 458,48
Oracle Corp	Yhdysvallat	0,00	2 699 334,69	4 423 286,60
Oracle Corp Japan	Japani	0,03	2 353 315,18	2 934 197,12
Orange SA	Ranska	0,05	12 925 999,09	12 925 999,09
Organon & Co	Yhdysvallat	0,02	573 309,47	1 058 922,83
ORIX Corp	Japani	0,02	2 889 080,95	4 231 189,60
Orkla ASA	Norja	0,03	2 859 869,04	3 078 375,78
Orsted A/S	Tanska	0,03	9 164 864,62	14 997 297,08
Osaka Gas Co Ltd	Japani	0,03	1 590 576,01	1 590 576,01
Otsuka Corp	Japani	0,05	4 203 098,63	4 203 098,63
PACCAR Inc	Yhdysvallat	0,01	2 546 349,97	2 805 686,03
Panasonic Corp	Japani	0,02	4 849 286,70	4 849 286,70
Pandora A/S	Tanska	0,08	7 822 560,51	8 447 982,71
Park Hotels & Resorts Inc	Yhdysvallat	0,19	7 276 265,18	7 521 561,29
Partners Group Holding AG	Sveitsi	0,03	3 261 853,97	9 908 993,90

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
Pembina Pipeline Corp	Kanada	0,03	4 081 077,23	4 843 048,70
PepsiCo Inc	Yhdysvallat	0,01	19 818 342,04	25 843 311,85
Pets at Home Group Plc	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	534 898,31	534 898,31
Phillips 66 Co	Yhdysvallat	0,02	4 889 999,68	4 958 193,54
Polaris Inc	Yhdysvallat	0,04	1 619 060,25	2 062 566,70
PPG Industries Inc	Yhdysvallat	0,02	6 053 900,95	8 445 545,65
Procter & Gamble Co/The	Yhdysvallat	0,01	25 893 453,93	36 276 065,69
Progressive Corp/The	Yhdysvallat	0,02	3 624 165,22	8 072 700,51
Prosus NV	Alankomaat	0,03	47 186 393,36	47 775 000,00
Prudential Financial Inc	Yhdysvallat	0,03	8 358 759,31	9 881 033,30
Prudential PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,02	9 368 897,62	9 368 897,62
Publicis Groupe SA	Ranska	0,04	2 636 662,40	5 920 000,00
Puma SE	Saksa	0,10	14 686 606,98	16 072 500,00
Randstad NV	Alankomaat	0,04	3 730 194,72	3 902 600,00
Ready Capital Corp	Yhdysvallat	0,46	4 004 502,18	4 702 066,84
Realty Income Corp	Yhdysvallat	0,02	7 410 668,80	8 525 073,09
Reckitt Benckiser Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,09	44 243 265,20	46 787 718,14
Recruit Holdings Co Ltd	Japani	0,02	10 742 184,04	20 320 294,52
Red Electrica Corp SA	Espanja	0,05	5 305 224,39	5 427 278,96
RELX PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	39 444 459,96	42 016 168,45
Remy Cointreau SA	Ranska	0,01	810 825,60	810 825,60
Rentokil Initial PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,12	12 308 764,81	15 674 662,21
Repsol SA	Espanja	0,07	10 851 360,00	10 953 717,54
ResMed Inc	Yhdysvallat	0,01	2 064 661,18	2 759 809,29
RingCentral Inc	Yhdysvallat	0,11	16 548 649,13	16 548 649,13
Rio Tinto PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,00	1 899 163,47	3 434 902,65
Robert Half International Inc	Yhdysvallat	0,03	1 735 061,96	3 535 810,20
Roche Holding AG	Sveitsi	0,06	104 939 245,92	186 905 071,02
Rockwell Automation Inc	Yhdysvallat	0,01	1 821 975,09	3 694 826,06
Rogers Communications Inc	Kanada	0,02	4 607 515,91	4 607 515,91
Rohm Co Ltd	Japani	0,15	9 403 429,79	12 022 549,47
Roper Technologies Inc	Yhdysvallat	0,01	3 639 155,48	4 972 450,11
Ross Stores Inc	Yhdysvallat	0,01	2 152 268,66	2 693 843,76
Royal Bank of Canada	Kanada	0,01	13 102 264,29	15 696 119,43
RTL Group SA	Luxemburg	0,02	1 095 307,50	1 095 307,50
S&P Global Inc	Yhdysvallat	0,00	1 875 739,07	2 757 951,07
Sabra Health Care REIT Inc	Yhdysvallat	0,16	4 282 628,47	4 282 628,47
Sage Group PLC/The	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	2 119 062,34	2 812 683,03
Salesforce.com Inc	Yhdysvallat	0,01	21 487 737,13	28 039 466,71
Sandvik AB	Ruotsi	0,06	9 067 455,31	18 112 738,16
Sanofi SA	Ranska	0,01	5 204 052,66	6 488 485,00
SAP SE	Saksa	0,05	62 162 283,07	80 882 467,68
Schindler Holding AG	Sveitsi	0,01	1 718 123,17	2 379 179,94
Schlumberger NV	Curacao	0,01	5 349 668,68	5 349 668,68
Schneider Electric SE	Ranska	0,05	18 957 321,18	50 107 908,08
Secom Co Ltd	Japani	0,03	4 526 384,41	4 526 384,41
Segro PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,10	12 549 237,63	20 841 981,24
Sekisui House Ltd	Japani	0,04	4 256 874,80	4 734 238,38
Sempre Energy	Yhdysvallat	0,01	4 906 056,86	4 906 056,86
Seven & i Holdings Co Ltd	Japani	0,03	8 410 360,10	9 567 984,09
SG Holdings Co Ltd	Japani	0,01	1 872 788,39	1 962 225,80
SGS SA	Sveitsi	0,03	4 838 441,96	7 697 580,37
Shaftesbury PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,54	13 021 870,72	15 294 422,93
Sherwin-Williams Co/The	Yhdysvallat	0,01	3 161 687,21	5 035 931,49
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Japani	0,04	15 293 997,14	22 300 889,71
Shionogi & Co Ltd	Japani	0,03	3 518 092,16	4 981 132,08
Shiseido Co Ltd	Japani	0,03	6 464 843,09	6 464 843,09
Shopify Inc	Kanada	0,03	26 282 715,62	45 334 537,62
Siemens Healthineers AG	Saksa	0,01	5 336 883,39	7 134 480,00
Sika AG	Sveitsi	0,09	12 035 646,69	47 889 520,16
Simon Property Group Inc	Yhdysvallat	0,02	5 749 526,11	10 706 818,82
Singapore Telecommunications Ltd	Singapore	0,02	3 862 211,61	3 862 211,61
Sirius XM Holdings Inc	Yhdysvallat	0,00	669 426,95	728 853,96
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Ruotsi	0,02	4 034 671,74	5 526 381,50
SKF AB	Ruotsi	0,05	3 738 271,58	4 817 517,54
Smith & Nephew PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	9 291 575,43	9 291 575,43
Smurfit Kappa Group PLC	Irlanti	0,03	2 329 862,41	4 071 188,24
Snam SpA	Italia	0,02	2 815 912,33	3 460 354,10
Societe Generale SA	Ranska	0,06	13 908 161,70	15 550 425,00
SoftBank Corp	Japani	0,02	10 193 741,23	10 274 539,81
Solvay SA	Belgia	0,08	7 048 255,54	8 329 300,00
Sompo Holdings Inc	Japani	0,06	6 450 207,17	7 265 761,62
Sonova Holding AG	Sveitsi	0,04	5 829 098,00	8 511 562,29
Sony Group Corp	Japani	0,04	20 210 379,32	58 286 355,27
Sotkamo Silver AB	Ruotsi	2,99	919 200,00	919 200,00
Spark New Zealand Ltd	Uusi-Seelanti	0,01	599 794,92	599 794,92
SPIE SA	Ranska	0,02	643 021,44	643 021,44
Spirax-Sarco Engineering PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,10	8 905 065,00	13 542 432,17
SSAB AB	Ruotsi	0,62	24 008 894,26	28 467 200,00
SSE PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,01	2 092 201,95	2 780 092,92
Standard Chartered PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,03	4 991 686,47	4 991 686,47
Stantec Inc	Kanada	0,01	811 970,71	811 970,71
Starbucks Corp	Yhdysvallat	0,01	7 389 190,13	10 327 564,89
State Street Corp	Yhdysvallat	0,04	7 963 142,79	10 885 703,69
STMicroelectronics NV	Alankomaat	0,02	6 239 934,98	8 674 000,00
STORE Capital Corp	Yhdysvallat	0,04	3 286 550,72	3 658 833,66
Straumann Holding AG	Sveitsi	0,03	6 214 385,94	8 997 386,51
Stroer SE	Saksa	0,02	687 962,20	687 962,20
Sumitomo Chemical Co Ltd	Japani	0,06	4 406 504,07	4 406 504,07
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	Japani	0,07	7 643 697,43	7 956 281,64
Suncorp Group Ltd	Australia	0,08	6 877 528,02	6 877 528,02

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
Suntory Beverage & Food Ltd	Japani	0,02	2 075 970,32	2 075 970,32
SUSE SA	Luxemburg	0,30	15 002 956,06	20 000 000,00
Svenska Handelsbanken AB	Ruotsi	0,03	4 924 278,10	5 209 624,89
Swiss Life Holding AG	Sveitsi	0,05	4 889 932,57	8 402 962,44
Swiss Re AG	Sveitsi	0,04	9 520 781,72	9 959 965,15
Swisscom AG	Sveitsi	0,05	11 650 404,10	13 186 033,49
Sydney Airport Ltd	Australia	0,03	2 873 911,99	4 030 099,26
Symrise AG	Saksa	0,08	13 947 286,21	15 470 175,00
Sysmex Corp	Japani	0,01	2 577 681,78	2 743 135,45
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Japani	0,05	17 094 260,89	17 094 260,89
Take-Two Interactive Software Inc	Yhdysvallat	0,02	3 557 692,87	3 923 053,15
Target Corp	Yhdysvallat	0,01	6 937 837,87	10 218 082,29
Taylor Wimpey PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	3 524 994,85	5 221 473,79
TDK Corp	Japani	0,06	7 270 236,52	8 599 861,94
Tele2 AB	Ruotsi	0,05	3 672 904,56	4 096 541,10
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Ruotsi	0,05	17 007 794,89	17 007 794,89
Telefonica Deutschland Holding AG	Saksa	0,02	1 443 448,70	1 520 208,25
Telenor ASA	Norja	0,03	6 470 719,61	6 470 719,61
Teleperformance SE	Ranska	0,06	7 563 650,83	13 441 288,00
Telia Company AB	Ruotsi	0,23	32 662 939,21	32 662 939,21
Telstra Corp Ltd	Australia	0,01	2 841 466,09	3 344 014,20
TELUS Corp	Kanada	0,01	2 292 633,60	2 863 279,93
Tenaris SA	Luxemburg	0,03	3 724 636,00	3 724 636,00
Terumo Corp	Japani	0,02	5 036 440,24	6 106 918,24
Tesco PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	20 394 833,77	22 287 261,39
Tesla Inc	Yhdysvallat	0,01	31 527 615,96	88 649 611,51
Texas Instruments Inc	Yhdysvallat	0,01	15 021 583,17	21 648 590,08
Thermo Fisher Scientific Inc	Yhdysvallat	0,01	18 743 224,17	34 532 918,95
Thomson Reuters Corp	Kanada	0,01	4 937 698,89	5 037 448,76
thyssenkrupp AG	Saksa	0,02	1 450 875,30	1 450 875,30
TJX Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,03	15 355 151,85	20 109 482,61
Toho Co Ltd	Japani	0,08	5 409 182,07	5 660 377,36
Tokyo Electron Ltd	Japani	0,03	6 979 541,41	25 418 008,90
Tokyo Gas Co Ltd	Japani	0,03	1 837 702,51	1 837 702,51
Tokyu Corp	Japani	0,03	2 049 585,83	2 049 585,83
Toray Industries Inc	Japani	0,06	5 489 185,46	5 489 185,46
Toronto-Dominion Bank/The	Kanada	0,01	7 961 500,00	13 070 073,37
TotalEnergies SE	Ranska	0,07	80 768 574,67	81 318 314,65
TOTO Ltd	Japani	0,02	1 744 669,43	1 744 669,43
Tractor Supply Co	Yhdysvallat	0,02	1 924 884,81	4 868 070,20
Trane Technologies PLC	Irlandi	0,01	2 671 027,23	5 351 050,68
TransDigm Group Inc	Yhdysvallat	0,01	2 717 509,73	2 808 449,59
Transurban Group	Australia	0,03	6 744 586,86	7 246 878,00
Truist Financial Corp	Yhdysvallat	0,02	7 922 437,32	11 267 632,00
Tryg A/S	Tanska	0,06	6 226 776,49	8 265 764,68
Twilio Inc	Yhdysvallat	0,03	11 625 463,54	11 625 463,54
Uber Technologies Inc	Yhdysvallat	0,02	12 960 444,99	12 960 444,99
UCB SA	Belgia	0,06	7 840 138,33	11 339 550,00
UDR Inc	Yhdysvallat	0,04	4 227 941,97	6 979 837,54
Umicore SA	Belgia	0,04	2 853 281,44	3 173 661,87
Unibail-Rodamco-Westfield SE	Ranska	0,14	11 845 952,04	11 845 952,04
Unicharm Corp	Japani	0,02	3 452 591,38	4 655 487,11
Unilever PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,08	86 525 197,92	90 631 647,35
Union Pacific Corp	Yhdysvallat	0,01	8 415 222,78	14 789 585,91
United Parcel Service Inc	Yhdysvallat	0,01	7 078 327,13	13 244 746,60
United Rentals Inc	Yhdysvallat	0,02	3 450 353,93	3 814 029,67
Universal Display Corp	Yhdysvallat	0,21	14 556 772,03	14 556 772,03
US Bancorp	Yhdysvallat	0,01	6 446 053,33	6 446 053,33
Valeo SE	Ranska	0,21	12 559 557,80	13 290 000,00
Valero Energy Corp	Yhdysvallat	0,02	6 341 326,18	6 406 906,59
Veeva Systems Inc	Yhdysvallat	0,03	11 276 267,00	11 276 267,00
Ventas Inc	Yhdysvallat	0,02	3 952 325,89	4 323 095,53
Verallia SA	Ranska	0,02	709 634,16	709 634,16
Verizon Communications Inc	Yhdysvallat	0,01	27 035 165,11	27 035 165,11
Verra Mobility Corp	Yhdysvallat	0,33	4 580 356,51	6 983 512,28
Vertex Pharmaceuticals Inc	Yhdysvallat	0,01	5 114 938,49	5 428 924,60
Vestas Wind Systems A/S	Tanska	0,06	8 399 106,92	17 616 050,78
VF Corp	Yhdysvallat	0,05	11 562 967,01	12 927 776,80
Visa Inc	Yhdysvallat	0,01	33 108 957,03	42 853 893,70
Vodafone Group PLC	Yhdistynyt kuningaskunta	0,07	24 431 070,60	24 431 070,60
Volvo AB	Ruotsi	0,00	953 747,03	1 601 058,25
Vonovia SE	Saksa	0,04	16 463 938,75	16 463 938,75
Walt Disney Co/The	Yhdysvallat	0,01	19 385 260,19	23 932 323,86
Waste Connections Inc	Kanada	0,01	2 393 989,97	3 489 166,52
Waste Management Inc	Yhdysvallat	0,01	6 327 916,42	6 925 922,66
Wayfair Inc	Yhdysvallat	0,02	2 725 454,71	2 725 454,71
West Japan Railway Co	Japani	0,03	2 361 098,33	2 361 098,33
Westpac Banking Corp	Australia	0,01	5 619 500,48	5 619 500,48
Wheaton Precious Metals Corp	Kanada	0,01	2 007 821,94	2 258 181,06
Williams Companies Inc/The	Yhdysvallat	0,01	3 046 503,50	3 470 360,23
Wolters Kluwer NV	Alankomaat	0,07	11 416 841,57	18 630 000,00
Woodside Petroleum Ltd	Australia	0,03	4 277 617,68	4 277 617,68
Workday Inc	Yhdysvallat	0,01	6 026 399,43	6 026 399,43
WPP PLC	Jersey	0,04	4 554 701,55	6 661 469,99
WSP Global Inc	Kanada	0,02	3 550 952,11	3 657 075,41
WW Grainger Inc	Yhdysvallat	0,01	1 741 827,19	3 449 137,49
Yakult Honsha Co Ltd	Japani	0,02	1 673 953,06	1 673 953,06
Yaskawa Electric Corp	Japani	0,03	2 837 624,62	3 244 362,63
Z Holdings Corp	Japani	0,02	7 670 271,51	7 670 271,51
Zalando SE	Saksa	0,00	697 130,47	697 243,80
Zendesk Inc	Yhdysvallat	0,12	13 809 376,66	13 809 376,66

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Osuus osakkeista %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut				
Zoetis Inc	Yhdysvallat	0,01	5 246 378,69	8 076 770,26
Zurich Insurance Group AG	Sveitsi	0,09	39 739 977,15	52 254 699,84
Muut			15 833 914,77	18 059 318,47
Yhteensä			5 446 416 806,24	7 666 460 057,43
Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat				
Catalog Holdco Inc	Yhdysvallat	1,43	18 154 409,01	32 315 027,37
Cidron Maas Ltd	Jersey	1,35	9 939 999,99	34 659 101,81
OneMed Top Holding AB	Ruotsi	7,49	7 881 440,66	32 538 109,61
W50 Parent LLC	Yhdysvallat	3,18	3 700 843,30	10 865 795,51
Muut			6 271,98	6 271,98
Yhteensä			39 682 964,94	110 384 306,28
Korkorahastot				
	Kotivaltio		Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Aktia Emerging Market Local Curr Frontier Bond D	Suomi		42 074 173,89	49 458 979,93
Aktia Emerging Markets Bond+ D	Suomi		82 319 413,59	94 646 421,37
Amundi Money Market Fund - Short Term (EUR) IV	Luxemburg		157 715 822,27	157 715 822,27
Apollo Offshore Credit Fund Ltd S-2	Caymansaaret		62 800 197,47	80 044 718,51
Aviva Investors-Short Dur Global High Yield Bond	Luxemburg		195 961 137,11	221 368 615,64
AXA IM US Short Duration High Yield USD A-class	Luxemburg		400 055 164,99	516 789 767,61
AXA WF US Enhanced High Yield Bonds G	Luxemburg		68 505 884,35	81 421 903,96
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg		16 229 571,19	54 860 979,29
AXA WF-ACT US High Yield Bonds Low Carbon	Luxemburg		169 721 656,48	182 412 149,04
Barings Capital European Loan Tranche B	Irlandi		515 000 000,00	623 136 033,58
Blackrock Institutional Euro Liquidity Fund	Irlandi		236 887 961,64	236 887 961,64
BSF Emerging Markets Flexi Dynamic Bond fund	Luxemburg		41 854 842,97	43 525 326,75
Credit Suisse Nova Lux Global Senior Loan MB USD	Luxemburg		663 869 554,53	780 735 024,48
Deutsche Managed Eur Advis Acc	Irlandi		202 153 516,97	202 153 516,97
Erikoissijoitusrahasto Aktia Vakaa Korko Kasvu A	Suomi		9 989 917,94	9 989 917,94
Global Evolution Funds Frontier Markets I	Luxemburg		51 994 059,41	57 869 157,65
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg		127 430 693,88	134 588 727,54
Goldman Sachs Eur Liquidity Resv Fd	Irlandi		75 550 280,46	75 550 280,46
GS High Yield Floating Rate Portfolio Lux	Luxemburg		178 487 086,26	184 348 877,94
Morgan Stanley Liquidity Funds-Euro Liquidity Fund	Luxemburg		201 067 700,22	201 067 700,22
OP-High Yield Fund A	Suomi		49 998 132,80	70 311 271,12
Pinebridge Global Secured Credit Fund	Luxemburg		102 783 072,01	108 944 369,22
SKY Harbor U.S. Short Duration Sustainable HY Fund	Luxemburg		450 835 134,98	515 030 235,14
SPDR Bloomberg Barclays Short Term High Yield Bond ETF	Yhdysvallat		238 453 600,69	242 302 330,41
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg		183 724 587,97	321 869 615,54
Muut			159 651,38	159 651,38
Yhteensä			4 525 622 815,45	5 247 189 355,60
Osakerahastot				
Aberdeen Standard SICAV I-Asia Pacific Equity Fund A Acc USD	Luxemburg		10 596 169,77	38 732 033,18
Aberdeen Standard SICAV I-Asian Smaller Companies Fund A Acc USD	Luxemburg		4 763 905,00	20 842 485,86
Aktia Arvo Rein Osake Sijoitusrahasto	Suomi		9 200 344,00	20 021 838,13
American Century Emerging Markets Equity Fund	Irlandi		65 054 815,58	75 006 611,76
CSIF (Lux) Equity Europe ESG Blue FB EUR	Luxemburg		199 181 963,25	199 181 963,25
CSIF Equity Japan ESG Blue	Luxemburg		691 672 796,23	822 114 671,89
East Capital China A-Shares Fund	Luxemburg		13 819 539,47	31 666 113,33
eQ Kehittyvät Markkinat Osinko 1 K	Suomi		45 000 000,00	91 810 599,35
eQ Kehittyvät Markkinat Pieniyhtiö 1K	Suomi		10 000 000,00	15 770 420,70
Evli Europe B	Suomi		30 285 609,48	56 556 938,62
Evli GEM B	Suomi		30 000 000,00	59 336 282,88
Fidelity Funds-Emerging Markets Focus Fund I-ACC-USD	Luxemburg		42 585 810,41	44 873 716,91
FIM Kehittyvät Markkinat ESG Sijoitusrahasto	Suomi		23 292 768,38	35 228 384,59
Fourton ESG Dynasty	Suomi		9 972 322,74	9 972 322,74
Fourton Hannibal	Suomi		3 216 309,71	8 512 078,23
Generation IM Asia Fund	Irlandi		14 412 275,14	20 888 591,87
Handelsbanken Latin Amerika Tema A1	Ruotsi		11 293 864,69	11 293 864,69
iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	Yhdysvallat		1 366 870 471,57	2 184 326 425,29
iShares MSCI Brazil Index Fund	Yhdysvallat		2 161 762,60	2 194 527,35
iShares MSCI South Africa ETF	Yhdysvallat		7 993 948,66	7 993 948,66
iShares MSCI South Korea ETF	Yhdysvallat		19 671 244,99	26 319 397,85
iShares MSCI Taiwan ETF	Yhdysvallat		15 105 383,19	32 261 296,49
iShares U.S. Real Estate ETF	Yhdysvallat		52 195 983,86	64 085 728,39
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	Luxemburg		88 499 044,65	144 515 645,88
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg		2 309 634,41	6 697 462,23
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan A	Luxemburg		6 848 388,17	20 476 438,55
KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery A	Luxemburg		8 722 125,30	21 594 332,61
KJK Fund III S.C.A. SICAV-RAIF BX1	Luxemburg		2 150 482,00	2 360 358,00
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders ETF	Luxemburg		536 110 841,13	596 835 481,26
Mandatum Life SCV-UCITS Life Stamina Eq Fd FS I EUR C	Luxemburg		8 591 815,19	30 541 712,43
Mandatum Life SICAV UCITS European Small & Mid Cap Equity Fund	Luxemburg		19 548 869,30	28 600 774,10
New Russian Generation, B share	Caymansaaret		2 244 798,57	3 087 604,24
Ninety One Emerging Markets Equity -I	Luxemburg		28 555 852,33	50 635 297,74
Ninety One GS Asian Equity	Luxemburg		67 024 598,76	121 468 941,30
Ninety One GSF Asia Pacific Equity Fund I	Luxemburg		11 959 452,69	26 649 594,96
Nordea 1-Asian Stars Equity Fund	Luxemburg		28 376 239,60	28 376 239,60
Nordea Stable Emerging Markets Equity	Luxemburg		50 452 076,62	62 621 903,73
OP Kehittyvä Aasia	Suomi		29 450 556,50	49 903 909,33
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi		33 012 231,38	36 044 878,12
Osmosis Resource Efficient European Equities Fund Class A	Irlandi		10 681 372,18	22 689 429,17
Pinebridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund	Irlandi		41 030 728,67	49 507 065,10
SPDR S&P Biotech ETF Fund	Yhdysvallat		5 556 741,07	8 926 030,09
The Prosperity Quest Fund - Class C Shares	Caymansaaret		16 477 401,33	37 157 940,57
UB Asia REIT Plus	Suomi		5 000 000,00	8 679 923,93
UB European REIT Fund	Suomi		4 999 880,59	9 645 896,09
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund	Irlandi		75 609 173,37	97 040 343,14
Xtrackers MSCI USA ESG Leaders	Yhdysvallat		1 378 050 320,22	2 186 020 600,47
Yhteensä			5 139 609 912,75	7 529 068 044,65
Kiinteistörahastot				
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta		1 515 217,77	1 515 217,77
Amberia Ky	Suomi		1 759 115,92	1 759 115,92

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Kiinteistörahastot			
ARCH Capital Asian Partners II, L.P.	Caymansaaret	6 233 915,18	8 763 225,88
Asia Pacific Cities Fund FCP	Luxemburg	88 886 954,81	92 411 619,28
Avara Asuinkiinteistörahasto I KY	Suomi	7 813 089,34	8 747 011,35
Boston Capital Income and Value U.S. Ap Fund SCSp,	Luxemburg	1 567 105,32	1 567 105,32
CapMan Hotels II FCP-RAIF	Luxemburg	68 344 626,59	68 344 626,59
CapMan Nordic Real Estate FCP-SIF	Luxemburg	1 318 860,16	5 401 362,04
CapMan Nordic Real Estate II FCP-RAIF	Luxemburg	8 163 569,18	9 467 601,39
CapMan Re II KY	Suomi	5 522 518,49	5 522 518,49
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	755 994,74	755 994,74
Curzon Capital Partners III, LP.	Yhdistynyt kuningaskunta	7 403 839,21	7 403 839,21
Deas Property Fund Finland I Ky	Suomi	8 645 728,00	8 645 728,00
ECE European Prime Shopping Centre SCS SICAF SI	Luxemburg	6 387 500,96	6 387 500,96
ECE Progressive Income Growth Fund SCA SICAV-RAIF	Luxemburg	37 626 492,75	37 626 492,75
European Property Investors Special Opp LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 591 251,11	1 591 251,11
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	712 134,55	712 134,55
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Yhdistynyt kuningaskunta	866 970,95	866 970,95
Goodman European Logistics Fund, FCP-FIS	Luxemburg	23 069 996,84	23 069 996,84
ICECAPITAL Residential Property Fund II Ky	Suomi	94 700 000,00	103 714 871,80
JPMorgan Strategic Property Fund Asia SCSp	Luxemburg	44 146 212,25	44 146 212,25
Kauppaeskuskiinteistöt FEA Ky	Suomi	40 465 939,23	40 465 939,23
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky	Suomi	5 521 068,42	5 521 068,42
OP Toimitilakiinteistö Ky	Suomi	8 596 251,66	8 596 251,66
OP Tonttirahasto Ky	Suomi	12 829 981,59	13 199 600,53
Partners Group Real Estate Secondary 2009 (Euro)	Yhdistynyt kuningaskunta	15 054 420,06	15 054 420,06
Pradera European Retail Fund FCP-FIS	Luxemburg	5 494 093,41	5 494 093,41
Real Estate Debt and Secondaries Ky	Suomi	739 128,71	739 128,71
Real Estate Fund of Funds II KY	Suomi	615 562,33	615 562,33
Real Estate Fund of Funds V KY	Suomi	9 169 416,55	9 169 416,55
Rockspring German Retail Box Fund L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	5 041 812,70	5 041 812,70
Schroder European Operating Hotels Fund I SCSp	Luxemburg	10 632 665,62	10 632 665,62
SPF - Sierra Portugal Fund	Luxemburg	13 102 984,60	13 102 984,60
Suomen Osatontti II Ky	Suomi	19 848 262,32	21 106 086,40
Suomen Osatontti Ky	Suomi	30 318 759,47	33 490 344,26
Muut		996 852,07	1 180 133,05
Yhteensä		595 458 292,86	621 829 904,72
Pääomarahastot *)			
Access Capital Fund Infrastructure LP	Yhdistynyt kuningaskunta	4 838 060,58	5 700 609,37
Access Capital Private Debt Fund III SCA, SICAV-RA	Luxemburg	3 217 159,00	3 665 907,64
AlbaCore Partners II ICAV	Irlanti	63 750 000,00	80 587 968,75
Albacore Partners III Feeder Fund	Irlanti	40 000 000,00	40 837 680,00
Amanda III Eastern Private Equity LP	Suomi	1 321 429,19	1 321 429,19
Amanda V East LP	Suomi	2 233 682,45	3 275 186,03
Amber Trust II SCA	Luxemburg	1 227 155,10	3 136 556,05
AMP Capital Global Infrastructure Fund (Non-US) LP	Yhdistynyt kuningaskunta	12 758 682,41	12 758 682,41
AMP Capital Global Infrastructure Fund II B LP	Luxemburg	66 573 138,70	78 513 481,42
Antin Infrastructure Partners III FPCL	Ranska	60 963 995,08	82 262 376,40
Antin Infrastructure Partners III-B SCSp	Luxemburg	8 715 000,00	10 972 481,31
Antin Infrastructure Partners IV SCSp	Luxemburg	57 188 696,00	57 188 696,00
Antin Infrastructure Partners Mid Cap I-B SCSp	Luxemburg	3 761 490,00	3 761 490,00
AP VIII Prime Security Services Holdings LP	Yhdysvallat	8 448 918,55	10 242 799,07
Apax Europe VI - A, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	4 432 857,08	4 432 857,08
Apax Europe VII -B, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	509 359,16	509 359,16
Apax VIII	Guernsey	44 559 675,86	44 559 675,86
Apax IX	Guernsey	108 215 108,88	267 246 734,31
Apax X	Guernsey	71 176 355,21	79 674 598,49
APEF 5 Jabbah CI L.P.	Jersey	1 179 754,47	1 179 754,47
Apollo Overseas Partners (Delaware) VIII, L.P.	Yhdysvallat	32 364 642,97	51 671 393,43
Apollo Overseas Partners (Lux) IX, SCSp	Luxemburg	50 737 203,42	63 443 193,31
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	1 314 692,23	1 314 692,23
Arcmont Direct Lending Fund II SLP	Luxemburg	3 746 158,46	4 741 535,24
Arcmont Direct Lending Fund III (EUR) SLP	Luxemburg	105 921 395,60	105 921 395,60
Arcmont Senior Loan Fund I (A) SLP	Luxemburg	23 989 658,14	23 989 658,14
ARDIAN Infrastructure Fund IV S.C.A., SICAR	Luxemburg	29 900 000,00	34 768 856,20
ARDIAN Infrastructure Fund V S.C.A., SICAR	Luxemburg	18 600 000,08	19 541 420,48
Ares Capital Europe V (E) Unlevered	Luxemburg	39 457 423,43	40 740 697,21
Ares Private Credit Solutions (Cayman) L.P	Caymansaaret	62 881 320,30	67 570 205,09
Ares Special Opportunities Fund (Offshore) L.P.	Caymansaaret	67 722 369,72	100 249 341,89
Argos Co-investment-1 LP	Guernsey	14 745 116,50	153 160 215,97
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	1 651 229,51	1 819 453,68
Barings Global Private Loan Fund	Luxemburg	6 906 599,25	6 906 599,25
Barings Global Private Loan Fund 2	Luxemburg	34 742 003,80	34 742 003,80
Barings Global Private Loan Fund 3	Luxemburg	65 289 693,47	65 931 164,71
BC European Capital VIII	Yhdistynyt kuningaskunta	528 430,63	528 430,63
BC European Capital IX, LP	Guernsey	46 793 273,18	87 337 538,69
BC Partners Electron Co-Investment LP	Guernsey	7 779 410,49	7 946 318,21
BC Partners Fund XI - EUR	Guernsey	15 391 557,52	15 810 854,33
Beechbrook UK SME Credit Feeder I L.P. EUR	Yhdistynyt kuningaskunta	3 955 301,77	3 955 301,77
Blackstone Capital Partners VII LP	Yhdysvallat	52 881 238,91	83 170 417,67
Blackstone Capital Partners VIII (Lux) SCSp	Yhdysvallat	25 268 971,09	33 644 349,18
Blackstone Flora Partners (CYM) L.P.	Caymansaaret	9 198 114,53	11 040 982,63
Blackstone York Partners II (Cayman) L.P BCPVII Co	Caymansaaret	13 405 710,69	40 888 882,26
Bocap SME Achievers Fund II Ky	Suomi	4 397 253,39	4 424 385,77
Bridgepoint Credit Opportunities III Fund "A" LP	Yhdistynyt kuningaskunta	31 069 463,46	35 740 166,97
Bridgepoint Direct Lending II Unlevered SCSp	Luxemburg	70 449 205,68	70 449 205,68
Bridgepoint Europe III C LP	Yhdistynyt kuningaskunta	5 656 265,78	5 656 265,78
Bridgepoint Europe IV B LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 974 237,09	6 974 237,09
Bridgepoint Europe IV E LP	Yhdistynyt kuningaskunta	9 300 205,70	9 300 205,70
Bridgepoint Europe V C LP	Yhdistynyt kuningaskunta	55 048 410,13	71 144 345,06
Bridgepoint Europe VI LP	Yhdistynyt kuningaskunta	75 667 131,55	85 721 477,32
Broad Street Loan Partners III Offshore-Unlev, L.P	Caymansaaret	28 053 576,94	33 713 609,37
Broad Street Senior Partners Offshore L.P.	Caymansaaret	20 828 335,82	24 004 447,22
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	11 401 580,56	11 401 580,56
CapMan Buyout X Fund A L.P.	Guernsey	4 314 805,16	4 314 805,16
CapMan Buyout XI SCSp	Luxemburg	1 569 133,77	1 569 133,77
CapMan Nordic Infrastructure I SCSp	Luxemburg	10 471 053,38	11 595 592,16

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Pääomarahastot *)			
CapMan Russia II Fund L.P.	Guernsey	4 995 828,12	4 995 828,12
Carnot Co-invest LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 250 692,16	8 730 666,78
Certior Credit Investment I Ky	Suomi	4 004 333,91	4 004 333,91
Certior Credit Opportunities Fund Ky	Suomi	14 089 407,96	17 921 952,36
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II SC	Luxemburg	9 000 000,00	9 724 689,00
Churchill Middle Market Senior Loan Fund II (SCS)	Luxemburg	84 103 243,08	84 103 243,08
Churchill Senior Loan Fund II European Co-Inv SCS	Luxemburg	81 455 583,00	81 551 540,89
Cidron Humber Topco Limited	Jersey	15 756 494,96	30 984 822,04
Cinven Cullinan LP	Guernsey	2 748 345,69	24 285 424,14
Cinven Orcal Limited Partnership	Guernsey	15 202 967,33	19 501 074,24
Cinven Vertical Limited Partnership	Guernsey	9 144 234,32	11 489 794,43
Compass Syndication L.P.	Guernsey	12 996 014,56	13 243 863,68
Comvest Capital IV International (Cayman) LP	Caymansaaret	8 222 842,24	8 222 842,24
Conor Technology Fund II	Suomi	5 932 582,44	5 932 582,44
CORDET Direct Lending SCSp	Luxemburg	14 873 927,09	30 901 922,18
CORDET Direct Lending II SCSp	Luxemburg	35 769 083,05	35 769 083,05
Crestline Specialty Lending II (CAN), L.P.	Caymansaaret	17 862 963,99	17 862 963,99
CVC Capital Partners VII A L.P.	Jersey	43 352 698,45	60 982 766,92
CVC Capital Partners VIII L.P.	Jersey	11 419 873,44	11 419 873,44
CVC Credit Partners European Dir Lend Feeder F II	Luxemburg	57 030 235,62	57 796 436,84
CVC Credit Partners European Mid-Market Sol F F	Yhdistynyt kuningaskunta	19 427 651,82	19 944 369,08
CVC European Equity Partners V, L.P.	Caymansaaret	1 292 994,27	1 292 994,27
Darwin Private Equity I LP	Yhdistynyt kuningaskunta	2 574 890,57	2 574 890,57
Dasos FS Partnership SCSp	Luxemburg	10 000 000,00	26 044 560,00
Dasos Timberland Fund I, SICAV-SIF	Luxemburg	14 779 629,41	20 445 296,89
Dasos Timberland Fund II, SICAV-SIF	Luxemburg	37 219 119,16	53 445 091,91
DevCo Partners III Ky	Suomi	2 609 334,88	2 609 334,88
Emerald Hill Capital Partners II, L.P.	Caymansaaret	11 605 787,83	36 135 035,81
EQT Infra IV Co-Investment (D) SCSp	Luxemburg	5 914 488,78	7 042 792,79
EQT Infrastructure III (No.1) SCSp	Luxemburg	41 681 039,70	66 637 312,13
EQT Infrastructure IV (No.1) EUR SCSp	Luxemburg	37 743 515,06	42 766 610,76
EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSp	Luxemburg	21 389 881,94	21 389 881,94
EQT Infrastructure V Co-Investment (B) SCSp	Luxemburg	13 194 933,15	13 243 863,68
EQT Infrastructure V Co-Investment (D) SCSp	Luxemburg	8 437 394,53	8 853 372,77
EQT Infrastructure II, LP.	Alankomaat	8 846 406,22	8 846 406,22
EQT IX (NO.1) SCSp	Luxemburg	42 350 862,47	49 697 170,13
EQT IX Co-Investment (C) SCSp	Luxemburg	8 400 537,63	12 036 659,01
EQT Ventures II SCSp	Luxemburg	8 328 172,48	10 674 068,76
EQT Ventures No.1 SCSp	Luxemburg	9 351 751,94	27 946 317,26
EQT VIII Fund	Yhdistynyt kuningaskunta	49 801 997,61	59 529 074,77
EQT VIII Co-investment (c) SCSp	Luxemburg	8 833 010,64	15 857 354,76
EQT VIII Fund	Luxemburg	73 424 994,20	142 075 895,28
Escalade Holdings LLC	Yhdysvallat	26 058 499,73	26 058 499,73
Essedel Russia Opportunity Fund Ky	Suomi	1 183 375,00	1 183 375,00
European Capital Private Debt LP	Yhdistynyt kuningaskunta	13 254 073,57	13 254 073,57
European Diversified Infrastructure Fund II SCSp	Luxemburg	20 000 000,00	22 355 100,00
European Mid-Market Secondary Fund I LP	Yhdistynyt kuningaskunta	1 109 486,68	1 109 486,68
European Mid Market Secondary Fund II LP	Yhdistynyt kuningaskunta	6 673 575,11	6 673 575,11
European Real Estate Senior Debt 2 L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	15 520 574,55	15 842 533,35
European Real Estate Senior Debt 3 L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	7 515 725,17	7 527 449,70
Fifth Cinven Fund (No.4) Limited Partnership	Guernsey	58 126 734,70	58 126 734,70
Francisco Partners VI-A, L.P.	Caymansaaret	14 086 403,34	15 206 834,72
Genstar Capital Opportunities X (EU) L.P.	Yhdysvallat	1 280 099,47	1 320 944,00
Genstar Capital Partners X (EU) L.P.	Yhdysvallat	6 267 821,59	6 267 821,59
GoldenTree Co-Invest Fund II Ltd.	Caymansaaret	21 372 581,70	27 964 598,27
H.I.G. Bayside Loan Opportunity Fund II, L.P.	Yhdysvallat	654 714,32	654 714,32
Hg Genesis 9 A L.P.	Guernsey	39 793 519,99	48 861 786,71
Hg Saturn 2 A L.P.	Guernsey	36 078 245,27	63 302 670,13
Hg Secular Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	12 637 964,45	17 339 978,81
Hg Spider Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	10 506 654,21	19 810 442,95
Hg Vardos Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	13 761 166,89	24 882 915,62
Hg Capital 8 E L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	39 120 033,03	107 967 333,32
ICG Senior Debt Partners Fund - SDP 2	Luxemburg	17 268 710,80	17 726 400,71
ICG Senior Debt Partners Fund - SDP 3	Luxemburg	67 057 435,20	70 770 606,56
IIF UK 1 LP	Irlandi	15 781 597,86	16 977 986,97
ILS Property & Casualty Feeder Fund Ltd.	Caymansaaret	1 690 222,29	1 690 222,29
Infrastructure Co-Investment Partners III (I) L.P.	Yhdysvallat	12 644 356,40	13 963 614,69
InnKap 4 Partners LP	Guernsey	3 159 135,64	3 159 135,64
Innovestor Kasvurahasto 1 Ky	Suomi	5 843 596,70	7 609 397,22
Inveni Life Science Fund I Ky	Suomi	1 481 886,09	1 481 886,09
Inventure Fund II Ky	Suomi	4 134 586,31	18 715 734,16
Inventure Fund III Ky	Suomi	5 316 607,00	7 785 591,44
IPR.VC Fund I Ky	Suomi	1 266 472,14	1 266 472,14
ISQ Global Infrastructure Fund III (EU), L.P.	Luxemburg	4 177 943,37	4 177 943,37
Juuri Fund II Ky	Suomi	2 241 419,44	2 241 419,44
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	7 794 814,42	22 030 857,90
Kasvurahastojen Rahasto II Ky	Suomi	11 316 699,55	22 419 626,65
Kasvurahastojen Rahasto III Ky	Suomi	8 271 799,08	9 590 481,02
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky	Suomi	1 236 253,68	1 236 253,68
Kite Co-Investment No.2 Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	9 422 522,25	17 606 427,98
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	5 682 220,55	5 682 220,55
KKR Asian Fund II L.P.	Caymansaaret	35 703 749,39	39 459 358,72
KKR Asian Fund III (EEA) SCSp	Luxemburg	51 850 918,73	88 704 974,88
KKR Asian Fund IV SCSp	Luxemburg	13 832 162,49	14 676 698,76
KKR Banff Co-invest LP	Yhdysvallat	23 448 417,92	38 142 327,39
KKR Byzantium Infrastructure Co-invest II LP	Kanada	9 484 186,00	10 669 614,41
KKR Charlie Co-Invest L.P.	Kanada	4 500 000,00	4 500 000,00
KKR Count co-invest LP	Caymansaaret	10 697 093,96	14 679 540,88
KKR Dislocation Opportunities Fund L.P.	Luxemburg	61 054 606,36	65 767 526,90
KKR Enterprise Co-invest AIV A L.P.	Yhdysvallat	1 936 783,42	7 571 471,91
KKR Enterprise Co-invest LP	Yhdysvallat	1 967 861,56	1 967 861,56
KKR European Fund III, Limited Partnership	Caymansaaret	2 080 335,42	2 080 335,42
KKR European Fund IV (EEA) LP	Yhdistynyt kuningaskunta	60 254 192,00	72 403 967,78
KKR European Fund V (EUR) SCSp	Luxemburg	74 887 896,00	94 266 262,41
KKR Global Infrastructure Inv III EEA (EUR) SCSp	Luxemburg	27 959 967,04	27 959 967,04
KKR Lending Partners Europe (Euro) Unlevered L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	9 562 795,30	9 562 795,30

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Pääomarahastot *)			
KKR Mezzanine Partners I L.P.	Yhdysvallat	3 102 641,64	3 102 641,64
KKR Pebble Co-Invest L.P.	Kanada	12 698 950,22	13 402 869,50
KKR Planets Co-Invest GBP L.P.	Kanada	22 418 824,27	22 418 824,27
KKR Precise Co-invest LP	Kanada	8 008 914,00	15 106 525,71
KKR Private Credit Opportunities Partners II L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	15 987 590,27	17 055 992,62
KKR Sigma Co-invest, L.P.	Caymansaaret	12 820 512,82	22 916 678,44
KKR Teemo Co-Invest L.P.	Kanada	14 616 490,00	14 616 490,00
KKR Traviata Co-Invest L.P.	Saksa	13 000 000,00	19 500 000,00
Lewis & Clark Timberlands, LP	Yhdysvallat	40 195 685,84	43 562 892,01
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	1 718 813,49	10 421 809,05
Lifeline Ventures Fund III Ky	Suomi	5 930 953,37	23 152 437,29
Lifeline Ventures Fund IV Ky	Suomi	5 614 446,25	6 911 203,67
Lifeline Ventures III AB	Ruotsi	506 364,73	3 953 331,13
Lynstone Special Situations Fund (Lux) SCSp	Luxemburg	49 895 667,06	70 490 356,68
MAKI.VC Fund I Ky	Suomi	6 683 279,86	12 253 883,38
MAKI.VC FUND II Ky	Suomi	1 269 647,89	1 338 828,46
Marathon Distressed Credit Fund	Irlanti	38 517 465,91	51 749 187,71
Midinvest Fund II Ky	Suomi	618 221,74	618 221,74
Mirage Co-Invest SCSp	Luxemburg	11 881 770,00	20 834 731,22
Montagu IV LP	Yhdistynyt kuningaskunta	13 416 820,15	14 079 288,94
Montagu V Jade Co-Invest L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	11 324 346,63	15 156 947,18
Montagu V LP	Yhdistynyt kuningaskunta	54 176 523,43	69 375 259,49
Morgan Stanley Global Distressed Opportunities LP	Caymansaaret	695 030,79	5 988 752,68
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	835 800,28	835 800,28
NB Granite Private Debt LP	Yhdysvallat	21 984 720,37	23 645 709,04
NC Atrium Co-invest Beta, L.P.	Jersey	15 555 980,97	26 752 071,60
NC Ocala Co-Invest Alpha, L.P.	Jersey	17 658 484,90	17 658 484,90
NC Vinland Co-invest Beta L.P.	Jersey	16 485 302,49	28 404 115,31
NegaWatt Energiatehokkuusrahasto 2 Ky	Suomi	526 604,27	526 604,27
Nest Capital 2015 Fund Ky	Suomi	2 600 037,02	5 319 514,54
NHIP II Lancaster Co-Investment II LP	Caymansaaret	15 584 735,00	23 000 731,15
Njord Partners Special Situations Fund II SLP	Luxemburg	43 862 324,59	50 259 995,53
Nordic Capital Alexander Co-Invest L.P.	Jersey	6 864 421,47	12 190 244,65
Nordic Capital Fund IX L.P.	Jersey	83 927 726,19	171 216 254,25
Nordic Capital VIII Beta, L.P.	Jersey	78 847 160,37	84 746 504,91
Nordic Capital X Alpha, L.P.	Jersey	18 200 865,49	25 441 224,38
Nordic Mezzanine Fund II LP	Yhdistynyt kuningaskunta	604 099,68	934 252,24
North America Data Center Holdings LP	Yhdysvallat	19 900 541,97	19 900 541,97
North Haven Infrastructure Partners II AIV II LP	Luxemburg	9 134 385,41	9 134 385,41
North Haven Infrastructure Partners III SCSp	Luxemburg	29 104 950,63	33 084 462,67
OHA Strategic Credit Fund II (Offshore), L.P.	Caymansaaret	2 435 595,96	3 344 715,07
OP Pension Private Equity Funds Ky	Suomi	35 730 487,47	35 730 487,47
Partners Group Asia Pacific Fund LP	Yhdistynyt kuningaskunta	3 628 992,88	3 628 992,88
Partners Group Client Access 27 LP, Inc	Guernsey	10 000 000,00	17 458 630,00
Partners Group Client Access 32, L.P. Inc.	Guernsey	6 013 871,89	7 969 547,80
Partners Group Client Access 33, L.P. Inc.	Guernsey	14 368 627,94	14 910 411,43
Partners Group Client Access 35 LP, Inc	Guernsey	9 495 678,40	9 495 678,40
Partners Group Direct Equity 2016, L.P. Inc.	Guernsey	14 273 351,26	22 946 339,05
Partners Group Direct Equity 2019 SCSp	Luxemburg	33 450 000,00	37 730 830,65
Partners Group Direct Infrastructure 2015 S.C.A.	Luxemburg	56 217 225,08	69 216 502,69
Partners Group Direct Infrastructure 2020 (EUR),	Luxemburg	16 467 409,48	16 467 409,48
Partners Group Direct Investments 2012, L.P. INC	Guernsey	6 472 914,19	10 538 758,73
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Yhdistynyt kuningaskunta	7 669 047,20	7 669 047,20
Patrimonium Middle Market Debt Fund II-A	Luxemburg	2 343 403,92	2 406 905,48
Permira Credit Solutions II Master L.P. 1	Guernsey	14 266 538,00	14 266 538,00
Permira Credit Solutions II Senior L.P.1	Guernsey	21 685 185,95	21 685 185,95
Permira Credit Solutions III Senior Euro L.P.	Guernsey	37 884 023,95	37 884 023,95
Permira Credit Solutions IV Euro SCPS	Luxemburg	67 227 825,25	67 227 825,25
Permira Growth Opportunities I L.P. 1	Guernsey	53 360 601,27	84 447 730,67
Permira IV LP	Guernsey	7 927 269,83	26 710 475,91
Permira V L.P.2	Guernsey	77 240 321,69	163 886 660,79
Permira VI L.P.1	Guernsey	107 208 418,16	199 232 586,43
Permira VII	Luxemburg	128 330 075,87	148 189 925,09
PineBridge Structured Capital Partners III (F), LP	Yhdysvallat	5 104 823,31	5 104 823,31
Polymer Asia Fund LP	Caymansaaret	88 923 837,29	106 131 555,71
Portfolio Advisors Private Equity Fund IV (O), L.P.	Caymansaaret	2 919 978,04	2 919 978,04
Power Fund II Ky	Suomi	2 461 189,65	2 461 189,65
Project Metal Co-Invest Fund L.P.	Yhdysvallat	21 564 737,34	22 073 106,13
Project Mirasol Co-Investment Fund, L.P.	Yhdysvallat	16 656 950,11	17 664 965,57
Proofpoint Co-Invest Fund L.P.	Yhdysvallat	11 053 481,85	11 478 841,60
Proxima Co-Invest L.P.	Caymansaaret	747 959,27	766 252,11
RCP Fund VI, LP	Caymansaaret	2 234 580,69	2 705 309,75
RCP Fund IX, LP	Caymansaaret	1 689 720,40	4 376 882,00
RCP Fund X, LP	Caymansaaret	2 293 013,33	4 970 776,98
RCP Secondary Opportunity Fund II, LP	Yhdysvallat	3 900 375,14	3 900 375,14
Safe Co-investment No.2 Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	24 309 213,19	30 730 743,42
Selected Private Equity Funds II Ky	Suomi	1 421 220,47	1 421 220,47
Sentica Buyout IV Ky	Suomi	14 578 003,00	14 686 148,46
Sentica Buyout V Ky	Suomi	15 400 363,23	15 400 363,23
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	1 736 010,31	1 736 010,31
SEP V LP	Yhdistynyt kuningaskunta	14 796 122,86	19 388 787,84
Seventh Cinven Fund (No.1) Limited Partnership	Guernsey	71 032 563,14	79 800 041,38
Siguler Guff Small Business Credit Opport. Fund LP	Yhdysvallat	8 000 830,88	8 826 965,04
Siguler Guff Unitranche Opportunities Fund, LP	Yhdysvallat	5 127 580,27	5 127 580,27
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	3 486 354,96	3 486 354,96
Silver Lake Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	124 508 175,94	318 814 842,72
Silver Lake Partners V, L.P.	Yhdysvallat	115 724 704,62	201 675 147,89
Silver Lake Partners VI, L.P.	Yhdysvallat	59 541 095,14	78 407 910,31
Sixth Cinven Fund (No.2) Limited Partnership	Guernsey	118 393 720,17	201 004 714,32
SL SPV-2 LP	Yhdysvallat	13 406 143,26	27 562 671,91
SL SPV-Feeder I LP	Yhdysvallat	9 838 875,54	11 054 252,38
SLP Blue Co-Invest, L.P.	Yhdysvallat	14 421 445,54	27 016 716,40
SLP West Holdings Co-invest Feeder II, L.P.	Yhdysvallat	28 494 899,86	36 569 521,20
Sponsor Fund IV Ky	Suomi	6 594 187,62	23 972 005,22
Sponsor Fund V Ky	Suomi	2 580 035,40	2 580 035,40
Stellus Credit Offshore Fund II, LP	Yhdysvallat	8 683 344,10	8 683 344,10

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Pääomarahastot *)			
StepStone VC SPV IV, L.P	Yhdysvallat	2 480 669,71	2 828 897,93
Sterling Capital Partners III LP	Yhdysvallat	1 749 358,38	1 749 358,38
Superhero Venture Fund 2015 Ky	Suomi	2 438 573,18	4 158 544,80
Symbiotic (investments) LP Arjun Inf Part.	Yhdistynyt kuningaskunta	16 929 067,21	19 467 118,10
Syntax Mezzanine II LP	Guernsey	946 034,35	4 944 173,23
Taaleri Aurinkotuuli Ky	Suomi	9 000 000,00	11 280 546,00
Taaleri SolarWind II SCSp	Luxemburg	7 818 816,59	7 959 516,19
Target Partners Fund II GmbH & Co. KG i.L.	Saksa	6 777 824,77	7 253 817,85
The Värde Fund XIII (A) (Feeder), L.P.	Caymansaaret	38 608 403,80	45 197 056,77
Thoma Bravo Fund XIV-A, L.P.	Yhdysvallat	54 948 051,63	57 370 574,54
Thoma Bravo Growth Fund A, L.P.	Yhdysvallat	20 544 421,16	20 544 421,16
Towerbrook Investors IV, L.P.	Caymansaaret	44 578 050,43	92 401 342,17
TPG Asia VI L.P.	Caymansaaret	62 975 557,62	99 686 670,48
TPG Asia VII L.P.	Caymansaaret	64 737 800,47	90 276 170,72
TPG Drone Co-Invest, L.P.	Caymansaaret	15 556 026,33	26 781 856,55
TPG Partners VII L.P.	Yhdysvallat	49 287 100,03	60 023 119,32
TPG Partners VIII L.P.	Yhdysvallat	39 615 058,77	50 528 079,96
TPG VII Renown Co-invest II, L.P.	Yhdysvallat	12 944 530,28	12 944 530,28
UOB Portfolio Advisors Pan Asia Select Fund LP	Caymansaaret	759 522,16	759 522,16
Vaaka Partners Buyout Fund II Ky	Suomi	14 603 095,04	26 803 262,09
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky	Suomi	21 137 215,48	27 216 003,87
Van Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	15 070 802,02	15 070 802,02
Verso Fund II Ky	Suomi	944 699,60	7 514 585,57
Verso Fund III Ky	Suomi	1 418 506,99	1 418 506,99
Verve Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	9 937 888,20	10 904 354,02
Vista Equity Partners Fund VII-A LP	Caymansaaret	63 352 732,89	80 646 007,04
White Oak Yield Spectrum (LUX) Feeder Fund SCSp	Luxemburg	80 271 098,95	80 271 098,95
Yeti Co-invest SCSp	Luxemburg	16 124 700,00	20 737 686,43
York Distressed Asset Fund IV (Cayman) Limited	Caymansaaret	71 726 081,83	82 055 555,40
York YDAF IV Co-Invest Fund Limited	Caymansaaret	6 628 217,27	6 724 623,61
Zeus Co-Investment Limited Partnership	Yhdistynyt kuningaskunta	19 811 639,75	25 805 628,03
Muut		5 261 373,93	357 337 651,14
Yhteensä		6 507 955 352,49	9 336 706 363,05
Muut rahastot			
AQR Style Premia Offshore Fund Ltd. Class B	Caymansaaret	65 994 506,15	65 994 506,15
Atlas Enhanced Fund, Ltd. Class Y1	Caymansaaret	61 465 305,45	77 420 937,68
AXA IM Partner Capital Solutions VII B-EUR-3-4-R	Ranska	99 750 352,76	99 750 352,76
AXA IM Partner Capital Solutions VIII	Ranska	100 000 000,00	100 563 141,65
Blackstone Corp Funding Eur Fund Class A-EUR S 1	Irlanti	4 299 218,30	4 299 218,30
Blue Diamond Global Strategies Feeder	Caymansaaret	55 140 011,17	65 004 414,62
Brevan Howard Fund I EU Class Limited	Caymansaaret	41 900 533,17	75 686 501,19
Brevan Howard Fund W Class Limited	Caymansaaret	46 425 136,72	70 581 459,63
Brevan Howard Global Volat Fund Ltd	Caymansaaret	24 742 000,00	27 782 000,00
Bridgewater Pure Alpha Major Markets, Ltd	Caymansaaret	64 125 449,91	67 534 127,59
Brummer Multi-strategy Euro	Ruotsi	146 088 929,24	146 088 929,24
Capula Tactical Macro Fund Limited	Caymansaaret	60 000 000,00	60 158 484,60
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd.	Caymansaaret	22 177 745,66	133 822 917,67
CRC Bond Opportunity Trading Fund (Cayman) LP D	Caymansaaret	67 667 369,40	75 432 097,40
CRC Capital Release Fund III, Ltd.	Caymansaaret	12 102 875,36	15 431 312,09
CRC CRF IV, Ltd Class A-2 - Series 3	Caymansaaret	91 101 246,64	98 583 513,15
Credit Opportunity Fund XVII Cl. S1 (60)	Irlanti	56 500 000,00	57 947 915,22
D.E Shaw Composite International Fund	Caymansaaret	35 958 980,54	154 882 020,25
Davidson Kempner Distressed Op Class A Tranche 1	Caymansaaret	18 876 832,01	34 793 123,36
Davidson Kempner Int- Class C Tranche 4-01JAN20	Brittiläiset Neitsytsaaret	66 871 831,42	111 960 921,61
East One Commodity Fund B	Caymansaaret	25 513 802,33	29 425 138,23
Elan Feeder Fund Ltd. Class D Series 1	Caymansaaret	88 999 644,00	105 644 748,54
ExodusPoint Partners International Fund	Caymansaaret	82 146 768,89	93 141 432,24
GoldenTree Select Offshore C Series 1	Caymansaaret	98 790 050,42	159 916 958,10
HBK Merger Strategies Offshore Fund A-Series Lead	Caymansaaret	1 119 938,15	1 449 267,71
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd class A Lead	Caymansaaret	15 758 928,94	24 155 998,18
Holocene Advisors Offsho Fund Ltd.Class B (E)S9/19	Caymansaaret	76 030 718,55	85 020 626,43
JPMorgan Invest Funds-Global Balanced Fund I (acc)	Luxemburg	200 400 820,00	212 734 474,58
Maniyar Macro Fund Class G	Caymansaaret	45 738 477,84	45 738 477,84
Markel Aquilo Fund	Bermuda	18 156 904,68	18 291 453,51
Markel CatCo Limited Diversified Arb Fund	Bermuda	12 691 729,43	12 691 729,43
Marshall Wace Market Neutral TOPS B Fund	Irlanti	40 000 000,00	90 511 554,16
Marshall Wace Systematic Alpha Plus H Fund	Irlanti	54 876 996,31	73 607 916,37
Millenium Int Ltd Class EE Sub Series 01A	Caymansaaret	21 197 479,99	39 032 498,69
Millenium Int Ltd Class GG	Caymansaaret	128 519 196,50	183 048 788,55
Nine Masts Fund One A2	Caymansaaret	8 517 162,08	9 047 484,50
Nine Masts Fund One A5 Share Class 11/17	Caymansaaret	96 259 533,41	96 259 533,41
Nordea 1- Alpha 10 MA Fund BI EUR	Luxemburg	75 000 000,00	79 368 069,86
Pacific Alliance Asia Opportunity Fund	Caymansaaret	77 287 424,98	90 288 708,56
Pallas Fund EUR Share Class I	Irlanti	96 064 500,00	96 064 500,00
Palmetto Fund, Ltd. Q4 2018	Bermuda	3 100 531,84	4 708 501,38
Parallax Offshore Investors Fund Ltd. USD	Caymansaaret	41 736 227,05	45 632 173,76
Pharo Africa Fund Class B Series 01	Caymansaaret	15 000 000,00	20 083 687,29
Pharo Gaia Fund Class B Series 19	Caymansaaret	25 000 000,00	26 397 503,49
Pharo Gaia Fund Ltd Class B-1 Series 01	Caymansaaret	30 016 878,63	42 575 704,35
Pharo Macro Fund B	Caymansaaret	37 822 807,72	43 061 429,78
PineBridge Global Dynamic Asset Allocation AIF	Luxemburg	335 836 291,29	357 747 509,38
Polymer Asia (Cayman) Fund Ltd. C-class	Caymansaaret	34 467 938,62	35 316 969,80
QVT Roiv Hldgs Offshore Ltd A-1075	Caymansaaret	871 694,24	1 696 517,09
R2 Crystal A (kasvu)	Suomi	66 013 130,11	75 627 424,31
RTW Offshore Fund One Ltd	Caymansaaret	36 333 688,89	39 600 642,28
Saana Fund Euro I	Caymansaaret	50 000 000,00	50 710 943,00
Saba Capital Master Class D	Caymansaaret	52 934 611,00	53 243 014,32
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	585 028,23	585 028,23
St. Bernard Opportunity Fund I, Ltd. S.2 2021	Caymansaaret	84 777 604,85	98 139 640,79
Stratus Feeder Limited D Euro Standard Leverage	Brittiläiset Neitsytsaaret	69 970 000,00	82 745 358,94
Stratus Feeder Limited E Euro 1.5 Leverage	Brittiläiset Neitsytsaaret	30 000 000,00	43 168 948,00
Symmetry Adaptive Fund International B3	Caymansaaret	82 358 754,74	88 816 321,57
TC S.A., SICAV-RAIF	Luxemburg	16 940 466,22	16 940 466,22
Tudor BVI Global Fund Ltd Sub-Cls A-Alt Sup. I. 05	Caymansaaret	16 489 405,56	17 267 349,46
Tudor BVI Global Fund Ltd Sub-Cls Inst A ALT Super	Caymansaaret	175 646 900,36	238 766 610,69

10. EMOYHTIÖN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet	Kotivaltio	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Muut rahastot			
Twin Tree Capital Offshore Partners LP. Class A	Caymansaaret	41 736 227,05	46 531 786,16
Verition Intl. Multi-Strategy Fund Cl.C USD	Caymansaaret	97 337 619,13	128 620 218,84
Verition Intl. Multi-Strategy Fund Cl.G USD	Caymansaaret	13 284 917,19	13 389 546,18
Värde Investment Partners (Offshore) Class A	Caymansaaret	142 470 687,82	171 130 180,94
Muut		3 346 511,75	5 807 324,23
Yhteensä		3 908 336 322,69	4 837 468 053,53
Yhteensä		30 656 275 941,62	42 711 216 806,29

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500 000 EUR omistukset.
Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

11. EMOYHTIÖN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET 31.12.	2021	2020
Lainaksi otetut arvopaperit		
Määrä	741 500,00	2 908 888,00
Käypä arvo	10 242 155,00	60 766 634,00

Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita
Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä
Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty liitetiedossa 20

12. EMOYHTIÖN LAINASAAMISET 31.12.	2021	2020
Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan		
Pankkitakaus	66 916 980,36	126 163 845,78
Takausvakuutus	43 272 610,93	53 978 757,88
Sijoitussitoumus	271 833 963,12	101 225 869,84
Muu vakuus	747 420 935,95	703 068 434,70
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	1 129 444 490,36	984 436 908,20
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	121 877 277,23	145 527 766,23
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	1 251 321 767,59	1 129 964 674,43
Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin		
Kiinnelainasaamiset	68 481 896,10	81 110 485,15
Muut lainasaamiset	654 598 032,00	724 725 635,59
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	723 079 928,10	805 836 120,74

13. EMOYHTIÖN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

2021

	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	16 434 810,35	67 051 283,56	33 183,56	4 474 921,39	1 775 767,63	89 769 966,49
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-762 565,78	-3 527 020,82		-1 219 648,70		-5 509 235,30
Lisäykset	29 853,00	96 426,13		142 452,83	0,00	268 731,96
Vähennykset	-2 708 268,98	-21 256 370,94	-33 183,56	-77 394,47	0,00	-24 075 217,95
Hankintameno 31.12.	12 993 828,59	42 364 317,93	0,00	3 320 331,05	1 775 767,63	60 454 245,20
Kertyneet poistot 1.1.	-9 495 449,32	-30 968 667,86		-2 865 688,86		-43 329 806,04
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	762 565,78	3 527 020,82		1 219 648,70		5 509 235,30
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2 152 186,07	7 525 304,97		30 662,01		9 708 153,05
Tilikauden poistot	-1 688 942,84	-10 183 249,10		-343 478,20		-12 215 670,14
Kertyneet poistot 31.12.	-8 269 640,31	-30 099 591,17		-1 958 856,35		-40 328 087,83
Kirjanpitoarvo 31.12	4 724 188,28	12 264 726,76	0,00	1 361 474,70	1 775 767,63	20 126 157,37

14. EMOYHTIÖN MUUT SAAMISET 31.12.

2021

2020

Muut saamiset					
Sijoituksiin liittyvät saamiset	1 882 936 493,22		2 616 655 166,34		
Etukäteen maksetut korvaukset	589 088 877,66		569 636 371,74		
Verosaaminen	13 302 062,78		14 619 278,93		
Saman konsernin yrityksiltä	258 838,64		1 041 997,30		
Muut saamiset	1 606 765,51	2 487 193 037,81	960 132,51	3 202 912 946,82	

15. EMOYHTIÖN MUUT SIIRTOSAAMISET 31.12.

2021

2020

Muut siirtosaamiset					
Sijoituksiin liittyvät	35 093 747,32		105 618 917,52		
Saatava vastuunjaosta	3 858 330,00		18 292 673,00		
Muut siirtosaamiset	4 016 163,43	42 968 240,75	3 037 834,45	126 949 424,97	

16. EMOYHTIÖN OMA PÄÄOMA 31.12.	2021	2020
Oma pääoma		
Pohjarahasto	28 106 653,31	28 106 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	154 788 841,90	145 906 964,13
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	27 158,00	11 828,00
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	7 949 925,19	8 870 049,77
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		
1.1.	7 999 925,19	8 920 049,77
Siirto lahjoitusvaroihin	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-7 949 925,19	0,00
Tilikauden voitto (tappio)	10 018 543,50	7 999 925,19
	200 891 121,90	190 895 420,40
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Vakuutuksenottajien osuus	200 891 121,90	190 895 420,40
Voitonjakokelpoiset varat:		
Tilikauden voitto	10 018 543,50	
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	162 765 925,09	
+ Edellisten tilikausien voitto	0,00	
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	172 784 468,59	

17. EMOYHTIÖN VAKUUTUSTEKINEN VASTUUVELKA 31.12.	2021	2020
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	21 644 694 950,00	20 732 416 077,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	858 275 302,00	2 041 385 656,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	209 372 165,00	55 446 654,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	2 579 980 699,00	827 359 814,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	25 292 323 116,00	23 656 608 201,00
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	20 711 484 778,00	19 882 230 029,00
Korvausvastuu yhteensä	20 711 484 778,00	19 882 230 029,00
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	46 003 807 894,00	43 538 838 230,00

18. EMOYHTIÖN MUUT VELAT 31.12.	2021	2020
Muut velat		
Sijoituksiin liittyvät velat	2 208 976 008,10	3 512 619 184,46
Ennakonpidätysvelka	256 133 360,83	247 508 456,84
Saman konsernin yrityksille	71 872 820,15	77 276 283,98
Muut velat	8 633 562,50	12 554 925,46
	2 545 615 751,58	3 849 958 847,74

19. EMOYHTIÖN SIIRTOVELAT 31.12.	2021	2020
Siirtovelat		
Sijoituksiin liittyvät	278 835 815,63	349 400 376,37
LEL / TaEL-vapaakirjaukseen liittyvä kustannus	0,00	764 082,60
Velka vastuunjakoon	27 506 014,00	4 803 430,00
Muut siirtovelat	23 483 525,51	23 949 783,24
	329 825 355,14	378 917 672,21

20. EMOYHTIÖN VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET 31.12.	2021
Omasta puolesta annetut vakuudet	
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo arvopaperit	462 309 474,21
käteinen	79 529 734,72
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo käteinen	11 500 000,00
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet 91 029 734,72 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset	
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispannit 926 149 000,00 euroa sisältyvät tase-erään muut velat	
Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut	
Sijoitussitoumukset	
Pääomarahastot	4 874 815 110,25
Muut sijoitussitoumukset	1 014 332 342,19
Johdannaiskaupan vakuudeksi saadut arvopaperit	
Vakuusarvo	118 170 272,07
Johdannaissopimukset	
Ei-suojaavat	
Korkojohdannaiset	
Futuuri- ja termiinisopimukset	
STM-johdannaiset	
Avoimet, kohde-etuus	-577 030 940,58
päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-13 751 477,26
Optiosopimukset	
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	10 668 817 571,47
käypä arvo	174 843 624,98
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-4 439 577 079,29
käypä arvo	-60 530 364,99
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset	
Avoimet, kohde-etuus ¹⁾	1 290 569 657,32
käypä arvo	-41 873 640,64
STM-johdannaiset	
Avoimet, kohde-etuus	2 783 315 117,81
päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-265 898 205,90
CTM-johdannaiset	
Avoimet, kohde-etuus	-230 137 679,45
käypä arvo	-47 181 104,73
Valuuttajohdannaiset	
Termiinisopimukset	
Avoimet, kohde-etuus	20 570 971 121,30
käypä arvo	-34 400 882,99
Suljetut, käypä arvo	-1 442 532,46
Optiosopimukset	
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	19 127 202 807,70
käypä arvo	795 151 025,57
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-8 169 771 657,13
käypä arvo	-182 329 511,19
Osakejohdannaiset	
Futuuri- ja termiinisopimukset	
STM-johdannaiset	
Avoimet, kohde-etuus	-297 771 538,69
päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	0,00
Optiosopimukset	
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	5 181 792 861,02
käypä arvo	169 860 855,32
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-2 370 703 765,54
käypä arvo	-41 351 705,86
Tuotonvaihtosopimukset	
Avoimet, kohde-etuus	255,84
käypä arvo	-192 973,52
Muut johdannaissopimukset	
Futuuri- ja termiinisopimukset	
Avoimet, kohde-etuus	-338 419 613,13
käypä arvo	15 405 674,39
Optiosopimukset	
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	1 320 048 414,55
käypä arvo	221 546 327,53
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-787 775 325,13
käypä arvo	-33 357 581,70
Tuotonvaihtosopimukset	
Avoimet, kohde-etuus	-613 376 073,34
käypä arvo	-25 450 460,30

1) Kohde-etuus koostuu bilateraalisten korkoswapien ja credit default swapien kohde-etuuksista, joilla ei ole päivittäisiä nettoarvonmuutostilityksiä.

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

20. EMOYHTIÖN VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET 31.12.

2021

Arvostusperiaatteet

Pörssijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa. Kahdenväliset OTC -johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon. Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon. EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritelty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon. Keskusvastapuoliselvittävät OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatuun arvoon.

Claw back-velvoitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitussitoumuksilla. Purkutilanteessa olevan rahaston tuottoja kirjattaessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää varovaisuuden periaatetta noudattaen.

Yhteisvastuu

Yhtiö kuuluu OP Osuuskunnan edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.

Arvonlisäveron tarkistusvastuu

3 148 672,00

Vuokravastuut (ml. leasingvastuut)

Seuraavana vuonna erääntyvät
Myöhemminä vuosina erääntyvät

562 425,69

608 978,89

21. EMOYHTIÖN LÄHIPIIRI 31.12.

Ilmarisen lähipiiriin kuuluvat tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt sekä henkilöt, jotka ovat Ilmarisen hallintoneuvoston tai hallituksen jäseniä, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet, päävastuullinen tilintarkastaja tai näiden puoliset ja edunvalvottavat sekä edellä lueteltujen henkilöiden määräysvalta-yhteisöt.

Lähipiirilainat tytär- ja osakkuusyhtiöille on esitetty liitetiedolla 6.

Lähipiirille myönnettyjen lainojen laina-ajat ovat pääsääntöisesti 1-30 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja. Korkoperusteena käytetään pääsääntöisesti markkinakorkoa.

Yhtiöllä ei ole lähipiiriilikeitoimia jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

22. VAKAVARAISUUSPÄÄOMA 31.12.	2021	2020
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	200 841 121,90	190 845 420,40
Tilinpäätössierrojen kertymä	1 909 966,38	4 839 834,51
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	15 499 678 333,99	10 353 635 809,28
Osittamaton lisävakuutusvastuu	857 569 976,80	2 039 975 005,60
Aineettomat hyödykkeet	-16 988 915,04	-43 055 160,29
Muut erät	-3 907 000,00	-3 907 000,00
	16 539 103 484,03	12 542 333 909,50
TVYL 17 § vähimmäispääomavaatimus	2 909 343 643,16	2 338 635 119,07

TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksutulo, milj. e	5 922,0	5 220,5	5 758,3	5 409,9	4 311,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e ¹⁾	6 309,1	6 115,5	6 077,8	5 711,7	4 721,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. e	8 086,0	3 528,5	5 375,4	-641,6	2 693,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	15,3	7,1	11,8	-1,4	7,2
Liikevaihto, milj. e	8 889,9	7 513,5	7 823,6	5 964,5	6 805,3
Kokonaisliikekulut, milj. e	175,6	158,3	175,2	194,6	150,3
Kokonaisliikekulut, % liikevaihdosta	2,0	2,1	2,2	3,3	2,2
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,5	0,5	0,6	0,7	0,6
Kokonaistulos, milj. e	4 179,4	1 768,6	2 039,7	-1 581,0	1 078,4
Vastuovelka, milj. e	46 003,8	43 538,8	42 150,1	40 625,7	33 390,9
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ²⁾	16 539,1	12 542,3	10 791,8	8 917,7	9 420,7
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,89	1,79	1,63	1,59	1,75
Eläkevarat, milj. e ³⁾	61 656,0	54 014,2	51 342,1	46 473,8	39 633,6
% vastuovelasta ³⁾	136,7	130,2	126,6	123,7	131,2
Siirto asiakashyvityksiin, % TyEL-palkkasummasta ⁴⁾	0,92	0,26	0,75	0,58	0,72
TyEL-palkkasumma, milj. e	22 874,4	21 505,3	21 923,2	20 568,0	16 708,6
YEL-työtulosumma, milj. e	1 677,4	1 676,3	1 678,2	1 682,5	1 483,6
TyEL-vakuutuksia ⁵⁾	64 436	69 386	70 491	73 370	38 766
TyEL-vakuutettuja	591 197	555 029	609 862	624 800	503 800
YEL-vakuutuksia	76 781	76 147	76 063	74 443	63 052
Eläkkeensaajia	455 775	458 401	459 932	459 993	336 654

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja

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

3) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuovelka + vakavaraisuuspääoma.

4) Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella

5) Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

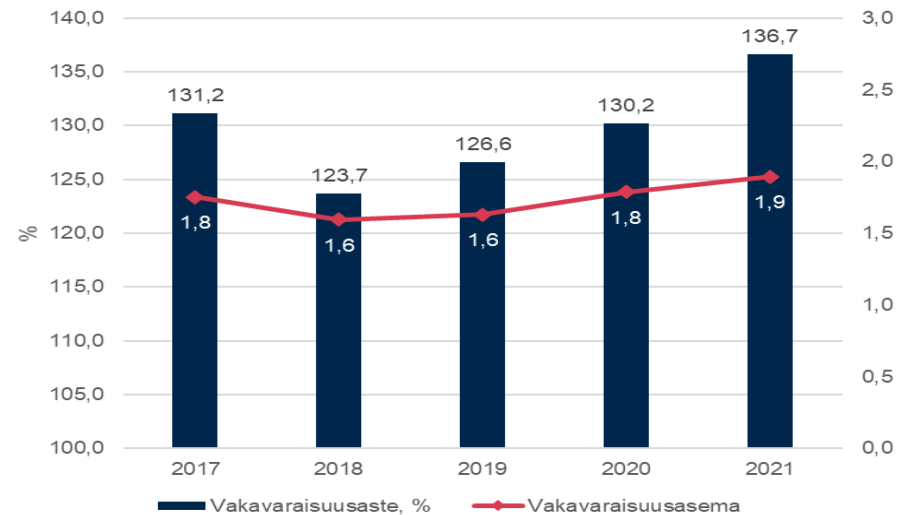
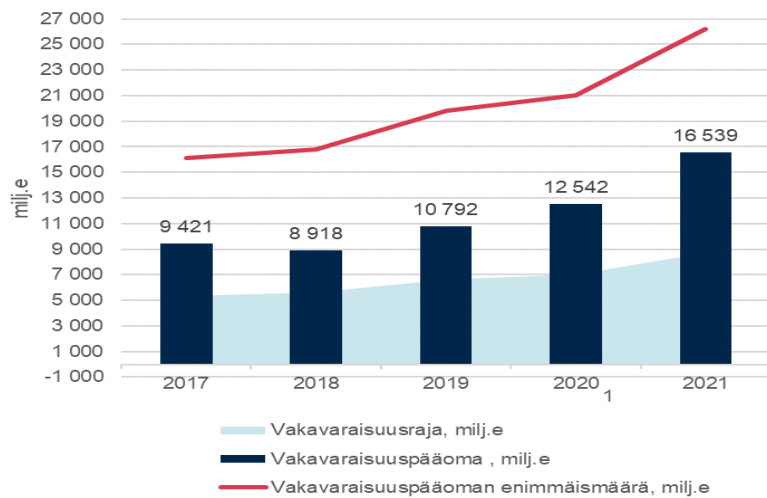
TULOSANALYYSI, milj.e	2021	2020	2019	2018	2017
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	44,2	-3,2	-50,3	-40,5	13,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	4 104,3	1 725,6	2 062,6	-1 592,1	1 038,8
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	8 086,0	3 528,5	5 375,4	-641,6	2 693,4
- Vastuovelan tuottovaatimus	-3 981,6	-1 803,0	-3 312,8	-950,5	-1 654,6
Hoitokustannustulos	41,9	43,2	54,5	29,9	25,4
Muu tulos ¹⁾	-11,0	3,0	-27,1	21,6	0,9
Kokonaistulos	4 179,4	1 768,6	2 039,7	-1 581,0	1 078,4
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	3 970,0	1 713,2	1 875,7	-1 701,0	958,4
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen		-	-	-	-
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-1 183,1	436,2	-1 466,5	-543,0	731,6
Arvostuserojen muutokseen	5 146,0	1 269,5	3 333,6	-1 163,8	221,4
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-2,9	-0,5	-0,3	-0,2	0,3
Tilikauden voittoon	10,0	8,0	8,9	6,0	5,2
Muuhun tasoitusmäärän muutokseen		-	-	-	-
Siirtoon asiakashyvityksiin	209,4	55,4	164,0	120,0	120,0
Yhteensä	4 179,4	1 768,6	2 039,7	-1 581,0	1 078,4

1) sisältää Viabekin vakuutuskannan siirrosta johtuvaa kattamattomista vastuista syntynyttä tappiota 3,6 milj.e

VAKAVARAISUUS	2021	2020	2019	2018	2017
Vakavaraisuusraja, milj.e	8 728	7 016	6 615	5 592	5 373
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj.e	26 184	21 048	19 844	16 776	16 118
Vakavaraisuuspääoma, milj.e	16 539	12 542	10 792	8 918	9 421
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	136,7	130,2	126,6	123,7	131,2
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,9	1,8	1,6	1,6	1,8

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvélkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



SIJOITUSJAKAUMA (KÄYVIN ARVOIN)	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾					
	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	18 291,6	30,1	17 799,4	33,4	16 398,2	27,0	33,2	25,6	30,5	22,9
Lainasaamiset ¹⁾	2 009,8	3,3	1 747,3	3,3	2 009,8	3,3	3,3	2,2	2,1	2,1
Joukkovelkakirjalainat	14 221,5	23,4	13 838,2	26,0	15 465,0	25,4	27,2	18,0	7,9	11,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	2 060,3	3,4	2 213,9	4,2	-1 076,7	-1,8	2,8	5,4	20,5	9,2
Osakesijoitukset yhteensä	30 476,1	50,1	25 162,2	47,2	30 367,4	50,0	47,1	47,0	42,7	44,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	21 966,6	36,1	19 052,1	35,8	21 857,9	36,0	35,6	36,6	32,5	34,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	7 270,7	12,0	4 985,0	9,4	7 270,7	12,0	9,4	8,5	8,2	6,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 238,8	2,0	1 125,2	2,1	1 238,8	2,0	2,1	1,9	2,0	2,9
Kiinteistösijoitukset yhteensä	6 490,7	10,7	6 246,0	11,7	6 509,0	10,7	11,8	12,7	13,3	11,9
Suorat kiinteistösijoitukset	5 836,8	9,6	5 657,1	10,6	5 838,4	9,6	10,6	11,4	12,0	10,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	653,9	1,1	589,0	1,1	670,6	1,1	1,1	1,2	1,3	1,0
Muut sijoitukset	5 514,5	9,1	4 076,4	7,7	4 982,8	8,2	8,3	9,7	14,0	17,6
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	4 115,5	6,8	2 952,1	5,5	4 115,5	6,8	5,5	4,9	4,3	1,9
Hyödykesijoitukset	92,5	0,2	93,1	0,2	28,4	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1
Muut sijoitukset ⁷⁾	1 306,5	2,1	1 031,2	1,9	838,9	1,4	2,8	4,7	9,4	15,6
Sijoitukset yhteensä	60 772,9	100,0	53 284,1	100,0	58 257,4	95,9	100,3	95,0	100,4	96,8
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾					2 515,5	4,1	-0,3	5,0	-0,4	3,2
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	60 772,9	100,0	53 284,1	100,0	60 772,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	2,2		2,1				2,1	1,7	0,3	0,4

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa kuin tietoa kertyy (ei taannehtivasti). 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 arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	31.12.2021			31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle
Tuotto e / % sit. pääomalle	milj. e	milj. e	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	650,5	16 712	3,9	-0,4	4,7	0,0	1,6
Lainasaamiset ¹⁾	80,6	1 834	4,4	-0,9	2,5	3,4	3,4
Joukkovelkakirjalainat	561,5	13 713	4,1	0,0	5,0	-0,3	1,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	8,4	1 166	0,7	-3,7	2,6	1,3	5,4
Osakesijoitukset yhteensä	7 021,8	25 108	28,0	12,4	20,8	-3,6	14,8
Noteeratut osakkeet ³⁾	4 505,4	18 992	23,7	11,9	22,5	-9,7	13,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 270,0	5 105	44,5	12,9	15,6	18,0	14,7
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	246,4	1 011	24,4	19,0	13,2	28,8	26,8
Kiinteistösijoitukset yhteensä	543,2	6 143	8,8	0,4	8,4	6,0	5,0
Suorat kiinteistösijoitukset	502,2	5 569	9,0	0,7	8,8	5,3	4,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	41,0	574	7,1	-2,1	4,4	11,8	7,4
Muut sijoitukset	-100,3	4 920	-2,0	20,2	-2,1	-10,1	-2,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	252,9	3 481	7,3	3,7	5,3	2,9	-1,0
Hyödykesijoitukset	16,4	98	16,7	12,8	170,3	151,9	-41,2
Muut sijoitukset ⁷⁾	-369,6	1 340	-27,6	71,7	-19,6	-26,6	-2,7
Sijoitukset yhteensä	8 115,1	52 883	15,3	7,1	11,9	-1,3	7,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-29,2	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	8 086,0	52 883	15,3	7,1	11,8	-1,4	7,2

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 kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

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

HOITOKUSTANNUSTULOS, milj. e	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	160,7	149,6	172,3	166,2	125,8
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	9,3	10,1	11,4	10,3	7,4
Muut tuotot	-1,6	2,3	1,0	2,3	1,1
Hoitokustannustulo yhteensä	168,4	161,9	184,7	178,7	134,3
Toimintokohtaiset liikekulut ¹⁾	-126,5	-118,7	-130,2	-148,8	-108,9
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-126,5	-118,7	-130,2	-148,8	-108,9
Hoitokustannustulos	41,9	43,2	54,5	29,9	25,4
Liikekulut % hoitokustannustulosta	75,1 %	73,3 %	70,5 %	83,2 %	81,1 %

1) Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

TYÖKYVYTTÖMYYSRISKIN HALLINTA, milj. e	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	6,9	6,5	6,5	6,1	5,0
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut ³⁾	6,9	3,6	6,4	5,7	5,0
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut ²⁾	0,0	0,0	-0,2	0,2	1,8
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	99,8 %	55,7 %	98,6 %	93,1 %	99,0 %

2) Vuodesta 2016 alkaen ei sisällä yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja

3) Vuonna 2021 sisältää yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja

VAKUUTUSLIIKKEEN TULOS, milj.e	2021	2020	2019	2018	2017
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	1 124,1	1 002,0	972,0	927,6	744,7
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	1 120,6	1 057,6	1 016,7	934,4	736,5
Vakuutusliikkeen tulo yhteensä	2 244,7	2 059,7	1 988,7	1 861,9	1 481,2
Maksetut rahastoidut eläkkeet	1 583,1	1 480,9	1 414,4	1 276,2	957,0
Maksutappiot	16,9	28,2	13,3	33,0	7,4
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	600,5	553,8	611,4	593,2	503,4
Korvausmeno yhteensä	2 200,6	2 062,9	2 039,1	1 902,4	1 467,9
Vakuutusliikkeen tulos	44,2	-3,2	-50,4	-40,5	13,3

Riskienhallinta Ilmarisessa

1 Riskienhallinta osana yhtiön johtamista ja sisäistä valvontaa

Riskienhallinta on Ilmarisessa osa yhtiön normaalia johtamista ja sisäistä valvontaa. Riskienhallinta muodostuu kaikista niistä menettely- ja toimintatavoista, joiden tavoitteena on tunnistaa ja arvioida toimintaa ja tavoitteita uhkaavia riskejä sekä toteuttaa arvioinnin tuloksen edellyttämiä toimenpiteitä riskien hallitsemiseksi.

Riskienhallinta toteutuu Ilmarisen johtamis- ja valvontajärjestelmän välityksellä ja perustuu yhtiön johtamista ja vastuuvollisuutta tukeville periaatteille. Näin riskienhallinta on osa yhtiön toimintatapoja, päätöksentekoa ja prosesseja siten, että se lisää tavoitteiden saavuttamisen todennäköisyyttä ja tukee säännösten noudattamista.

Ilmarinen ottaa toiminnassaan riskejä perustuen harkittuun riski/tuotto-analyysiin muun muassa parempien tulosten, kuten eläkkeiden maksamista turvaavien sijoitustoiminnan tuottojen, aikaansaamiseksi. Riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa Ilmarisen riskinkantokykyyn ja riskinottohalukkuuteen. Jos riskeillä ei voida arvioida saavutettavan tavoiteltavaa hyötyä, pyritään ne välttämään taloudellisestiärkevin keinoin.

2 Riskienhallinnan organisointi ja vastuut

2.1 Riskienhallinnan yleiset puitteet Ilmarisessa

Riskienhallinta on Ilmarisessa osa johdon vastuualuetta ja kaikkia organisaation prosesseja, kuten strategista suunnittelua ja muutoksenhallintaa. Riskienhallinta on myös osa yhtiön toimintaperiaatteita, arvoja ja kulttuuria. Riskienhallinnan puitteet on määritelty Ilmarisen riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaateissa ja sitä sijoitustoiminnan osa-alueella täydentävässä sijoitussuunnitelmassa.

2.2 Yhtiön ja sen toimielinten vastuut riskienhallinnassa

Ilmarisen hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Hallitus käsittelee ja hyväksyy vuosittain Ilmarisen riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet ja sijoitussuunnitelman. Hallitus ja toimiva johto laativat strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana vuosittain riski- ja vakavaraisuusarvion, jossa arvioidaan merkittävimpien riskien vaikutusta yhtiön toimintaan ja niitä toimenpiteitä, jotka ovat aiheellisia näiden riskien hallitsemiseksi. Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta avustaa hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskienhallintaan, sisäiseen valvontaan sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön. Hallintoneuvoston tehtävänä puolestaan on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Valvonta kohdistuu muun muassa eläkeratkaisutoimintaan ja sijoitustoimintaan ja täten myös niiden riskienhallintaan.

2.3 Riskienhallinnan toteuttamisen vastuut Ilmarisessa

Ilmarisen riskienhallinnan johtaminen ja toteuttaminen perustuu malliin, jossa riskienhallintaan liittyvät vastuut jakautuvat kolmeen osa-alueeseen:

1. Ilmarisen liiketoimintalinjat ja tukitoiminnot vastaavat omista riskeistään ja niiden hallinnasta
2. Riippumattomat riskien valvontatoiminnot valmistelevat ja kehittävät riskienhallinnan periaatteita sekä tukevat linjoja riskienhallinnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Lisäksi riippumattomat toiminnot valvovat yhtiön riskitilannetta sekä ohjeiden noudattamista ja raportoivat näistä säännöllisesti yhtiön toimivalle johdolle ja hallitukselle
3. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyyttä



Ilmarisen liiketoimintalinjoilla ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu omien vastualueidensa ja tekemiensä päätösten riskeistä sekä niiden hallinnasta. Näin nämä riskit omistavat tahot vastaavat siitä, että operatiivisen toiminnan menettelytavat ja toimintaa koskeva ohjeistus mahdollistavat tuloksellisen toiminnan hyväksytyllä riskitasolla. Käytännössä tämä tarkoittaa yhtiön tavoitteisiin ja toimintaan liittyvien riskien tunnistamista ja arviointia sekä toimenpiteitä näiden riskien hallitsemiseksi.

Yhtiön riippumattomat riskienhallintatoiminnot vastaavat yhtiön riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä. Riskienhallintatoiminnot tukevat riskit omistavia toimintoja toimivien riskienhallinnan menettelyjen ja toimintatapojen käyttöönotossa sekä avustavat näitä riskiraportoinnissa. Riskienhallintatoiminnot myös seuraavat ja arvioivat yhtiön riskitilannetta sekä raportoivat tästä säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle.

Ilmarisessa on riippumaton Compliance-toiminto, joka tukee liiketoimintaa luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Compliance-toiminnalla tarkoitetaan toiminnan lainmukaisuuden ja toimintaan liittyvien ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisen varmistamista ja valvontaa. Compliance-toiminnan tavoitteena on osaltaan varmistaa yhtiöön toimintaan kohdistuva ulkoinen ja sisäinen luottamus vahvistamalla toimintakulttuuria ulkoisen ja sisäisen sääntelyn noudattamisen sekä hyvien menettelytapojen osalta. Compliance-toiminnon tehtävänä on arvioida, varmistaa ja neuvoa, jotta Ilmarisen kaikessa

toiminnassa noudatettaisiin lainsäädäntöä, viranomaisten antamia ohjeita ja määräyksiä, hyvää vakuutustapaa, hallituksen hyväksymiä ohjeistuksia ja työjärjestyksiä sekä sisäisiä menettelytapaohjeistuksia. Compliance-toiminto toimii riskiperusteisesti ja varmistaa säännösten noudattamista muun muassa arvioimalla sisäisiä prosesseja ja menettelytapoja sekä tekemällä tarpeellisia parannusehdotuksia johdolle ja liiketoiminnalle.

Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi-, varmistus- ja konsultointitoimintaa, jonka tarkoituksena on tukea Ilmarista ja parantaa sen toimintaa. Sisäinen tarkastus on Ilmarisen ohjaus- ja valvontajärjestelmän osa, jota yhtiön hallitus ja toimitusjohtaja käyttävät toteuttaessaan valvontavelvollisuuttaan. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida yhtiön toimintojen ja prosessien osalta niiden riskienhallinnan, sisäisen valvonnan sekä johtamis- ja hallintomenettelyiden riittävyttä ja asianmukaisuutta sekä tukea organisaatiota näiden kehittämisessä. Sisäisen tarkastuksen ohella myös tilintarkastus arvioi sisäisen valvontajärjestelmän toimivuutta ja riskienhallinnan riittävyttä. Tilintarkastajat arvioivat samalla sisäisen tarkastuksen toimivuutta ja sen tulosten käyttökelpoisuutta oman työnsä kannalta.

3 Riskit ja niiden luokittelu

Ilmarisen menestyksellistä toimintaa vaarantavat riskit voivat olla mitä hyvänsä tekijöitä, jotka

- vaikuttavat haitallisesti yhtiön mahdollisuuksiin vastata moitteettomasti lakisääteisen tehtävän hoitamisesta
- vaikuttavat haitallisesti yhtiön mahdollisuuksiin saavuttaa lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteensa tai
- muulla tavoin uhkaavat yhtiön toiminnan jatkuvuutta.

Riskit voivat olla joko tapahtumia tai muutoksia toimintaympäristössä, jotka estävät tai häiritsevät yhtiön toimintaa. Riskit voivat myös toteutua käyttämättä jääneinä, liiketoiminnan kannalta tavoittelemisen arvoisina mahdollisuuksina.

Riskit voivat olla joko estettävissä olevia, Ilmarisen sisäisistä tekijöistä aiheutuvia ongelmia, tai toisaalta ulkoisia tekijöitä, joiden toteutumista ei voida estää. Riskien luonne ja lähteet vaikuttavat myös oleellisesti riskienhallintakeinojen valintaan. Ilmarisen toimintaan vaikuttavat riskit ovat jaettavissa sijoitus-, vakuutus-, liiketoiminta- ja operatiivisiin riskeihin.

Sijoitusriskeihin kuuluvat markkina-, luotto-, maksuvalmius- ja keskittymäriskit.

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyyteen.

Liiketoimintariskeillä tarkoitetaan kilpailutilanteen ja toimialan muutosten sekä liiketoimintapäätösten tai niiden toimeenpanon epäonnistumiseen liittyvää tappioriskiä.

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

Riskien mahdolliset vaikutukset eivät ole aina yksiselitteisesti rahalla mitattavissa, vaan ne voivat toteutuessaan vaikuttaa välillisesti myös Ilmarisen maineeseen. Riskin toteutuminen jossain riskiluokassa voi johtaa Ilmarisen maineen heikkenemiseen eri sidosryhmissä ja täten aiheuttaa liiketoiminnan menetyksiä ja tappioita. Pahimmillaan yrityksen itsenäiset toimintaedellytykset voivat heiketä olennaisesti.

4 Sijoitusriskit ja niiden hallinta

4.1 Sijoitustoiminnan tavoitteet

Ilmarisen riskinkantokyky määräytyy yhtiön vakavaraisuustilanteen mukaan. Sijoitustoiminnan keskeisenä tavoitteena on yhtiön riskinkantokyvyn hyödyntäminen mahdollisimman hyvien pitkän aikavälin tuottojen saavuttamiseksi, samalla kuitenkin vaarantamatta lyhyellä aikavälillä viranomaisten vakavaraisuusvaateiden noudattamista.

Sijoitusstrategiaa määrittäessä Ilmarinen tasapainoilee useiden samanaikaisten tavoitteiden välillä. Tavoitteena on toisaalta pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto vastuuvelan vaatimusten ja viranomaisrajoitteiden puitteissa, toisaalta parantaa keskipitkällä aikavälillä vakavaraisuutta suhteessa kilpailijoihin ja lisäksi vielä varmistaa jatkuvasti vakavaraisuusrajan yläpuolella pysyminen.

Strategisen allokaation valinnassa tavoitellaan parhaiten Ilmarisen tavoitteisiin vastaava strategia, joka samalla täyttää yhtiön vakavaraisuusvaatimukset riittävällä varmuudella. Yhtiön hallitus vahvistaa strategisen allokaation vähintään vuosittain.

4.2 Vakavaraisuuden hallinnan yhteys sijoitustoimintaan ja riskienhallintaan

Vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen kykenee toteuttamaan sijoitusstrategiaansa, ottaen huomioon olettauksiin ja asetettuihin tavoitteisiin liittyvän epävarmuuden. Sijoitussalkun riskitasoa verrataan tämän takia jatkuvasti Ilmarisen riskinkantokykyyn. Tarvittaessa ryhdytään toimenpiteisiin, joilla pyritään varmistamaan, ettei yhtiö joudu tilanteeseen, jossa se olisi pakotettu muokkaamaan pitkän tähtäimen sijoitusstrategiastaan turvataksaan vakavaraisuutensa lyhyellä aikavälillä.

Sijoitussalkun riskitasoa arvioidaan Ilmarisessa lyhyen tähtäimen riskilaskennalla sekä sitä täydentävillä stressitesteillä ja pidemmän tähtäimen skenaariomalleilla.

Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimii yhtiön vakavaraisuuspääoma, joka on yhtiön varojen ja vastuiden erotus. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvälille määritetyn tuottovaateen, erotus kasvattaa vakavaraisuuspääomaa. Päinvastaisessa tilanteessa vakavaraisuuspääoma pienenee.

Pitkällä aikavälillä vastuuvälille on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL:n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona, jälkimmäisen painon ollessa 20 prosenttia. Sijoitustuoton alittaessa pitkällä aikavälillä keskimääräisen tuottovaateen, yhtiön riskinottoa alenee ja tuottovaatimuksen saavuttaminen vaikeutuu.

Perustekorko, joka kuvastaa sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuottoa, pohjautuu eläkelaitosten keskimääräiseen vakavaraisuusasteeseen. Täydennyskertoimen, eli perustekorona ja 3 prosentin rahastokorona erotuksen mukainen tuotto käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korottamiseen. 20 prosentin

osaketuottosidonnaisuuden kautta osa eläkelaitosten osakeriskistä on yhteisesti eläkejärjestelmän kannettavana. Vastuuelvelka puskuroi näin ollen osittain sijoitustuloksen heilahtelua.

Osaketuottosidonnaisuus toteutetaan erityisellä vastuuelvelkaerällä, osaketuottosidonnaisella lisävakuutusvastuulla. Tämä vastuuelvelkan osa kasvattaa vastuuelvelkaa korkeintaan yhdellä prosentilla tai pienentää sitä korkeintaan 20 prosentilla. Jos lisävakuutusvastuun määrä ylittää ylärajaksi asetetun määrän, ylite käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korotuksiin.

Lainsäädännössä asetettu vähimmäispääomavaatimus, vakavaraisuusraja, on riippuvainen yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta. Riskipitoisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa vakavaraisuuspääomaa. Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuuspääoman vakavaraisuusraja. Sen mitoituksen teoreettinen perusta on määritelty siten, että vuoden aikavälillä on korkeintaan 3 prosentin todennäköisyys sille, että yhtiön sijoitus- ja vakuutusriskeissä tapahtuisi vakavaraisuusrajaa suurempi tappio. Vakavaraisuusraja on kuitenkin aina vähintään 5 prosenttia sijoitusten käyvin arvoin lasketusta yhteismäärästä.

Vakavaraisuusrajan laskennassa otetaan huomioon yhtiön toimintaan liittyvät riskit vakavaraisuuslaissa määritellyn riskiluokitusten mukaisesti. Kunkin sijoituksen osalta otetaan tällöin huomioon kaikki sääntelyssä määritellyt olennaiset riskit.

Vakavaraisuusrajaa laskettaessa kullekin riskiluokalle lasketaan riskiarvo ja odotettu tuotto, sekä otetaan huomioon sijoitusten keskittymisestä aiheutuva riski. Lisäksi laskennassa huomioidaan riskiluokkien väliset riippuvuudet.

Vähimmäispääomavaatimus on 1/3 vakavaraisuusraja mutta jos vakavaraisuuspääoma on pienempi kuin vakavaraisuusraja, yhtiön on viipymättä toimitettava Finanssivalvonnan hyväksyttäväksi taloudellisen asemansa tervehdyttämissuunnitelma. Sijoitustoiminnan riskinottoa rajaavat lain vaatimukset sekä Ilmarisen sisäisesti asetetut sijoitusvaltuudet, joilla hallitaan riskinottoa ja varmistetaan sijoitussalkun riittävä hajautus ja likviditeetti.

Ilmarisen vakavaraisuuspääoma vuoden 2021 lopussa oli 16 539 miljoonaa euroa ja vakavaraisuusraja oli 8 728 miljoonaa euroa. Vakavaraisuusasema eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli siten 1,89. Ilmarisen vakavaraisuusaste eli eläkevarojen suhde vastuuelvelkaan oli 136,7 prosenttia. Vakavaraisuusaste kuvaa yhtiön riskinkantokykyä ja vakavaraisuusasema yhtiön ottamaa riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

4.3 Sijoitustoiminnan oleelliset riskit

Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan rahoitusmarkkinamuutosten aiheuttamaa sijoitusomaisuuden arvoon ja vastuuelvelan määrään liittyvää epävarmuutta. Ilmarisen sijoitustoimintaan kohdistuvat markkinariskit liittyvät pääsääntöisesti osake-, korko-, korkoero-, kiinteistö-, valuutta-, hyödyke- ja volatilitteettiriskeihin. Merkittävin näistä on osakkeiden markkinariski.

Luotto- ja vastapuoliriski

Luottoriski realisoituu tilanteissa, jossa vastapuoli ei kykene vastaamaan sitoumuksistaan. Ilmarisen toimintaan liittyvät luottoriskit syntyvät luotonannosta sekä joukkolainojen ja OTC-johdannaisten vastapuoliriskeistä.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että sijoituksia ei saada myytyä tai niitä joudutaan myymään epäedullisilla ehdoilla, vakuutusliikkeen- tai sijoitustoiminnan rahoitustarpeen kattamiseksi.

Keskittymäriski

Keskittymäriski merkitsee salkun kokonaisriskin lisääntymistä riittämättömän hajautuksen vaikutuksesta.

Malliriski

Malliriskillä tarkoitetaan käytettyihin menetelmiin ja malleihin liittyviä yksinkertaistuksia ja oletuksiin liittyvää epävarmuutta, jotka heikentävät käytetyn mallin tulosten ja näiden pohjalta tehtyjen päätösten luotettavuutta.

4.4 Riskien arviointiin ja hallintaan liittyvät menetelmät

Markkinariskiä hallitaan sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä periaatteilla ja asetetuilla sijoitusvaltuuksilla sekä varmistamalla riittävä vakavaraisuuspääoma suhteutettuna valittuun riskitasoon. Sijoitussuunnitelman tavoitteena on yhtiön riskinkantokyvyn hyödyntäminen siten, että sijoituksilla saavutetaan pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto, vaarantamatta kuitenkaan lakisääteistä vakavaraisuusvaadetta. Ilmarisen hallitus vahvistaa sijoitussuunnitelman, ml. riskienhallinnan suorittaman riskitasoanalyysin, ja siihen liitetyt valtuudet vuosittain. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan johdon on mahdollista poiketa hallituksen asettamasta allokaatiosta.

Valtuuksia rajoitetaan limiiteillä, kuten esim. allokaatiopoikkeamien enimmäismäärä, tietyllä todennäköisyydellä syntyviä maksimitappioita (niin sanottu Value at Risk - tunnusluku) tai yksittäisten riskikeskittymien enimmäispainojen kautta.

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu alla olevassa taulukossa. Osakekurssien 10 prosentin laskun yhteydessä on muiden omaisuuslajien odotettu muuttuvan niiden ja osakkeiden välisten historiallisten riippuvuuksien mukaisesti. Lisäksi on tarkasteltu tilannetta, jossa ainoastaan kiinteistöjen käypiä arvoja on laskettu 10 prosentilla ja samalla muiden omaisuuslajien käyvät arvot on pidetty muuttumattomina.

	Osakekurssien muutos -10%	Kiinteistöjen käypä arvo -10%
Vaikutus		
- vakavaraisuuspääomaan (milj. e)	-2 613	-786
- vakavaraisuusasemaan	-0,11	-0,09
- markkina-arvoon	-5,8 %	-1,3 %
- vakavaraisuusasteeseen	-4,4 %-yks.	-1,7 %-yks.

Markkinamuutosten vaikutusta tarkastellaan tavanomaisesti myös arvioimalla suurin

mahdollinen tappio määrätyn todennäköisyyden mukaan, eli niin kutsutun VaR-luvun kautta. Arvion mukaan sijoitusomaisuuden arvonalenema ei 97,5 prosentin todennäköisyydellä ylittäisi 2 655 miljoonaa euroa tai 4,4 prosenttia sijoitusomaisuuden arvosta. Vastaavalla todennäköisyydellä arvioitu alenema vakavaraisuuspääomaan, vastuuvelan osaketuottosidonnaisuus huomioiden, ei ylittäisi 1 900 miljoonaa euroa tai 11,5 prosenttia, jolloin vakavaraisuusaste laskisi 133,0 prosenttiin.

Luottoriskin ensisijainen hallintakeino on riittävä hajauttaminen niin maantieteellisesti, toimialoittain, luottoluokittain kuin yhtiöittäin. Luottoriskiä hallitaan myös kattavan yritysanalyysin ja vakuusjärjestelyiden kautta sekä rajoittamalla luottoriskin enimmäismäärää. OTC-johdannaisten vastapuoliriskiä hallitaan pääosin vakuuksilla, jotka määräytyvät kaikkien vastapuolten kanssa solmittuihin ISDA:n (International Swaps and Derivatives Association) hyväksymiin standardisopimuksiin.

Maksuvalmiusriskiä hallinnoidaan Ilmarisessa arvioimalla niin sijoitus- kuin vakuutusliiketoiminnan tulevat kassavirrat sekä normaalissa että stressatussa skenaariossa ja suhteuttamalla nämä määriteltyyn likviditeettipuskuriin kokoon. Tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen ei maksuvalmiuden takia joutuisi poikkeamaan tavoitellusta allokaatiosta tai myymään sijoituksiaan epäedullisin ehdoin. Merkittävimmät maksuvalmiudessa huomioitavat asiat ovat vakuutusmaksujen ja eläkemaksujen odotetut kassavirrat, takaisinlaintojen kysyntä, pääomarahastojen sitoumukset ja johdannaisten vakuusvaateiden tuleva kehitys. Johtuen työeläkelaitosten pitkistä ja ennakoitavista vastuista suuri osa sijoitusomaisuudesta voidaan tarvittaessa sijoittaa epälikvideihin sijoituksiin.

Ilmarisen sijoitusomaisuuden yrityskohtaiset keskittymät ovat kokonaisuuden näkökulmasta vähäisiä. Joulukuun 2021 lopussa suurin korkosijoitusten liikkeeseenlaskijakohtainen altistuma oli 1,2 % sijoitusomaisuudesta (OP Ryhmä) ja suurin osakekohtainen altistuma vastaavasti noin 0,7 % sijoitusomaisuudesta (Kojamo Oyj). Sijoitusomaisuus on myös laajasti hajautettu maantieteellisesti ja eri omaisuusluokkien välillä. Sijoitusomaisuuteen kohdistuvaa keskittymäriskiä voidaan näin ollen pitää alhaisena.

Sijoitustoiminnan riskienhallinnan tavoitteena on ajoissa tunnistaa ja analysoida uusia ilmaantuvia riskitekijöitä ja huomioida historiallisen aikasarja-aineiston perusteella tehtävän riskilaskennan rajoittunut näkökulma. Edellä mainituista syistä riskianalyysyjä täydennetään stressitesteillä ja laatimalla skenaarioanalyysyjä sijoitussalkun koostumuksesta tehtävien toimenpidepäätösten tueksi.

Johdannaisia käytetään Ilmarisessa sijoitusriskien pienentämiseen ja suojaamiseen, markkinariskin lisäämiseen sekä sijoitustoiminnan tehostamiseen esimerkiksi kustannuksiin tai likviditeettiin liittyvistä syistä. Johdannaisiin liittyvä markkinariski muunnetaan pääsääntöisesti ns. deltakorjatuiksi riskipositioiksi, jotka kuvaavat johdannaisiin liittyvää todellista alla olevaa riskiä. Johdannaisten käyttöä Ilmarisessa määritellään tarkemmin hallituksen vuosittain hyväksymissä periaatteissa koskien johdannaisten käyttöä.

4.5 Sijoitustoiminnan valvonta ja raportointi

Sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumista, riskipositioita sekä Ilmarisen vakavaraisuustilannetta seurataan jatkuvasti sijoitustoiminnosta riippumattoman riskienhallinnan toimesta. Toiminto raportoi sijoitustoiminnan riskinoton rajojen noudattamisesta ja sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumisesta hallitukselle kuukausittain. Tarvittaessa riskienhallinta tekee ehdotuksen voimassa olevan perusallokaation tai sijoitusvaltuuksien muuttamisesta.

4.6 Sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain

Ilmarisen sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin 31.12.2021 sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit. Seuraava taulukko noudattaa työeläkelaitosten yhdessä sopimaa tapaa kuvata sijoitusten tuottoja ja riskiä.

2021	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatili-
	milj. e	%	milj. e	%	%	teetti %
Korkosijoitukset	18 292	30,1	16 398	27,0	3,9	
Lainasaamiset	2 010	3,3	2 010	3,3	4,4	
Joukkovelkakirjalainat	14 222	23,4	15 465	25,4	4,1	6,9
- Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 658	9,3	4 790	7,9	0,3	
- Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 563	14,1	10 675	17,6	6,7	
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset	2 060	3,4	-1 077	-1,8	0,7	
Osakesijoitukset	30 476	50,1	30 367	50,0	28,0	
Noteeratut osakkeet	21 967	36,1	21 858	36,0	23,7	17,5
Pääomasijoitukset	7 271	12,0	7 271	12,0	44,5	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 239	2,0	1 239	2,0	24,4	
Kiinteistösijoitukset	6 491	10,7	6 509	10,7	8,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 837	9,6	5 838	9,6	9,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	654	1,1	671	1,1	7,1	
Muut sijoitukset	5 514	9,1	4 983	8,2	-2,0	
Hedge-rahastosijoitukset	4 116	6,8	4 116	6,8	7,3	5,2
Hyödykesijoitukset	92	0,2	28	0,0	-	
Muut sijoitukset	1 306	2,1	839	1,4	-27,6	
Sijoitukset yhteensä	60 773	100	58 257	95,9	15,3	7,2
Johdannaisten vaikutus			2 516	4,1		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	60 773		60 773	100,0		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,2 vuotta.

Avoin valuuttapositio on 18,7 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Seuraavissa taulukoissa on esitetty noteerattujen osakkeiden jakauma maantieteellisesti alueittain, joukkolainasijoitusten jakauma luottoluokittain sekä kiinteistösijoitusten jakauma kohdeluokittain.

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma	Osuus, %		Joukkolainojen ml. korkorahastot luokitusjako	Osuus, %	
	2021	2020		2021	2020
	Suomi	30		29	AAA
USA	31	26	AA	18	5
Japani	6	6	A	17	7
Muut kehittyneet markkinat	28	28	BBB	20	24
Kiina	1	4	BBB tai alempi	26	47
Kehittyvät markkinat pl. Kiina	3	7	Ei luokiteltu	11	5

Kiinteistösijoitusten rakenne	Osuus, %	
	2021	2020
Asuinkiinteistöt	24	23
Toimistokiinteistöt	40	39
Liikekiinteistöt	10	12
Hotellit	7	7
Varastokiinteistöt	4	4
Muut	5	5
Kiinteistörahastot	10	10

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 90,4 (88,9) prosenttia.

5 Vakuutusriskit ja niiden hallinta

5.1 Vakuutusmaksut ja vastuovelka

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyteen. Molempien suureiden laskenta on määritelty yhtiön laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveysministeriö (STM) vahvistaa yhtiön hakemuksesta. Vakuutusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti. Laskuperusteiden turvaavuus on yhtiön aktuaarin vastuulla.

Työntekijän eläkelaki (TyEL) edellyttää, että STM ei saa ilman erityistä syytä vahvistaa eläkevakuutuksen ehtoihin tai laskuperusteisiin eroja, jotka vaikeuttavat lain toimeenpanoa tai eläkelaitosten yhteisten asioiden hoitamista. Lain mukaan työeläkelaitosten on toimittava yhteistyössä tämän tavoitteen saavuttamiseksi. Edellä olevista seuraa, että vakuutusmaksun ja vastuuvelan laskuperusteet ovat kaikilla työeläkeyhtiöillä eräitä poikkeuksia lukuun ottamatta samanlaiset.

Eläke-etuuksien osittaisesta rahastoinnista johtuen vakuutusmaksu ja vastuovelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa vakuutusliikettä sekä eläkelaitosten

yhteisellä vastuulla olevaa liikettä (tasausliike). Yhteisellä vastuulla oleva eläkemeno poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken siten, että sen rahoittaminen ei aiheuta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Riskin siitä, että vakuutusmaksutulo ja sijoitustuotot riittävät tulevaisuudessa yhteisellä vastuulla olevan eläkemenon kattamiseen, kantavat yksityisen sektorin vakuutuksen maksajat eli työnantajat ja työntekijät yhdessä. Puskurina tämän vakuutusliikkeen osalta toimii kunkin yhtiön vastuovelkaan sisällytetty tasausvastuu. Yrittäjän eläkelain (YEL) mukaiset eläkkeet rahoitetaan vuosittain kerätyillä vakuutusmaksuilla ja valtion osuudella. Rahoitus tapahtuu tasausjärjestelmän periaatteiden mukaisesti, jolloin yksittäiselle eläkelaitokselle ei tämän osalta synny riskiä. Seuraavassa tarkastellaankin vain TyEL:n mukaista yhtiön omalla vastuulla olevaa vakuutusta ja siihen liittyviä vakuutusriskejä.

TyEL:n omalla vastuulla oleva liike koostuu vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkelikkeestä. Lisäksi yhtiöllä on riski maksamattomiin vakuutusmaksuihin liittyvistä maksutappioista. Keskeisiä tekijöitä vakuutusriskien hallinnassa ovat odotettavissa olevaan eläkealkavuuteen, korvausten suuruuteen ja eläkkeiden kestoon liittyvien epävarmuuksien huomioiminen. Merkitykseltään olennaisimmat riskit koskevat epävarmuutta, joka liittyy odotetun elinajan pituuteen sekä työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen.

Vanhuuseläkelikkeen riskinä on toteutuvan kuolevuuden poikkeama oletetusta. Osa vanhuuseläkkeestä rahastoidaan aktiiviaikana eläkkeen karttuessa. Kertyvän eläkevastuun määrä riippuu oletetusta kuolevuudesta. Kun toteutuva kuolevuus poikkeaa oletetusta, syntyy rahastoidun eläkemenon osalta yhtiölle voittoa tai tappiota. Kuolevuusperusteet tarkistettiin viimeksi vuoden 2016 lopussa. Kuolevuusperusteiden muutoksesta aiheutuvat kustannukset ovat eläkelaitosten yhteisellä vastuulla, joten yhtiökohtaista riskiä syntyy lähinnä yhtiön vakuutuskannan poikkeamasta keskimääräiseen nähden. Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Etera yhdistyi Ilmariseen 1.1.2018 ja samalla yhtiön siirtyi lyhytaikaisissa työsuhteissa olevien työntekijäin eläkelain (LEL) mukainen päättynyt vakuutuskanta. Tämän vakuutuskannan poikkeavan luonteen takia yhtiölle vahvistettiin oma LEL-vakuutuskantaa koskeva kuolevuusperuste.

Työkyvyttömyysliikkeen riskit liittyvät työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen, myönnettyjen eläkkeiden suuruuteen ja voimassa olevien työkyvyttömyyseläkkeiden päättävyyteen. Työkyvyttömyyseläke rahastoidaan eläkkeen alkaessa. Vakuutusmaksun työkyvyttömyyseläkeosan suuruus vahvistetaan vuosittain ja sen riittävyttä seurataan säännöllisesti. Työkyvyttömyysliikkeeseen liittyy yhtiökohtainen riski siitä, että yhtiön työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva meno poikkeaa laskuperusteissa oletetusta. Tätä riskiä kasvattaa työkyvyttömyyden alkamisen ja eläkkeen alkamisen välinen pitkä viive. Tämän takia Ilmarisessa seurataan jatkuvasti työkyvyttömyyseläkelikkeen kehitystä ja eläkkeiden alkavuutta. Työkyvyttömyysliikkeen riskiä pyritään hallitsemaan ennaltaehkäisevällä ja tehokkaalla työkykyä ylläpitävällä toiminnalla.

Maksutappioiden osalta riskinä on saamatta jääneiden vakuutusmaksujen ennakoitua suurempi määrä. Vakuutusmaksun maksutappio-osa on mitoitettu vastaamaan vakuutuskannan rakennetta ja siinä otetaan huomioon pienempien työnantajien suurempi maksutappioriski.

5.2 Yhtiön vakuutuskannan rakenteeseen liittyvät riskit

Laskuperusteita valmisteltaessa vakuutusmaksu ja vastuovelka mitoitetaan yhtiöiden keskimääräisen vakuutuskannan mukaan. Lisäksi TyEL sisältää säädöksen, jonka mukaan vastuuelan laskuperusteiden osoittautuessa kaikkien eläkelaitosten osalta riittämättömiksi, perusteiden muuttamisesta aiheutuva vastuuelan kasvu katetaan tavalla, joka ei muodosta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Laskuperuste voi kuitenkin olla riittämätön myös yksittäisen eläkevakuutusyhtiön osalta. Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskinä on näin ollen vakuutuskannan rakenteen poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan.

Vanhuuseläkeliiikkeeseen liittyvä riski on, että yhtiön vakuutuskannan keskimääräinen elinaika ja siten eläkkeellä oloaika on muita yhtiöitä pitempi. Toimialojen välillä olevat erot on Ilmarisessa valtaosin neutraloitu erillisen LEL-kuolevuusperusteen kautta. Työeläkeyhtiöt toimivat pääsääntöisesti valtakunnallisesti, jolloin erot eri alueiden elinajoissa tasoittuvat. Vanhuuseläkeliiikkeessä satunnaisheilahtelut ovat vakuutuskannan tasolla pieniä.

Työkyvyttömyyseläkeliikkeen alkavuudessa voi olla systemaattisia yhtiökohtaisia eroja esimerkiksi silloin, jos yhtiön toiminta rajautuu maantieteellisesti suppealle alueelle tai jos vakuutuskannan toimialajakauma poikkeaa keskimääräisestä.

Työeläkevakuutuksessa laki kieltää vastuuvallinnan käytön riskienhallintakeinona. Työeläkevakuutusyhtiön on siis myönnettävä vakuutus vakuuttamisvelvolliselle yritykselle. Tällä on vaikutusta erityisesti maksutappioriskin hallintaan.

Jos yksittäisen työeläkevakuutusyhtiön vakuutusliikkeen tulos on systemaattisesti muita heikompi, pienentää ero yhtiön vakavaraisuuspääomaa ja asiakashyvityksiä muihin verrattuna. Yhtiöiden vakuutuskannat poikkeavat toisistaan jonkin verran esim. vakuutettujen ikä- sekä vakuutuksenottajien kokoluokka- ja toimialajakaumien osalta. Ilmarisen vakuutusriski muodostuu lähinnä Ilmarisen omalla vastuulla olevan vakuutuskannan poikkeamasta keskimääräisestä. Riskiä pienentää Ilmariselle vahvistettu erillinen LEL-kuolevuusperuste.

Vakuutusliikkeen riskejä seurataan säännöllisesti arvioimalla vuoden aikana vakuutusliikkeen tuloksen kehittymistä. Tämän lisäksi Ilmarisen vakuutuskannan osalta laaditaan erilaisia vakuutusteknisiä analyyskejä ja tilastoja, joiden perusteella saadaan tarkempaa tietoa vakuutuskannan muutoksista ja vakuutusliikkeeseen kohdistuvista riskeistä, sekä voidaan porautua tarkemmin mahdollisiin poikkeavuuksiin.

Vastuuelkaan sisältyy myös lisävakuutusvastuu, joka koostuu osittamattomasta ja ositetusta lisävakuutusvastuusta sekä osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta. Osittamaton lisävakuutusvastuu karttuu tai purkautuu vuosittain tilinpäätöksessä kirjanpidon mukaisella sijoitustoiminnan tuloksella, joka saadaan vähentämällä kirjanpidon mukaisista nettotuotoista vastuuelan tuottovaatimus. Lisäksi vuodesta 2017 alkaen vakuutusliikkeen tulos on kartuttanut tai purkanut osittamatonta lisävakuutusvastuuta. Osittamaton lisävakuutusvastuu luetaan osaksi vakavaraisuuspääomaa. Ositettu lisävakuutusvastuu sisältää tilinpäätöksessä seuraavana vuonna vakuutusmaksun alennuksina annettavat asiakashyvitykset.

Ilmarisen vastuuvelan rakenne tilinpäätöksessä oli seuraava:

	Tilinpäätös 31.12.2021		Tilinpäätös 31.12.2020	
	milj. e	%	milj. e	%
Vastaisten eläkkeiden vastuu	21 615	47	20 705	48
Alkaneiden eläkkeiden vastuu	20 485	45	19 645	45
Osittamaton lisävakuutusvastuu	858	2	2 041	5
Ositettu lisävakuutusvastuu	209	0	55	0
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	2 580	6	827	2
TyEL-vakuutus yhteensä	45 748	99	43 275	99
Muu kuin TyEL-vakuutuksen vastuuvelka	256	1	264	1
Vastuuvelka yhteensä	46 004	100	43 539	100

6 Liiketoimintariskit ja niiden hallinta

Liiketoimintariskit syntyvät esimerkiksi kilpailusta sekä yhtiön sisäisistä tai toimialaan ja eläkejärjestelmään kohdistuvista muutostekijöistä. Liiketoimintariskit voivat realisoitua esimerkiksi strategisten valintojen seurauksena tai hitaasta reagoinnista toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin. Liiketoimintariskit voivat toteutuessaan vaikuttaa pitkän tähtäimen liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseen.

Ilmarisen liiketoimintariskejä tunnistetaan muun muassa osana säännöllisiä riskikartoituksia, toimintaympäristön analyysieja ja strategiaprosessia. Yhtiön keskeiset liiketoimintariskit käydään läpi toimivan ja ylimmän johdon toimesta säännöllisen riskiraportoinnin, toiminnan suunnittelun sekä riski- ja vakavaraisuusarvion käsittelyn yhteydessä. Ilmarisen liiketoimintalinjoilla ja tukitoiminnoissa liiketoimintariskien seuranta on osa normaalia johtamista.

7 Operatiiviset riskit ja niiden hallinta

Operatiivisia riskejä liittyy kaikkeen toimintaan, eikä niiltä voida koskaan täysin suojautua. Näitä riskejä pyritään rajoittamaan taloudellisesti järkevin keinoin. Operatiiviset riskit sisältävät myös oikeudelliset riskit sekä säännösten ja eettisten periaatteiden noudattamiseen liittyvät compliance-riskit.

Pääosaa operatiiviseen toimintaan liittyvistä riskeistä hallitaan liiketoimintayksiköiden normaalin sisäisen valvonnan ja toiminnan johtamisen osana. Tästä vastaa kunkin yksikön esimies. Tavoitteena on, että yksiköiden toiminta on huolellista, laadukasta, taloudellista ja tehokasta. Merkittävien operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu muun muassa henkilöstön osaamisen varmistamisella sekä erilaisilla tietotekniikkaan ja toimintatapoihin liittyvillä keinoilla, kuten varajärjestelmillä ja varatietoliikenneyhteyksillä, prosessien dokumentoinnilla, vertailutietojen käytöllä sekä seurantamenettelyillä. Merkittävimpien riskienhallinnan toimenpiteiden toimivuutta varmennetaan säännöllisillä jatkuvuusharjoituksilla.

Operatiivisten riskien hallinnan keskeinen osa on riskien kartoittaminen. Tämä pitää sisällään sekä riskien tunnistamisen ja arvioinnin että kontrolli- ja hallintatoimenpiteiden riittävyyden varmistamisen. Ilmarisen toiminnot kartoittavat omaan toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit kerran vuodessa toiminnan suunnittelun yhteydessä sekä lisäksi merkittävien toiminnan muutosten yhteydessä vakioidulla mallilla. Prosessi- ja tietotekniikkariskit muodostavat keskeiset riskialueet Ilmarisen toiminnassa. Yhtiön perustehtävän hoitamisen kannalta vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka toteutuessaan vaarantaisivat eläkkeiden oikeellisuuden tai oikea-aikaisen maksamisen. Riskien kartoittamisen lisäksi Ilmarisen prosesseista ja toiminnoista ylläpidetään säännöllisesti päivitettävää liiketoiminnan vaikutusanalyysia, jossa tunnistetaan toiminnan kannalta kriittisimmät tehtävät, tietojärjestelmät, kumppanit sekä avainhenkilöt.

Ilmarisen hallituksen vahvistamien riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden mukaisesti kaikki Ilmarisen liiketoimintalinjat ja tukitoiminnot raportoivat toimintaansa liittyvistä riskitapahtumista, eli toteutuneista operatiivisista riskeistä ja läheltä piti - tilanteista. Riskitapahtumat kirjataan Ilmarisessa yhdenmukaisella mallilla operatiivisten riskien seuranta- ja raportointijärjestelmään, joka mahdollistaa muun muassa ajantasaisen operatiivisia riskejä koskevan tiedon seurannan sekä hyödyntämisen toiminnan suunnittelussa ja päätöksenteossa.

Ilmarisella on lakisääteinen varautumisvelvoite, mikä edellyttää yhtiöltä varautumista toiminnan vakaviin häiriötilanteisiin ja poikkeusoloihin. Varautumisen tarkoituksena on varmistaa yhtiön liiketoiminnan jatkuminen erityyppisissä häiriötilanteissa ja -olosuhteissa ja rajoittaa näiden aiheuttamia haittavaikutuksia. Ilmarisessa on laadittu toiminnan jatkuvuutta varmistavat ja häiriötilanteiden toimintaa ohjaavat suunnitelmat, joiden ajantasaisuutta seurataan ja ylläpidetään vuosittain. Merkittävä osa jatkuvuudenhallintaa ovat säännöllisesti järjestettävät jatkuvuusharjoitukset, joiden myötä pyritään varmistamaan kriittisimpien prosessien toimivuus häiriötilanteissa. Harjoituksissa tehtyjen havaintojen avulla kehitetään samalla jatkuvuussuunnitelmien sisältöä sekä häiriöhallinnan toimenpiteitä.

KONSERNITILINPÄÄTÖS

2021

KONSERNIN TULOSLASKELMA		2021		2020	
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA					
Vakuutusmaksutulo	<u>1</u>		5 921 954 696,95		5 220 467 465,21
Sijoitustoiminnan tuotot	<u>3</u>		43 388 319 800,27		31 562 325 888,38
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	<u>2</u>		-6 360 938 917,40		-6 160 011 872,98
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-829 254 749,00		-694 775 909,00	
Vastuunsiirrot		41 210 233,49		50 032 522,00	
Kannansiirrot		-3 852 030,00	-791 896 545,51	-241 870,00	-6 444 985 257,00
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos			-1 635 714 915,00		-693 941 225,00
Vastuunsiirrot			39 303 749,03		111 593 586,00
Kannansiirrot			-12 421 015,00	-1 608 832 180,97	-1 198 027,00
Liikekulut	<u>4</u>		-93 872 326,93		-84 886 244,24
Sijoitustoiminnan kulut	<u>3</u>		-40 413 622 907,19		-29 364 275 726,13
Vakuutustekninen tulos			41 111 619,21		-54 911 412,75
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA					
Vakuutustekninen tulos			41 111 619,21		-54 911 412,75
Muut tuotot			1 509 031,75		2 328 136,48
Muut kulut			-1 473 242,04		1 081 616,18
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta			-10 312 530,71		-3 699 282,12
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta			30 834 878,22		-55 200 942,21
Vähemmistöosuudet			-295 211,18		-826 220,61
Tilikauden voitto (tappio)			30 539 667,04		-56 027 162,82

KONSERNIN TASE 31.12.		2021		2020	
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	13				
Aineettomat oikeudet		4 724 188,28		6 939 361,03	
Muut aineettomat hyödykkeet		7 907 077,62		33 553 301,59	
Konserniliikearvo		8 839 452,26		10 312 694,30	
Ennakkomaksut		0,00	21 470 718,16	-2 695 248,97	48 110 107,95
Sijoitukset	6				
Kiinteistösijoitukset	8				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		3 717 734 540,97		3 586 587 544,22	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		495 680 617,94	4 213 415 158,91	670 227 386,97	4 256 814 931,19
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä	9				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	10	63 532 734,15		83 960 047,25	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		11 622 566,02	75 155 300,17	10 950 000,00	94 910 047,25
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	10	30 656 275 941,62		28 359 296 360,12	
Rahoitusmarkkinavälineet		7 219 642 295,62		7 661 004 321,27	
Kiinnelainasaamiset		909 466 112,39		723 105 819,11	
Muut lainasaamiset	12	1 251 321 767,59		1 129 964 674,43	
Talletukset		70 133 651,91	40 106 839 769,13	70 166 462,05	37 943 537 636,98
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta			629 095 066,33	542 346 235,89	
Muut saamiset	14		2 490 107 020,20	3 206 886 638,43	3 749 232 874,32
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet	13				
Koneet ja kalusto		1 361 474,70		1 609 232,53	
Muut aineelliset hyödykkeet		1 775 767,63	3 137 242,33	1 775 767,63	3 385 000,16
Rahat ja pankkisaamiset			1 458 190 710,48	1 461 327 952,81	1 669 178 891,74
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat			203 061 890,77	172 244 349,60	
Muut siirtosaamiset	15		51 977 710,99	133 435 831,76	305 680 181,36
Vastaavaa yhteensä			49 252 450 587,47		48 070 849 670,94

KONSERNIN TASE 31.12.		2021		2020	
VASTATTAVAA					
Oma pääoma	<u>16</u>				
Pohjarahasto		28 106 653,31		28 106 653,31	
Muut rahastot					
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		162 765 925,09		154 788 841,90	
Muut rahastot		584 855,92	163 350 781,01	584 855,92	155 373 697,82
Edellisten tilikausien voitto (tappio)			-292 573 188,65		-228 546 100,65
Tilikauden voitto (tappio)			30 539 667,04		-56 027 162,82
					-101 092 912,34
Vähemmistöosuudet					
				3 369 968,28	7 602 719,27
Vakuutustekninen vastuvelka	<u>17</u>				
Vakuutusmaksuvastuu		25 292 323 116,00		23 656 608 201,00	
Korvausvastuu		20 711 484 778,00	46 003 807 894,00	19 882 230 029,00	43 538 838 230,00
Velat					
Ensivakuutustoiminnasta		29 777 674,83		30 017 112,52	
Muut velat	<u>18</u>	2 950 095 851,88	2 979 873 526,71	4 208 661 681,66	4 238 678 794,18
Siirtovelat	<u>19</u>				
				335 975 285,77	386 822 839,84
Vastattavaa yhteensä			49 252 450 587,47		48 070 849 670,94

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA	2021	2020	
Liiketoiminnan rahavirta			
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta	30 834 878,22	-55 200 942,21	
Oikaisut			
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	2 464 969 664,00	1 388 717 134,00	
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	8 806 617,46	1 841 401 820,83	
Suunnitelman mukaiset poistot	71 230 142,97	81 298 686,31	
Muut oikaisut	-2 346 239 264,70	-1 677 793 143,40	
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	229 602 037,95	1 578 423 555,53	
Käyttöpääoman muutos:			
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	680 671 367,38	-984 569 449,37	
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 309 652 821,54	1 743 932 363,81	
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-399 379 416,21	2 337 786 469,96	
Maksetut välittömät verot	-10 312 530,71	-3 699 282,12	
Liiketoiminnan rahavirta	-409 691 946,92	2 334 087 187,85	
Investointien rahavirta			
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-20 893 689 394,68	-23 549 741 187,85	
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	21 092 078 406,20	22 630 910 782,97	
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	337 596,14	-502 358,71	
Investointien rahavirta	198 726 607,66	-919 332 763,59	
Rahoituksen rahavirta			
Muu voitonjako	-22 842,00	-38 172,00	
Rahoituksen rahavirta	-22 842,00	-38 172,00	
Rahavarojen muutos	-210 988 181,26	1 414 716 252,26	
Rahavarat tilikauden alussa	1 669 178 891,74	254 462 639,48	
Rahavarat tilikauden lopussa	1 458 190 710,48	1 669 178 891,74	

1. KONSERNIN VAKUUTUSMAKSUTULO		2021		2020	
Ensivakuutus					
TyEL:n mukainen eläkevakuutus					
Työnantajan osuus	3 835 402 365,98			3 235 072 948,33	
Työntekijän osuus	1 709 031 839,00	5 544 434 204,98		1 607 166 253,00	4 842 239 201,33
YEL:n mukainen vakuutus		388 169 946,83	5 932 604 151,81		387 822 921,79
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-10 649 454,86		5 230 062 123,12
Vakuutusmaksutulo			5 921 954 696,95		5 220 467 465,21
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät					
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista					
TyEL	-14 706 726,59			-27 504 929,77	
YEL	-3 136 511,52		-17 843 238,11	-3 372 168,92	-30 877 098,69

2. KONSERNIN MAKSETUT KORVAUKSET		2021		2020	
Ensivakuutus					
Maksettu eläkkeensaajille					
TyEL:n mukainen perusvakuutus	6 341 561 033,27			6 208 006 268,05	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	53 146 282,95			54 010 174,61	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	508 814 051,24			494 297 889,56	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 588 366,76	6 905 109 734,22		1 636 562,61	6 757 950 894,83
Maksettu / saatu kustannustenjakokorvauksia					
TyEL-eläkkeet	-237 201 647,54			-315 906 850,04	
YEL-eläkkeet	-2 917 750,88			10 898 371,95	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-252 689 747,21			-243 231 173,72	
YEL:n valtion osuus	-100 443 337,22			-91 868 695,07	
VEKL:n valtion korvaus	-2 731 585,20	-595 984 068,05	6 309 125 666,17	-2 291 401,20	-642 399 748,08
Korvaustoiminnon hoitokulut			44 896 700,36		6 115 551 146,75
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut			6 916 550,87		40 751 833,80
Maksetut korvaukset yhteensä			6 360 938 917,40		6 160 011 872,98

3. KONSERNIN SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY	2021		2020	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	28 813 205,36		-12 537 964,34	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	125 024,00		81 695,00	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	562 573,29	29 500 802,65	444 507,52	-12 011 761,82
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	49 078 210,55		-44 240 944,11	
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	10 993 698,08		5 642 367,75	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	39 823 801,67		36 464 799,20	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	234 993 521,79	334 889 232,09	243 537 648,44	241 403 871,27
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	493 077 337,22		447 352 449,86	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	346 835 873,88		321 806 250,61	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	3 741 865 801,41	4 581 779 012,51	5 411 184 480,28	6 180 343 180,75
Yhteensä		4 946 169 047,24		6 409 735 290,20
Arvon alentumisten palautukset		1 130 211 241,72		244 035 555,28
Myyntivoitot		37 311 939 511,30		24 908 555 042,90
Yhteensä		43 388 319 800,27		31 562 325 888,38
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-118 285 895,60		-109 323 054,44
Kulut muista sijoituksista		-3 948 006 226,44		-3 558 937 775,14
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-208 244 618,60	-208 244 618,60	-311 690 846,79	-311 690 846,79
Yhteensä		-4 274 536 740,63		-3 979 951 676,36
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-1 139 017 859,18		-2 085 437 376,11	
Rakennusten suunnitelmapoistot	-59 014 472,83	-1 198 032 332,01	-71 824 056,27	-2 157 261 432,38
Myyntitappiot		-34 941 053 834,55		-23 227 062 617,39
Yhteensä		-40 413 622 907,19		-29 364 275 726,13
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		2 974 696 893,08		2 198 050 162,26
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		2 974 696 893,08		2 198 050 162,26

4. KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT	2021		2020	
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	44 896 700,36		40 751 833,80	
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	6 916 550,87	51 813 251,23	3 708 892,43	44 460 726,23
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	8 364 224,73		7 373 923,95	
Muut vakuutusten hankintamenot	12 018 723,56	20 382 948,29	9 475 533,48	16 849 457,43
Vakuutusten hoitokulut		45 429 188,68		45 903 577,43
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	9 567 882,87		3 710 456,43	
Oikeushallintomaksu	945 647,51		906 301,38	
Finanssivalvonnan valvontamaksu	1 135 544,72	11 649 075,10	1 042 210,36	5 658 968,17
Muut hallintokulut	16 411 114,86	28 060 189,96	16 474 241,21	22 133 209,38
Liikekulut yhteensä		93 872 326,93		84 886 244,24
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	4 947 635,78		6 779 026,75	
Kulut muista sijoituksista	25 637 222,71	30 584 858,49	23 507 542,67	30 286 569,42
Kokonaisliikekulut yhteensä		176 270 436,65		159 633 539,89

5. KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT	2021	2020
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	51 024 140,77	53 470 324,01
Eläkekulut	9 048 403,20	8 716 132,22
Muut henkilösivukulut	1 904 038,16	1 658 545,34
Yhteensä	61 976 582,13	63 845 001,57
Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen		
Toimitusjohtaja	822 651,25	727 619,88
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	380 324,04	400 214,00
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	145 325,16	136 004,25
Yhteensä	1 348 300,45	1 263 838,13
Toimielimiin kuuluvien eläkesitoumukset		
Toimitusjohtaja on vakuutettu lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoisella sijoitussidonnaisella ryhmälisäeläkevakuutuksella, joka on maksuperusteinen. Lisäeläkevakuutuksen vanhuuseläkkeeseen oikeuttava ikä on 65 vuotta tai TyEL 11 §:n 2 mom. mukainen alin vanhuuseläkeikä sen ollessa mainittua ikää alempi. Lisäeläkevakuutuksen vuosimaksu on 20 prosenttia vakuutetun lakisääteisen eläkkeen perusteena olevasta vuosiansiosta. Toimitusjohtajan maksuperusteisen lisäeläkkeen vakuutusmaksu vuonna 2021 oli 128 077,96 €. Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.		
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	628	664
Tilintarkastajan palkkiot, KPMG Oy Ab		
Tilintarkastus	260 778,34	280 743,82
Veroneuvonta	1 050,72	13 820,42
Muut palvelut	30 314,80	9 277,23
Tilintarkastajan todistukset ja lausunnot	2 294,00	2 294,00
Yhteensä	294 437,86	306 135,47

6. KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.12.		2021			2020		
SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	
Kiinteistösijoitukset							
Kiinteistöt	2 735 644 039,40	2 745 042 078,40	4 101 636 444,71	2 706 692 875,90	2 716 090 914,90	4 066 459 398,68	
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	664 530 072,11	664 530 072,11	1 225 893 805,47	770 725 889,71	770 725 889,71	1 212 738 513,49	
Muut kiinteistöosakkeet	308 162 390,46	308 162 390,46	325 894 071,51	99 770 739,61	99 770 739,61	103 638 521,28	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	495 680 617,94	495 680 617,94	497 143 085,94	670 227 386,97	670 227 386,97	670 227 386,97	
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä							
Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä	63 532 734,15	63 532 734,15	293 307 054,18	83 960 047,25	83 960 047,25	247 813 795,58	
Lainasaamiset	11 622 566,02	11 622 566,02	11 622 566,02	10 950 000,00	10 950 000,00	10 950 000,00	
Muut sijoitukset							
Osakkeet ja osuudet	30 656 275 941,62	30 656 275 941,62	42 711 216 806,29	28 359 296 360,12	28 359 296 360,12	35 264 575 457,36	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 219 642 295,62	7 219 642 295,62	7 351 052 854,63	7 661 004 321,27	7 661 004 321,27	7 800 491 219,20	
Kiinnelainasaamiset	909 466 112,39	909 466 112,39	921 167 223,83	723 105 819,11	723 105 819,11	723 327 485,71	
Muut lainasaamiset	1 251 321 767,59	1 251 321 767,59	1 256 235 369,36	1 129 964 674,43	1 129 964 674,43	1 130 708 444,98	
Talletukset	70 133 651,91	70 133 651,91	70 133 651,91	70 166 462,05	70 166 462,05	70 166 462,05	
	44 386 012 189,21	44 395 410 228,21	58 765 302 933,85	42 285 864 576,43	42 295 262 615,42	51 301 096 685,30	
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:							
Korkotuotoksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno erotusta			-40 007 522,98			-28 687 466,45	
Kirjanpitoarvo sisältää							
Muuta arvonnkorotuksia			9 398 039,00			9 398 039,00	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			14 369 892 705,64			9 005 834 069,88	

7. KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.12.		2021		2020	
JOHDANNAISTEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero					
Muut saamiset		919 397 026,97	1 439 516 864,20	1 104 933 078,99	1 659 862 451,13
Muut velat		-932 367 129,83	-457 461 749,69	-1 084 720 461,35	-563 359 192,82
Muut siirtosaamiset ja -velat		-234 895 294,82	-73 358 365,10	-217 673 478,75	246 148 779,16
Kirjanpitoarvo ja käypä arvo yhteensä ¹⁾		-247 865 397,68	908 696 749,41	-197 460 861,11	1 342 652 037,47
Arvostusero yhteensä			1 156 562 147,09		1 540 112 898,58
¹⁾ Valuuttatermiinien käyvät arvot ovat korottomia					
LYHYEKSIMYYNTIEN KIRJANPITOARVO, KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO		Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Lyhyeksimyyntien käypä arvo ja arvostusero					
Muut velat					
Velat myydyistä osakelainoista		-1 132 514,00	-1 132 514,00	-51 415 578,09	-49 472 204,62
Arvostusero yhteensä			0,00		1 943 373,47

8. KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET 31.12.		2021
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä
Kiinteistösijoitusten muutokset:		
Hankintameno 1.1.	4 531 270 144,49	695 000 212,42
Lisäykset	334 176 394,52	19 593 237,34
Vähennykset	-175 446 477,32	-178 902 192,31
Hankintameno 31.12.	4 690 000 061,69	535 691 257,45
Kertyneet poistot 1.1.	-774 002 383,85	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	20 780 005,14	
Tilikauden poistot	-50 401 363,29	
Kertyneet poistot 31.12.	-803 623 742,00	
Arvonalentumiset 1.1.	-181 360 769,76	-24 772 825,45
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	5 401 117,89	0,00
Tilikauden arvonalentumiset	-32 196 761,01	-38 678 218,44
Arvonalentumisten palautukset	25 911 897,00	23 440 404,38
Arvonalentumiset 31.12.	-182 244 515,88	-40 010 639,51
Arvonkorotukset 1.1.	13 602 737,16	
Arvonkorotukset 31.12.	13 602 737,16	
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 717 734 540,97	495 680 617,94
Osakkuusyritysten jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.2021	16 582 322,19	
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		
Jäljellä oleva hankintameno	33 422 055,76	
Kirjanpitoarvo	33 422 055,76	
Käypä arvo	43 171 452,40	

9. KONSERNIN SIIJOITUKSET OMISTUSYHTEISYRITYKSISSÄ

2021

Muutokset otsikon mukaisissa taseryhmissä:

	Osakkeet ja osuudet omistusyhteis- yrityksissä	Lainasaamiset omistusyhteis- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	83 960 047,25	12 295 132,02
Lisäykset	30 229 644,79	0,00
Vähennykset	-11 050 939,43	-672 566,00
Hankintameno 31.12.	103 138 752,61	11 622 566,02
Arvon alentumiset 1.1.	0,00	0,00
Tilikauden arvonalentumiset	-49 707 852,11	0,00
Arvon alentumisten palautukset	10 101 833,65	0,00
Arvon alentumiset 31.12.	-39 606 018,46	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	63 532 734,15	11 622 566,02

10. KONSERNIN SIIJOITUKSET OMISTUSYHTEISYRITYKSISSÄ 31.12.2021

1/2

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista / äänistä, %
Kiinteistöosakkeet		
AD Office Holding Sarl	Luxemburg	50,00 / 50,00
Antilooppi GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Antilooppi Ky	Helsinki	50,00 / 00,00
Antilooppi Management Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Asunto Oy Eerikinkatu 43	Helsinki	24,32 / 24,32
Asunto Oy Espoon Jousi	Espoo	28,47 / 28,47
Asunto Oy Espoon Kaari	Espoo	28,17 / 28,17
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	Espoo	25,50 / 25,50
Asunto Oy Ruoholahdenkatu 24	Helsinki	20,41 / 20,41
BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munzbach	49,00 / 49,00
Central Post I BV	Amsterdam	50,00 / 50,00
CFI Fund Management I Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00 / 49,00
EN Properties GP Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
EN Properties I KY	Helsinki	89,29 / 00,00
HL Covent Garden	Bryssel	95,02 / 47,60
Hypo Fund Management I Oy	Helsinki	43,00 / 43,00
Hypo Fund Management II Oy	Helsinki	49,00 / 49,00
ILMA Sarl	Senningerberg	49,50 / 49,50
Kauppakeskus REDI GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
KSK Parking I Ky	Helsinki	49,90 / 00,00
KSK Redi Ky	Espoo	49,90 / 00,00
Redi Parkki GP Oy	Helsinki	49,90 / 49,90
Kiinteistö Oy Espoon Anna Sahlsténin katu 11 B	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Helsingin Ajomiehentie 1	Helsinki	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	49,00 / 49,00
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50 / 25,50
Kiinteistö Oy Kluuvun Pysäköinti	Helsinki	38,61 / 38,61
Kiinteistö Oy Pasilan Zeta	Helsinki	50,00 / 50,00
Kiinteistö Oy Päiviöntori	Varkaus	33,00 / 33,00
Kiinteistö Oy Runoratsun Pysäköinti	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Selloparkki	Espoo	25,51 / 25,51
Kiinteistö Oy Toholammin Liikekulma	Toholampi	23,70 / 23,70
Kiinteistö Oy Uusi Espoon Perkkäantalo	Espoo	33,33 / 33,33
Kiinteistö Oy Vantaan Öljykuja 2	Helsinki	50,00 / 50,00
Lappeenrannan Villimiehen Vitonen Oy	Lappeenranta	50,00 / 50,00
Leppävaaran Hotelli Kiinteistö Oy	Espoo	25,50 / 25,50
Mercada Oy	Helsinki	33,33 / 33,33
New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00 / 49,00
PH Buildings	Amsterdam	99,99 / 50,00
Porin Puuvilla Oy	Pori	50,00 / 50,00
PP Property Management Oy	Pori	49,00 / 49,00
Russia Invest B.V.	Amsterdam	40,31 / 40,31
SNI EURO Partnership I SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
SNI EURO Partnership II SCS	Senningerberg	49,90 / 49,90
Spektri Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	31,86 / 31,86
Spektri Kiinteistöt Ky	Helsinki	31,84 / 00,00
Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 / 50,00 (1)
Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 / 40,00
Tripla Mall GP Oy	Helsinki	38,75 / 38,75
Tripla Mall Ky	Helsinki	38,75 / 00,00
Wiggum Sarl	Munzbach	49,00 / 49,00
World Trade Center Helsinki Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Myydyt		
Col REO Victoria Office A S.a.r.l	Luxemburg	
Kiinteistö Oy Kemin Portti	Kemi	

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistuosuus oikeuttaa 100 prosenttiin yhtiön tuloksesta, joten konserniin on yhdistelty 100 %.

10. KONSERNIN SIIJOITUKSET OMISTUSYHTEISYRITYKSISSÄ 31.12.2021

1/2

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	Kotipaikka	Osuus osakkeista / äänistä, %
Muut		
Arek Oy	Helsinki	24,26 / 24,26
ET-Hoivakiinteistöt Oy	Helsinki	40,00 / 40,00
Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,18 / 28,18
Navidom Oy	Espoo	25,00 / 25,00
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	Hämeenlinna	48,45 / 00,00
SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Esko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Suula Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Uikku Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00 / 50,00
Tomator Oyj	Imatra	23,13 / 23,13

10. KONSERNIN OMISTUKSET MUISSA YRITYKSISSÄ 31.12.2021

2/2

Konsernin omistukset muissa yrityksissä on lueteltu emoyhtiön liitetiedossa numero 10

11. KONSERNIN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET 31.12.	2021	2020
Lainaksi otetut arvopaperit		
Määrä	741 500,00	2 908 888,00
Käypä arvo	10 242 155,00	60 766 634,00

Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita
Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä
Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty liitetiedossa 20

12. KONSERNIN LAINASAAMISET 31.12.	2021	2020
Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan		
Pankkitakaus	66 916 980,36	126 163 845,78
Takausvakuutus	43 272 610,93	53 978 757,88
Sijoitussitoumus	271 833 963,12	101 225 869,84
Muu vakuus	747 420 935,95	703 068 434,70
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	1 129 444 490,36	984 436 908,20
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	121 877 277,23	145 527 766,23
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	1 251 321 767,59	1 129 964 674,43
Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin		
Kiinnelainasaamiset	68 481 896,10	81 110 485,15
Muut lainasaamiset	654 598 032,00	724 725 635,59
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	723 079 928,10	805 836 120,74

13. KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN

MUUTOKSET

2021

	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Konserniliikearvo	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	16 434 810,35	64 521 969,45	13 894 074,04	-2 695 248,97	4 728 524,12	1 775 767,63	98 659 896,62
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-762 565,78	-3 527 020,82			-1 219 648,70		-5 509 235,30
Lisäykset	29 853,00	996 523,63		0,00	142 452,83	0,00	1 168 829,46
Vähennykset	-2 708 268,98	-21 256 370,94		-33 183,56	-77 394,47	0,00	-24 075 217,95
Siirrot erien välillä	0,00	-2 728 432,53		2 728 432,53	0,00	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	12 993 828,59	38 006 668,79	13 894 074,04	0,00	3 573 933,78	1 775 767,63	70 244 272,83
Kertyneet poistot 1.1.	-9 495 449,32	-30 968 667,86	-3 581 379,74		-3 119 291,59		-47 164 788,51
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	762 565,78	3 527 020,82			1 219 648,70		5 509 235,30
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	2 152 186,07	7 525 304,97			30 662,01		9 708 153,05
Tiilikauden poistot	-1 688 942,84	-10 183 249,10	-1 473 242,04		-343 478,20		-13 688 912,18
Kertyneet poistot 31.12.	-8 269 640,31	-30 099 591,17	-5 054 621,78		-2 212 459,08		-45 636 312,34
Kirjanpitoarvo 31.12	4 724 188,28	7 907 077,62	8 839 452,26	0,00	1 361 474,70	1 775 767,63	24 607 960,49

14. KONSERNIN MUUT SAAMISET 31.12.

2021

2020

Muut saamiset				
Sijoituksiin liittyvät saamiset	1 882 936 493,22		2 615 860 622,61	
Etukäteen maksetut korvaukset	589 088 877,66		569 636 371,74	
Verosaaminen	13 302 062,78		14 619 278,93	
Muut saamiset	4 779 586,54	2 490 107 020,20	6 770 365,15	3 206 886 638,43

15. KONSERNIN MUUT SIIRTOSAAMISET 31.12.

2021

2020

Muut siirtosaamiset				
Sijoituksiin liittyvät	39 293 418,22		113 965 160,33	
Saatava vastuunjaosta	3 858 330,00		18 292 673,00	
Muut siirtosaamiset	8 825 962,77	51 977 710,99	1 177 998,43	133 435 831,76

16. KONSERNIN OMA PÄÄOMA 31.12.	2021	2020
Oma pääoma		
Pohjarahasto	28 106 653,31	28 106 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	154 788 841,90	145 906 964,13
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	27 158,00	11 828,00
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	7 949 925,19	8 870 049,77
Muut rahastot		
1.1.	584 855,92	584 855,92
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		
1.1.	-284 573 263,46	-219 626 050,88
Siirto lahjoitusvaroihin	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-7 949 925,19	-8 870 049,77
Tilikauden voitto (tappio)	30 539 667,04	-56 027 162,82
	-70 576 087,29	-101 092 912,34
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Vakuutusentottajien osuus	-70 576 087,29	-101 092 912,34

17. KONSERNIN VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA 31.12.	2021	2020
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	21 644 694 950,00	20 732 416 077,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	858 275 302,00	2 041 385 656,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	209 372 165,00	55 446 654,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	2 579 980 699,00	827 359 814,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	25 292 323 116,00	23 656 608 201,00
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	20 711 484 778,00	19 882 230 029,00
Korvausvastuu yhteensä	20 711 484 778,00	19 882 230 029,00
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	46 003 807 894,00	43 538 838 230,00

18. KONSERNIN MUUT VELAT 31.12.	2021	2020
Muut velat		
Sijoituksiin liittyvät velat	2 681 572 561,43	3 945 287 362,90
Ennakonpidätysvelka	256 133 360,83	247 508 453,84
Omistusyhteisyrityksille	662 398,84	-
Muut velat	11 727 530,78	2 950 095 851,88
		15 865 864,92
		4 208 661 681,66
Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pidemmän ajan kuluttua		
Rahoituslaitoslainat		2 460,30
		1 725 516,00

19. KONSERNIN SIIRTOVELAT 31.12.	2021	2020
Siirtovelat		
Sijoituksiin liittyvät	285 844 890,62	358 477 148,66
LEL / TaEL-vapaakirjaukseen liittyvä kustannus	-	764 082,60
Velka vastuunjakoon	27 506 014,00	4 803 430,00
Muut siirtovelat	22 624 381,15	335 975 285,77
		22 778 178,58
		386 822 839,84

20. KONSERNIN VAKUUKSET JA VASTUUSITOUKSET 31.12.		2021
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset		3 711 820,07
Omien lainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset		
Lainojen määrä		154 936 428,00
Annetut kiinnitykset		209 627 000,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
arvopaperit		462 309 474,21
käteinen		79 529 734,72
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
käteinen		11 500 000,00
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet		
91 029 734,72 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset		
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispantit		
926 149 000,00 euroa sisältyvät tase-erään muut velat		
Yhteisyrityksen puolesta annetut vakuudet		
Pankkilainan vakuudeksi kiinnitetyt panttikirjat		1 046 300 719,17
Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut		
Sijoitussitoumukset		
Pääomarahastot		4 874 815 110,25
Muut sijoitussitoumukset		1 014 332 342,19
Johdannaiskaupan vakuudeksi saadut arvopaperit		
Vakuusarvo		118 170 272,07
Johdannaissopimukset		
Ei-suojaavat		
Korkejohtannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
STM-johdannaiset		
Avoimet,	kohde-etuus	-577 030 940,58
	päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-13 751 477,26
Optiosopimukset		
Avoimet,	ostetut,	kohde-etuus
		10 668 817 571,47
		174 843 624,98
Avoimet,	asetetut,	kohde-etuus
		-4 439 577 079,29
		-60 530 364,99
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet,	kohde-etuus ¹⁾	1 290 569 657,32
	käypä arvo	-41 873 640,64
STM-johdannaiset		
Avoimet	kohde-etuus	2 783 315 117,81
	päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	-265 898 205,90
CTM-johdannaiset		
Avoimet	kohde-etuus	-230 137 679,45
	käypä arvo	-47 181 104,73
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet,	kohde-etuus	20 570 971 121,30
	käypä arvo	-34 400 882,99
	Suljetut,	käypä arvo
		-1 442 532,46
Optiosopimukset		
Avoimet,	ostetut,	kohde-etuus
		19 127 202 807,70
		795 151 025,57
Avoimet,	asetetut,	kohde-etuus
		-8 169 771 657,13
		-182 329 511,19
Osakejohtannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
STM-johdannaiset		
Avoimet,	kohde-etuus	-297 771 538,69
	päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä	0,00

20. KONSERNIN VAKUUKSET JA VASTUUSITOUKSET 31.12.				2021
Johdannaissopimukset				
Ei-suojaavat				
Osakejohdannaiset				
Optiosopimukset				
Avoimet,	ostetut,	kohde-etuus		5 181 792 861,02
		käypä arvo		169 860 855,32
Avoimet,	asetetut,	kohde-etuus		-2 370 703 765,54
		käypä arvo		-41 351 705,86
Tuotonvaihtosopimukset				
Avoimet,	kohde-etuus			255,84
	käypä arvo			-192 973,52
Muut johdannaissopimukset				
Futuuri- ja termiinisopimukset				
Avoimet,	kohde-etuus			-338 419 613,13
	käypä arvo			15 405 674,39
Optiosopimukset				
Avoimet,	ostetut,	kohde-etuus		1 320 048 414,55
		käypä arvo		221 546 327,53
Avoimet,	asetetut,	kohde-etuus		-787 775 325,13
		käypä arvo		-33 357 581,70
Tuotonvaihtosopimukset				
Avoimet,	kohde-etuus			-613 376 073,34
	käypä arvo			-25 450 460,30
1) Kohde-etuus koostuu bilateraalisista korkoswapien ja credit default swapien kohde-etuuksista, joilla ei ole päivittäisiä nettoarvonmuutostilityksiä.				
Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.				
Arvostusperiaatteet				
Pörssijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.				
Kahdenväliset OTC -johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon.				
Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon.				
EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritelty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon.				
Keskusvastapuoliseltä tarkasteltavat OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatua arvoon.				
Claw back-veloitteen alaiset pääomasijoitusrahastotuotot kirjataan rahaston toimikauden aikana rahastoyhtiön ilmoituksen mukaisina, koska mahdolliset vastuut voidaan kattaa rahaston varoilla tai kutsumattomilla sijoitusvastuuksilla. Purkutilanteessa olevan rahaston tuottoja kirjattaessa seurataan mahdollisten vastuiden todennäköistä määrää varovaisuuden periaatetta noudattaen.				
Yhteisvastuu				
Yhtiö kuuluu OP Osuuskunnan edustamaan verovelvollisuusryhmään.				
Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.				
Arvonlisäveron tarkistusvastuu				40 416 818,67
Vuokravastuut (ml. leasingvastuut)				
Seuraavana vuonna erääntyvät				720 696,33
Myöhempinä vuosina erääntyvät				647 520,94
Muut vastuusitoumukset				3 373 086,99

21. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2021

Ilmarisen tytäryritykset		Kotipaikka	Omistussuus, %
1 Kiinteistö Oy	Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100,00
2 Kiinteistö Oy	Aleksinparkki	Kerava	100,00
3 Kiinteistö Oy	Annalankankaantie 20	Oulu	100,00
4	Antilooppi kortteli Oy	Helsinki	100,00
5	City Fund Management Kaksi Oy	Helsinki	100,00
6	City Fund Management Kolme Oy	Helsinki	100,00
7	City Fund Management Yksi Oy	Helsinki	100,00
8	Dixin Toivo Oy	Helsinki	100,00
9	Elielin Pysäköinti Oy	Helsinki	100,00
10	Espagalleria Oy	Helsinki	100,00
11 Kiinteistö Oy	Espoon Anna Sahlsténin katu 5	Espoo	100,00
12 Asunto Oy	Espoon Anna Sahlsténin katu 8	Espoo	100,00
13 Asunto Oy	Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
14 Asunto Oy	Espoon Kefeus	Espoo	100,00
15 Kiinteistö Oy	Espoon Keilalahti 2 A	Espoo	100,00
16 Kiinteistö Oy	Espoon Keilalahti 2 B	Espoo	100,00
17 Kiinteistö Oy	Espoon Keilarannantorni	Helsinki	100,00
18 Kiinteistö Oy	Espoon Keilaranta 11	Espoo	100,00
19 Kiinteistö Oy	Espoon Keilaranta 19	Helsinki	100,00
20 Kiinteistö Oy	Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
21 Kiinteistö Oy	Espoon Kutojantie 4	Helsinki	100,00
22 Asunto Oy	Espoon Markkinakatu 2	Espoo	100,00
23 Asunto Oy	Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
24 Asunto Oy	Espoon Neulaspolku 1	Espoo	100,00
25 Asunto Oy	Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
26 Asunto Oy	Espoon Puntaritie 2	Espoo	100,00
27 Asunto Oy	Espoon Puntaritie 5	Espoo	100,00
28 Asunto Oy	Espoon Puolikuu 2 D	Espoo	100,00
29 Asunto Oy	Espoon Runoratsunkatu 1	Espoo	100,00
30 Asunto Oy	Espoon Runoratsunkatu 17	Espoo	100,00
31 Asunto Oy	Espoon Suurpellon Puistokatu 12C	Espoo	100,00
32 Kiinteistö Oy	Espoon Trillakatu 5	Helsinki	100,00
33 Kiinteistö Oy	Hakkilan Lokki	Vantaa	100,00
34 Kiinteistö Oy	Helsingin Aleksanterinkatu 17	Helsinki	100,00
35 Kiinteistö Oy	Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00
36 Kiinteistö Oy	Helsingin Bulevardi 26	Helsinki	100,00
37 Asunto Oy	Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00
38 Asunto Oy	Helsingin Gyldenintie 5 - 7	Helsinki	100,00
39 Asunto Oy	Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
40 Asunto Oy	Helsingin Hellemaenpolku 10	Helsinki	100,00
41 Asunto Oy	Helsingin Hietasaarenpolku 3	Helsinki	100,00
42 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
43 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
44 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
45 Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
46 Asunto Oy	Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
47 Asunto Oy	Helsingin Kallvikintie 91	Helsinki	100,00
48 Asunto Oy	Helsingin Kallvikintie 93	Helsinki	100,00
49 Asunto Oy	Helsingin Kap Hornin katu 8	Helsinki	100,00
50 Asunto Oy	Helsingin Kiviparintie 2	Helsinki	100,00
51 Asunto Oy	Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
52 Asunto Oy	Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00
53 Kiinteistö Oy	Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00
54 Asunto Oy	Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
55 Asunto Oy	Helsingin Merikaapeli	Helsinki	100,00
56 Kiinteistö Oy	Helsingin Mercurius	Helsinki	100,00
57 Kiinteistö Oy	Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
58 Asunto Oy	Helsingin Mustalahdentie 15	Helsinki	100,00
59 Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie 2	Helsinki	100,00
60 Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie 6	Helsinki	100,00
61 Asunto Oy	Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
62 Asunto Oy	Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
63 Asunto Oy	Helsingin Punaotkonkatu 2	Helsinki	100,00
64 Kiinteistö Oy	Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
65 Asunto Oy	Helsingin Rullakkokatu 1	Helsinki	100,00
66 Kiinteistö Oy	Helsingin Tenholantie 12	Helsinki	100,00
67 Asunto Oy	Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
68 Asunto Oy	Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
69 Asunto Oy	Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
70 Kiinteistö Oy	Helsingin Varastokatu 14	Helsinki	100,00
71 Kiinteistö Oy	Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
72 Asunto Oy	Helsingin Välimerenkatu 10	Helsinki	100,00
73 Kiinteistö Oy	Hyyrylän Keskiholvi	Tuusula	50,26
74 Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 123	Helsinki	100,00
75 Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 126	Helsinki	100,00
76 Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 127	Helsinki	100,00
77 Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 128	Helsinki	100,00
78 Kiinteistö Oy	Iso-Ylläksentie 42	Helsinki	100,00

21. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2021

Ilmarisen tytäryritykset		Kotipaikka	Omistusosuus, %
79 Kiinteistö Oy	Julininkulma	Turku	79,12
80 Kiinteistö Oy	Jyväskylän Kauppakatu 39	Helsinki	100,00
81 Asunto Oy	Keravan Aleksis Kiven tie 3	Kerava	100,00
82 Kiinteistö Oy	Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
83 Asunto Oy	Keravan Santaniitynkatu 11	Kerava	100,00
84 Asunto Oy	Keravan Santaniitynkatu 23	Kerava	100,00
85 Asunto Oy	Keravan Santaniitynkatu 25	Kerava	100,00
86 Asunto Oy	Keravan Torikatu 2	Kerava	100,00
87 Kiinteistö Oy	Kolarin Lomarova III	Helsinki	100,00
88 Kiinteistö Oy	Koneharjun Kangas	Lahti	100,00
89 Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100,00
90 Kiinteistö Oy	Kutomotie 16	Helsinki	100,00
91 Kiinteistö Oy	Kutomotie 18	Helsinki	100,00
92 Kiinteistö Oy	Kuusankosken Kauppakulma	Kouvola	100,00
93	Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
94	Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
95 Kiinteistö Oy	Lahden Mukkulankatu 23	Lahti	100,00
96 Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 1	Helsinki	100,00
97 Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 2	Helsinki	100,00
98 Kiinteistö Oy	Liikekeskus Aleksintori	Kerava	100,00
99	Metsämässi Oy	Helsinki	100,00
100	METSÄRAHASTO II KY	Helsinki	100,00
101 Kiinteistö Oy	Myllykulma	Lappeenranta	100,00
102 Kiinteistö Oy	Olarin Tempo Espoo	Espoo	100,00
103 Kiinteistö Oy	Oulun Kauppurienväylä 9	Helsinki	100,00
104 Kiinteistö Oy	Oulun Pekurinkulma	Helsinki	100,00
105 Kiinteistö Oy	Oulun Soramäentie 1	Oulu	100,00
106	Oy F.W. Grönqvist Ab	Helsinki	89,12
107 Kiinteistö Oy	Pasilan Beta	Helsinki	100,00
108 Kiinteistö Oy	Pasilan Eta	Helsinki	100,00
109 Kiinteistö Oy	Pasilan Ratapiha	Helsinki	100,00
110 Kiinteistö Oy	Pasilan Theta	Helsinki	100,00
111	Pommisuoja Oy	Helsinki	100,00
112 Kiinteistö Oy	Rock Vallila	Helsinki	100,00
113 Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	81,87
114	Sokerilinnan Tontit Oy	Espoo	100,00
115 Asunto Oy	Tampereen Kalevan puistotie 14	Tampere	100,00
116 Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Helsinki	100,00
117 Asunto Oy	Tampereen Osuuskunnankatu 1 B	Tampere	100,00
118 Kiinteistö Oy	Tampereen Portti	Helsinki	100,00
119 Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
120 Kiinteistö Oy	Tampereen Turvesuonkatu 10	Helsinki	100,00
121	Tietollmarinen Oy	Espoo	30,00 (1)
122 Kiinteistö Oy	Tilkan Parkki	Helsinki	100,00
123 Kiinteistö Oy	Turun Artturinkatu 2	Helsinki	100,00
124 Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
125 Kiinteistö Oy	Tuusulan Högberginhaara 12	Helsinki	100,00
126	Tähtitoimistot Ky	Helsinki	100,00
127 Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 1	Helsinki	100,00
128 Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 5	Helsinki	100,00
129 Asunto Oy	Vantaan Korsontie 9	Vantaa	100,00
130 Asunto Oy	Vantaan Kranssi	Vantaa	100,00
131 Asunto Oy	Vantaan Neilikkatie 8	Vantaa	100,00
132 Kiinteistö Oy	Vantaan Osmankäämi	Vantaa	100,00
133 Asunto Oy	Vantaan Osmankäämintie 7	Vantaa	100,00
134 Asunto Oy	Vantaan Paakari	Vantaa	100,00
135 Asunto Oy	Vantaan Pakkalanrinne 2	Vantaa	100,00
136 Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalanrinne 4	Helsinki	100,00
137 Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 27	Helsinki	100,00
138 Kiinteistö Oy	Vantaan Rälssitie 9	Helsinki	100,00
139 Kiinteistö Oy	Vantaan Tikkurilantie 140	Helsinki	100,00
140 Asunto Oy	Vantaan Tulikivi	Vantaa	100,00
141 Asunto Oy	Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100,00
142 Asunto Oy	Vantaan Ukonkivi	Vantaa	100,00
143 Kiinteistö Oy	Vantaan Valimotien Kiinteistöt	Vantaa	100,00
144 Asunto Oy	Vantaan Vuolukivi	Vantaa	100,00
145 Asunto Oy	Vantaan Zirkoni	Vantaa	100,00
146 Kiinteistö Oy	Vega	Helsinki	100,00
147 Kiinteistö Oy	Äänekosken Kauppakatu 5	Helsinki	100,00

21. KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2021

Myydyt		Kotipaikka
1 Kiinteistö Oy	Espoon Länsiväylänsivu	Espoo
2 Kiinteistö Oy	Haminan Sibeliuskatu 27	Helsinki
3 Kiinteistö Oy	Huittisten Lauttakylänkatu 12	Helsinki
4 Kiinteistö Oy	Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki
5 Kiinteistö Oy	Keravan Alikervantie 34	Helsinki
6 Kiinteistö Oy	Lohjan Ojamonharjuntie 86	Helsinki
7 Kiinteistö Oy	Malminkaari 23	Helsinki
8 Kiinteistö Oy	Nummelan Ratastie 3	Helsinki
9 Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen
10 Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki
11 Kiinteistöyhtiö	Sukkasjoitus	Ylöjärvi
12 Kiinteistö Oy	Tahkonieniemi 1	Kuopio
13 Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere
14 Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere
15 Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere
16 Asunto Oy	Tampereen Tapettikatu 5	Tampere

Ilmarisen konserniin yhdistellyt osakkuusyritykset	Kotipaikka	Omistusosuus, %
1 AD Office Holding Sarl	Luxemburg	50,00
2 Antilooppi konserni	Helsinki	50,00
3 Arek Oy	Helsinki	24,26
4 BOC Frankfurt Management S.a.r.l.	Munsbach	49,00
5 Central Post I BV	Amsterdam	50,00
6 Cloud Office Holding BV	Amsterdam	49,00
7 Forest Company Limited/The	St. Peter Port	28,18
8 HL Covent Garden	Bryssel	95,02 (2)
9 ILMA Sarl	Senningerberg	49,50
10 Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	Espoo	25,50
11 Mercada Oy	Helsinki	33,33
12 Navidom Oy	Espoo	25,00
13 New York Life Office Holdings LLC	Delaware	49,00
14 PH Buildings	Amsterdam	99,99 (3)
15 REDI konserni	Helsinki	49,90
16 Russia Invest B.V.	Amsterdam	40,31
17 SNI EURO Partnership I ja II	Senningerberg	49,90
18 SSC Ahti Oy	Helsinki	50,00
19 SSC Esko Oy	Helsinki	50,00
20 SSC Kiisla Oy	Helsinki	50,00
21 SSC Lunni Oy	Helsinki	50,00
22 SSC Suula Oy	Helsinki	50,00
23 SSC Uikku Oy	Helsinki	50,00
24 SSC Ukko Oy	Helsinki	50,00
25 Taivas Tysons Corner Inc	Delaware	50,00 (4)
26 Tamina Homes, Inc.	Delaware	99,98 (5)
27 Tomator Oyj	Imatra	23,13
28 Tripla konserni	Helsinki	38,75
29 Wiggum Sarl	Munsbach	49,00
Myydyt	Kotipaikka	
1 Col REO Victoria Office A S.a.r.l	Luxemburg	

- 1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 70 %.
- 2) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 47,6 %.
- 3) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 50 %.
- 4) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen omistusosuus oikeuttaa 100 prosenttiin yhtiön tuloksesta, joten konserniin on yhdistelty 100 %.
- 5) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus on 40 %.

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2021 on 172 784 468,59 euroa, josta tilikauden voitto on 10 018 543,50 euroa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi varata hallituksen käyttöön tilikauden voitosta enintään 50 000,00 euroa jaettavaksi yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin lahjoituksina, sekä valtuuttaisi hallituksen päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2023 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka ja valtuutuksen päättyessä mahdollisesti käyttämättä olevat lahjoitusvarat siirrettäisiin varmuusrahastoon.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että muu osuus tilikauden voitosta eli 9 968 543,50 euroa siirrettäisiin varmuusrahastoon.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 17. päivänä helmikuuta 2022

Pasi Laine
puheenjohtaja

Jarkko Eloranta

Jukka Erlund

Matti Harjuniemi

Jyri Häkämies

Vesa-Pekka Kangaskorpi

Tero Kiviniemi

Timo Kokkila

Leena Laitinen

Seppo Parvi

Marja-Liisa Rajakangas

Samu Salo

Jouko Pölönen
toimitusjohtaja

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 28. päivänä helmikuuta 2022

KPMG Oy Ab
tilintarkastusyhteisö

Juha-Pekka Mylén
KHT-tilintarkastaja



Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen (y-tunnus 0107638-1) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

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

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

Olemme alla kuvanneet arviomme merkittävimmistä olennaisen virheellisyyden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

**MERKITTÄVIMMÄT ARVIDUT OLENAISEN
VIRHEELLISYYDEN RISKIT****KUINKA OLEMME TOIMINEET NÄIDEN
RISKIEN JOHDOSTA****Sijoitusten arvostus (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, emoyhtiön liitetiedot 6–12, 20 ja liitetiedot tunnusluvuista sekä riskienhallinnasta)**

- Sijoitukset Ilmarisen taseessa ovat 44,3 mrd €, muodostaen taseen varoista merkittävimmän erän.
- Tunnuslukujen laskennassa käytettävät sijoitukset käyvin arvoon olivat 60,8 mrd €.
- Johdannaisia käytetään sekä suojaamistarkoitukseen että sijoitustoiminnan riskitason muuttamiseen. Johdannaisten käypä arvo 31.12.2021 oli 0,9 mrd € (alla olevat kohde-etuudet yhteensä nettomääräisesti 43,1 mrd €).
- Sijoitukset arvostetaan tilinpäätöksessä pääsääntöisesti hankintamenuun tai, kuten kiinteistöt, suunnitelman mukaisin poistoin vähennettyyn arvoon tai edellä mainittuja alempaan käypään arvoon.
- Omaisuuserien käyvät arvot perustuvat joko markkinanoteerauksiin tai käypien arvojen yleisten periaatteiden mukaisesti määritettyihin arvioihin. Sijoitusten käyvän arvon määrittämiseen liittyy harkinnanvaraisuutta erityisesti niiden omaisuuserien ja instrumenttien osalta, joiden markkina-arvoa ei saada julkisista markkinanoteerauksista. Pääomarahastojen ja kiinteistösijoitusten arvostukseen voi lisäksi liittyä aikaviivettä.
- Sijoitusten arvostus on määritelty tilintarkastuksen kannalta keskeiseksi seikaksi, koska sijoitukset ovat huomattava erä Ilmarisen taseessa ja niiden käyvillä arvoilla on merkittävä vaikutus yhtiön vakavaraisuusasemaan.
- Olemme arvioineet Ilmarisen soveltamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta.
- Olemme testanneet arvopapereiden, johdannaisten ja kiinteistöomaisuuden kirjaamiseen ja arvostusprosessiin liittyviä sisäisiä kontrolleja.
- Tarkastuksen yhteydessä olemme myös verranneet sijoitusten arvostuksessa käytettyjä käypiä arvoja ulkopuolisiin hintanoteerauksiin ja muiden sovellettujen arvostusmenetelmien antamiin tuloksiin sekä arvioineet yhtiön omien arvostusmenettelyjen asianmukaisuutta.
- Olemme arvioineet kiinteistösijoitusten ja muiden noteeraamattomien sijoitusten arvostusprosessia sekä ulkopuolisten arvioiden hankkimista ja soveltamista. Tarkastuksessa on käytetty apuna KPMG:n kiinteistöjen arvonmäärityksen asiantuntijoita.
- Johdannaisia tarkastettiin vertaamalla positiota ulkopuolisten säilyttäjäiden vahvistuksiin sekä markkinoiden hintanoteerauksiin. Lisäksi olemme verranneet pistokokein johdannaisten käypiä arvoja omien laskentamenetelmiemme mukaisesti laskettuihin arvoihin.
- Lisäksi olemme arvioineet sijoituksia koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

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

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

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 27.3.2018 alkaen yhtäjaksoisesti 4 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

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

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

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

Helsingissä 28. helmikuuta 2022

KPMG OY AB

Juha-Pekka Mylén
KHT