

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2012



TOIMINTAKERTOMUS 2012

1. TALOUDEN KEHITYS

Suomen talous oli lähellä taantumaa vuonna 2012. Edellistä, vuoden 2009 syvää taantumaa seurannut talouden elpyminen alkoi hidastua jo syksyllä 2011, ja vuoden 2012 aikana talouden kasvu pysähtyi lähes kokonaan. Kyseessä oli yleiseurooppalainen ilmiö, jonka taustalla vaikutti jo muuttaman vuoden kestänyt Euroopan velkakriisi. Euroalueen valtionlainakriisi jatkui ja loi kasvavaa epävarmuutta pääomamarkkinoille. Samaan aikaan monissa Euroopan maissa pyrittiin supistamaan julkisen talouden alijäämiä finanssipolitiikkaa kiristämällä, mikä vuorostaan pysäytti euroalueen talouskasvun lähes kokonaan. Kasvun hidastumisen seurauksena euroalueen työttömyys jatkoi nousuaan. Näissä oloissa myös Suomen viennin kehitys jäi heikoksi.

Euroalueen velkakriisi levisi jo aiemmin vaikeuksiin joutuneista Kreikasta, Portugalista ja Irlannista vuoden 2011 aikana myös Italiaan ja Espanjaan, joiden valtionlainojen korot lähtivät nousuun. Tilanne pysyi hyvin epävakana myös vuoden 2012 alkupuolella. Uhka velkakriisin leviämisestä euroalueen suuriin talouksiin hermostutti markkinoita, minkä seurauksena korkoerot kasvoivat ja pörssikurssit kääntyivät laskuun toisen vuosineljänneksen aikana. Kriisissä koettiin kuitenkin merkittävä käänne kesällä 2012 kun EKP ilmoitti olevansa tarvittaessa valmis rajattomiin tukitoimiin euron vakauden turvaamiseksi. Tämän ilmoituksen jälkeen markkinoiden luottamus alkoi kohentua. Loppuvuoden aikana kriisimaiden valtionlainojen korot alenivat ja eurooppalaiset pörssikurssit kääntyivät nousuun. Sijoittajien luottamuksen palautuminen ei kuitenkaan kääntänyt reaalityalouden kehitystä parempaan suuntaan.

Suomen talouden kasvuprosentti jäi lähelle nollaa vuonna 2012. Kansainvälisen talouden matalasuhdanne johti viennin supistumiseen. Yksityisen kulutuksen suotuisa kehitys esti talouden ajautumisen syvempään taantumaa. Kotitalouksien luottamus ja tulokehitys säilyivät kohtalaisen hyvinä. Työllisten määrä kasvoi vielä alkuvuoden aikana mutta kääntyi laskuun vuoden loppupuolella. Työttömyys alkoi myös kasvaa vuoden lopulla, mutta vuosikeskiarvona vuoden 2012 työttömyys jäi alle 8 prosentin ja oli siten hyvin lähellä edellisen vuoden vastaavaa lukua. Työllisyysaste pysyi noin 69 prosentin tasolla eikä siinä tapahtunut merkittävää muutosta edellisvuoteen verrattuna. Palkkasumman kasvu hidastui edellisvuoden 5 prosenttiin verrattuna noin 3,5 prosenttiin. Merkittävin syy tähän oli teollisuuden palkkasumman heikko kehitys. Kuluttajahintojen nousuvauhti hidastui jonkin verran vuoden aikana ja myös edellisvuoteen verrattuna. Hintatason nousun vuosikeskiarvoksi tuli 2,4 prosenttia.

Vuoden 2009 talouskriisin seurauksena Suomen valtiontalouteen muodostui merkittävä vaje. Talouden elpyminen alkoi pienentää vajetta vuonna 2011, mutta kasvun pysähtyminen vuoden 2012 aikana merkitsi myös sitä, että valtiontalouden kohentuminen keskeytyi. Valtiontalouden alijäämä vakiintui noin 7 miljardin euron suuruiseksi. Tilanteen korjaamiseksi hallitus päätti kevättalvella 2012 veronkorotuksista ja menosäästöistä, joilla valtiontalouden tasapainoa kohennetaan vuosien 2013 - 2016 aikana. Päätetyt toimenpiteet tulevat samalla rajoittamaan kotitalouksien ostovoiman ja kotimaisen kysynnän kasvua.

Osakekurssien kehitys oli niin Suomessa kuin Euroopassakin levotonta alkuvuoden ajan. Vuoden jälkipuoliskolla alkoi kuitenkin vahva osakekurssien nousu, joka teki koko vuodesta loppujen lopuksi hyvän sijoitusvuoden. Helsingin pörssin osakeindeksi nousi vuoden aikana noin 10 prosenttia. Lisäksi luottamuksen palautuminen kohensi korkosijoitusten tuottoja. Työeläkesijoittajien käyvin arvoon lasketut sijoitusten tuotot olivat vuoden 2012 aikana selvästi odotettua paremmat ja ylittivät selvästi pitkän ajan keskimääräisen tuoton.



2. TYÖELÄKEJÄRJESTELMÄN KEHITYS

Suomessa tapahtuu 2010-luvulla poikkeuksellisen nopea väestön ikärakenteen muutos, kun suuret ikäluokat jäävät eläkkeelle. Muutoksen seurauksena eläkeläisten määrä kasvaa nopeasti ja väestön vanhushuoltosuhte kohoaa nopeammin kuin useimmissa muissa teollisuusmaissa. Kehitystä voimistaa elinajan odotteen kasvu. Ikärakenteen muutos yhdessä vuoden 2009 taantumun jäljiltä heikentyneen työllisyysasteen kanssa on käynnistänyt laajan yhteiskunnallisen keskustelun tarpeesta pidentää työuria ja nostaa keskimääräistä eläkkeellejäämisiä. Tavoitteena on toisaalta parantaa julkisen talouden pitkän tähtäimen kestävyttä ja toisaalta parantaa työvoiman tarjonnan kannustimia niin, että työvoimaa on riittävästi myös silloin kun työikäinen väestö mahdollisesti supistuu.

Työurapolitiikka

Työurien ja työllisyyden suotuisa kehitys pysähtyi vuonna 2012. Työuratavoitteiden kannalta tärkeän ryhmän eli 55–64-vuotiaiden työllisyysaste ei heikentyneen työllisyystilanteen vuoksi parantunut. Tästä huolimatta eläkkeellesiirtymisiän odote pysyi vuoden 2010 tapaan sille asetetun tavoiteuran yläpuolella. Eläkkeellesiirtymisiän odote on toistaiseksi kehittynyt vuoden 2005 eläkeuudistuksen yhteydessä ja myöhemmin asetettuja tavoitteita nopeammin.

Työmarkkinajärjestöt solmivat maaliskuussa 2012 työurasopimuksen. Siinä päätettiin muutoksista eri varhaiseläkekanaviin ja työeläkemaksuihin sekä asetettiin tavoiteaikataulu seuraavalle eläkeuudistukselle. Sopimuksen mukaan varhennettu vanhuuseläke poistuu ja osa-aikaeläkkeen ikäraja nousee vuodella. Työttömyysturvan lisäpäiväoikeutta eli ns. työttömyysputkea myöhennetään vas-

taavasti vuodella. Muutokset astuvat voimaan asteittain vuosien 2013 ja 2014 aikana. Järjestöt sopivat myös siitä, että keskimääräistä työeläkemaksua nostetaan 0,4 prosenttiyksikköä vuodessa vuosina 2015 ja 2016. Korotus jakaantuu tasan työnantajien ja palkansaajien maksettavaksi. Ratkaisun yhteydessä sovittiin myös toimenpidekokonaisuuksista, joilla parannetaan työttömyysturvan kannustavuutta ja kohennetaan työhyvinvointia ja työterveyshuoltoa.

Järjestöt sopivat myös siitä, että viimeistään vuonna 2017 astuu voimaan eläkeuudistus. Eläkeuudistuksen valmistelussa neuvotellaan lähes kaikista työeläketurvan parametreista. Uudistuksen tavoitteena on pidentää työuria ja vahvistaa eläkejärjestelmän rahoitus pohjaa. Tulevia neuvotteluja varten asetettiin ylijohtaja Jukka Pekkarisen johtama korkean tason asiantuntijaryhmä selvittämään työeläkejärjestelmän kestävyyttä ja muutostarpeita. Työryhmän työ kestää vuoden 2013 loppuun asti.

Työuraneuvotteluiden ongelmallisimmaksi kohdaksi on tähän mennessä muodostunut kysymys eläkeiän nostamisesta. Vanhuuseläkeiän alarajan nostamisesta nykyisestä 63 ikävuodesta 65 vuoteen on käyty julkista keskustelua vuodesta 2009 lähtien. Elinkeinoelämän etujärjestöt samoin kuin monet asiantuntijat ovat puoltaneet eläkeiän asteittaista nostamista. Monissa Euroopan maissa eläkeiän nostamisesta on jo tehty päätöksiä. Suomessa puolueet eivät kuitenkaan ole ottaneet asiaan vielä voimakkaita kantoja eikä hallitusohjelmassakaan ole mainintaa eläkeiän nostamisesta. Asia on jäänyt työmarkkinajärjestöjen ratkottavaksi eläkeneuvottelutyöryhmässä. Palkansaajajärjestöt ovat toistaiseksi suhtautuneet torjuvasti eläkeiän nostoon eikä yleinen mielipidekään ole lämmennyt ajatukselle; Eläketurvakeskuksen tekemän kyselytutkimuksen mukaan valtaosa palkansaajista ja työnantajista pitää nykyisiä eläkeikärajoja sopivina.

Vakavaraisuusuudistus ja muu työeläkealan säätely

Finanssikriisin aiheuttaman osakekurssien jyrkän laskun johdosta eduskunta sääteli syksyllä 2008 määräaikaisen lain, jolla työeläkelaitosten vakavaraisuussäännöksiä muutettiin osittain tilapäisesti vuoden 2010 loppuun asti. Keväällä 2010 lain voimassaoloaikaa jatkettiin kahdella vuodella vuoden 2012 loppuun. Sosiaali- ja terveysministeriö asetti vuonna 2011 uuden työryhmän valmistelemaan muutosta vakavaraisuussäännöstöön. Eduskunta hyväksyi kevätkaudella osauudistuksen, jossa eläkelaitosten pääoman käyttöä tehostetaan yhdistämällä sijoitusriskejä varten oleva toimintapääoma ja vakuutusriskejä varten muodostettu tasoitusvastuu uudeksi vakavaraisuuspääomaksi. Muutos tuli voimaan vuoden 2013 alusta lukien. STM:n asettama työryhmä jatkaa edelleen työtään vakavaraisuuskehikon kokonaisuudistuksen parissa.

Työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita koskeva selvitystyö sosiaali- ja terveysministeriössä jatkui kertomusvuoden aikana. Uudistuksen tavoitteena on edistää työeläkealan kilpailua vapauttamalla vakuutusmaksun määräytymissääntöjä siten, että kukin työeläkeyhtiö voisi itse laatia vakuutusmaksun hoitokustannusosan ja asiakashyvitysten laskuperusteet.

Työeläkeyhtiöiden toimintapolitiikka työkyvyn ylläpitämiseen liittyvissä hankkeissa on tullut niinkin tarkemman huomion kohteeksi ja STM pyrkii kehittämään sen säätelyä.

Vuoden 2013 työeläkemaksusta sopiminen osoittautui vaikeaksi. Vakavaraisuussäännösten uudistaminen nosti uuteen vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän (eli entisen tasoitusvastuun) yllättävän laajan yhteiskunnallisen keskustelun kohteeksi. Julkisuudessa esitettiin monia vaatimuksia siitä, että eläkeyhtiöiden tasoitusvastuuseen vuosien aikana kertynyttä ylijäämää pitäisi supistaa alentamalla työeläkemaksuja. Toisaalta työmarkkinajärjestöjen välisessä nk. sosiaalituossa oli aiemmin sovittu siitä, että keskimääräistä työeläkemaksua korotetaan vuosien 2011–2014 aikana 0,4 prosenttiyksikköä vuodessa. Neuvotteluratkaisun löytäminen ei ollut helppoa, mutta lopulta työmarkkinajärjestöt sopivat siitä, että vuodelle 2013 maksuihin tulee kertaluonteinen 0,4 prosenttiyksikön alennus. Ratkaisu tarkoitti käytännössä sitä, että vuoden 2013 maksu jäi edellisvuoden tasolle.

3. ILMARISEN TULOS JA VAKAVARAISUUS

Vuosi 2012 oli eurokriisistä ja alkuvuoden heikoista odotuksista huolimatta Ilmariselle hyvä sijoitusvuosi. Pörssikurssit nousivat voimakkaasti vuoden jälkipuoliskolla, mikä nosti sijoitusten vuosituoton 7,5 prosenttiin ja paransi Ilmarisen vakavaraisuutta. Sijoitusten reaalityttö oli 5,0 prosenttia eli 1,3 prosenttiyksikön verran pitkän ajan keskiarvoa parempi.

Ilmarinen menestyi hyvin kilpailussa työeläkeasiakkaista. Asiakaskannan ja maksutulon kasvu toimintavuoden aikana kertoi asiakkaiden yhtiötä kohtaan tuntemasta luottamuksesta. Toiminnan tehokkuudesta kertova hoitokustannustulos sen sijaan heikkeni ja hoitokulusuhde nousi 80 (74) prosenttiin. Kulusuhteen nousu johtui suurelta osin aiempaa suuremmista kehittämisinvestoinneista.

Ilmarisen sijoitusten käyvin arvoin laskettu nettotuotto vuodelta 2012 oli 7,5 prosenttia (-4,0 prosenttia vuonna 2011). Toimintapääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus nousi 5 752,4 miljoonaan euroon edellisen vuoden 4 808,7 miljoonasta eurosta. Toimintapääoma oli vuoden 2012 päättyessä 23,9 (21,1) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Toimintapääomaan sisältyy määräaikaisen lainsäädännön mukainen tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava määrä, 1 003,6 (951,2) miljoonaa euroa. Ilman tätä erää toimintapääoma olisi ollut 4 748,8 (3 857,5) miljoonaa euroa ja yhtiön vakavaraisuusaste 18,9 (16,2) prosenttia.

Toimintapääoma on tarkoitettu sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Työeläkeyhtiöiden toimintapääoman valvontarajat määräytyvät yhtiön sijoituskannan riskipitoisuudesta, jota arvioidaan jakamalla sijoitukset riskin mukaisiin luokkiin ja laskemalla luokituksen perusteella niin sanottu vakavaraisuusraja. Luokittelu tehdään sijoituksen tosiasiallisen riskin perusteella. Ilmarisen toimintapääoma oli tilikauden päättyessä 2,2-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan. Vuotta aikaisemmin vastaava tunnusluku oli 2,5. Ilman määräaikaislainsäädännön mukaista tilapäistä erää vakavaraisuusasema olisi ollut 1,7 (2,0).

Käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan tulos oli 911,2 miljoonaa euroa (vuonna 2011 tulos oli 1 756,2 miljoonaa euroa tappiollinen), kun huomioidaan vastuuvälälle hyvitetty korko 813,9 (959,7) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaisen lisävuokutusvastuun kasvu 323,2 miljoonalla eurolla (vuonna 2011 osaketuottosidonnainen vastuun erä supistui 356,4 miljoonaa euroa). Osake-

tuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo vastuuvelan kymmenen prosentin osuudelta työeläkesijoittajien noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja siirtää siten osakeriskin tältä osin koko työeläkejärjestelmän kannettavaksi.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli -7,0 (-69,4) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 27,0 (33,7) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, vakuutusriskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Vakuutusliikkeen tulos siirretään sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien perusteiden mukaisesti tasoitusvastuuseen. Hoitokustannustulos on määrä, jolla maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut. Hoitokustannustulos siirretään toimintapääomaan siltä osin, kuin sitä ei käytetä asiakashyvytyksiin.

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin vuodelta 2012 oli siten 931,2 (-1 791,9) miljoonaa euroa.

TyEL-vakuutusmaksujen alennuksiin eli asiakashyvytyksiin käytettävissä oleva rahamäärä määräytyy yhtiön toimintapääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella. Asiakashyvytyksiin käytettäväksi siirretään 62,0 (55,0) miljoonaa euroa vuoden 2012 tuloksesta. Siirto on 0,37 (0,35) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta ja 117 (107) euroa Ilmarisessa vakuutettua työntekijää kohti.

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 virallisessa kirjanpidossa perustuu hankintamenuun, ja tuloslaskelmassa näytettävän voiton määrää sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistama laskuperuste. Kirjanpidollisen kokonaistuloksen ja tuloslaskelman voiton erotus kirjataan poistoeron muutosta lukuun ottamatta vastuuvelkaan. Vuonna 2012 tuloslaskelman mukainen voitto oli 3,0 (5,8) miljoonaa euroa.

Seuraava laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käyvien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen:

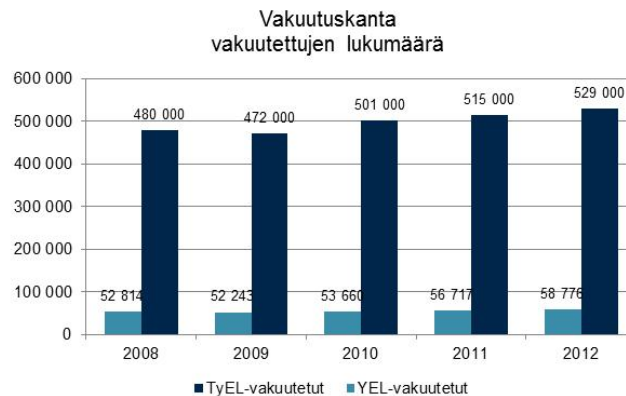
Milj. e	2012	2011
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	3,0	5,8
Vastuuvelan muutos		
Tasoitusvastuun muutos	-10,9	-71,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	59,8	-1 153,9
Siirto asiakashyvytyksiin	62,0	55,0
Poistoeron muutos	0,2	0,1
Käyvien arvojen ja tasearvojen eron eli arvostuseron muutos	817,1	-627,8
Tulos käyvin arvoin	931,2	-1 791,9

4. VAKUUTUSKANTA JA VAKUUTUSMAKSUTULO

Ilmarinen menestyi yhdessä yhteistyökumppaneidensa OP-Pohjola-ryhmän ja Pohjantähden kanssa asiakashankinnassa. Vakuutusten siirtoliike Ilmarisen ja muiden työeläkeyhtiöiden välillä kasvatti asiakasmäärää ja maksutuloa merkittävästi.

Valtaosa Ilmarisessa työntekijänsä vakuuttaneista työnantajista tekee yhtiön kanssa vakuutus sopimuksen. Tilapäisesti työtä teettävät voivat kuitenkin tilittää työeläkemaksunsa työeläkevakuutusyhtiöön varsinaista vakuutus sopimusta tekemättä.

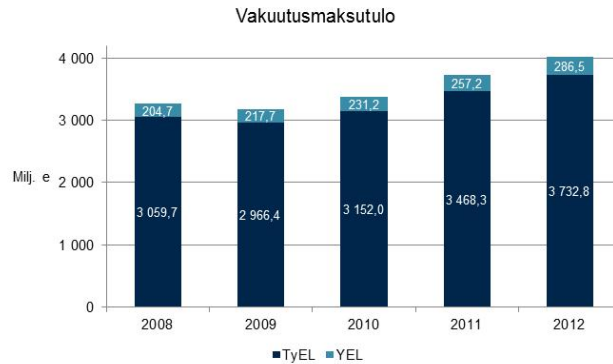
Ilmarisen vakuutuskanta ja vakuutettujen henkilöiden määrä kasvoivat toimintavuonna. TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2012 lopussa 37 462 (36 511), eli näiden vakuutusten lukumäärä kasvoi 2,6 prosenttia. Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien lisäksi 3 666 (3 745) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 529 000 (515 000) vakuutettua eli noin 2,7 prosenttia edellisvuotista enemmän. Vakuutettujen määrä nousi siten selvästi enemmän kuin palkansaajien määrä koko taloudessa. TyEL-vakuutusten keskipalkka oli vuonna 2012 edelleen 14 (14).



Ilmarisessa vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 16 694,2 (15 923,8) miljoonaa euroa. Tämä oli 4,8 prosenttia suurempi kuin edellisen vuoden vakuutettu palkkasumma. Vakuutetusta TyEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2012 nousseen hieman edellisvuoteen verrattuna.

Ilmarisella oli YEL-vakuutuksia vuoden lopussa 58 776 (56 717) eli 3,6 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin. Ilmarisen asema YEL-vakuutusten markkinajohtajana pysyi vahvana. Ilmarinen on selvästi suurin yrittäjien vakuuttaja, ja yhtiön markkinaosuus on viime vuosina ollut 30–31 prosentin luokkaa maksutulolla mitattuna. YEL-vakuutusten keskimääräinen työtulo oli 23 302 (22 410) euroa vuodessa. Se kasvoi edellisestä vuodesta noin 3,9 prosenttia eli enemmän kuin palkkakerroin, johon YEL-työtulot on sidottu ja joka nousi 3,0 prosenttia.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo vuonna 2012 oli 4 019,3 (3 725,5) miljoonaa euroa. Maksutulo kasvoi 7,9 prosenttia edellisvuodesta. Maksutulon nousu johtui kansantalouden palkkasumman nousun lisäksi TyEL-maksujen korotuksesta ja Ilmarisen markkinaosuuden kasvusta.



TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 3 732,8 (3 468,3) miljoonaa euroa, eli TyEL-maksutulo kasvoi 7,6 prosenttia edelliseen vuoteen nähden. Vuonna 2012 TyEL-maksuun annetut alennukset eli asiakashyvitykset olivat yhteensä 54,8 miljoonaa euroa oltuaan edellisenä vuonna 70,8 miljoonaa euroa.

YEL-vakuutusten maksutulo oli 286,5 (257,2) miljoonaa euroa, missä oli kasvua 11,4 prosenttia.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 12,7 (13,1) miljoonaa euroa. Maksujen perinnän tilanne säilyi siten hyvänä. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 2,5 (2,5) miljoonaa euroa. YEL:n luottotappioista ei Ilmariselle kuitenkaan jää tappioita, koska YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun.

Uusia TyEL-vakuutuksia myytiin 3 733 kappaletta. Tämä lisää vuotuista TyEL-maksutuloa 91,7 miljoonalla eurolla vuoden 2013 aikana. TyEL-vakuutusten siirroissa muista eläkeyhtiöistä Ilmarisen tulos oli erinomainen. Siirtoliikkeessä Ilmarisen TyEL-vakuutuskanta kasvoi 1 292 vakuutuksella ja maksutulo 48,0 miljoonalla eurolla.

Uusia YEL-vakuutuksia myytiin 6 659 kappaletta. Tämä lisää YEL-maksutuloa 26,6 miljoonalla eurolla. Myös YEL-vakuutusten siirroissa Ilmarinen menestyi erinomaisesti; Ilmarisen siirtovoitto oli 1 400 vakuutusta ja siirtoliike oli 6,4 miljoonaa euroa voitollinen.

5. VAKUUTUSMAKSUTASO

Vuodelle 2012 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu oli 22,8 prosenttia palkasta eli 0,4 prosenttiyksikköä suurempi kuin edellisenä vuonna. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksuosuus oli 5,15 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden 6,50 prosenttia. Työnantajan maksu oli keskimäärin 17,35 prosenttia palkoista. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Ilmarisen asiakashyvitykset olivat keskimäärin 1,9 (2,6) prosenttia työnantajan maksusta.

Vuodelle 2013 vahvistettu TyEL-maksu on keskimäärin sama kuin vuonna 2012 eli 22,8 prosenttia palkasta. Maksun perusprosentti nousee 0,4 prosenttiyksikköä työmarkkinaosapuolten alkuvuo-

desta 2009 solmiman sopimuksen eli ns. sosiaaliturvan perusteella. Perittävä maksu ei kuitenkaan nouse, koska työmarkkinaosapuolet sopivat kertaluonteisesta 0,4 prosenttiyksikön suuruudesta maksualennuksesta vuodelle 2013. Työnantajien keskimääräinen maksu samoin kuin työntekijöiden työeläkemaksuprosentit pysyvät siten ennallaan.

Vuoden 2012 YEL-maksu oli 22,5 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Niillä yrittäjillä, jotka olivat ennen tilivuoden alkua täyttäneet 53 vuotta, YEL-maksu oli kuitenkin 23,85 prosenttia. Vuonna 2013 maksut pysyvät ennallaan.

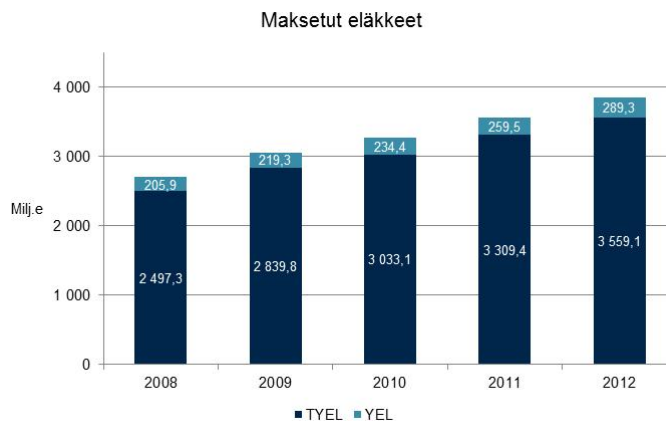
6. ELÄKKEET JA TYÖKYKYÄ EDISTÄVÄ TOIMINTA

Ilmarisen vakuutetuista työeläkkeelle siirtyi vuonna 2012 noin 22 000 henkeä, hieman enemmän kuin edellisenä vuonna. Vuonna 2012 Ilmarinen maksoi eläkkeitä yhteensä 3 848,4 (3 568,9) miljona euroa. Eläkemeno kasvoi edellisvuodesta 7,8 prosenttia. Eläkemenon kasvu jatkuu siten edellisvuosien tapaan nopeana.

Eläkemeno eläkelajeittain 2012

Milj. e	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	2 554,3	202,9	2 757,2	71,6
Varhennetut vanhuuseläkkeet	242,3	21,8	264,1	6,9
Osa-aikaeläkkeet	29,5	6,2	35,7	0,9
Työkyvyttömyyseläkkeet	434,4	29,5	463,9	12,1
Työttömyyseläkkeet	26,9	0,4	27,3	0,7
Perhe-eläkkeet	271,7	28,5	300,2	7,8
Yhteensä	3 559,1	289,3	3 848,4	100,0

Suurin osa noin 3,8 miljardin euron eläkemenosta muodostui vanhuuseläkkeistä. Työkyvyttömyyseläkkeiden osuus eläkemenosta oli noin 12 %.



Ilmarisen saama eläkevakuutusmaksutulo oli runsaat 4 miljardia euroa ja siten noin 170 miljoonaa euroa suurempi kuin eläkemeno.

Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2012

Perusturvan mukaiset eläkkeet

Eläkelaji	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	181 988	23 896	205 884	66,9 %
Varhennetut vanhuuseläkkeet	15 738	3 358	19 096	6,2 %
Osa-aikaeläkkeet	2 988	672	3 660	1,2 %
Työkyvyttömyyseläkkeet	32 350	3 464	35 814	11,6 %
Työttömyyseläkkeet	99	3	102	0,0 %
Perhe-eläkkeet	36 436	6 942	43 378	14,1 %
Yhteensä	269 599	38 335	307 934	100,0 %

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 307 934 eli 1,9 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin heitä oli 302 093. TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 269 599 (265 033) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 38 335 (37 060) eläkkeensaajaa.

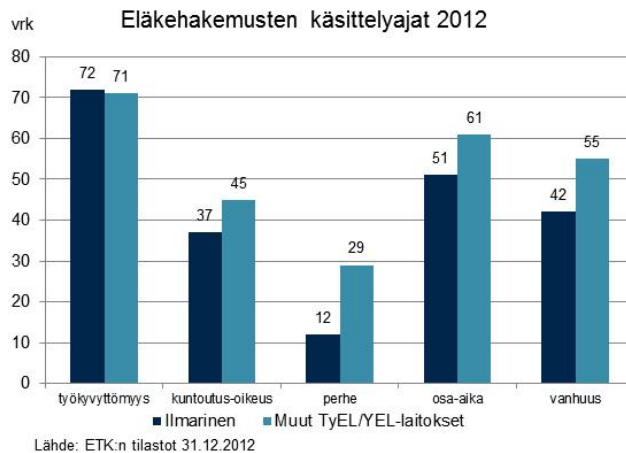
Eläkepäätökset vuonna 2012

	2012	2011	Muutos-%
Uudet eläkepäätökset			
Vanhuuseläkkeet	9 415	8 632	9,1
Varhennetut vanhuuseläkkeet	655	631	3,8
Osa-aikaeläkkeet	606	1 025	-40,9
Työkyvyttömyyseläkkeet	6 520	6 636	-1,7
Työttömyyseläkkeet	21	308	-93,2
Perhe-eläkkeet	3 096	3 048	1,6
Kuntoutusoikeuspäätökset	2 067	1 846	12,0
Uudet eläkepäätökset yhteensä	22 380	22 126	1,1
Kaikki eläkepäätökset yhteensä	41 051	40 713	0,8

Eläkkeelle siirtyminen Ilmarisen asiakaskannassa jatkui ennustetusti. Ilmarinen antoi vuoden 2012 aikana yhteensä 41 051 eläkepäätöstä eli 0,8 prosenttia enemmän kuin edellisellä vuonna. Uusien eläkepäätösten lukumäärä kasvoi 1,1 prosenttia vuonna 2012, ja niitä annettiin kuntoutusoikeuspäätökset mukaan lukien 22 380. Työkyvyttömyyseläkkeiden määrä hieman aleni edellisestä vuodesta, mutta vanhuuseläkkeiden määrä oli selvässä kasvussa (+9,1 %) samoin kuin kuntoutukseen annetut päätökset (+12 %).

Ilmarinen mittaa eläkehakemusten käsittelyn laatua toisaalta sillä, että hakijalle ei synny toimeentulokatkoa, ja toisaalta ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Niistä Ilmarisen hylkävistä päätöksistä, joista valitettiin Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakuntaan, muuttui 14,4 (13,8) prosenttia. Muuttuneiden päätösten osuus oli hieman korkeampi kuin muutoksenhakulautakunnan keskimääräinen muutospäätösten osuus. Vakuutuslaitosten Ilmarisen päätöksiä muutettiin 20,2 (19,2) prosenttia.

Eläkehakemusten käsittelyssä yhtiö oli vuonna 2012 nopeampi kuin vertailuryhmä keskimäärin lukuun ottamatta työkyvyttömyyseläkkeitä, joiden käsittely ruuhkautui alkuvuonna. Työkyvyttömyyseläkehakemusten kokonaiskäsittelyaika vuonna 2012 oli keskimäärin 72 (68) päivää.



Ilmarinen tarjoaa hylkävään työkyvyttömyyseläkepäättökseen saaneille asiakkailleen ohjaavaa palvelua muun muassa toimeentulon järjestämiseksi ja työelämässä jatkamiseksi. Palvelun tuottavat yhteistyösopimuksen tehneet kuntoutustutkimuslaitokset ja työklinit eri puolilla Suomea. Asiakkailta, työnantajilta ja palveluntuottajilta saatu palaute palvelusta on ollut myönteistä.

Ilmarisen vastuulla oli työeläkeotteen lähettäminen yhteensä noin 576 600 vakuutetulle. Eläkeotteita postitettiin heinä–marraskuun aikana noin 542 000 ja verkkopalvelusta otteen haki huhti–marraskuussa noin 35 000 vakuutettua.

Asiakkaiden tiedustelujen perusteella laadittiin 12 000 yksilöllistä eläketurvaselvitystä.

Ilmarisen työhyvinvointipalveluissa vuosi 2012 oli edellisen vuoden tapaan erittäin aktiivinen. Asiakasyrityksille järjestettiin eri puolilla Suomea 40 työhyvinvointiseminaaria, joissa kävi noin 2 000 henkilöä. Lisäksi vuoden aikana oli käynnissä runsas 1 200 erillistä valmennusta tai muuta työhyvinvointihanketta yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Yhteistyö asiakkaiden kanssa on suunnitelmallista ja tavoitteellista, ja hankkeet kohdistetaan aina yhdessä tunnistettuihin työhyvinvoinnin haasteisiin. Yhteistyöstä tehdään sopimukset kirjallisesti, ja palveluiden tuloksellisuutta seurataan muun muassa asiakaskyselyillä.

Tulosten seuranta osoittaa, että palvelujen avulla on onnistuttu parantamaan työhyvinvointia ja pienentämään työkyvyttömyysriskiä asiakasyrityksissä.

Ilmarinen tukee asiakasyritysten työkyvyttömyysriskin hallintaa myös ammatillisen kuntoutuksen keinoin. Palvelu sisältää asiakasyritysten esimieskunnan koulutusta ja kuntoutuksen suunnitteluvaiheessa neuvontaa ja asiantuntijatukea sekä esimiehille että henkilöstölle. Ammatillisen kuntoutuksen suosio on kasvanut edelleen, vuonna 2012 kasvu ylsi yli 12 prosenttiin. Uusia kuntoutusohjelmia käsiteltiin yli 2 200 kappaletta. Varsinaisen kuntoutusjakson aikana yhtiö maksaa

työeläkelainsäädännön mukaisia etuuksia, joilla tuetaan kuntoutuksen aikaista toimeentuloa ja korvataan koulutuksesta aiheutuvia kuluja. Erilaisia kuntoutuksen etuspäätöksiä annettiin vuonna 2012 yhteensä lähes 4 300, missä oli kasvua edellisvuoteen 8,7 prosenttia.

7. VAKUUTUSLIIKE, VASTUUVELKA JA VASTUUNSIIRROT

Ilmarisen vastuuelka oli vuoden 2012 päättyessä yhteensä 25 585,9 (24 205,5) miljoonaa euroa. Sijoitustappioita puskuroiva osittamaton lisävakuutusvastuu kasvoi nettomääräisesti 71,3 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 477,6 (406,3) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu kasvoi myös osakekurssien nousun vuoksi 322,4 miljoonaa euroa ja oli vuoden päättyessä 167,3 (-155,1) miljoonaa euroa. Muilta osin vastuuelan kasvu oli 4,1 prosenttia.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli -7,0 (-69,4) miljoonaa euroa. Tasoitusvastuu supistui 10,9 miljoonalla eurolla 986,0 miljoonaan euroon. Ero vakuutusliikkeen tuloksen ja tasoitusvastuun muutoksen välillä johtui siitä, että TEL-lisäeläkevakuutuksen tasoitusvastuu rajoitettiin ylärajaansa ja ylite 3,3 miljoonaa euroa siirrettiin osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen.

Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuelalle korkoa laskuperusteiden mukaisesti. Pääosa työeläkeyhtiöiden vastuuelan tuottovaatimuksesta määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella ja loppuosa, joka lasketaan 10 prosentin osuudelle vastuuelasta, on sidottu eläkelaitosten keskimääräiseen noteerattujen osakkeiden tuottoon. Eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella määräytyvä osuus tuottovaatimuksesta lasketaan lisäämällä 3 prosentin rahastokorkoon laskuperusteissa annettu eläkevastuun täydennyskerroin. Kaikkiaan vastuuelalle vuonna 2012 hyvitetäväksi tuotoksi muodostui 4,6 prosenttia, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 1,3 prosenttia. Muulle vastuuelalle hyvitetiin 3,3 prosentin mukainen tuotto.

Vakuutusmaksujen laskennassa käytettävä perustekorko oli alkuvuonna 3,25 prosenttia ja loppuvuonna 4,00 prosenttia.

Vastuuelan katteena oleva omaisuus oli 29 936,8 (27 845,9) miljoonaa euroa.

Vuonna 2012 kaksi eläkesäätiötä siirsi vastuunsa joko kokonaan tai osittain Ilmariseen. Ilmariseen siirtynyt vastuu yhdessä edellisen vuoden vastuunsiirtoihin liittyvien tarkistuserin kanssa oli 106,7 miljoonaa euroa, josta osittamatonta lisävakuutusvastuuta oli 11,5 miljoonaa euroa.

Vakuutusteknisen vastuuvelan erittely

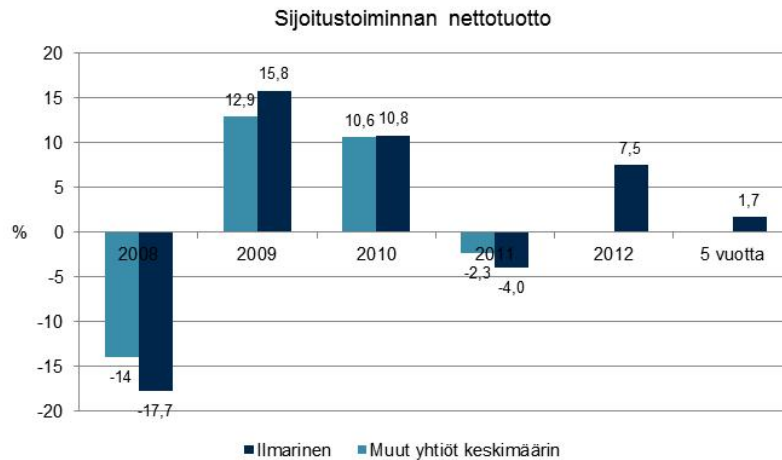
Milj. e	2012	2011
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	13 088,5	12 734,3
Osittamaton lisävakuutusvastuu	477,6	406,3
Ositettu lisävakuutusvastuu	62,4	55,2
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	167,3	-155,1
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	13 795,8	13 040,7
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	10 804,0	10 167,8
Tasointuvastuu	986,0	996,9
Korvausvastuu yhteensä	11 790,0	11 164,7
Vakuutustekninen vastuuvetka yhteensä	25 585,9	24 205,5

8. SIJOITUSTOIMINTA

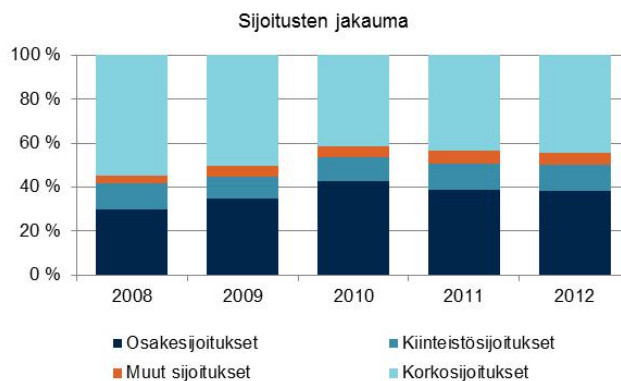
Eläkevarojen sijoittamisessa korostuu toiminnan pitkäjänteisyys. Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoitusten mahdollisimman korkea tuotto pitkällä aikavälillä. Sijoitusten keskimääräinen riski ei kuitenkaan saa olla liian suuri suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn. Ilmarisen sijoitusvarallisuuden keskimääräinen tuotto-odotus on pitkällä aikavälillä kuusi prosenttia ja tuoton odotettu keskihajonta kahdeksan prosenttia.

Euroalueen valtionlainakriisin jatkuminen ja uhka sen leviämisestä sekä euroalueen talouksien ajautuminen uudelleen taantumaan aiheuttivat markkinoilla koko vuoden 2012 alkupuolella hermostuneisuutta, mikä johti osakekurssien laskuun vuoden toisella neljänneksellä. Loppuvuoden aikana markkinoiden luottamus kuitenkin kohentui ja osakekurssit kääntyivät niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissakin vahvaan nousuun. Kokonaisuudessaan vuodesta 2012 muodostui sijoittajan kannalta hyvä.

Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2012 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 29 520,4 (27 484,9) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 7,5 prosenttia. Inflaation oltua vuoden aikana 2,4 prosenttia Ilmarisen sijoitusten arvon reaalisesti tuotoksi muodostui 5,0 prosenttia vuonna 2012. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli -4,0 prosenttia eli reaalisesti -6,7 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 1,7 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin -0,5 prosentin vuotuista reaalituottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,6 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,7 prosentin vuotuista reaalituottoa.



Seuraava erittely yhtiön sijoitusten jakaumasta ja tuotoista noudattaa Työeläkevakuuttajat TELAn suosituksen mukaista markkina-arvoista jaottelua. Sekä virallisten säännösten mukainen sijoitusten ja niiden tuottojen jakautuminen eri sijoituslajeihin että suosituksen mukainen taulukko sisältyvät tilinpäätöksen liitetietoihin



Joukkovelkakirjalainojen, korkorahastojen ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 36,3 (33,4) prosenttia. Niiden markkina-arvo johdannaiset huomioon ottaen oli yhteensä 10 702,2 (9 189,2) miljoonaa euroa ja tuotto käyville arvoille 7,9 (-1,6) prosenttia. Valtioiden tai niiden kaltaisten liikkeeseen laskijoiden lainoissa oli 4 013,1 (4 171,7) miljoonaa euroa eli 37,5 (45,4) prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten osuus oli 1 976,6 (504,3) miljoonaa euroa eli noin 18,5 (5,5) prosenttia ja tuotto 1,9 (-10,9) prosenttia. Loput 44,0 prosenttia korkosijoituksista olivat yrityslainoja. Pääosa yrityslainoista oli luottoluokitukseltaan korkeita. Luottoriskillisten joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 13,5 prosenttia. Vuoden lopussa joukkolainasalkun keskimääräinen juoksuaika oli 0,7 (0,2) vuotta.

Ilmarisen yritysrahoituksen myöntämien lainojen kanta supistui vuonna 2012 lähes 16 prosenttia, koska yritysten kiinnostus TyEL-takaisinlainausta kohtaan laimeni tuntuvasti pankkien rahoitus-

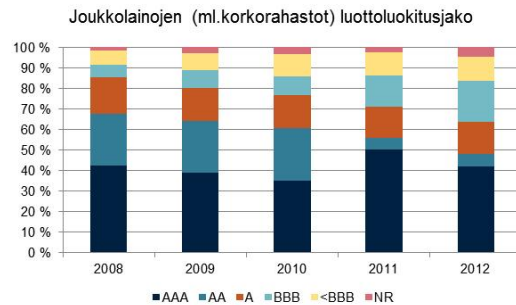
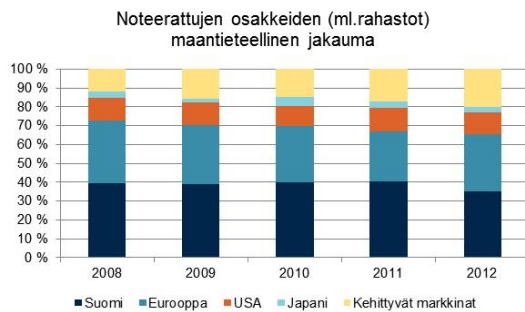
kyvyn palauduttua finanssikriisin jälkeen normaaliksi. Lainasaamisten osuus sijoitusvarallisuudesta oli vuoden päättyessä 8,0 (10,2) prosenttia. Uusia lainoja nostettiin vuoden 2012 aikana 218,3 (300,0) miljoonaa euroa. Koko lainakanta oli vuoden päättyessä 2 352,0 (2 796,6) miljoonaa euroa kertyneet korot mukaan lukien. Lainasaamisten tuotto oli 3,4 (3,3) prosenttia.

Yritysrahoituksen lainakanta, milj. euroa

Milj. e	2002	2007	2012	Tuotto-%
Takaisinlainat	1 089,4	284,8	1 166,4	4,2
Sijoituslainat	470,3	954,5	1 185,6	2,8
Yhteensä (sisältää kertyneet korot)	1 559,7	1 239,3	2 352,0	3,4
Osuus sijoituksista, %	11	5	8	

Edellä mainitut sijoitukset yhteensä muodostavat korkosijoitusten luokan. Kaikkiaan näiden sijoitusten osuus sijoituskannasta oli 44,2 (43,6) prosenttia ja tuotto 6,9 (-0,4) prosenttia.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 38,4 (38,8) prosenttia. Niiden arvo nousi vuonna 2012 pörssikurssien nousun seurauksena 11 328,7 (10 661,2) miljoonaa euroon. Kotimaisten osakesijoitusten osuus tästä oli noin 35,3 (40,5) prosenttia eli noin 4 000,7 (4 322,8) miljoonaa euroa. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 35,3 (40,4) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 9,5 (-13,6) prosenttia.

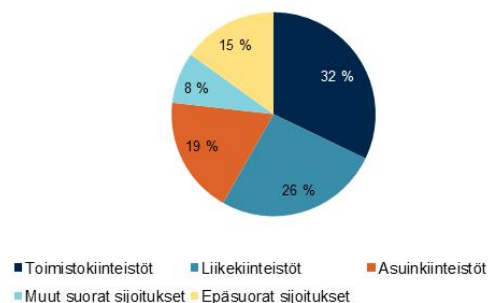


Osake-, valuutta- ja korkojohdannaisia käytetään sekä suojaustarkoituksiin että sijoitussalkun riskitason muuttamiseen. Johdannaisten käytön seurauksena osakesijoitusten riskin mukainen määrä poikkesi vuoden lopussa niiden markkina-arvon mukaisesta määrästä. Työeläkelaitosten yhdessä sopimalla tavalla laskettuna niiden riskin mukainen määrä oli 10 829,1 miljoonaa euroa eli 36,7 prosenttia sijoituksista. Korkojohdannaisten vaikutus on huomioitu edellä ilmoitetussa joukkolainasalkun keskimääräisessä juoksuajassa.

Ilmarisen omistajapolitiikan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti sijoituskohteen kanssa käynnistetään vaikuttamisprosessi, mikäli sen toiminta ei vastaa Ilmarisen sijoituskohteilleen asettamia kriteerejä. Mikäli vaikuttamisprosessi ei johda haluttuun lopputulokseen, sijoitus myydään. Lisäksi sellaisten sijoituskohteiden hankkimisesta pitäydytään, joiden toiminta ei täytä asetettuja kriteereitä. Vuoden 2012 aikana Ilmarinen oli mukana useissa sadoissa vaikuttamisprosesseissa.

Kiinteistösijoitukset olivat vuoden 2012 lopussa 3 465,7 (3 237,1) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli 7,1 prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus oli 11,7 (11,8) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,8 prosenttiyksikköä. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli 2 942,9 (2 736,5) miljoonaa euroa. Ilmarisen kiinteistöjen käyttöaste aleni edellisvuodesta ja oli vuoden lopussa 88,4 (92,6) prosenttia. Käyttöaste oli kuitenkin lähellä pitkän ajan keskiarvoa.

Kiinteistösijoitusten rakenne 31.12.2012



Kiinteistöjen arvot nousivat hieman ja vuokratasot kehittyivät lievästi positiivisesti. Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 5,1 (6,4) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 5,6 (5,9) prosenttia. Suorien kiinteistösijoitusten tuottoa nosti 9,3 miljoonan euron arvonmuutos-tuotto. Ennen arvonmuutoksia suorien kiinteistösijoitusten nettotuotto oli 5,3 prosenttia. Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,2 (8,9) prosenttia.

Hyödykesijoitukset sekä sijoitukset absoluuttisen tuoton rahastoihin kuuluvat TELAn suosituksen mukaisessa jaottelussa muihin sijoituksiin. Vuoden lopussa muiden sijoitusten osuus oli noin 5,7 (5,8) prosenttia sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta. Tästä absoluuttisen tuoton rahastojen osuus oli 349,9 miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat keskimäärin 7,7 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

9. RISKIENHALLINTA

Ilmarisen riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiön toimintaa uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida toteutuneiden riskien aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot sekä turvata toiminnan jatkuvuus. Tavoitteena on lisäksi, että yhtiö voi hyödyntää hallitun riskinoton tarjoamat mahdollisuudet liiketoiminnassa, erityisesti sijoitustoiminnassa. Olennaisinta on Ilmarisen lakisääteisen toiminnan sekä vakuutettujen, eläkkeensaajien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Ilmarisella on yhtiön koko toiminnan kattava, hallituksen riskienhallintapolitiikkaan perustuva riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan yhtiötasoisista seuranta- ja arviointia ja kehittämistä varten on organisaatiosyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta. Toimikunta valmistelee määräajoin johtoryhmän hyväksyttäväksi yhtiön riskiarvion sekä päivittää vuosittain riskienhallintasuunnitelman. Riskiarvion käsitellään hallituksen tarkastusvaliokunnassa ja hallituksessa. Riskienhallintasuunnitelman hallitus vahvisti 25.1.2012.

Yhtiön riskienhallinta mukaan lukien sijoitustoiminnan riskien valvonta ja hallitusraportointi sisältyvät yhtiön aktuaaritoimesta ja riskienhallinnasta vastaavan johtajan vastuualueeseen. Näin varmistetaan sijoitustoiminnan raportoinnin ja riskienvalvonnan riippumattomuus riskiä ottavasta toiminnosta.

Sijoitustoiminnan riskinottoa ohjaavat hallituksen vahvistama sijoitussuunnitelma ja siihen liittyvä riskinsietoanalyysi sekä sijoitusvaltuudet ja muut hallituksen määrittelemät periaatteet. Riskitaso ja perusallokaation muutostarpeita seuraa tasehallintaryhmä, joka koostuu sijoitustoiminnan, aktuaari- ja riskienhallintatoiminnon sekä taloustoiminnon edustajista. Seuranta ja arviointia varten riskienhallintatoiminto tuottaa myös muun muassa skenaario- ja stressitestejä. Sijoitustoiminnassa riskienseuranta ja -hallinta ovat jatkuva.

Yhtiötasoisien riskienhallinnan kehittäminen jatkui vahvistetun kokonaissuunnitelman mukaisesti. Vuonna 2012 otettiin käyttöön uusi yhtiönlajajuinen operatiivisten riskien raportointijärjestelmä sekä päivitettiin lähipiiriohjeistus. Riskienhallinnan tulee myös käytännössä olla täysin integroitu yhtiön koko toimintaan. Tämän johdosta käynnistettiin yhtiön johtamis- ja valvontajärjestelmän kehittämistyö riskienhallinnan sisällyttämiseksi saumattomasti Ilmarisen hallintorakenteeseen. Samaa tavoitetta tuki myös riskienhallintatoimikunnan järjestämä koulutus yhtiön esimieskunnalle riskienhallintaan liittyvistä asioista syventäen näkökulmaa niihin riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan tehtäviin, joista he ovat vastuussa.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

10. HENKILÖSTÖ

Ilmarinen konsernissa oli vuonna 2012 töissä keskimäärin 612 henkilöä, kun vastaava määrä vuotta aikaisemmin oli 617. Emoyhtiö Ilmarisessa työssä olevia oli kertomusvuoden aikana keskimäärin 542 (545). Tässä luvussa on mukana 78 (71) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimäärin laskettaessa oikaistu kokoaikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana keskimäärin 50 (59) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 584 (593) henkilöä, joista vakituudessa työsuhteessa oli 561 (573).

Ilmarinen on tavoitteellistanut henkilöstökustannukset, jotka katetaan hoitokustannusosalla. Tavoite vuodelle 2012 oli, että keskimääräisillä henkilötyövuosilla mitattuna henkilöstön määrä vähenee hallitusti eli yhden prosentin vuosivauhdilla. Yhden prosentin laskua vastaava tavoite oli 462 ja vuoden toteuma 461.

Henkilöstön tuottavuutta voidaan mitata suhteuttamalla henkilötyövuosien määrä vakuutettujen lukumäärään. Kun mittarina käytetään vakuutusmaksun hoitokustannusosalla rahoitettuja henkilötyövuosia tuhatta vakuutettua kohden, oli vuoden 2012 luku 0,512 (0,529). Tällä tavoin mitattu työn tuottavuus kasvoi kertomusvuonna 3,3 prosenttia.

Sijoitustoiminnan tuotoilla katettavia henkilöstökustannuksia yhtiö seuraa erikseen. Sijoitustoiminnassa korostuu keskeisten toimintojen pitäminen omissa käsissä ostopalveluiden sijaan. Tästä

syystä sijoitustoiminnan henkilöstön määrä nousi hiukan ja oli keskimäärin 78 henkilötyövuotta (75).

Henkilöstö arvioi johtamisen pysyneen samalla hyvällä tasolla kuin edellisinä vuosina. Esimiestyön arvioinnissa mitattiin erityisesti sitä, ovatko esimiehet eläneet vuoden 2012 alussa lanseerattujen johtamisen periaatteiden mukaisesti. Periaatteet tähtäävät siihen, että johtaminen on hyvällä tasolla koko yhtiössä. Henkilöstö oli erityisen tyytyväinen lähiesimiestensä toimintaan. Vuoden 2012 aikana esimiesten osaamista vahvistettiin ”Välitä varhain, puutu ajoissa” -valmennuksessa. Henkilöstö arvioikin esimiesten kehittyneen erityisesti välittämisen ja puuttumisen osa-alueilla sekä onnistumisen tukemisessa.

Koska esimiehet eivät ole yksin vastuussa hyvästä työyhteisöstä, johtamisen periaatteiden täydentäjäksi luotiin ilmarislaisen periaatteet. Ne koskevat kaikkia yhtiössä työskenteleviä asemasta riippumatta. Periaatteet syntyivät joukkoälyn voimalla – koko henkilökunnalla oli syksyn mittaan mahdollisuus tuottaa niihin rakennusaineita. Sekä johtamisen periaatteet että ilmarislaisen periaatteet vahvistavat kulttuuria, jossa asiakas on keskiössä ja yhtiön arvot ovat luonteva osa arkipäivää.

Lyhyen aikavälin palkitsemisen piirissä on koko henkilökunta. Tulospalkitsemisen tavoitteet on asetettu kunnianhimoisiksi, jotta ne kannustavat erinomaisiin suorituksiin. Vuosi 2012 oli ensimmäinen vuosi, jolta henkilöstö ansaitsee vuonna 2011 uudistetun palkitsemisjärjestelmän mukaiset palkkiot.

Viime vuosina Ilmarinen onkin panostanut paljon palkitsemisen kehittämiseen entistä kannustavammasi, oikeudenmukaisemmaksi, tasapuolisemmaksi ja läpinäkyvämmäksi. Tehty työ kantoi hedelmää kertomusvuonna. Vuoden 2012 henkilöstökysely osoitti, että henkilöstö kokee palkitsemisen entistä oikeudenmukaisemmaksi.

Henkilöstön pitkän aikavälin palkitseminen tapahtuu henkilöstörahastoon ohjattavan voittopalkkion kautta. Ilmarisen hallitus päättää vuosittain voittopalkkioista, joilla rahastoa kerrytetään. Ilmarisen henkilöstörahasto aloitti toimintansa vuoden 2011 alussa ja hallituksen päätöksen mukainen ensimmäinen voittopalkkio maksettiin rahastoon vuonna 2012. Kriteerit on johdettu Ilmarisen strategisista tavoitteista.

Rahastoon kuuluu koko henkilökunta lukuun ottamatta niitä, jotka ovat johdon pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän piirissä. Rahastoa hallinnoivat henkilöstön valitsevat valtuusto ja hallitus.

11. TIETOTEKNIikka

Tietojärjestelmien uudistustyötä jatkettiin useiden liiketoiminnan kehityshankkeiden yhteydessä. Vuoden aikana valmistuivat mm. yhtiötasoinen asiakirjahallintajärjestelmä, TyEL-vakuutusprosessin ohjausjärjestelmä, sijoitustoimintaa palveleva lainajärjestelmä ja nykyaikaiset ryhmätyöominaisuudet tarjoava intranet-järjestelmä.

Eläkekäsittelyn uudistusta edistettiin toteuttamalla koko ratkaisuprosessin kattanut esitutkimus sekä arvioimalla tietojärjestelmähankintaa koskevat ratkaisuvaihtoehdot. Sijoitustoiminnan tulevaisuuden tietotekniikkaratkaisujen suunnittelu käynnistyi sijoittamisen toimintamallien, instrumenttien ja toimintaympäristön kehitystä koskeneella selvitystyöllä, joka jatkuu vuonna 2013 arkkitehtuurin ja järjestelmäratkaisujen suunnittelulla ja kehityspolun määrittelyllä. Yhtiötasoinen asiakastiedon hallinnan kehittäminen aloitettiin nykytilanteen analyysillä ja asiakkuudenhoidon prosessien tietotarpeiden kartoituksella, joiden pohjalta toteutetaan asiakastiedon hallinnan ratkaisut vuonna 2013.

Tietotekniikan tuotantotoiminta sujui niin asiakaspalvelun kuin Ilmarisen oman toiminnan kannalta suunnitellusti ja teknisen ympäristön mittavat muutos- ja parannustoimenpiteet toteutettiin onnistuneesti ilman häiriöitä. Säännöllisesti tehtyjen vertailututkimusten valossa Ilmarisen käyttämät tietotekniikkapalvelut ovat myös hintatasoltaan hyvin kilpailukykyisiä.

12. LIIKEKULUT

Ilmarisen kustannustehokkuus heikentyi jonkin verran tilivuonna edellisvuoteen verrattuna. Vakuutusmaksun hoitokustannustulolla rahoitettavat kulut kasvoivat 12,7 miljoonalla eurolla eli 13,3 prosenttia. Hoitokulusuhde eli edellä mainittujen liikekulujen suhde saatuihin hoitokustannusosiin nousi tämän vuoksi ja oli 80 (74) prosenttia. Liikekulujen nousu johtui suurelta osin kasvaneista tietotekniikka- ja kehittämismenoista. Niiden avulla pyritään parantamaan yhtiön toiminnan pitkän aikavälin kustannustehokkuutta ja toimintavarmuutta. Toiminnan tehokkuus koituu asiakasyhteyksien kautta Ilmarisen asiakkaiden hyväksi.

Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat yhteensä 144,0 (130,9) miljoonaa euroa eli 10,1 prosenttia korkeammat kuin edellisenä vuonna.

Lakisääteiset maksut, 9,3 miljoonaa euroa, rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisääteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Finanssivalvonnan valvontamaksu ja oikeushallintomaksu.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 20,9 (17,4) miljoonaa euroa eli 0,07 prosenttia sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Asiakkaiden kanssa yhteistyössä tehtävään työhyvinvoinnin ja työkyvyn ylläpitotoimintaan panostettiin ja vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla rahoitettavat työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut olivat 5,1 (5,2) miljoonaa euroa.

13. HALLINTO JA ORGANISAATIO

Ilmarisen hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi yhtiökokoukseen 17.4.2012 saakka vuorineuvos Jorma Eloranta ja varapuheenjohtajina diplomi-insinööri Merja Strengell sekä Kone Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin. Hallintoneuvoston puheenjohtajana 17.4.2012 alkaen on toiminut Neste Oyj:n toimitusjohtaja Matti Lievonen ja varapuheenjohtajana Tekniikan Akateemisten varapuheenjohtaja Kirsi Kaasinen. Toisena varapuheenjohtajana jatkaa Kone Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin. Kaasinen toimii puheenjohtajan ensisijaisena varahenkilönä.

Hallintoneuvosto nimitti kokouksessaan 15.11.2011 hallituksen uusiksi jäseniksi Akava ry:n puheenjohtajan Sture Fjäderin sekä Nokian Renkaat Oyj:n toimitusjohtajan, vuorineuvos Kim Granin. Fjäder aloitti hallituksessa 1.12.2011 Matti Viljasen tilalla. Gran puolestaan aloitti hallituksessa 1.1.2012 Hannu Syrjäsen jäätyä pois hallitustehtävistä.

Hallintoneuvosto nimitti kokouksessaan 14.3.2012 rahoitusneuvos Heikki Vitien hallituksen uudeksi jäseneksi 14.3.2012 alkaen. Vitie tuli hallitukseen hallituspaikkansa 1.3.2012 jättäneen Reijo Karhisen tilalle.

Hallituksen jäsen Jukka Alho jäi pois hallituksesta 1.9.2012 alkaen ja varapuheenjohtaja Mikko Pukkisen 9.11.2012 alkaen. Heidän tilalleen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 13.11.2012 toimitusjohtaja Hannu Leinosen 13.11.2012 alkaen ja toimitusjohtaja Jyri Häkämiehen 1.12.2012 alkaen.

Muilta osin hallituksessa jatkavat entiset jäsenet ja varajäsenet. Hallituksen varajäsenet kutsutaan aina hallituksen kokouksiin, mutta varajäsenellä on äänioikeus ainoastaan silloin, kun vastaava varsinainen jäsen ei ole paikalla.

Hallitus valitsi kokouksessaan 25.1.2012 puheenjohtajakseen UPM-Kymmene Oyj:n toimitusjohtajan Jussi Pesosen. Varapuheenjohtajikseen hallitus valitsi Elinkeinoelämän Keskusliitto EK:n toimitusjohtaja Mikko Pukkisen ja Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry:n puheenjohtajan Lauri Lylyn. Pukkisen toimi varapuheenjohtajana 9.11.2012 saakka, jolloin hän jäi pois hallituksesta. Uudeksi hallituksen varapuheenjohtajaksi valittiin toimitusjohtaja Jyri Häkämies. Lauri Lyly toimii puheenjohtajan ensisijaisena varamiehenä. Puheenjohtajisto toimii myös hallituksen nimi- ja palkitsemisvaliokuntana.

Tarkastusvaliokuntaan valittiin 25.1.2012 talousjohtaja Kristian Pullola puheenjohtajana sekä pääsihteeri Leila Kostiainen ja lakiasiaintohtaja Hannu Rautiainen jäseninä.

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 13.11.2012 myös vaalivaliokunnan jäsenet. Vaalivaliokunnan toimikausi alkoi heti ja päättyy vuoden 2013 viimeisen hallintoneuvoston kokouksen päättyessä.

Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja Matti Lievonen ja varapuheenjohtajana puheenjohtaja Esa Vilkuna. Valiokunnan muut jäsenet ovat puheenjohtaja Sture Fjäder, hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin, pääsihteeri Leila Kostiainen sekä toimitusjohtaja Jussi Pesonen. Vaalivaliokunnan kuudesta jäsenestä puolet on vakuutusentustajien ja puolet vakuutettujen hallintoneuvoston edustajien ehdottamia henkilöitä.

Ilmarinen antaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Ilmarisen tilintarkastajana on toiminut Ernst & Young Oy, vastuullisena tarkastajana KHT Tomi Englund.

Ilmarisen Compliance Officeriksi (COF) valittiin oikeustieteen maisteri Hannamari Mäntyvaara. Hän aloitti Ilmarisessa 29.10.2012. Compliance Officerin tehtävänä on toiminnan lainmukaisuuden ja toimintaan liittyvien ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisen varmistaminen ja valvonta. Compliance-toiminnon keskeinen tehtävä on luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistaminen sekä liiketoiminnan johdon ja hallituksen tukeminen tältä osin.

14. KONSERNI

Ilmarisen konserniin kuuluu emoyhtiö Ilmarisen lisäksi pääasiassa kiinteistöyhtiöitä. TietoIlmarinen kuuluu Ilmarisen konserniin äänivallan perusteella, sillä Ilmarisen osuus TietoIlmarisen osakkeiden tuottamista äänistä on 70 prosenttia, vaikka osuus osakepääomasta on 30 prosenttia. Tytäryhtiöiden lukumäärä oli 31.12.2012 yhteensä 168. Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Kruunuvuoren Satama Oy ja Russia Invest B.V. ovat Ilmarisen osakkuusyhtiöitä.

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi on Ilmarisen omistusyhteisyrittäjä. Ilmarinen omistaa yhtiön takuupääoman kokonaisuudessaan.

15. TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Eläketurvakeskuksen tilaama kansainvälinen arvio suomalaisesta työeläkejärjestelmästä julkistettiin Helsingissä 7.1.2013. Arvioitsijoina toimivat kokeneet eläke-ekonomistit, professori Nicholas Barr London School of Economicsista ja professori Keith Ambachtsheer Toronton yliopistosta. Barr pohti eläkejärjestelmää ja sen kestävyyttä, Ambachtsheer taas keskittyi nykyisen hajautetun mallin taloudellisuuteen.

Molempien arvioitsijoiden yleisnäkemyks suomalaisesta työeläkejärjestelmästä oli hyvin myönteinen. Heidän mielestään Suomen järjestelmä on joko yksi maailman parhaista tai mahdollisesti paras. Tämä johtuu työeläkejärjestelmän kattavuudesta, joustavuudesta ja kestävydestä: Suomessa eläketurvan perusteet ovat samat kaikille, kaikesta työstä karttuu eläkettä ja eläke seuraa työntekijää työpaikan vaihdossa. Yhtenäinen ja kattava järjestelmä parantaa työmarkkinoiden toimivuutta, kun työntekijöiden eläketurva ei ole sidottu työnantajaan – toisin kuin monessa muussa maassa.

Arvioinnin mukaan Suomessa on kuitenkin syytä varautua eläkejärjestelmän ikärajojen asteittaiseen nostamiseen sekä pohtia keinoja, joilla eläkeyhtiöiden kustannustehokkuutta voitaisiin parantaa. Prof. Ambachtsheer ehdotti myös voimakasta osakepainon kasvattamista sijoitustoiminnassa.

16. TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Vuoden 2013 aikana valmistuu ylijohtaja Jukka Pekkarisen vetämän asiantuntijaryhmän arvio eläkejärjestelmän uudistamistarpeista. Työryhmän raportti tulee vauhdittamaan julkista eläkekeskustelua samalla kun se luo lähtökohdan vuoden 2017 eläkeuudistusta pohjustaville neuvotteluille.

Talouden heikot suhdannenäkymät voivat johtaa työllisyyden heikentymiseen vuoden 2013 aikana. Tästä seuraava palkkasumman heikko kehitys ja muuttumattomana pysyvät eläkemaksut tulevat todennäköisesti hidastamaan eläkelaitosten maksutulon kasvuvauhtia vuonna 2013.

Sijoitustoiminnan ympäristö pysyy luultavasti haastavana siitä huolimatta, että pörssikurssit nousivat voimakkaasti vuoden 2012 loppupuolella. Erittäin matalaksi painunut korkotaso tulee jatkossa heikentämään korkosijoitusten tuottoja. Euroalueen taantumien mahdollinen pitkittyminen ja mahdolliset takaiskut EU-maiden velkakriisin hoidossa voivat myös horjuttaa markkinoiden luottamusta.

Haasteellisena säilyvässä toimintaympäristössä Ilmarinen haluaa huolehtia kilpailukyvystään. Oman toiminnan jatkuvan kehittämisen rinnalla yhtiön vahvimpia kilpailuvaltteja on kumppanuus OP-Pohjola-ryhmän kanssa, jolla on maanlaajuinen palveluverkko ja kattava finanssialan palveluvalikoima.

Ilmarinen jatkaa systemaattisesti vahvistettua strategiaansa. Sen mukaan Ilmarinen pyrkii kasvattamaan maksutuloaan uusien asiakkuuksien avulla, parantamaan kustannustehokkuuttaan sekä menestymään eläkevarojen sijoittajana.

Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia ja LähiTapiola Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö ovat ilmoittaneet yhdistyvänsä vuoden 2014 alussa. Fuusion seurauksena suomalaisen työeläkekenttään syntyy kolmas suuri työeläkevakuutusyhtiö, joka tulee luultavasti kiristämään kilpailua alalla. Ilmarinen suhtautuu kuitenkin kilpailun lisääntymiseen luottavaisesti.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön lisäksi kaikki tytäryritykset, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta. Ilmarisen tytäryritykset, tietotekniikkapalveluja Ilmariselle tuottavaa tytäryhtiötä lukuunottamatta, ovat kiinteistöyhtiöitä.

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 hankintamennettelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan.

Kiinteistötytäryhtiöosakkeisiin tehdyt arvonalentumiset, arvonalentumisen palautukset ja arvonorotukset on peruutettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Vastaavat kirjaukset on käypien arvojen puitteissa kohdistettu konsernitaseessa tytäryhtiöiden omistamille kiinteistöille.

Osakkuusyrittiset eli yritykset, joiden osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin omistus on 20–50 prosenttia, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä.

20–50 prosentin omistuksia asunto- ja kiinteistöyhtiöistä ei kuitenkaan yhdistellä. Tämän merkitys konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on vähäinen.

Konsernituloslaskelmaan sisältyy konsernin osuus osakkuusyrittisten tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyrittisten hankintamennoon on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamennon määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon. Hankintamennoon 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 rakuksiin kohdistuvista tuloutetuista arvonorotuksista.

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin osakkeiden arvoja on aiempina vuosina korotettu.

Rahoitusmarkkinavälineet esitetään hankintamennon tai tätä alemman todennäköisen arvon määräisinä. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamennon erotus jaksotetaan korkuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuajana. Vastaerä merkitään hankintamennon lisäykseksi tai vähennykseksi.

Hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

Käyttöomaisuudeksi katsottavat osakkeet ja osuudet esitetään taseessa pysyvillä arvonalennuksilla vähennetyn hankintamennon määräisenä. Hankintameno lasketaan fifo-menetelmää käyttäen.

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

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

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, raaka-aine- ja valuuttajohdannaisia. Kirjanpidossa ei sovelleta suojauslaskentaa, vaikka osa johdannaisliiketoimista toimii tehokkaina suojauksina. Vakavaraisuudessa ja katelaskennassa osa valuuttajohdannaisista, jotka olivat tilinpäätöshetkellä tehokkaita suojauksia, on käsitelty riskiä pienentävinä. Johdannais sopimukset merkitään taseeseen hankintameno määräisinä tai sitä alempaan käypään arvoon sopimuskohtaisesti tai sopimuskokonaisuuksina, jos yksittäiset sopimukset on määritelty teko hetkellä kuuluvaksi samaan johdannaisstrategiaan. Suljettujen ja erääntyneiden sekä sellaisten johdannaisten, joiden arvonmuutos on maksettu tai saatu juoksu aikana (esim. futuurit), tulos on kirjattu täysmääräisesti tulosvaikutteisesti.

Johdannais sopimuksista aiheutuvat vastuut ja johdannaiskaupan vakuudeksi annetut sekä taseeseen sisältymättömät vastaanotetut vakuudet on eritelty liitetiedossa. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrosta käteisenä saatu vakuus on kirjattu velaksi ja vakuudeksi annettu käteinen on kirjattu saamiseksi.

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 määräisenä.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoinla vähennetyin hankintameno määräisinä. Hankintamenoön sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Rakennusten ja rakennelmien suunnitelman mukaiset poistot on laskettu rakennuskohtaisesti hankintamenoista ja tuloutetusta arvokoro-

tuksesta 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
Muut aktiivat	EVL
Tuloutetut arvokorotukset	kuten rakennus

Joillekin kiinteistöille on määritetty 20 prosentin jäännösarvo.

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

Poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet (atk-ohjelmien käyttöoikeudet)	5 -10 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Kuljetusvälineet ja atk-laitteet	5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

Sijoitusten arvokorotukset

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

Rakennusten tuloutettu arvokorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kerrotaan tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno sekä sijoitusten ja johdannais sopimusten kirjanpitoarvo ja käypä arvo. Kahden ensiksi mainitun arvon erotus muodostuu sijoitusten arvokorotuksista. Kahden viimeksi mainitun arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot.

Kiinteistösjoitusten käypä arvo on määritetty kohteittain käyttäen ensisijaisesti tuottoarvomenetelmää. Sitä täydentävänä menetelmänä on käytetty kauppa-arvomenetelmää, jonka perustana ovat alueelliset kauppahintatilastot. Arvioinnissa on otettu huomioon mm. kiinteistön käyttötarkoitus, kunto sekä olemassa olevat vuokrasopimukset ja vallitseva markkinavuokratasto. Kiinteistösjoitusten vuosittaiseen käyvän arvon määrittämiseen osallistuvat ulkopuoliset kiinteistöarvioijat ja yhtiön omat asiantuntijat.

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa kaupankäyntikurssia. Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty viimeisintä saatavissa ollutta hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa. Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään jäljellä olevaa hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

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.

Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään pääsääntöisesti markkinahintaa tai vastapuolen arvioimaa todennäköistä luovutushintaa. Tarkempi selvitys johdannaisten käyvän arvon määrittämisestä on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

Vakuutustekninen vastuuelka

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

Vastuuelka on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on toimintapääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille tuleviin asiakashyvityksiin varatun määrän. Vuodesta 2007 alkaen vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osaketuotosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin sidottu osuus vastuuelasta on kymmenen prosenttia.

Korvausvastuuseen sisältyy tasoitusvastuu, jolla varaudutaan sellaisiin vuosiin, joina riskin kattamiseen tarkoitetut vakuutusmaksun osat eivät riitä niillä katettaviin korvauksiin.

Tilikauden voitto ja oma pääoma

Sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamat laskuperusteet määrittelevät lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön tilikauden kirjanpidollisen tuloksen käytön erikseen tasoitusvastuun muutokseen, osittamattoman ja ositetun lisävakuutusvastuun muutokseen sekä tuloslaskelman voittoon.

Liitetietona esitetään yhtiön oman pääoman jakautuminen takuupääoman omistajien ja vakuutuksenottajien kesken sekä laskelma voitonjakokelpoisista varoista. Vuonna 2011 tapahtuneen takuupääoman takaisinmaksun jälkeen kaikki yhtiön velat ylittävät varat kuuluvat vakuutuksenottajille osana vakuutuskantaa.

Toimintapääoma

Finanssivalvonta valvoo vakuutusyhtiöiden vakavaraisuutta. Keskeisimpänä mittarina käytetään toimintapääomaa, jolla tarkoitetaan käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vastuuelkaan ei tällöin lueta em. osittamatonta lisävakuutusvastuuta, jolla varaudutaan sijoitus toiminnan riskeihin. Lisäksi määräaikaisen lainsäädännön perusteella vuosina 2008 - 2012 osa vastuuelkaan sisältyvästä tasausvastuusta rinnastetaan toimintapääomaan. Toimintapääoman ja oman pääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetty vaatimukset.

Toimintapääoma esitetään liitetiedoissa.

Käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotuksen muutos eli arvostuserojen muutos edellisestä tilikaudesta on osa tilikauden kokonaistulosta ja näkyvä toimintapääoman muutoksena.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot.

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 -saamisia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa toimintapääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisoitumista ei voida pitää lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot muutetaan Suomen rahaksi käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia euron tilinpäätöspäivän viitekurssseja. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

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. Rakenusten suunnitelmapoistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina.

Henkilökunnan eläkejärjestelyt

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

Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluihin.

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 painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.



Emoyhtiön tilinpäätös

2012

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

2012

2011

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutusmaksutulo			4 019 292 516,83			3 725 490 221,65
Sijoitustoiminnan tuotot			9 488 565 342,91			10 864 742 905,91
Korvauskulut						
Maksetut korvaukset		-3 881 809 313,37				-3 597 580 405,47
Korvausvastuun muutos						
Kokonaismuutos	-625 306 393,00				-973 790 581,00	
Vastuunsiirrot	<u>40 618 466,00</u>	<u>-584 687 927,00</u>	<u>-4 466 497 240,37</u>	<u>32 945 659,00</u>	<u>-940 844 922,00</u>	<u>-4 538 425 327,47</u>
Vakuutusmaksuvastuun muutos						
Kokonaismuutos		-755 109 064,00			1 425 704 620,00	
Vastuunsiirrot		<u>66 108 809,83</u>	<u>-689 000 254,17</u>		<u>15 493 656,88</u>	<u>1 441 198 276,88</u>
Liikekulut			-88 070 306,81			-81 961 140,07
Sijoitustoiminnan kulut			<u>-8 255 155 582,13</u>			<u>-11 397 961 415,15</u>
Vakuutustekninen tulos			<u>9 134 476,26</u>			<u>13 083 521,75</u>

MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutustekninen tulos			9 134 476,26			13 083 521,75
Muut tuotot			565 725,17			768 627,98
Muut kulut			-974 049,57			-1 191 470,24
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta			<u>-5 473 638,41</u>			<u>-6 790 056,72</u>
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta			3 252 513,45			5 870 622,77
Tilinpäätössirrot						
Poistoeron muutos			<u>-234 051,11</u>			<u>-84 942,49</u>
Tilikauden voitto (tappio)			<u>3 018 462,34</u>			<u>5 785 680,28</u>

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2012

	2012		2011	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	5 437 885,99		2 283 636,52	
Ennakkomaksut	<u>8 330 053,53</u>	13 767 939,52	<u>11 116 859,76</u>	13 400 496,28
Sijoitukset				
Kiinteistösjoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 295 471 192,82		1 282 686 762,98	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	911 912 748,91		788 240 661,22	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>13 229 483,87</u>	2 220 613 425,60	<u>13 966 361,96</u>	2 084 893 786,16
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjäryhmittä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	155 531,01		155 531,01	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjäryhmittä	45 102 258,31		32 142 279,37	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>184 615 393,33</u>	229 873 182,65	<u>191 978 001,33</u>	224 275 811,71
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	11 605 459 794,44		12 009 729 911,66	
Rahoitusmarkkinavälineet	8 522 235 046,75		7 801 023 287,67	
Kiinnelainasaamiset	699 886 208,71		901 650 672,40	
Muut lainasaamiset	<u>1 449 187 762,33</u>	22 276 768 812,23	<u>1 680 159 364,54</u>	22 392 563 236,27
Muut lainasaamiset		24 727 255 420,48		24 701 732 834,14
Saamiset				
Ensivakuutus toiminnasta				
Vakuutuskenottajilta	170 582 201,70		142 705 796,65	
Muut saamiset	<u>2 727 994 014,82</u>	2 898 576 216,52	<u>1 989 491 855,83</u>	2 132 197 652,48
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 004 970,21		1 201 558,42	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 748 632,58</u>	2 753 602,79	<u>1 733 002,91</u>	2 934 561,33
Rahat ja pankkisaamiset	<u>905 547 896,10</u>	908 301 498,89	<u>247 099 536,66</u>	250 034 097,99
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	167 931 447,15		206 964 346,41	
Muut siirtosaamiset	<u>50 139 874,24</u>	218 071 321,39	<u>53 033 416,26</u>	259 997 762,67
Vastaavaa yhteensä		<u>28 765 972 396,80</u>		<u>27 357 362 843,56</u>

	2012		2011	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Pohjarahasto	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	60 241 452,83		54 487 589,62	
Tilikauden voitto (tappio)	<u>3 018 462,34</u>	86 254 568,48	<u>5 785 680,28</u>	83 267 923,21
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero		2 723 800,16		2 489 749,05
Vakuutustekninen vastuovelka				
Vakuutusmaksuvastuu	13 795 828 942,00		13 040 719 878,00	
Korvausvastuu	<u>11 790 048 836,00</u>	25 585 877 778,00	<u>11 164 742 443,00</u>	24 205 462 321,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	21 518 432,38		16 788 252,08	
Muut velat	<u>2 688 281 121,55</u>	2 709 799 553,93	<u>2 618 471 802,60</u>	2 635 260 054,68
Siirtovelat		<u>381 316 696,23</u>		<u>430 882 795,62</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>28 765 972 396,80</u></u>		<u><u>27 357 362 843,56</u></u>

RAHOITUSLASKELMA**2012****2011****Liiketoiminnan rahavirta**Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta /
voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä

3 252 513,45

5 870 622,77

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

1 380 415 457,00

-451 914 039,00

Sijoitusten arvonalentumiset ja
arvonkorotukset

447 386 030,03

1 468 666 591,37

Suunnitelman mukaiset poistot

12 636 943,35

12 065 288,60

Muut oikaisut

-832 974 807,52

-172 732 477,99

Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

1 010 716 136,31

861 955 985,75

Käyttöpääoman muutos:

Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten
lisäys (-) / vähennys (+)

-724 452 122,76

-242 957 677,19

Lyhytaikaisten korottomien velkojen
lisäys (+) / vähennys (-)

24 973 399,86

534 514 848,00

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

311 237 413,41

1 153 513 156,56

Maksetut välittömät verot

-5 473 638,41

-6 790 056,72

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

305 763 775,00

1 146 723 099,84

Liiketoiminnan rahavirta

305 763 775,00

1 146 723 099,84

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-16 325 455 775,31

-18 377 130 890,29

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

16 679 873 775,49

17 226 203 562,23

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä
muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)

-1 701 598,67

-6 146 763,95

Investointien rahavirta

352 716 401,51

-1 157 074 092,01

Rahoituksen rahavirta

Maksetut takuupääoman korot ja

muu voitonjako

-31 817,07

-1 432 082,67

Takuupääoman takaisinmaksaminen

-

-23 942 224,66

Rahoituksen rahavirta

-31 817,07

-25 374 307,33

Rahavarojen muutos658 448 359,44-35 725 299,50**Rahavarat tilikauden alussa**

247 099 536,66

282 824 836,16

Rahavarat tilikauden lopussa

905 547 896,10

247 099 536,66

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2012		2011	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 850 238 524,68		2 711 996 677,54	
Työntekijän osuus	<u>909 831 424,00</u>	3 760 069 948,68	<u>780 265 169,00</u>	3 492 261 846,54
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		3 308 500,14		3 367 826,64
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		<u>286 461 994,27</u>	4 049 840 443,09	<u>257 222 834,49</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-29 889 257,26	-25 706 289,02
Jälleenvakuutus			<u>8 046,00</u>	<u>20 117,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			4 019 959 231,83	3 727 166 335,65
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-666 715,00</u>	<u>-1 676 114,00</u>
Vakuutusmaksutulo			<u>4 019 292 516,83</u>	<u>3 725 490 221,65</u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-12 683 888,70		-13 099 427,60	
YEL	<u>-2 548 460,11</u>	-15 232 348,81	<u>-2 478 488,81</u>	-15 577 916,41
MAKSETTUIJEN KORVAUSTEN ERITTELY				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	3 472 701 681,62		3 202 747 679,44	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	60 629 042,32		59 485 792,73	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	311 912 278,80		289 271 732,81	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 536 072,90</u>	3 846 779 075,64	<u>1 485 817,42</u>	3 552 991 022,40
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	153 390 995,64		190 250 954,00	
YEL-eläkkeet	-15 525 446,61		-14 221 461,60	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-127 421 666,17		-142 949 634,82	
YEL:n valtion osuus	-8 633 193,23		-17 039 437,40	
VEKL:n valtion korvaus	<u>-187 013,72</u>	1 623 675,91	<u>-121 200,44</u>	15 919 219,74
Jälleenvakuutus				
Korvaustoiminnon hoitokulut			7 089,00	3 278,00
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			28 914 390,07	25 122 997,86
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			<u>5 136 680,75</u>	<u>5 180 176,47</u>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			3 882 460 911,37	3 599 216 694,47
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-651 598,00</u>	<u>-1 636 289,00</u>
Maksetut korvaukset yhteensä			<u>3 881 809 313,37</u>	<u>3 597 580 405,47</u>

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2012		2011	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot	<u>413 100,00</u>	413 100,00	<u>428 400,00</u>	428 400,00
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin				
Osinkotuotot	648 762,63		1 278 637,43	
Korkotuotot	<u>6 004 013,92</u>	6 652 776,55	<u>6 243 101,56</u>	7 521 738,99
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	25 176 654,32		21 943 209,12	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>2 608 303,85</u>	27 784 958,17	<u>2 672 918,34</u>	24 616 127,46
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 448 337,57		1 407 339,20	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>199 963 095,25</u>	201 411 432,82	<u>187 820 893,80</u>	213 844 360,46
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	307 189 285,85		331 018 561,97	
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	641 251,86		6 514 352,57	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	325 310 695,90		443 348 096,40	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>936 193 061,57</u>	1 569 334 295,18	<u>958 061 271,05</u>	1 738 942 281,99
Yhteensä		<u>1 805 596 562,72</u>		<u>1 960 736 781,44</u>
Arvon alentumisten palautukset		322 949 387,56		128 188 624,61
Myyntivoitot		<u>7 360 019 392,63</u>		<u>8 775 817 499,86</u>
Yhteensä		<u><u>9 488 565 342,91</u></u>		<u><u>10 864 742 905,91</u></u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-125 223 226,43		-122 161 010,95
Kulut muista sijoituksista		-781 092 275,74		-1 043 099 064,43
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Saman konsernin yrityksille	-1 015 556,91		-1 000 565,17	
Muille kuin saman konsernin yrityksille	<u>-44 796 329,38</u>	-45 811 886,29	<u>-27 946 526,78</u>	-28 947 091,95
Yhteensä		<u>-952 127 388,46</u>		<u>-1 194 207 167,33</u>
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-770 335 417,59		-1 596 855 215,98	
Rakennusten suunnitelmapoistot	<u>-11 121 829,38</u>	-781 457 246,97	<u>-10 604 066,69</u>	-1 607 459 282,67
Myyntitappiot		<u>-6 521 570 946,70</u>		<u>-8 596 294 965,15</u>
Yhteensä		<u><u>-8 255 155 582,13</u></u>		<u><u>-11 397 961 415,15</u></u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 233 409 760,78		-533 218 509,24
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		<u><u>1 233 409 760,78</u></u>		<u><u>-533 218 509,24</u></u>

	2012		2011	
LIIEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	28 914 390,07		25 122 997,86	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	5 136 680,75	34 051 070,82	5 180 176,47	30 303 174,33
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	1 026 685,29		760 721,86	
Muut vakuutusten hankintamenot	20 462 288,72	21 488 974,01	15 815 866,51	16 576 588,37
Vakuutusten hoitokulut		41 656 049,17		36 379 654,49
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	7 875 734,74		10 877 987,44	
Oikeushallintomaksu	835 872,80		806 654,77	
FIVA:n valvontamaksu	586 739,87	9 298 347,41	658 805,23	12 343 447,44
Muut hallintokulut		15 626 936,22		16 661 449,77
Liikekulut yhteensä		<u>88 070 306,81</u>		<u>81 961 140,07</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	2 526 301,15		1 915 960,83	
Kulut muista sijoituksista	18 423 641,50	20 949 942,65	15 503 824,05	17 419 784,88
Muut kulut		<u>974 049,57</u>		<u>1 190 948,05</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u><u>144 045 369,85</u></u>		<u><u>130 875 047,33</u></u>

HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2012	2011
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	34 458 202,44	34 172 162,30
Eläkekulut	6 992 999,59	7 006 170,97
Muut henkilösivukulut	1 817 414,31	2 054 671,47
Varausten muutos *)	4 280 593,01	-549 442,54
	<u>47 549 209,35</u>	<u>42 683 562,20</u>

*) Varausten muutos 2012 sisältää oikaisun vuosilta 2010 - 2011.

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	1 058 207,43	1 177 765,92
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	391 595,10	374 795,67
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	116 089,73	106 850,00
	<u>1 565 892,26</u>	<u>1 659 411,59</u>

Johdon eläkesitoumukset

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen eläkeikä on 62 vuotta. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat 19.12.2012 sopineet, että toimitusjohtajan työsuhde jatkuu vuoden 2015 kevääseen, jolloin toimitusjohtaja on 63-vuotias.

Toimitusjohtajalle ja hänen sijaiselleen on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus, joka on etuusperusteinen.

Toimitusjohtajan lisäeläkkeen karttumisen päättyy siihen, kun hän täyttää 62 vuotta 12.12.2013.

Kokonaiseläke, joka koostuu työeläkkeestä ja lisäeläkkeestä, on 60 prosenttia lisäeläkkeen perusteena olevasta palkasta.

Lisäeläkkeen perusteena oleva palkka lasketaan nykyisen työsuhteen viiden viimeisen täyden vuoden vuosiansioiden perusteella.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	542	545
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	209 814,02	237 721,29
Veroneuvonta	21 350,04	30 608,93
Muut palvelut	75 193,56	3 369,89

SIJOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2012			31.12.2011		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	425 361 278,50	425 387 734,23	642 198 166,59	428 676 810,51	428 703 266,24	621 738 291,97
Kiinteistöosakkeet						
saman konsernin yrityksissä	815 606 393,25	819 811 091,41	1 318 042 892,78	829 960 815,23	834 165 513,39	1 276 122 672,83
Kiinteistöosakkeet						
omistusyhteisyrityksissä	43 949 374,50	43 949 374,50	53 051 007,41	13 060 198,32	13 060 198,32	18 958 052,84
Muut kiinteistöosakkeet	6 322 992,68	6 322 992,68	7 804 530,67	6 757 785,03	6 757 785,03	7 246 919,75
Lainasaamiset						
saman konsernin yrityksiltä	911 912 748,91	911 912 748,91	911 912 748,91	788 240 661,22	788 240 661,22	788 240 661,22
Lainasaamiset						
omistusyhteisyrityksiltä	13 229 483,87	13 229 483,87	13 229 483,87	13 966 361,96	13 966 361,96	13 966 361,96
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	45 102 258,31	45 102 258,31	45 863 338,61	32 142 279,37	32 142 279,37	32 142 279,37
Lainasaamiset	184 615 393,33	184 615 393,33	184 615 393,33	191 978 001,33	191 978 001,33	191 978 001,33
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	11 605 136 293,98	11 605 459 794,44	13 584 763 842,45	12 009 406 411,20	12 009 729 911,66	13 278 053 102,11
Rahoitusmarkkinavälineet	8 522 235 046,75	8 522 235 046,75	8 780 701 568,94	7 801 023 287,67	7 801 023 287,67	7 847 826 618,23
Kiinnelainasaamiset	699 886 208,71	699 886 208,71	699 886 208,71	901 650 672,40	901 650 672,40	901 650 672,40
Muut lainasaamiset	1 449 187 762,33	1 449 187 762,33	1 449 187 762,33	1 680 159 364,54	1 680 159 364,54	1 680 159 364,54
	<u>24 722 700 766,13</u>	<u>24 727 255 420,48</u>	<u>27 691 412 475,61</u>	<u>24 697 178 179,79</u>	<u>24 701 732 834,14</u>	<u>26 658 238 529,56</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamennon erotusta			-51 008 925,25			-21 039 296,54
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia			4 554 654,35			4 554 654,35
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			2 964 157 055,13			1 956 505 695,42

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	31.12.2012		31.12.2011	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	20 833 263,96	0,00	56 580 602,59	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	1 432 168 165,79	2 109 849 420,59	1 161 918 780,48	2 043 434 238,15
Muut velat				
Johdannaisten hintaero	-47 181 080,54	0,00	-66 694 107,22	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-315 458 885,44	-232 961 266,40	-512 076 559,93	-457 061 028,88
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-311 905 701,01	133 422 925,24	-237 317 826,17	238 413 295,83
	778 455 762,76	2 010 311 079,43	402 410 889,75	1 824 786 505,10
Arvostusero yhteensä		1 231 855 316,67		1 422 375 615,35

KIINTEISTÖSIJOITUKSET

2012

Kiinteistösijoitusten muutokset:

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 538 294 768,59	788 240 661,22	14 238 490,03
Lisäykset	66 532 683,98	194 237 139,12	502 456,11
Vähennykset	-60 345 530,03	-41 560 051,43	-1 239 334,20
Siirrot erien välillä	29 005 000,00	-29 005 000,00	-
Hankintameno 31.12.	1 573 486 922,54	911 912 748,91	13 501 611,94
Kertyneet poistot 1.1.	-119 157 135,28		
Tilikauden poistot	-11 121 829,38		
Kertyneet poistot 31.12.	-130 278 964,66		
Arvonalentumiset 1.1.	-152 455 179,07		-272 128,07
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	21 688 882,89		-
Tilikauden arvonalentumiset	-40 788 887,92		-
Arvonalentumisten palautukset	7 814 110,30		-
Arvonalentumiset 31.12.	-163 741 073,80		-272 128,07
Arvonkorotukset 1.1.	16 004 308,74		
Arvonkorotukset 31.12.	16 004 308,74		
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>1 295 471 192,82</u>	<u>911 912 748,91</u>	<u>13 229 483,87</u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	62 051 399,93
Kirjanpitoarvo	62 051 399,93
Käypä arvo	83 594 363,23

**SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ
JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ, MUUTOKSET:**

2012

	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä
Hankintameno 1.1.	155 531,01	34 001 601,67
Lisäykset	-	15 200 000,00
Vähennykset	-	-4 099 343,36
Hankintameno 31.12.	<u>155 531,01</u>	<u>45 102 258,31</u>
Arvon alentumiset 1.1.		-1 859 322,30
Arvon alentumisten palautukset		<u>1 859 322,30</u>
Arvon alentumiset 31.12.		0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>155 531,01</u></u>	<u><u>45 102 258,31</u></u>

OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2012

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OSAKKEET JA OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ				
Tietollmarinen Oy	1 530	30,00 / 70,00	155 531,01	155 531,01
Yhteensä			155 531,01	155 531,01
OMISTUSYHTEYSYRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Kruunuvuoren Satama Oy	330	33,00 / 33,00	37 200 001,10	37 961 081,40
Russia Invest B.V.	54 450	27,23 / 27,23	54 450,00	54 450,00
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30 / 26,30	7 335 170,41	7 335 170,41
Yhteensä			45 102 258,31	45 863 338,61
MUUT SIIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	919 000	4,27	2 720 240,00	2 720 240,00
Ahlstrom Oyj	332 674	0,71	4 397 950,28	4 397 950,28
Alma Media Oyj	1 100 000	1,46	5 005 000,00	5 005 000,00
Amer Sports Oyj	4 173 564	3,52	35 805 429,96	46 827 388,08
Aspo Oyj	1 288 601	4,16	8 234 160,39	8 234 160,39
Atria Oyj	90 000	0,32 / 0,08	563 400,00	563 400,00
Basware Oyj	1 471 407	11,38	26 483 090,55	29 795 991,75
Biotie Therapies Oyj	16 732 271	3,70	6 692 908,40	6 692 908,40
CapMan Oyj	7 178 500	8,52 / 5,28	5 958 155,00	5 958 155,00
Cargotec Oyj	1 329 255	2,07 / 0,89	26 465 467,05	26 465 467,05
Citycon Oyj	29 344 735	8,98	75 415 968,95	75 415 968,95
Comptel Oyj	2 736 368	2,56	1 094 547,20	1 094 547,20
Cramo Oyj	346 931	0,83	2 737 285,59	2 737 285,59
Digia Oyj	1 000 000	4,79	2 585 380,98	2 610 000,00
Elisa Oyj	4 805 522	2,87	73 019 152,06	80 252 217,40
Exel Composites Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	4 032 990,00
F- Secure Oyj	8 839 432	5,57	13 612 725,28	13 612 725,28
Finnair Oyj	2 025 564	1,58	4 820 842,32	4 820 842,32
Finnlines Oyj	4 953 667	10,58	38 638 602,60	38 638 602,60
Fiskars Oyj Abp	1 675 871	2,04	21 020 380,58	27 886 493,44
Fortum Oyj	12 115 079	1,43	171 307 217,06	171 307 217,06
HKScan Oyj	218 298	0,40 / 0,14	788 055,78	788 055,78
Huhtamäki Oyj	2 838 832	2,65	32 925 149,39	34 832 468,64
Ilkka-Yhtymä Oyj	606 397	2,36 / 2,37	2 737 432,49	3 106 315,20
Kemira Oyj	6 450 143	4,15	73 861 349,19	75 853 681,68
Kesko Oyj	2 809 777	2,85 / 1,41	69 313 604,87	69 313 604,87
KONE Oyj	2 680 910	1,03 / 0,44	87 454 638,74	149 594 778,00
Konecranes Oyj	2 174 664	3,44	48 657 323,39	55 540 918,56
Lassila & Tikanoja Oyj	1 547 803	3,99	17 969 992,83	17 969 992,83
Lemminkäinen Oyj	345 869	1,76	4 928 633,25	4 928 633,25
Lännen Tehtaat Oyj	53 800	0,85	623 279,32	770 416,00
Marimekko Oyj	265 419	3,28	2 937 224,32	3 795 491,70
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	1 683 708,00	1 683 708,00
Metso Oyj	3 756 964	2,50	111 131 113,71	120 335 556,92
Metsä Board Oyj	13 347 625	4,07 / 7,90	29 364 775,00	29 364 775,00
Neste Oil Oyj	6 051 486	2,36	59 123 018,22	59 123 018,22
Nokia Oyj	71 219 299	1,90	187 854 826,93	208 387 668,87
Nokian Renkaat Oyj	3 789 890	2,87	111 288 560,17	113 886 194,50
Okmetic Oyj	1 549 985	8,97	6 570 212,08	7 780 924,70
Olvi Oyj	779 026	3,75 / 0,85	4 761 578,55	15 198 797,26
Oral Hammaslääkärit Oyj	450 000	5,15	1 449 000,00	1 449 000,00
Oriola-KD Oyj	5 145 792	3,40 / 4,96	9 271 392,96	11 522 228,48
Orion Oyj	3 084 537	2,18 / 4,16	41 738 079,36	67 897 050,29
Outokumpu Oyj	80 153 368	3,86	63 561 620,82	63 561 620,82

Outotec Oyj	2 440 935	5,33	65 751 786,22	103 422 415,95
PKG Group Oyj	2 202 923	10,23	19 736 674,98	33 991 101,89
Pohjola Pankki Oyj	31 955 142	10,00 / 5,42	239 900 650,25	358 217 141,82
Ponsse Oyj	392 666	1,40	2 312 802,74	2 312 802,74
Pöyry Oyj	5 426 977	9,08	15 901 042,61	15 901 042,61
Raisio Oyj	5 452 178	3,30 / 0,67	13 483 208,68	16 738 186,46
Ramirent Oyj	3 295 154	3,03	20 495 857,88	20 495 857,88
Rapala VMC Oyj	883 899	2,24	4 260 393,18	4 260 393,18
Rautaruukki Oyj	1 332 210	0,95	7 919 988,45	7 919 988,45
Sampo Oyj	5 595 367	1,00 / 0,99	110 728 023,02	136 135 279,11
Sanoma Oyj	4 032 220	2,48	29 878 750,20	29 878 750,20
Sievi Capital Oyj	580 000	0,96	533 600,00	533 600,00
Sillit Solutions Oyj	71 000	4,54	497 000,00	532 500,00
Sponda Oyj	27 052 730	9,56	78 363 144,79	97 389 828,00
SRV Yhtiöt Oyj	308 003	0,84	1 010 249,84	1 010 249,84
Stockmann Oyj Abp	860 269	1,19 / 0,74	11 782 945,95	11 782 945,95
Stonesoft Oyj	724 900	1,14	1 000 362,00	1 000 362,00
Stora Enso Oyj	13 512 490	1,71 / 1,89	72 132 688,80	72 132 688,80
Suominen Oyj	26 422 103	10,74	9 247 736,05	9 247 736,05
Talentum Oyj	4 308 383	9,73	4 954 640,45	4 954 640,45
Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj	16 751 914	6,15	20 805 877,19	20 805 877,19
Technopolis Oyj	7 921 177	10,48	26 406 301,73	29 862 837,29
Teleste Oyj	953 854	5,09	3 863 108,70	3 863 108,70
Tieto Oyj	2 697 859	3,73	36 868 234,59	40 171 120,51
Tikkurila Oyj	4 619 940	10,47	67 589 722,20	67 589 722,20
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	1 027 285,20	1 027 285,20
UPM-Kymmene Oyj	10 961 980	2,08	96 465 424,00	96 465 424,00
Uponor Oyj	1 402 052	1,92	13 459 699,20	13 459 699,20
Vacon Oyj	858 968	5,62	22 713 923,17	34 530 513,60
Vaisala Oyj	660 000	3,62 / 0,80	10 494 000,00	10 494 000,00
Wärtsilä Oyj Abp	3 909 525	1,98	79 836 493,08	127 567 800,75
YIT Oyj	3 774 568	2,97	42 671 128,73	55 674 878,00
Muut	3 119 266		1 223 414,77	1 223 414,77
Yhteensä			2 632 191 496,01	3 106 347 643,15

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	1 500	3,12	2 589 000,00	2 589 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
DNA Oy	424 689	4,42	40 342 820,23	40 342 820,23
EcoStream Oy	147 315	5,25	1 988 752,50	1 988 752,50
Ekokem Oy Ab	490 700	13,94	19 635 342,84	19 635 342,84
Enfo Oyj	11 202	1,90	766 365,34	869 275,20
Faron Pharmaceuticals Oy	40 384	2,78	999 980,00	999 980,01
Fingrid Oyj	661	19,88 / 17,15	135 726 627,55	221 953 472,70
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	600 000,00	600 000,00
Holiday Club Resorts Oy	195 121	7,52	3 999 980,50	3 999 980,50
Keliber Oy	47 415	12,97	1 249 999,99	1 249 999,99
Mediverkko Yhtymä Oy	600 000	5,44	2 961 693,43	2 961 693,60
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP Holding Oy	3 568	1,76 / 0,22	3 696 242,35	3 696 916,06
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,13	70 680 000,00	70 680 000,00
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
SATO Oyj	8 135 145	15,95	30 228 269,39	105 756 885,00
SSP Yhtiöt Oy	1 093	1,14	602 096,92	602 096,92
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	30 975 000,00
VVO-yhtymä Oyj	1 332 330	18,00	36 230 733,92	78 074 538,00
Muut	15 036 930		3 298 430,09	3 298 430,64
Yhteensä			380 404 561,16	609 083 327,85

MUUT SIJOITUKSET

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

Aegon N.V.	1 050 000	0,05	5 034 750,00	5 034 750,00
Akzo Nobel N.V.	127 431	0,05	5 540 736,39	6 319 940,45
Corio NV	76 076	0,08	2 606 363,76	2 606 363,76
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	283 500	0,03	4 794 563,34	8 334 900,00
Eurocommercial Properties N.V.	195 584	0,47	5 298 873,20	5 881 210,88
ING Groep N.V. ordinary	1 530 000	0,04	10 789 560,00	10 789 560,00
Koninklijke Ahold N.V.	500 000	0,05	4 889 753,36	5 067 500,00
Koninklijke KPN NV	1 510 000	0,11	5 608 140,00	5 608 140,00
Koninklijke Philips Electronics N.V	317 000	0,03	6 295 620,00	6 295 620,00
STMicroelectronics N.V.	828 445	0,09	4 433 009,20	4 433 009,20
Unilever N.V.	165 000	0,01	4 242 726,96	4 746 225,00

Australia

PanAust Limited	1 800 000	0,30	4 041 603,33	4 729 389,55
-----------------	-----------	------	--------------	--------------

Belgia

KBC Bankverzekerings NPV	157 500	0,04	3 078 180,71	4 100 512,50
--------------------------	---------	------	--------------	--------------

Bermuda

Höegh LNG Holdings Ltd.	515 000	0,74	3 203 398,00	3 258 917,03
Seadrill Ltd	104 000	0,02	2 877 291,35	2 877 291,35

Espanja

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2 062 574	0,04	14 054 792,37	14 237 948,32
Banco Santander S.A.	3 303 845	0,03	19 823 070,00	19 823 070,00
Gas Natural SDG, S.A.	154 070	0,02	1 780 071,38	2 072 241,50
Iberdrola S.A. ordinary	1 279 921	0,02	5 273 274,52	5 273 274,52
Repsol SA	287 403	0,02	4 397 265,90	4 397 265,90
Telefonica S.A.	400 000	0,01	4 040 000,00	4 040 000,00

Iso-Britannia

Amlin PLC	600 000	0,12	2 244 208,63	2 783 482,42
Anglo American Plc	224 100	0,02	5 199 526,41	5 199 526,41
Antofagasta	50 000	0,01	809 949,76	809 949,76
Arm Holdings Plc	1 200 000	0,09	8 929 539,97	11 270 677,61
Astra Zeneca	402 500	0,03	14 070 779,77	14 370 309,95
Aviva Plc.	500 000	0,02	1 978 815,51	2 284 646,49
BAE Systems Plc	2 153 407	0,07	8 889 631,39	8 889 631,39
Barclays Plc	3 945 000	0,03	11 786 025,38	12 667 409,02
BG Group Plc ordinary	1 201 523	0,04	14 892 053,85	14 892 053,85
BHP Billiton Plc ordinary	1 005 000	0,05	24 300 487,47	26 224 084,06
BP P.l.c. ordinary UK listing	6 600 700	0,03	34 354 213,03	34 354 213,03
British American Tobacco p.l.c.	85 000	0,00	3 249 080,99	3 249 080,99
British Land Co ordinary	1 250 000	0,14	7 708 493,30	8 608 013,72
BT Group Plc	4 557 500	0,06	8 405 691,70	12 905 749,91
Centrica Plc	1 663 000	0,03	5 008 644,94	6 797 902,22
Compass Group Plc	612 758	0,03	2 373 845,30	5 443 567,58
Diageo Plc ordinary	285 500	0,01	3 109 377,20	6 248 045,58
GlaxoSmithKline Plc ordinary	1 785 000	0,04	29 177 674,30	29 177 674,30
Hammerson PLC	1 155 000	0,16	6 161 493,00	6 907 921,82
HSBC Holding Plc ordinary	5 940 000	0,03	35 590 931,18	47 077 466,00
Land Securities Group plc	1 200 000	0,15	10 611 617,32	11 954 417,35
Lloyds Banking Group plc	10 494 278	0,01	6 161 418,09	6 161 418,09
National Grid Plc.	1 311 474	0,04	9 847 589,45	11 289 186,19
Pearson Plc ordinary	335 000	0,04	4 867 480,83	4 876 608,26
Prudential Corporation Plc ordinary	560 000	0,02	3 527 251,72	5 928 685,21
Reckitt Benckiser Group Plc	115 000	0,02	4 652 029,24	5 461 830,66
Rio Tinto Plc	475 700	0,03	16 640 265,86	20 462 502,76
Rolls-Royce Holdings Plc	1 010 015	0,04	5 363 932,71	10 798 163,07
Royal Dutch Shell Class A	2 172 600	0,03	53 099 485,93	56 433 285,00

SABMiller plc	1 345 000	0,08	46 500 643,30	46 500 643,30
Scottish & Southern Energy Plc	269 600	0,03	4 681 083,20	4 681 083,20
Smith & Nephew Plc	550 000	0,06	3 697 959,09	4 576 032,35
Standard Chartered Plc	50 000	0,00	740 543,70	963 117,27
Tesco Plc	2 436 500	0,03	10 031 417,72	10 031 417,72
Tullow Oil plc	317 032	0,03	4 696 191,39	4 879 208,33
Unilever Plc, UK listing	327 000	0,03	7 681 791,12	9 476 228,40
William Morrison Supermarkets plc	1 500 000	0,06	4 833 966,43	4 833 966,43
Vodafone Group Plc ordinary	15 661 000	0,03	28 930 841,99	29 629 437,57
Xstrata Plc	1 149 458	0,04	14 887 600,86	14 887 600,86
Muut	23 250		92 418,84	92 418,82
Italia				
Assicurazioni Generali Spa	270 000	0,02	3 701 700,00	3 701 700,00
Enel S.p.A.	1 537 960	0,02	4 823 042,56	4 823 042,56
ENI Spa registered	884 218	0,02	16 198 873,76	16 198 873,76
Fiat Industrial S.p.A	217 000	0,02	632 955,70	1 790 250,00
Intesa Sanpaolo S.p.A.	3 000 000	0,02	3 900 000,00	3 900 000,00
Mediobanca Spa	500 000	0,06	2 320 000,00	2 320 000,00
Saipem S.p.A.	90 779	0,02	2 659 824,70	2 659 824,70
Snam S.p.A.	611 563	0,02	2 123 510,48	2 140 470,50
Telecom Italia Spa	15 904 000	0,08 / 0,12	10 846 528,00	10 846 528,00
Unicredit Spa	2 075 000	0,04	6 477 576,56	7 677 500,00
Muut	10 000		5 975,00	5 975,00
Itävalta				
OMV AG	45 316	0,01	1 222 633,07	1 239 619,18
Jersey				
Experian Group Ltd	340 000	0,03	4 080 749,91	4 080 749,91
Shire Plc	70 000	0,01	1 615 978,43	1 615 978,43
WPP Group Plc	1 000 000	0,08	8 265 140,35	10 868 766,08
Luxemburg				
ArcelorMittal S.A.	159 861	0,01	2 062 206,90	2 062 206,90
Tenaris S.A.	119 603	0,01	1 398 952,17	1 862 218,71
Norja				
Clavis Pharma ASA	474 111	1,40	503 254,60	503 254,60
DnB ASA	625 000	0,04	5 763 553,31	5 979 274,12
Norsk Hydro ASA	1 227 000	0,06	4 630 283,19	4 630 283,19
Norwegian Property ASA	7 125 409	1,30	8 232 478,59	8 232 478,59
Statoil ASA	396 100	0,01	7 046 070,38	7 492 603,73
Storebrand ASA	1 150 000	0,26	3 117 415,75	4 194 167,36
Telenor ASA	235 000	0,02	2 804 444,52	3 581 780,82
Yara International ASA	122 500	0,04	4 405 479,29	4 556 053,78
Portugali				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	311 000	0,01	709 391,00	709 391,00
Galp Energia, SGPS, S.A	73 337	0,01	861 709,75	861 709,75
Ranska				
Air Liquide SA	147 488	0,05	12 525 309,88	14 011 360,00
Alcatel-Lucent SA	17 011 455	0,73	17 062 489,37	17 062 489,37
Astom S.A.	36 400	0,01	866 689,89	1 096 914,00
AXA SA	1 535 000	0,06	20 416 818,15	20 476 900,00
BNP Paribas SA	385 000	0,03	16 362 500,00	16 362 500,00
Bouygues SA	53 900	0,02	1 203 048,00	1 203 048,00
Carrefour	155 000	0,02	2 704 524,70	2 996 925,00
Compagnie de Saint-Gobain	306 443	0,06	9 847 545,81	9 847 545,81
Electricite De France	62 000	0,00	865 210,00	865 210,00
GDF Suez (Gaz de France)	370 000	0,02	5 757 200,00	5 757 200,00
Kleppier	220 000	0,11	5 185 378,42	6 569 200,00
Lafarge SA	107 500	0,04	3 487 688,71	5 176 662,50
Lagardere S.C.A.	441 682	0,34	10 003 308,54	11 110 510,71
Michelin	99 326	0,05	6 163 838,37	7 110 748,34
Pernod-Ricard SA	32 000	0,01	2 297 722,27	2 789 120,00
Publicis Groupe	65 000	0,03	2 168 476,10	2 937 350,00
Renault SA	60 000	0,02	2 440 800,00	2 440 800,00
Sanofi-Aventis SA	460 000	0,03	22 356 510,33	32 765 800,00
Schneider Electric SA	147 048	0,03	6 483 716,80	8 055 289,44
Societe Generale s.A	573 123	0,07	14 719 486,99	16 242 305,82
TotalFinaElf SA	740 545	0,03	28 881 255,00	28 881 255,00
Unibail-Rodamco SE	82 242	0,09	11 689 481,49	14 963 931,90
Vinci S. A.	125 625	0,02	4 508 053,13	4 508 053,13
Vivendi SA	1 503 969	0,11	21 769 204,04	25 484 754,71
Muut	162 206		203 937,86	203 937,86

Ruotsi				
Atlas Copco AB	517 446	0,04	9 131 398,25	10 460 967,35
Atrium Ljungberg AB	750 000	0,56 / 0,44	6 576 420,12	7 603 122,82
Castellum AB	421 000	0,24	3 856 749,84	4 527 883,94
Ericsson LM AB B	3 691 808	0,11 / 0,07	25 839 330,73	27 983 233,56
Fabege AB	1 100 000	0,67	6 974 539,25	8 427 522,72
Hennes & Mauritz s.B	560 000	0,03 / 0,02	14 642 740,62	14 642 740,62
Hufvudstaden AB-A	789 792	0,37 / 0,08	5 371 555,61	7 541 768,17
Intrum Justitia AB	1 550 000	1,94	13 157 059,32	17 519 226,29
Kungsleden AB	800 000	0,59	3 259 672,17	3 299 930,09
Nordea Bank AB EUR	5 575 251	0,14	40 253 312,22	40 253 312,22
Nordea Bank AB SEK	11 160 000	0,28	79 252 021,66	80 754 602,66
Sandvik Ab	177 000	0,01	2 075 085,13	2 134 642,27
Skandinaviska Enskilda Banken AB s.A	515 000	0,02	3 117 524,82	3 315 515,03
Sotkamo Silver AB	1 200 000	8,48	1 704 000,00	1 704 000,00
Svenska Cellulosa AB	230 000	0,04	2 975 314,03	3 778 839,43
TeliaSonera AB	19 399 209	0,45	98 999 530,54	99 565 958,95
Volvo Ab s.B	1 345 853	0,06 / 0,02	13 925 861,85	13 925 861,85
Muut	400 000		278 858,03	298 298,76
Saksa				
Adidas AG	155 000	0,07	10 225 430,28	10 426 850,00
Allianz SE (Societas Europaea), registered shares	186 500	0,04	14 191 291,67	19 507 900,00
BASF SE	412 200	0,04	24 620 815,98	29 381 616,00
Bayer AG	265 000	0,03	11 588 678,91	19 053 500,00
Bayerische Motoren Werke AG	105 100	0,02	3 480 514,50	7 680 708,00
Beiersdorf Ag	41 555	0,02	2 527 336,86	2 565 190,15
Celesio AG	509 200	0,30	6 629 784,00	6 629 784,00
Commerzbank Ag ordinary	4 218 180	0,07	6 053 088,30	6 053 088,30
Continental AG	18 000	0,01	1 085 749,16	1 574 280,00
Daimler Ag ordinary registered	313 400	0,03	10 522 926,96	12 966 925,00
Deutsche Bank Ag, registered shares	525 000	0,06	16 275 707,46	17 309 250,00
Deutsche Boerse Ag	46 500	0,02	2 142 022,50	2 142 022,50
Deutsche Post AG	837 500	0,07	10 699 021,93	13 873 187,50
Deutsche Telekom Ag, registered shares	1 150 000	0,03	9 706 891,77	9 898 050,00
E.On SE	646 700	0,03	9 105 536,00	9 105 536,00
GSW Immobilien AG	99 416	0,20	2 233 397,77	3 174 849,96
Heidelberger Zement AG	20 600	0,01	820 457,77	941 008,00
Lanxess AG	45 000	0,05	2 627 791,28	2 983 050,00
Linde AG	84 400	0,05	8 328 399,39	11 132 360,00
MAN SE	31 890	0,02	1 466 582,93	2 571 928,50
Metro AG	308 000	0,10	6 455 680,00	6 455 680,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	79 500	0,04	8 354 638,29	10 815 975,00
Porsche Automobil Holding SE	37 975	0,02	2 336 222,00	2 336 222,00
Rhoen-Klinikum AG	265 000	0,19	3 908 969,68	4 054 500,00
RWE Ag	164 026	0,03	5 117 611,20	5 117 611,20
SAP Ag ordinary shares	750 000	0,06	31 921 819,83	45 577 500,00
Siemens AG	278 297	0,03	19 565 688,22	22 856 532,61
Thyssen Krupp Ag	235 850	0,05	4 015 480,13	4 201 667,75
Volkswagen AG	59 978	0,01 / 0,00	5 745 330,64	10 293 324,90
Sveitsi				
ABB Ag	1 108 000	0,05	15 178 878,28	17 209 244,53
ABB Ltd	112 500	0,00	1 649 874,33	1 755 272,66
Compagnie Financiere Richemont SA s.A	50 000	0,00	1 261 984,48	2 907 554,67
Credit Suisse Group AG	575 000	0,04	10 578 818,75	10 578 818,75
Holcim Ltd	29 625	0,01	1 486 380,33	1 624 565,11
Nestle SA registered	572 190	0,02	19 439 982,73	28 249 274,35
Novartis AG registered	978 000	0,04	38 541 292,95	46 542 495,03
Roche Holdings AG	238 000	0,03 / 0,00	25 648 910,26	36 275 679,26
SGS SA- REG	1 450	0,02	1 835 573,49	2 433 482,44
Swiss Re AG	125 800	0,03	5 072 941,08	6 867 312,79
Syngenta AG	42 114	0,05	8 135 347,55	12 789 092,45
Transocean Ltd.	126 550	0,04	4 228 816,27	4 228 816,27
UBS AG registered	1 145 000	0,03	13 011 261,05	13 515 780,32
Zurich Financial Services AG	69 500	0,05	12 032 276,02	14 001 325,38
Tanska				
A P Moller - Maersk A/S, s.B	1 100	0,03 / 0,00	6 280 659,43	6 280 659,43
Den Danske Bank A/S	240 666	0,02	2 879 660,69	3 083 724,65
Novo Nordisk A/S s.B	80 000	0,01	7 153 374,72	9 816 378,50
Viro				
Tallinna Vesi AS	80 130	0,40	736 394,70	736 394,70

Venäjä				
IDGC North-West	1 597 977 036	3,34	2 555 503,68	2 555 503,68
MRSK Holding of Interregional Distribution Network	78 155 602	0,08	1 975 077,86	3 798 786,39
OJSC Moscow Exchange MICEX RTS, RUB	42 901 137	15,79	53 634 931,38	53 634 931,38
Yhdysvallat				
Hewlett-Packard Company	550 000	0,03	5 936 031,53	5 936 031,53
Microsoft Corporation	750 000	0,01	15 188 722,15	15 188 722,15
NVIDIA Corporation	1 257 894	0,20	11 717 081,45	11 717 081,45
Unisys Corporation	466 327	1,06	6 114 489,24	6 114 489,24
			1 777 687 061,46	1 997 719 240,38

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Luxemburg				
Lakeside Network Investments Sarl	6 000 000 000	10,00	60 000 000,00	60 000 000,00
Yhdysvallat				
Muut	68 255		76 430,18	76 430,18
			60 076 430,18	60 076 430,18

	Kotivaltio	Kpl	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Korkorahastot				
Apollo Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	7 497 926,53	7 497 926,53
Apollo Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	7 194 574,73	7 194 574,73
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	547 958	45 842 214,14	66 611 322,67
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	106 695 595,91
BlackRock Eur Instl Cash Series	Irlanti	225 588 919	225 588 919,44	225 588 919,44
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	4 129 667	34 406 555,18	38 592 385,18
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	23 008 871	183 457 122,18	183 457 122,18
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	464 385 489	464 385 488,97	464 385 488,97
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	Luxemburg	412 243 150	412 243 149,50	412 243 149,50
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	1 993 580,42	1 993 580,42
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	3 044 110,96	3 044 110,96
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund (Institutional)	Irlanti	288 209 440	288 209 439,79	288 209 439,79
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	163 453	1 715 963,80	1 715 963,80
New Amsterdam Capital European Credit Fund Class D	Caymansaaret	167 097	2 033 214,59	2 033 214,59
OP-High Yield Fund A	Suomi	175 498	19 998 132,80	27 121 392,09
OP-Likvidi A	Suomi	973 129	100 000 000,00	100 115 484,64
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg	3 164 938	31 419 338,81	57 330 617,08
Muut			0,00	77,79
Yhteensä			1 888 434 576,02	1 993 830 366,27

Osakerahastot				
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Luxemburg	2 375 344	28 968 945,20	78 153 935,08
Aberdeen Global China Equity	Luxemburg	5 610 492	48 625 279,76	105 330 033,14
Aberdeen Global Sicav Asia Pacific Equity A2/C	Luxemburg	2 054 283	54 030 865,22	112 531 386,03
Accendo Capital SICAV	Luxemburg	14 960	12 901 670,03	12 901 670,03
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu) rahasto	Suomi	23 277	5 157 672,43	12 250 894,67
Amundi Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	4 543	3 466 140,66	4 480 139,23
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 513 364	25 850 640,92	25 850 640,92
Bosera China Fund Plc Class 1	Irlanti	97 863	6 025 322,75	6 025 322,75
Capman Public Market Fund FCP-SIF Class A	Luxemburg	20 666 655	20 666 655,42	31 442 518,22
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 612	24 691 760,14	33 760 269,73
Carnegie Medical	Luxemburg	1 358 419	47 000 000,00	70 732 902,52
China AMC CSI 300 Index ETF	Hongkong	8 222 800	23 237 883,62	25 140 169,68
CIP Emerging Markets Equity Fund I	Luxemburg	616 671	34 393 985,87	48 870 062,56
DB X TRACKERS MSCI EM LATIN ETF	Luxemburg	1 094 827	47 384 112,56	47 384 112,56
DB X-tracker Asia x-JP	Luxemburg	430 000	10 434 049,93	10 846 142,19
DB X-trackers MCSI Pan Euro ETF	Luxemburg	1 920 000	25 083 362,30	25 286 400,00
DB X-trackers MCSI Small Cap ETF	Luxemburg	2 658 649	49 741 090,81	55 353 072,18
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	816 400	23 343 536,13	25 010 526,00
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	6 518 306	8 370 045,34	8 370 045,34
East Capital Bering Balkan Fund USD	Caymansaaret	525 323	2 770 149,14	2 770 149,14
East Capital Bering Russia Fund class A	Caymansaaret	493 291	8 533 479,63	8 533 479,63
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Caymansaaret	346 576	1 827 338,72	1 827 338,72
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	Caymansaaret	1 054 393	6 043 862,20	6 043 862,20
Eyli Greater Russia B	Suomi	134 665	24 236 223,83	24 236 223,83
FC Global Climate Opportunities	Luxemburg	102 777	4 729 797,54	4 729 797,54
FIM Brazil	Suomi	548 415	13 425 196,19	13 425 196,19
FIM Bric+	Suomi	461 526	5 000 000,00	5 386 007,95
FIM Bric+ Small Cap	Suomi	1 295 029	10 000 000,00	10 774 641,33

FIM Fenno	Suomi	74 033	4 500 000,00	9 356 342,92
FIM Russia	Suomi	127 689	8 400 035,09	9 073 585,08
Fondita Equity Spice	Suomi	49 576	4 682 942,40	4 682 942,40
Fourton Fokus Suomi	Suomi	40 379	4 219 985,96	4 219 985,96
Fourton Hannibal	Suomi	48 926	3 977 165,84	3 977 165,84
Fourton Odysseus A	Suomi	100 918	15 000 000,00	20 449 943,62
Fourton Stamina A	Suomi	317 237	45 000 000,00	64 208 801,47
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 296 217	31 733 534,01	39 287 341,09
Icecapital European Property Fund B	Suomi	44 462	6 585 725,81	6 585 725,81
Investec GS Asian Equity	Luxemburg	3 064 333	45 000 000,00	49 539 359,62
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Guernsey	2 259 366	29 608 804,51	30 436 545,95
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	5 635 000	185 056 529,66	189 840 647,26
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	5 990	2 576 336,94	9 345 554,53
KJK Fund II, SICAV-SIF, Balkan A	Luxemburg	10 000	10 000 000,00	10 214 400,00
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Luxemburg	21 936 370	63 478 649,60	73 991 376,28
MSCI Europe value ETF	Irlanti	451 291	62 352 286,73	67 404 823,76
MSCI Nordic ETF	Ranska	479 737	108 234 952,61	108 348 601,45
OP Kehittyvä Aasia	Suomi	595 218	62 763 244,52	86 354 193,87
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	685 409	75 000 000,00	84 778 254,07
OP-Suomi Arvo A	Suomi	42 839	3 293 234,30	6 223 160,98
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	69 595	12 658 030,77	14 087 412,05
Osmosis MoRE World Resource Efficiency Fund plc	Irlanti	242 483	1 942 951,76	1 942 951,76
PAM USA Fund I	Suomi	746 708	71 602 874,10	73 935 104,40
Parvest Equity Latin America I	Luxemburg	117	20 157 567,01	42 694 357,37
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	84 723	32 759 330,79	60 339 368,56
PowerShares Global Clean Energy Portfolio	Yhdysvallat	1 125 000	6 130 627,56	6 130 627,56
Prosperity New Russian Generation, A share	Guernsey	14 864 250	4 198 313,53	5 294 980,67
Prosperity New Russian Generation, B share	Guernsey	14 864 250	4 198 313,53	7 886 141,43
Prosperity Quest II Unlisted Limited	Kanaalisaaret	3 000 000	20 100 045,48	20 100 045,48
Prosperity Russia Domestic Fund A	Guernsey	21 750 000	11 152 023,29	13 171 327,88
Prosperity Voskhod Fund Limited	Guernsey	52 085 495	40 993 456,14	52 503 947,51
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	75 000 000	47 510 452,30	63 531 662,12
Russel Japan Equity Fund A Accum	Irlanti	628 060	72 843 635,36	72 843 635,36
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	767 293	147 340 817,02	219 225 762,65
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Suomi	574 293	46 457 828,57	49 119 778,64
SPDR S&P 500 ETF Trust	Yhdysvallat	6 826 223	625 356 357,36	738 188 189,81
Taalritehdas ArvoRein	Suomi	90 879	10 000 000,00	11 054 284,83
Taalritehdas Lyydian Leijona Osake Kasvu	Suomi	100 211	14 339 700,70	14 339 700,70
Timber Capital Forest Fund (A shares)	Guernsey	10 637 909	64 909 938,63	78 127 435,36
Timber Capital Forest Fund II (Ordinary shares)	Guernsey	128 218	875 857,96	941 664,71
UBS Global Innovators I-A2-Acc	Luxemburg	71 213	6 519 506,48	6 519 506,48
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	9 802 410	310 372 025,94	331 427 550,48
Yhteensä			2 919 822 148,60	3 579 171 127,13

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	27 570 765	17 539 783,41	17 539 783,41
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	56 249 466	56 249 465,71	57 299 643,23
AEW Value Investors Asia, LP	Caymansaaret	15 542 889	10 001 284,80	10 001 284,80
Alternative Property Income Venture	Luxemburg	26 115 885	26 115 885,00	26 997 478,93
ARCH Capital - TRG Asian Partners, LP.	Caymansaaret	14 112 323	9 758 862,82	9 758 862,82
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	47 236 695	40 945 192,23	40 945 192,23
Capman Re II KY	Suomi	13 242 237	13 242 237,39	16 262 831,47
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat	21 981 780	5 432 752,96	5 432 752,96
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	31 300 831	31 300 831,00	33 506 569,26
Curzon Capital Partners III, LP.	Iso-Britannia	21 419 650	21 419 650,00	23 639 989,50
ECE European Prime Shopping Centre Fund	Luxemburg	22 713 157	22 713 157,14	25 209 991,79
European Office Income Venture	Luxemburg	16 574 351	9 230 670,59	9 230 670,59
European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	35 513 958	31 986 995,80	31 986 995,80
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	9 731 658	4 925 999,63	4 925 999,63
European Retail Income Venture	Luxemburg	25 000 000	14 765 975,01	14 765 975,01
Fosca II	Luxemburg	20 000 000	19 031 600,00	19 031 600,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	43 976 117	30 600 927,85	33 131 074,80
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia	26 970 485	10 801 611,59	10 801 611,59
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	30 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	26 712 210	26 712 209,76	31 860 133,40
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	17 124 818	13 152 356,84	13 152 356,84
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	8 621 600	5 412 002,32	5 412 002,32
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	18 544 900,00	18 544 900,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	35 237 205	13 991 425,57	13 991 425,57
The Archstone German Fund	Luxemburg	30 000 000	30 000 000,00	31 800 000,00
VTBC-Ashmore Real Estate Partners I, L.P.	Iso-Britannia	3 129 522	2 591 000,11	2 591 000,11
Yhteensä			501 466 777,53	522 820 126,06

Pääomarahastot *)

Access Capital LP	Guernsey	1 990 096	596 264,60	596 264,60
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 769 422	814 435,96	814 435,96
Alpha Private Equity Fund IV	Jersey	3 085 721	1 439 053,83	1 439 053,83
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	14 857 716	14 857 716,12	21 295 371,36
Antin Infrastructure Partners FCPR	Ranska	30 488 796	30 488 796,38	32 107 477,07
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	12 555 493	3 830 040,68	3 830 040,68
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	16 510 678	16 425 020,74	16 425 020,74
Apax Europe VII -B, L.P.	Iso-Britannia	61 942 251	61 942 250,77	70 994 615,18
Apax VIII	Guernsey	6 000 000	6 000 000,00	6 000 000,00
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	38 145 021	28 475 856,93	38 793 781,42
Arcadia II	Saksa	8 096 852	4 985 174,94	4 985 174,94
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	37 221 691	20 900 016,75	20 900 016,75
Atlas Venture VI	Yhdysvallat	2 635 590	817 710,05	817 710,05
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	37 377 590	27 740 418,52	38 244 804,48
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	728 488	728 488,00	730 757,24
BC European Capital IX, LP	Guernsey	25 984 539	25 984 539,13	27 331 187,87
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	18 319 360	18 319 360,00	18 438 252,65
Bluedrip L.P.	Iso-Britannia	15 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00
Bridgepoint Europe II B	Yhdysvallat	5 145 123	2 035 050,69	2 035 050,69
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia	19 099 692	18 704 328,25	18 704 328,25
Bridgepoint Europe IV	Iso-Britannia	31 501 256	31 501 256,10	35 938 743,54
CapMan Buyout Fund IX	Guernsey	36 133 357	36 133 356,64	39 739 790,83
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	12 905 832	12 905 832,12	16 682 710,98
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	7 304 626	7 304 626,34	8 624 155,96
Capman Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	2 188 558	2 155 579,07	2 155 579,07
Chiron Guernsey Holdings, LP INC	Guernsey	15 000 000	11 007 558,52	16 766 484,77
Cidron Childsafe Limited	Jersey	10 000 000	10 000 000,00	16 352 000,00
Coller International Partners V	Caymansaaret	24 654 566	17 828 338,42	27 774 207,12
Consumer Equity Investments Limited	Irlandi	1 400 000 000	12 322 858,90	12 322 858,90
CVC Europe V	Caymansaaret	21 721 980	21 721 979,86	27 319 147,58
Darwin Private Equity I	Iso-Britannia	9 318 663	9 733 349,54	9 733 349,54
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	12 901 528	11 999 994,91	11 999 994,91
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	16 595 620	16 026 506,40	16 026 506,40
Doughty Hanson V	Iso-Britannia	30 657 261	25 548 473,71	25 548 473,71
EPE Overseas Co-Investors L.P.	Caymansaaret	8 989 792	6 813 545,65	6 813 545,65
EQT VI Fund	Iso-Britannia	13 003 100	11 412 677,88	11 412 677,88
European Mid Market Secondary Fund II LP	Iso-Britannia	5 750 000	5 750 000,00	6 959 506,75
European Mid-Market Secondary Fund I	Iso-Britannia	37 000 000	37 000 000,00	44 488 726,00
European Strategic Partners	Iso-Britannia	11 408 356	3 340 435,06	3 340 435,06
GrowHow I Ky	Suomi	718 923	718 922,26	797 975,12
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat	2 462 361	1 385 754,59	1 385 754,59
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	9 439 337	3 719 008,63	3 719 008,63
HG Capital 5	Iso-Britannia	5 557 658	7 460 886,68	8 173 809,40
HgCapital 6	Iso-Britannia	19 128 839	22 514 829,69	24 858 442,73
Ilmarinen Suomi-Rahasto I Ky	Suomi	8 346 050	7 072 133,89	7 072 133,89
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	4 538 295	2 045 295,94	2 045 295,94
Intera Fund I Ky	Suomi	7 794 421	7 794 420,53	9 371 301,95
Inveni Secondaries Fund II Ky	Suomi	3 106 997	589 707,98	589 707,98
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	10 173 372	12 246 478,96	12 246 478,96
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	5 345 392	4 716 613,22	4 716 613,22
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	31 228 869	22 714 905,64	22 916 437,10
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	20 716 158	15 261 839,25	23 881 738,93
KKR E2 Investors L.P.	Caymansaaret	948 000	948 000,00	1 636 536,19
KKR European Fund II, LP	Kanada	20 950 078	18 890 852,93	18 890 852,93
KKR European Fund III	Caymansaaret	28 794 000	28 794 000,00	31 523 786,38
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	975 428	923 123,19	923 123,19
Lifeline Ventures III AB	Ruotsi	4 340 964	505 821,91	505 821,91
MB Equity Fund III Ky	Suomi	7 384 040	7 384 040,23	10 279 204,26
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	11 019 030	10 763 036,07	10 763 036,07
Midinvest Fund II Ky	Suomi	617 249	599 469,92	599 469,92
Montagu IV Co-Invest 1 LP	Iso-Britannia	9 237 137	9 237 136,56	9 238 014,09
Montagu IV LP	Iso-Britannia	16 237 760	15 495 207,43	15 495 207,43
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	34 662 162	25 732 821,58	36 905 692,71
Nordic Capital V	Jersey	11 162 736	11 162 735,96	15 007 974,78
Nordic Capital VI	Jersey	33 632 525	33 088 485,50	33 088 485,50
Nordic Capital VII	Jersey	63 169 954	63 169 954,28	70 985 909,55
PAI Europe V FCPR	Ranska	13 510 900	13 510 900,00	15 240 943,72
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	5 438 300	5 438 300,00	5 540 578,11
Partners Group European Mezzanine 2008	Iso-Britannia	35 016 875	35 016 875,34	39 417 901,28
Permira Europe II LP2	Guernsey	4 538 800	753 390,87	753 390,87
Permira Europe III LP	Guernsey	11 929 079	7 722 838,02	7 722 838,02

Permira IV LP	Guernsey	56 179 240	56 179 240,09	57 237 994,05
Redtop Co-Invest LP	Iso-Britannia	15 000 000	18 380 100,48	18 380 100,48
Seedcap Ky	Suomi	2 086 586	597 742,29	597 742,29
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	15 860 000	15 860 000,00	16 767 477,48
Selected Private Equity Funds I Ky	Suomi	3 112 979	2 977 829,45	2 977 829,45
Sentica Buyout III Ky	Suomi	14 755 853	14 755 853,16	19 323 099,59
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	4 101 762	1 881 285,31	1 881 285,31
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	36 671 231	27 083 528,58	28 384 822,43
Sponsor Fund II Ky	Suomi	1 510 633	854 847,37	854 847,37
Sponsor Fund III Ky	Suomi	12 946 925	12 946 925,48	13 371 429,27
The Fifth Cinven Fund	Guernsey	5 648 137	4 883 610,63	4 883 610,63
The First European Fund Inv L.P.	Iso-Britannia	4 849 079	1 815 815,03	1 815 815,03
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	39 741 062	39 741 062,38	46 726 348,91
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	7 993 651	2 881 735,28	2 881 735,28
Towerbrook III	Caymansaaret	22 800 637	17 090 791,46	19 756 940,32
Vaaka Partners Buyout I Ky	Suomi	2 884 458	2 884 458,26	2 948 980,71
Valhalla Co-Invest L.P.	Caymansaaret	81 000 000	10 050 138,52	13 227 615,37
Verdane ETF II SPV Ky	Norja	2 102 500	2 102 500,00	5 334 690,07
Verdane ETF III SPV K/S	Norja	1 256 731	1 256 731,00	1 303 367,03
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat	10 626 073	5 054 874,63	5 054 874,63
Muut			2 424 012,27	13 228 926,16
Yhteensä			1 229 671 760,18	1 402 715 235,62
Muut rahastot				
Bluecrest Capital International F EUR	Caymansaaret	66 027	20 018 530,92	20 545 529,64
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	150 946	19 400 533,17	33 488 986,39
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	42 158	29 932 643,90	42 189 149,13
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	1 946	23 154 547,61	33 934 859,68
Davidson Kempner Int. Ltd. - Class C Tranche 4	Brittiläiset Neitsytsaaret	252 628	18 420 736,02	26 879 037,96
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	199 943	19 034 574,69	23 777 024,48
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	19 624	5 156 573,62	6 029 798,07
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	24 863 515,16
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	10 188 965,33	11 678 433,88
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Apr2011	Bermuda	1 019	737 999,53	893 370,19
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Feb2010	Bermuda	1 532	1 074 332,50	1 139 467,87
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jan2008	Bermuda	20 985	11 767 456,76	15 601 181,07
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jul2011	Bermuda	1 620	1 146 724,35	1 410 052,51
Palmetto Q4 2012 Sandy Dev. Class D 01Jan2008	Bermuda	2 706	1 454 404,77	2 027 906,95
Paulson Credit Opportunities Ltd.	Caymansaaret	32 000	2 676 831,39	33 843 836,07
QVT CSI Offshore A1137	Caymansaaret	978	734 656,62	773 902,54
QVT Offshore Class 1-NI 1075	Caymansaaret	18 731	14 070 630,41	15 028 319,27
QVT SLV Offshore Ltd. B1146	Caymansaaret	4 944	2 208 526,61	2 549 385,74
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	2 495	2 435 835,09	2 531 227,40
Solon Capital Ltd Class S	Bermuda	1 098	830 542,52	986 479,47
Ursus International Ltd. B/1	Caymansaaret	5 156	8 392 492,91	8 392 492,91
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	2 672 874,87	2 672 874,87
Muut			1 605 151,25	1 763 514,22
Yhteensä			215 704 983,30	313 000 345,47
Yhteensä			11 605 459 794,44	13 584 763 842,11

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500.000 EUR omistukset.
Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

	2012	2011
AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET		
Lainaksi otetut arvopaperit		
Määrä	1 080 000,00	1 750 000,00
Käypä arvo	21 193 195,04	22 258 752,26

Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita.

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä

Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty taseen liitetietojen kohdassa vakuudet ja vastuusitoumukset

LAINASAAMISET

Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan

Pankkitakaus	466 323 925,23	596 922 183,71
Takausvakuutus	183 458 697,08	157 255 944,17
Muu vakuus	<u>253 633 541,70</u>	<u>285 949 243,64</u>
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	903 416 164,01	1 040 127 371,52
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	545 771 598,32	640 031 993,02
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u><u>1 449 187 762,33</u></u>	<u><u>1 680 159 364,54</u></u>

Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Kiinnelainasaamiset	465 377 388,62	549 225 364,70
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	0,00	525 000,00
Muut lainasaamiset	689 374 475,50	795 975 071,24
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u><u>1 154 751 864,12</u></u>	<u><u>1 345 725 435,94</u></u>

Lähipiirilainat

Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetty lainat	149 144 268,71	136 738 532,73
Osakkuusyriyksille myönnetty lainat	184 615 393,33	191 453 001,33

Lainojen laina-ajat ovat 10-29 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja.

Lainat on pääsääntöisesti sidottu joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.

AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2012

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4 074 549,16	11 116 859,76	5 651 523,79	1 733 002,91	22 575 935,62
Lisäykset	4 306 693,63	1 954 381,90	207 657,66	53 715,32	6 522 448,51
Vähennykset	-41 576,06	-4 741 188,13	-	-38 085,65	-4 820 849,84
Hankintameno 31.12.	8 339 666,73	8 330 053,53	5 859 181,45	1 748 632,58	24 277 534,29
Kertyneet poistot 1.1.	-1 790 912,64		-4 449 965,37		-6 240 878,01
Tilikauden poistot	-1 110 868,10		-404 245,87		-1 515 113,97
Kertyneet poistot 31.12.	-2 901 780,74		-4 854 211,24		-7 755 991,98
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>5 437 885,99</u>	<u>8 330 053,53</u>	<u>1 004 970,21</u>	<u>1 748 632,58</u>	<u>16 521 542,31</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2012	2011
Muut saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	17 973 855,01	35 842 719,94
Omistusyhteisyrittäjä	1 710,09	12 222,65

OMAN PÄÄOMAN ERITTELY
Oma pääoma

		2012		2011
Pohjarahasto				
1.1.	22 994 653,31		-	
Siirto muista rahastoista	-	22 994 653,31	22 994 653,31	22 994 653,31
Takuupääoma				
1.1.	-		22 994 653,31	
Takuupääoman takaisinmaksaminen	-	-	-22 994 653,31	-
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1.	54 487 589,62		74 918 705,06	
Siirto pohjarahastoon	-		-22 994 653,31	
Jaettu takuupääoman korko	-		-579 656,89	
Varainsiirtovero takuupääoman takaisinmaksamisesta	-		-367 914,46	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	18 182,93		17 650,00	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	5 735 680,28	60 241 452,83	3 493 459,22	54 487 589,62
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				
1.1.	5 785 680,28		4 943 191,89	
Jaettu takuupääoman korko	-		-1 149 732,67	
Siirto lahjoitusvaroihin	-50 000,00		-300 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-5 735 680,28	-	-3 493 459,22	-
Tilikauden voitto (tappio)		3 018 462,34		5 785 680,28
		<u>86 254 568,48</u>		<u>83 267 923,21</u>

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:

Takuuosuuden omistajien osuus				
Takuupääoma		-		-
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille		-		-
Vakuutuksenottajien osuus		86 254 568,48		83 267 923,21
Yhteensä		<u>86 254 568,48</u>		<u>83 267 923,21</u>

Voitonjakokelpoiset varat:

Tilikauden voitto		3 018 462,34		5 785 680,28
+ Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		60 241 452,83		54 487 589,62
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä		<u>63 259 915,17</u>		<u>60 273 269,90</u>

VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2012

2011

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	13 088 514 328,00	12 734 275 598,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	477 589 703,00	406 334 480,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	62 412 634,00	55 248 318,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	<u>167 312 277,00</u>	<u>-155 138 518,00</u>
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	13 795 828 942,00	13 040 719 878,00

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	10 804 024 236,00	10 167 841 609,00
Tasointuvastuu	<u>986 024 600,00</u>	<u>996 900 834,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	11 790 048 836,00	11 164 742 443,00

Vakuutustekninen vastuuvetka yhteensä

25 585 877 778,0024 205 462 321,00**VELKOJEN ERITTELY**

Velat saman konsernin yrityksille ja omistusyhteisyrietyksille

Muut velat

Saman konsernin yrityksille	21 343 849,85	22 577 484,58
Omistusyhteisyrietyksille	0,00	1 084,77

VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

2012

2011

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00	273 809,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo arvopaperit	508 159 777,79	508 097 541,30
käteinen ⁽¹⁾	41 622 723,02	8 420 000,00
Reposopimusten vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo arvopaperit	0,00	4 853 448,19
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo käteinen ⁽¹⁾	23 001 296,05	32 002 588,36

⁽¹⁾ Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet 64.624.019,07 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispannit 1.555.111.574,04 euroa sisältyvät tase-erään muut velat.

Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut

Sijoitussitoumukset

Pääomarahastot	1 585 725 918,34	1 000 044 423,57
Muut sijoitussitoumukset	51 833 210,96	52 196 072,33

Johdannaissopimukset

Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-965 246 768,22	-1 413 175 873,30
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	14 393 533 856,00	27 756 863 264,72
käypä arvo	276 150 370,39	508 037 836,86
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-15 865 660 533,58	-27 354 681 219,52
käypä arvo	-225 816 639,79	-233 863 055,67
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-5 004 690 396,81	-22 847 689 316,19
käypä arvo	44 779 090,63	140 295 245,80
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	4 587 121 905,75	4 654 935 015,43
käypä arvo	5 911 683,72	-22 673 431,85

Suljetut, käypä arvo	4 121 342,67	-471 313,79
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	17 177 243 425,63	12 609 571 114,45
käypä arvo	1 429 717 017,20	1 466 036 380,08
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-5 239 139 912,19	-4 204 516 862,40
käypä arvo	-222 580 073,59	-322 358 934,20
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-1 782 822 338,46	-4 099 945 253,16
käypä arvo	416 454,78	43 440 825,62
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	16 347 725 004,13	15 846 910 723,99
käypä arvo	613 962 552,43	207 465 156,10
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-911 203 972,11	-4 242 555 908,62
käypä arvo	-29 396 242,81	-88 784 533,53
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-536 276 923,59	-190 559 725,24
käypä arvo	983 340,30	4 777 691,11
Muut johdannaisopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	53 249 981,59	121 504 147,90
käypä arvo	80 596 983,13	79 934 350,52
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	241 857 726,18	386 732 967,33
käypä arvo	34 851 170,36	54 500 495,79
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	0,00	-109 766 552,03
käypä arvo	0,00	-4 660 136,16
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	56 780 184,29	150 046 106,95
käypä arvo	-3 385 969,99	-6 890 071,58

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet

Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

Noteeraamattomien osake- ja hyödykejohdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista. Korke- ja valuuttajohdannaisten käyvät arvot perustuvat markkinanoteerauksiin, ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista tai ne on määritelty käyttäen yleisesti tunnettuja teoreettisia hinnoittelumalleja.

Yhteisvastuumäärä

Yhtiö kuuluu Osuuspankkikeskus Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.

Arvonlisäveron tarkistusvastuu	4 506 300,00	4 635 199,44
Leasing- ja vuokravastuut		
Seuraavana vuonna erääntyvät	950 908,28	1 333 867,56
Myöhempinä vuosina erääntyvät	413 993,85	1 056 178,36
Muut vastuusitoumukset	2 920 000,00	2 670 000,00

	2012	2011
TOIMINTAPÄÄOMA		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	86 204 568,48	83 217 923,21
Tilinpäätössiirtojen kertymä	2 723 800,16	2 489 749,05
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	4 196 012 371,80	3 378 881 310,76
Osittamaton lisävakuutusvastuu	477 589 703,00	406 334 480,00
Muut erät	-13 767 939,52	-13 400 496,28
Tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava osa	1 003 613 530,89	951 204 532,64
	<u>5 752 376 034,81</u>	<u>4 808 727 499,38</u>
TVYL 17 § toimintapääoman vähimmäismäärä	481 734 494,82	456 578 175,67
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	986 024 600,00	996 900 834,00
Työeläkevakuutusyhtiön 16 § mukainen toimintapääoma ilman tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavaa osaa	4 748 762 503,92	3 857 522 966,82
Työeläkevakuutusyhtiön toimintapääoman vähimmäismäärä ilman lain 853/2008 mukaisia väliaikaisia huojennuksia vuosille 2008-2011	1 851 569 073,46	1 312 213 194,77

TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

Tiivistelmä tunnusluvuista

	2012	2011	2010	2009	2008
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 019,3	3 725,5	3 383,2	3 184,1	3 264,4
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € 1)	3 847,8	3 567,3	3 266,3	3 056,7	2 701,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	2 048,4	-1 153,0	2 738,8	3 410,4	-4 571,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,5	-4,0	10,8	15,8	-17,7
Liikevaihto, milj. €	5 269,2	3 210,3	4 597,9	5 156,3	-193,7
Kokonaisliikekulut, milj. €	144,0	130,9	128,0	121,4	113,5
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,7	4,1	2,8	2,4	negat.
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut	108,7	95,9	92,1	87,5	83,3
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
Kokonaistulos, milj. €	931,2	-1 791,9	1 706,2	2 180,4	-4 338,1
Vastuuvelka, milj. €	25 585,9	24 205,5	24 657,4	22 609,7	20 612,8
Toimintapääoma, milj. €	5 752,4	4 808,7	6 578,2	4 876,9	2 673,0
% vastuuelasta 2)	23,9	21,1	29,7	24,0	14,0
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,16	2,54	2,60	2,73	1,99
Tasoisvastuu, milj. €	986,0	996,9	1 067,9	971,4	993,9
Eläkevarat , milj. € 3)	29 781,9	27 584,3	28 664,1	25 084,2	21 624,8
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta	0,37	0,35	0,48	0,37	0,21
TyEL-palkkasumma, milj. €	16 694,2	15 923,8	14 702,0	14 041,0	14 623,0
YEL-työtulosumma, milj. €	1 366,9	1 268,7	1 142,8	1 088,3	1 049,2
TyEL-vakuutuksia 4)	37 462	36 511	36 767	35 840	35 793
TyEL-vakuutettuja	529 000	515 000	501 000	472 000	480 000
YEL-vakuutuksia	58 776	56 717	53 660	52 243	52 814
Eläkkeensaajia	307 934	302 093	295 827	282 982	273 605

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokuluja

2) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

3) Vastuuvelka + arvostuserot

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

Tulosanalyysi

	2012	2011	2010	2009	2008
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	-7,0	-69,4	96,4	-22,5	76,4
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	911,2	-1 756,2	1 578,1	2 175,2	-4 449,2
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	2 048,4	-1 153,0	2 738,8	3 410,4	-4 571,5
-Vastuavelan tuottovaatimus	-1 137,1	-603,2	-1 160,7	-1 235,3	122,3
Hoitokustannustulos	27,0	33,7	31,6	27,7	34,7
Kokonaistulos	931,2	-1 791,9	1 706,2	2 180,4	-4 338,1
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	869,2	-1 846,9	1 635,2	2 128,4	-4 369,1
Tasointuvastuun muutokseen	-10,9	-71,0	96,6	-22,5	76,0
Toimintapääoman muutokseen	880,1	-1 775,9	1 538,6	2 150,9	-4 445,1
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	59,8	-1 153,9	6,9	685,0	-3 361,1
Arvostuserojen muutokseen	817,1	-627,8	1 532,2	1 462,5	-1 088,2
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,2	0,1	-5,4	-0,5	-1,9
Tilikauden voittoon	3,0	5,8	4,9	3,9	6,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	62,0	55,0	71,0	52,0	31,0
Yhteensä	931,2	-1 791,9	1 706,2	2 180,4	-4 338,1

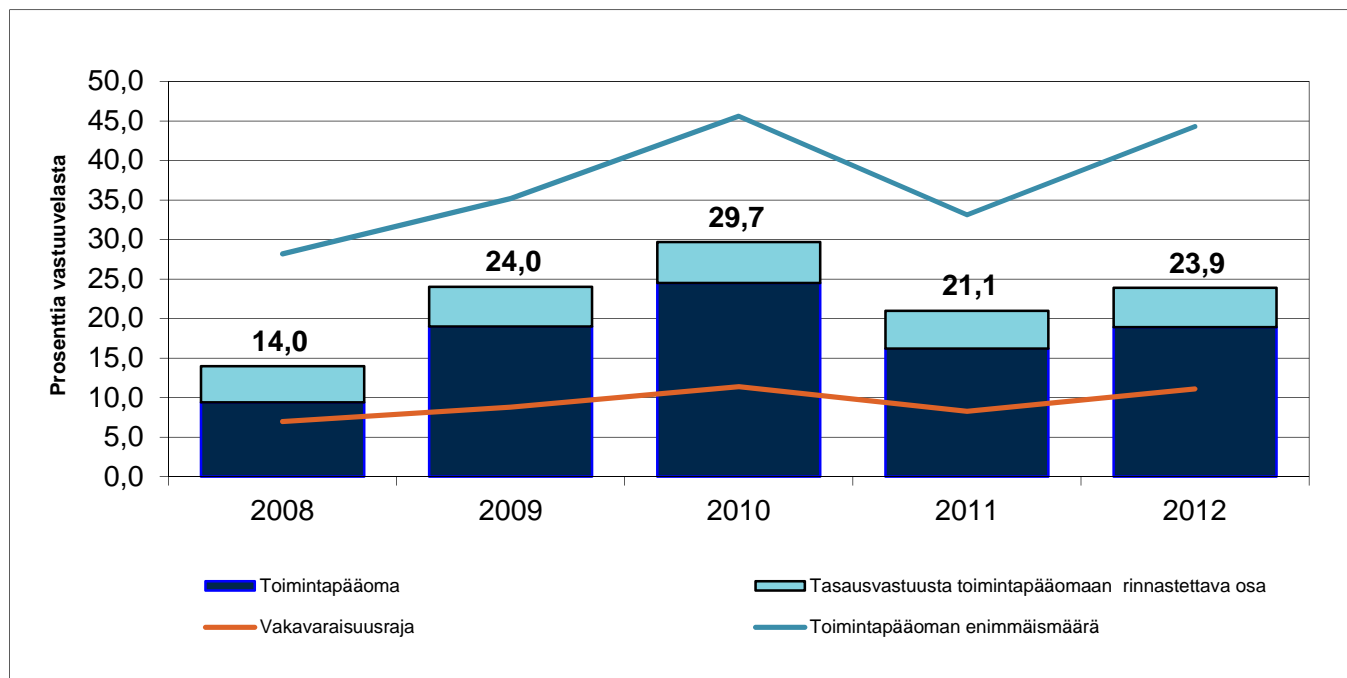
VAKAVARAIUUS

Toimintapääoma ja sen rajat

(% :na vakavaraisuusrajan laskennassa
käytetystä vastuuvelasta)

	2012	2011	2010	2009	2008
	%	%	%	%	%
Vakavaraisuusraja	11,1	8,3	11,4	8,8	7,0
Toimintapääoman enimmäismäärä	44,3	33,1	45,6	35,2	28,2
Toimintapääoma 1)	23,9	21,1	29,7	24,0	14,0

1) Vuosina 2008 - 2012 sisältää tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavan erän



Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2012		2011		2010		2009		2008	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset 1)	2 352,0	8,3 %	2 796,6	10,3 %	3 137,8	11,2 %	3 211,8	12,8 %	2 695,6	12,9 %
Joukkovelkakirjalainat 1) 2)	8 785,5	31,0 %	8 716,5	32,1 %	8 328,2	29,6 %	8 954,3	35,6 %	8 574,8	41,1 %
sisältää korkorahastoja	503,3	1,8 %	458,7	1,7 %	696,6	2,5 %	595,8	2,4 %	598,6	2,9 %
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset 1) 2) 3) *	739,9	2,6 %	150,3	0,6 %	202,2	0,7 %	579,1	2,3 %	122,4	0,6 %
sisältää korkorahastoja *	1 490,5	5,3 %	-53,1	-0,2 %	-0,4	0,0 %	-0,2	0,0 %		
Osakkeet ja osuudet	13 010,2	45,9 %	12 228,0	45,1 %	13 425,0	47,7 %	9 856,8	39,1 %	6 969,4	33,4 %
Kiinteistösijoitukset 4)	3 465,7	12,2 %	3 237,1	11,9 %	3 028,4	10,8 %	2 577,9	10,2 %	2 509,5	12,0 %
sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusryhtyksiä	522,8	1,8 %	500,5	1,8 %	404,8	1,4 %	341,7	1,4 %	418,1	2,0 %
Sijoitukset yhteensä	28 353,4	100,0 %	27 128,4	100,0 %	28 121,7	100,0 %	25 179,8	100,0 %	20 871,7	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	0,7		0,2		3,1		3,2		3,6	

1) Sisältää kertyneet korot

2) Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin

3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset

4) Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusryhtyksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.

* Vähennetty saatuihin käteisvakuuksiin liittyvä velka.

Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely ja tulos, milj. €

	2012	2011	2010	2009	2008
Suorat nettotuotot	851,3	774,6	554,1	735,6	374,6
Lainasaamiset	107,4	117,9	125,0	123,2	76,0
Joukkovelkakirjalainat	183,5	250,4	162,6	251,9	365,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-2,2	-1,7	-1,8	10,9	46,4
Osakkeet ja osuudet	479,1	306,0	159,8	265,8	-182,4
Kiinteistösijoitukset	107,6	100,4	100,2	90,0	81,1
Muut sijoitukset	0,0				
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-24,1	1,6	8,3	-6,2	-11,9
Arvonmuutokset kirjanpidossa ¹⁾	379,9	-1 299,7	652,5	1 212,3	-3 857,9
Osakkeet ja osuudet	86,1	-718,1	706,8	687,3	-2 994,2
Joukkovelkakirjalainat	346,1	-538,4	-50,3	547,6	-872,4
Kiinteistösijoitukset	-35,6	-21,3	-1,7	-16,9	8,7
Muut sijoitukset	-16,6	-22,0	-2,2	-5,8	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa	1 231,2	-525,1	1 206,6	1 947,9	-3 483,3
Arvostuserojen muutos ²⁾	817,1	-627,8	1 532,2	1 462,5	-1 088,2
Osakkeet ja osuudet	604,0	-833,9	1 477,2	1 082,2	-1 390,4
Joukkovelkakirjalainat	124,0	136,1	-66,1	350,1	232,9
Kiinteistösijoitukset	84,2	75,0	121,1	30,2	69,1
Muut sijoitukset	4,9	-5,1	0,0	0,0	0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 048,4	-1 153,0	2 738,8	3 410,4	-4 571,5
Vastuuvelan tuottovaatimus ³⁾	-1 137,1	-603,2	-1 160,7	-1 235,3	122,3
Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos	94,1	-1 128,4	45,9	712,6	-3 361,0
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	911,2	-1 756,2	1 578,1	2 175,2	-4 449,2

Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista -382,2 112,8 -228,5 202,2 -703,3

1) Myyntivoitot ja -tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset.

2) Taseen ulkopuoliset arvonmuutokset

3) Vuonna 2008 täydennyskerrointa vastaavaa korkovaatimusta ei lueta vastuuvelan tuottovaatimukseen

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 1.1. - 31.12.2012

	Sijoitusten netto- tuotot käyvin arvo in 1) milj. € 2012	Sitoutunut pääoma 2) milj. € 2012	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2012	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2011	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2010	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2009	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2008
Lainasaamiset	90,7	2 638,9	3,4	3,3	3,9	4,0	4,9
Joukkovelkakirjalainat 3)	710,7	8 312,2	8,6	-1,1	1,6	17,1	-5,8
josta korkorahastot	57,1	457,8	12,5	0,3	14,2	38,3	-28,6
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset * 3)	5,8	288,4	2,0	-10,7	0,3	1,3	4,6
josta korkorahastot*	3,0	-95,2					
Osakkeet ja osuudet	1 097,5	12 759,7	8,6	-9,6	21,7	26,5	-36,9
Kiinteistösijoitukset 4)	167,7	3 288,6	5,1	6,4	9,0	-0,6	6,1
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	11,4	508,8	2,2	8,9	6,1	-27,1	-5,2
Sijoitukset yhteensä	2 072,5	27 287,9	7,6	-4,0	10,8	15,8	-17,7
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-24,1	27 287,9	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	2 048,4	27 287,9	7,5	-4,0	10,8	15,8	-17,7

1) Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvo in = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat.

Kassavirralla tarkoitetaan ostojen / kulujen ja myyntien / tuottojen erotusta.

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

3) Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot

* Vähennetty saatuihin käteisvakuuksiin liittyvä velka ja korkomenot.

Hoitokustannustulos

Vakuutusmaksun hoitokustannusosat
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat
Muut tuotot
Hoitokustannustulo yhteensä
Toimintokohtaiset liikekulut 1)
Muut kulut
Liikekulut yhteensä

Hoitokustannustulos

Liikekulut % hoitokustannustulosta

1) ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja ja lakisääteisiä maksuja

Työkyvyn ylläpitotoiminta

Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa
Korvauskulut; työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut

Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %

2012	2011	2010	2009	2008
milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
126,6	122,6	117,5	109,0	111,7
6,8	6,2	5,6	5,3	5,0
2,2	0,8	0,5	0,9	1,3
135,6	129,6	123,7	115,2	118,0
-108,7	-95,9	-92,1	-87,5	-83,3
	0,0	0,0	0,0	0,0
-108,7	-95,9	-92,1	-87,5	-83,3
27,0	33,7	31,6	27,7	34,7

80,1 % 74,0 % 74,5 % 75,9 % 70,6 %

2012	2011	2010	2009	2008
milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
5,0	4,8	4,4	3,7	3,7
-5,1	-5,2	-7,4	-6,9	-4,9
-0,1	-0,4	-3,0	-3,2	-1,2
102,6 %	109,0 %	167,6 %	188,0 %	132,2 %

RISKIENHALLINTA ILMARISESSA

1. RISKIENHALLINTA OSANA YHTIÖN JOHTAMISTA JA SISÄISTÄ VALVONTAA

Riskienhallinta on osa yhtiön normaalia johtamista ja sisäistä valvontaa. Riskienhallinta tarkoittaa menettely- ja toimintatapoja, joilla jatkuvasti tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan ja seurataan yhtiön toimintaan, lainmukaisuuteen ja sen tavoitteiden toteutumiseen liittyviä riskejä. 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 sekä tukee lainsäädännön, viranomaisten vaatimusten ja kansainvälisten normien noudattamista.

Menettelyt riskienhallinnan toteuttamiseen ja sen valvontaan perustuvat organisaatorakenteen, toimintaprosessien järjestämisen ja resurssien osalta tehtyjen päätösten pohjalle. Päätöksentekovaltuudet, päätöksenteon menettelyt, prosessien hallintorakenne ja niiden valvonta ovat sitä määramuotoisempia, mitä suurempia potentiaalisia riskejä prosesseihin tai tehtäviin päätöksiin sisältyy. Toimintaprosesseissa määritetyt roolit ja vastuut, tehtävien asianmukainen eriyttäminen, käyttövaltuudet, tietojen oikeellisuuden varmistaminen, testatut varajärjestelyt sekä tietojärjestelmien ja prosessien dokumentointi ovat keskeisiä riskienhallinnan keinoja.

2. RISKIENHALLINNAN ORGANISOINTI JA VASTUUT

Riskienhallinnan yleiset puitteet

Riskienhallintaprosessit on yhdistetty osaksi organisaation hallintotapaa, strategiaa ja suunnittelua, johtamista, raportointiprosesseja, toimintaperiaatteita, arvoja ja kulttuuria. Riskienhallinnan puitteet on määritelty yhtiön riskienhallintasuunnitelmassa ja sitä sijoitustoiminnan osa-alueella täydentävässä sijoitussuunnitelmassa. Riskienhallinta integroituu osaksi toimintaa yhtiön prosessimäärittysten kautta; näin varmistuu paitsi toiminnan tehokkuus ja riskienhallintatietoisuus myös riskienhallinnan todennettavuus. Liiketoiminnan sekä johtamis- ja tukiprosessien määrittäminen ja kuvaaminen siten, että riskienhallinta on integroitu osa niitä, on edellytys toimivan riskienhallinnan toteutumiselle.

Riskienhallintaan kuuluu vastuu riskeistä, hallintakeinoista ja riskinkäsittelytehtävistä. Riskienhallinta ei ole organisaation muusta toiminnoista ja prosesseista erillinen toiminto, vaan on osa johdon vastuualuetta ja kaikkia organisaation prosesseja, kuten strategista suunnittelua ja projektien sekä muutoksenhallinnan prosesseja. Työntekijöiden ja hallintoelinten tulee olla tietoisia niistä riskeistä, hallintakeinoista ja tehtävistä, joista he ovat vastuussa.

Vastuut riskienhallinnassa

Hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Hallitus käsittelee ja hyväksyy vuosittain Ilmarisen riskienhallintasuunnitelman ja sijoitussuunnitelman. Hallituksella on tarkastusvaliokunta, joka avustaa koko

hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskeihin, sisäiseen valvontajärjestelmään sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön. Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston puolesta eläkeratkaisutoimintaa ja sijoitustoimintaa seuraavat hallintoneuvoston keskuudestaan valitsevat tarkastajat.

Ilmarisen ydin- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu omien vastuualueidensa ja tekemiensä päätösten riskeistä sekä niiden hallinnasta. Näin nämä riskit omistavat tahot vastaavat riskienhallintaprosessin toteuttamisesta ja toiminnasta omilla vastuualueillaan määritettyjen puitteiden mukaisesti. Käytännössä tämä tarkoittaa yhtiön tavoitteisiin ja toimintaan liittyvien riskien tunnistamista, arviointia ja toimenpiteitä näiden riskien hallitsemiseksi. Lisäksi toteutuneista riskeistä ja läheltä piti -tilanteista raportoidaan yhtiössä määriteltyjen periaatteiden mukaisesti.

Yhtiön riskienhallintatoiminto (sekä omilla vastuualueillaan myös muut tukitoiminnot kuten lakiasiat, talous, henkilöstö ja viestintä sekä tietotekniikka) valvoo ja tukee toimivien riskienhallinnan menettelyjen ja toimintatapojen käyttöönottoa ja ylläpitoa riskit omistavissa toiminnoissa sekä avustaa näitä riskiraportoinnissa. Yhtiön riskienhallintatoiminto vastaa myös yhtiön riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä. Ilmarisen riskienhallintatoimikunta toimii riskienhallinnan implementointia koordinoivana toimielimenä ja sen puheenjohtajana toimii yhtiön riskienhallintatoiminnosta vastaava johtaja.

Ilmarisen sisäinen tarkastus tukee yhtiön hallitusta ja toimitusjohtajaa heidän valvontatehtävässään. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida Ilmarisen toimintojen ja prosessien osalta niiden riskienhallinnan, sisäisen valvonnan sekä johtamis- ja hallintomenettelyiden asianmukaisuutta, toimivuutta, tehokkuutta ja riittävyttä ja antaa suosituksia näiden parantamiseksi. 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.

Ilmarisen Compliance- toiminnan tavoitteena on varmistaa yhtiöön toimintaan kohdistuvaa ulkoista ja sisäistä luottamusta vahvistamalla hyvää riskienhallintakulttuuria ulkoisen ja sisäisen sääntelyn sekä hyvän markkinatavan noudattamisen osalta. Compliance-toiminnon keskeinen tehtävä on luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistaminen ja liiketoiminnan johdon tukeminen tältä osin. Compliance-toiminto on osa sisäistä valvontaa ja sen tavoitteena on varmistaa, että Ilmarisen kaikessa toiminnassa noudatetaan lainsäädäntöä, viranomaisten antamia ohjeita ja määräyksiä, hyvää vakuutustapaa, hallituksen hyväksymiä työjärjestyksiä ja ohjeistuksia sekä sisäisiä menettelytapaohjeistuksia. Compliance-toiminnassa valvotaan ja varmistetaan säännösten noudattamista mm. arvioimalla sisäisiä prosesseja ja menettelytapoja ja tekemällä tarpeellisia parannusehdotuksia johdolle ja liiketoiminnalle.

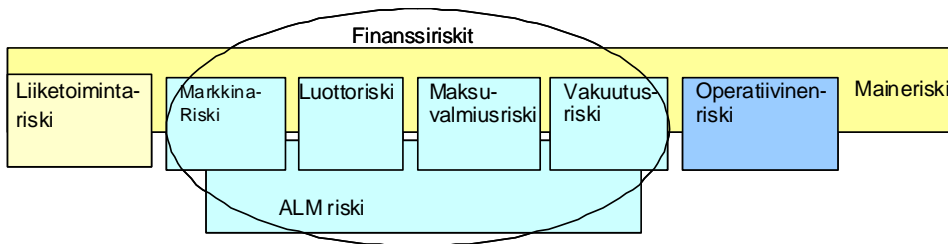
3. RISKIT JA NIIDEN LUOKITTELU

- 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.

Ne voivat olla toisaalta tapahtumia, jotka estävät tai häiritsevät yhtiön toimintaa tai ne voivat toteutua käyttämättä jääneinä mutta liiketoiminnan kannalta tavoittelemisen arvoisina mahdollisuuksina.

Riskien hallinnan tehostamiseksi riskit jaotellaan Ilmarisessa riskiluokkiin noudattaen finanssisektorin vakavaraisuuskehikoissa (Basel II, Solvenssi II) käytettäviä riskiluokkien määrittämiä.

Strategisesti merkittävät riskit uhkaavat oleellisesti yhtiön strategisten tavoitteiden saavuttamista ja usein samalla yhtiön tulosta tai vakavaraisuutta. Strategisesti merkittävät riskit ovat vähäisempien riskien tavoin jaettavissa joko liiketoiminta-, finanssi-, maine- tai operatiivisiin riskeihin. Tämä jako on esitetty alla olevassa kuvassa.



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

Finanssiriskit käsittävät markkina-, luotto-, maksuvalmius- ja vakuutusriskit sekä riskin siitä, että taseen varojen ja velkojen yhteensopivuudelle asetetut vaatimukset ja tavoitteet eivät riittävässä määrin täyty (ns. ALM-riskin).

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

Maineriski on riski sille, että yhtiön maineen heikkeneminen eri sidosryhmissä johtaa liiketoiminnan menetykseen ja tappioihin. Finanssisektorilla maineen vaurioituminen on usein liittynyt yllättäviin tappiotilanteisiin muissa riskiluokissa ja voi johtaa yrityksen itsenäisten toimintaedellytysten olennaiseen heikkenemiseen.

4. VAKUUTUSRISKIT JA NIIDEN HALLINTA

Vakuutusmaksut ja vastuovelka

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyteen. Molempien laskenta on määriteltä yhtiön laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö vahvistaa. Vakuutusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti, mistä yhtiön aktuaari vastaa.

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

Vakuutusmaksu ja vastuovelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa liikettä ja yhteisellä vastuulla olevaa liikettä (tasausliikettä) vastaavat osat, joten myös riskit voidaan jaotella saman jaon mukaan. Jaottelu on myös tehtävissä sovellettavan vakuutuslajin mukaan. Ilmarisen osalta 99 % vastuuvelasta on TyEL:n mukaista, joten lähes koko riski liittyy TyEL-toimintaan. YEL:n mukainen vakuutus on käytännössä kokonaan yhtiöiden ja viime kädessä valtion yhteisellä vastuulla, joten riskit yksittäiselle yhtiölle ovat merkityksettömiä. Seuraavassa tarkastellaankin vain TyEL:n mukaista vakuutusta ja siihen liittyviä riskejä.

TyEL:n omalla vastuulla oleva liike koostuu vanhuus-, työkyvyttömyys- ja työttömyysliikkeistä sekä maksamattomiin vakuutusmaksuihin liittyvästä maksutappioliikkeestä. Keskeisiä tekijöitä riskien hallinnassa ovat odotettavissa olevan eliniän pituuteen sekä eläkealkavuuteen ja korvausten suuruuteen liittyvä epävarmuus. Taloudellisesti olennaisimmat riskit koskevat kuolevuuteen ja työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen liittyvää epävarmuutta.

Laskuperusteissa käytetty kuolevuusoletus riippuu iästä, sukupuolesta ja syntymävuosiluokasta. Viimeksi mainittu riippuvuus on osoittautunut välttämättömäksi keskimääräisen elinajan trendinomaisen pitenemisen johdosta. Työeläkevakuuttajat TELA ry:n asettama työryhmä seuraa keskimääräisen elinajan kehitystä lakisääteisen työeläkejärjestelmän piirissä olevien osalta ja tekee tarvittaessa ehdotuksen laskuperusteiden muuttamiseksi. Kuolevuusperusteiden muutos aiheuttaa tarpeen muuttaa vastuuvelan laskuperusteita, josta aiheutuvat kustannukset ovat eläkelaitosten yhteisellä vastuulla. Yhtiökohtaista riskiä ei perusteiden muuttamisesta näin ollen aiheudu.

Työkyvyttömyysliikkeen riskit liittyvät työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen, myönnettyjen eläkkeiden suuruuteen ja voimassa olevien työkyvyttömyyseläkkeiden päättävyyteen. Työkyvyttömyyseläke rahastoidaan eläkkeen alkaessa. Alkavista työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva kustannus katetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä iästä ja suuremmilla työnantajilla myös työnantajan maksuluokasta riippuvalla työkyvyttömyyseläkeosalla. Kustannus lasketaan eläkeikään asti ottaen lisäksi huomioon työkyvyttömyyseläkkeiden oletettu päättävyyden. Vakuutusmaksun työkyvyttömyyseläkeosan suuruus vahvistetaan vuosittain ja sen riittävyttä seurataan Työeläkevakuuttajat TELA ry:n asettamassa työryhmässä. Vuonna 2013 maksu on keskimäärin 0,9 prosenttia palkasta. Työky-

vyttömyysliikkeeseen liittyy yhtiökohtainen riski siitä, että yhtiön työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva meno poikkeaa laskuperusteita haettaessa oletetusta. Tätä riskiä kasvattaa yhtiön vastuun syntymisen ja eläkkeen alkamisen välinen pitkä viive. Tämän johdosta Ilmarisessa seurataan jatkuvasti työkyvyttömyysliikkeen kehitystä ja eläkkeiden alkavuutta.

Vuonna 2005 tehdyn työeläkeuudistuksen johdosta käytännössä viimeiset työttömyyseläkkeet myönnettiin vuonna 2012 ja viimeisten eläkkeiden maksaminen lakkaa vuoden 2014 loppuun mennessä. Tältä osin vakuutusmaksua ei peritä, vaan jo aikaisemmin kerättyjen vakuutusmaksujen arvioidaan riittävän jäljellä olevien työttömyyseläkkeiden maksamiseen. Työttömyysliikkeestä aiheutuvat riskit ovat siten poistumassa.

Maksutappioliikkeessä riski on saamatta jääneiden vakuutusmaksujen ennakoitua suurempi määrä. Vakuutusmaksun maksutappio-osa on mitoitettu vastaamaan vakuutuskannan rakennetta, millä otetaan huomioon pienempien työnantajien suurempi maksutappioriski. Ilmarisen kannassa maksutappiot ovat olleet keskimääräistä pienemmät.

Tasointuvastuu

TyEL-vakuutusmaksun laskuperusteet on vahvistettava etukäteen seuraavalle kalenterivuodelle. Maksua ei ole mahdollista etukäteen mitoitaa siten, että se vastaisi tarkoin tulevan vuoden menoa, joten vakuutusliikkeen tulos heilahtelee ja on vuosittain joko positiivinen tai negatiivinen. Tuloksen heilahtelun takia vakuutusliikettä varten on vastuuvelkaan sisältyvä puskuri, tasointuvastuu. Vakuutusliikkeen positiivinen tulos kasvattaa tasointuvastuuta ja negatiivinen tulos pienentää sitä.

Tasointuvastuulla on alaraja ja yläraja sekä näiden rajojen välissä tavoitevyöhyke. Jos yhtiön tasointuvastuu alittaa alarajansa, sitä on täydennettävä toimintapääomasta. Jos yhtiöiden tasointuvastuut yhteensä ylittävät tavoitevyöhykkeen ylärajan, tasointuvastuiden kasvua rajoitetaan pienentämällä seuraavina vuosina maksun työkyvyttömyysosaa tai maksutappio-osaa sen mukaan, mistä vakuutusliikkeen osasta ylitys johtuu. Vastaavasti jos tavoitevyöhykkeen alaraja alittuu, em. maksun osia korotetaan. Jos yksittäisen yhtiön tasointuvastuu ylittää ylärajansa kahtena peräkkäisenä vuonna, ylite puretaan tietyssä aikataulussa vakuutuksenottajille asiakashyvityksinä.

Työeläkeyhtiöiden tasointuvastuut ovat yleisesti korkealla tasolla, joten tasointuvastuiden pienentämiseksi maksua on pidetty ennustettua menoa pienempänä.

Vuoden 2013 alusta tulevan lainmuutoksen myötä tasointuvastuu (jatkossa tasointumäärä) luetaan osaksi yhtiön vakavaraisuuspääomaa.

Vuoden 2012 päättyessä Ilmarisen TyEL-vakuutuksen tasointuvastuu on 967,3 miljoonaa euroa ollen noin 5,8 prosenttia palkkasummasta, 75 prosenttia tasointuvastuun ylärajasta ja 107 prosenttia tavoitevyöhykkeen ylärajasta. Yhtiön koko tasointuvastuu oli 986,0 miljoonaa euroa. Noin 2/3 tasointuvastuusta liittyy työkyvyttömyysliikkeeseen ja loput pääosin maksutappioliikkeeseen.

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. Riittämättömyyttä voi kuitenkin ilmetä vain yksittäisellä eläkevakuutusyhtiöllä. Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskinä on näin ollen vakuutuskannan rakenteen poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan.

Vanhuuseläkeliiikkeessä riski on, että yhtiön vakuutuskannassa keskimääräinen elinaika ja siten eläkkeellä oloaika ylittää laskuperusteiden mukaisen oletuksen. Vanhuuseläkeliiikkeessä satunnaisheilahtelut ovat pieniä ja merkittävät systemaattiset erot vakuutuskannoissa tältä osin epätodennäköisiä, kun kyseessä on valtakunnallista toimintaa harjoittava yhtiö.

Työkyvyttömyyseläkeliiikkeen alkavuudessa voi olla systemaattisia yhtiökohtaisia eroja esimerkiksi silloin, jos yhtiön toiminta rajautuu maantieteellisesti suppealle alueelle tai jos vakuutuskannan toimialajakauma poikkeaa keskimääräisestä. Samantyyppinen yhtiökohtainen riski on ollut työttömyysliikkeessä, mutta työttömyyseläkkeiden vähitellen loppuessa kyseinen riski on lähes kokonaan poistunut.

Työeläkevakuutuksessa laki kieltää vastuuvaihtamisen käytön riskienhallintakeinona, toisin sanoen yhtiön on myönnettävä vakuutus vakuuttamisvelvolliselle yritykselle. Tämä lisää riskejä erityisesti maksutappioliiikkeessä.

Jos yksittäisen työeläkevakuutusyhtiön vakuutusliikkeen tulos on systemaattisesti muita huonompi, yhtiön tasoitusvastuu pienenee, mutta maksua ei koroteta. Alle alarajansa pienentynyt tasoitusvastuu täydennetään toimintapääomasta, jolloin se alentaa yhtiön vakavaraisuutta ja pienentää tulevia asiakashyvityksiä. Riskin ensisijainen kantaja on siis kyseinen työeläkeyhtiö.

Ilmarisen vakuutuskannan ikä- ja toimialajakauma eivät poikkea keskimääräisestä. Yhtiön tasoitusvastuu on yhtiön kokoonkin nähden keskimääräistä suurempi. Ilmariseen ei siten kohdistu poikkeavan vakuutuskannan muodostamaa riskiä.

Yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin liittyvät riskit

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla on rahastoimaton eläkemeno (tasauseläkemeno), jonka osuus maksussa olevista eläkkeistä rahoitetaan vuosittain perittävällä TyEL-maksuun sisältyvällä maksun osalla, tasausosalla. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii kunkin eläkelaitoksen vastuuelkaan sisällytetty tasausvastuu.

Tasauseläkkeet ja tasausmaksutulo poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken niiden toiminnan mukaisessa laajuudessa, jonka mittarina käytetään vakuutettua palkkasummaa. Eläkelaitoksen vastuu rajoittuu vakuutusmaksuun sisältyvään tasausmaksutuloon ja tasausvastuuseen. Yhteisesti kustannettavat eläkkeet eivät aiheuta riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle.

Eläkelaitosten yhteisen riskin muodostaa yhteisesti kustannettavan eläkemenon ja yksityisalojen palkkasumman suhteen heikkeneminen vakuutusmaksun määräämisessä käytettyihin oletuksiin nähden. Vuodesta 2010 lukien eläkejärjestelmään liitettiin niin sanottu elinaikakerroin, joka pienentää alkavia vanhuuseläkkeitä keskimääräisen elinajan kasvun suhteessa. Elinaikakerroinmekanismi eliminoi pitkälti elinajan kasvusta koituvan tasauseläkemenoon liittyvän riskin.

Tasauseläkemenon ja palkkasumman suhteen kasvuun liittyvän riskin toteutumiseen voi johtaa inflaation noususta johtuva indeksikorotusten ennakoimaton kasvu reaaliensioihin nähden tai työpanoksen osoittautuminen oletettua pienemmäksi demografisten tekijöiden tai työttömyyden johdosta. Laki edellyttää, että maksun tasausosa mitoitetaan yhteisesti kustannettaviin menoihin nähden riittäväksi. Tasausmaksun nousun muodostaman riskin kantavat siis tulevat vakuutusmaksun maksajat yhdessä, vakuutetut ja vakuutusnottajat yhtä suurin osuuksin, eikä riski kohdistu yksittäisiin yhtiöihin tai muihin eläkelaitoksiin.

Lisävakuutusvastuu

Vastuuelkaan sisältyy myös lisävakuutusvastuu, joka koostuu osittamattomasta ja ositetusta lisävakuutusvastuusta ja osaketuottosidonnaisesta lisävakuutusvastuusta.

Osittamaton lisävakuutusvastuu karttuu tai purkautuu vuosittain tilinpäätöksessä kirjanpidon mukaisella sijoitustoiminnan tuloksella, joka saadaan vähentämällä kirjanpidon mukaisista nettotuotoista vastuuelan tuottovaatimus. Kirjanpidon ulkopuoliset sijoitusten arvostuserojen muutokset eivät näin ollen siihen sisälly. Osittamaton lisävakuutusvastuu luetaan osaksi sijoitusriskejä varten olevaa toimintapääomaa. Ositettu lisävakuutusvastuu sisältää tilinpäätöksessä seuraavana vuonna vakuutusmaksun alennuksina annettavat asiakashyvitykset.

Vuoden 2007 alusta vakavaraisuussäätelyä muutettiin siten, että osa eläkelaitosten osakeriskistä siirrettiin eläkejärjestelmän kannettavaksi. Tämä toteutettiin sitomalla vastuuelan tuottovaatimus osittain osaketuottojen kehitykseen. Näin myös vastuuelka puskuroi osittain sijoitustuloksen heilahtelua. Osaketuottoihin sidottu osuus on 10 prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuelasta.

Osaketuottosidonnaisuus toteutetaan erityisellä vastuuelkaerällä, osaketuottosidonnaisella lisävakuutusvastuulla, jonka vuotuinen muutos vastaa osaketuottojen kehitystä. Tämä vastuuelan osa kehittyy samalla tavalla kaikissa eläkelaitoksissa ja voi kasvattaa niiden vastuuelkaa korkeintaan viidellä prosentilla tai pienentää sitä korkeintaan kymmenellä prosentilla.

Vastuuelan tuottovaatimus

Pitkällä aikavälillä vastuuelalle on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL:n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona jälkimmäisen painon ollessa 10 %. Yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden vastuuelkaa hyvitetään vuosittain kolmen prosentin rahastokorolla ja eläkevastuiden täydennyskertoimen mukaisella tuotolla sekä tasaus- ja

tasoitusvastuuta perustekorona mukaisella tuotolla. Lisäksi osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuun kehitys on sidottu eläkelaitosten keskimääräiseen osaketuottoon.

Eläkevastuiden täydennyskerroin, joka kuvastaa sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuottoa, pohjautuu eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuusasteeseen (toimintapääoma suhteessa vastuvelkaan, josta tässä laskennassa vähennetään osittamaton lisävakuutusvastuu). Täydennyskertoimen mukainen tuotto käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korottamiseen. Mikäli osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuun määrä ylittää viisi prosenttia laskennassa käytettävästä vastuvelasta, ylite käytetään myös rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korotuksiin.

Myös perustekorko perustuu eläkelaitosten keskimääräiseen vakavaraisuusasteeseen. Perustekorkoa käytetään vakuutusmaksujen, tasausjärjestelmään liittyvien eläkelaitosten ja Eläketurvakeskuksen välisten maksujen ja eräiden vastuuvelkaerien korkona.

Vuonna 2012 Ilmarisen vastuovelalle laskettu kokonaistuottovaatimus oli 4,7 %, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 1,3 %. Muulle vastuovelalle hyvitetiin 3,3 prosentin mukainen tuotto.

Vastuuelan rakenne ja kesto

Ilmarisen varsinaisen eläkevastuun (vastuuelka pl. osittamaton lisävakuutusvastuu ja osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu) arvioidaan kasvavan lähivuosina noin 4 prosenttia vuodessa. Vastuuelasta noin 70 prosenttia on kestoltaan yli 10 vuotta ja noin 40 prosenttia yli 20 vuotta. Vastuuelan on joka hetki oltava katettu säännösten mukaisilla varoilla. Tällaista vastuuelan katteeksi kelpavaa omaisuutta oli vuoden 2012 tilinpäätöksessä yhteensä 29 939 miljoonaa euroa, mikä ylitti noin 17 %:lla katettavan vastuuelan määrän.

Ilmarisen TyEL-vakuutuksen vastuuelan rakenne tilinpäätöksessä oli seuraava

	Tilinpäätös 31.12.2012		Tilinpäätös 31.12.2011	
	MEUR	%	MEUR	%
Vastaisten vanhuuseläkkeiden vastuu	12 568	51,2 %	12 242	52,0 %
Vastaisten työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	398	1,6 %	363	1,5 %
Alkaneiden vanhuuseläkkeiden vastuu	6 285	25,6 %	5 795	24,6 %
Alkaneiden työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	1 416	5,8 %	1 441	6,1 %
Alkaneiden työttömyyseläkkeiden vastuu	1	0,0 %	13	0,1 %
Tasointuvastuu	967	3,9 %	977	4,1 %
Tasausvastuu	2 920	11,9 %	2 735	11,6 %
Yhteensä (TyEL, muu kuin lisävakuu- tusvastuu)	24 555	100,0%	23 567	100,0 %
Osittamaton lisävuutusvastuu	478		406	
Ositettu lisävuutusvastuu	62		55	
Osaketuottosidonnainen lisävuutusvastuu	167		-155	
TyEL-vakuutus yhteensä	25 262		23 873	
Muu kuin TyEL-vakuutuksen vastuovelka	324		332	
Vastuovelka yhteensä	25 586		24 205	

5. SIOJITUSTOIMINNAN RISKIENHALLINTA JA FINANSSI-RISKIT

Sijoitustoiminnan tavoitteet

Pitkällä aikavälillä sijoituksille on saatava vähintään vastuuvälille hyvitetävä tuotto. Eläkelaitoksen sijoitustoiminnan osalta riskinä on, että sen sijoitustuotot jäävät pitkällä aikavälillä jälkeen kaikkien eläkelaitosten keskimääräisestä tuotosta, jolloin sen vakavaraisuus heikkenee. Osaketuottosidonnaisen vastuuvälän osalta yhtiö voi vähentää riskiä sijoittamalla vastaavan osuuden sijoituksistaan osakkeisiin. Tältä osin yhtiön riskiksi jää sen oman osakesalkun tuoton poikkeaminen eläkelaitosten keskimääräisestä tuotosta.

Vakavaraisuuden hallinnan yhteys sijoitussuunnitteluun ja riskienhallintaan

Lainsäädännössä asetetut toimintapääoman vähimmäismäärä, vakavaraisuusraja ja muut valvontarajat riippuvat yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta ja ottavat huomioon eläkelaitosten erot sijoitusomaisuuden rakenteessa. Riskihakuisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa toimintapääomaa.

Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on toimintapääoman vakavaraisuusraja. Sen mitoituksen teoreettinen perusta on määritelty siten, että vuoden aikavälillä on korkeintaan 2,5 prosentin todennäköisyys sille, että yhtiön sijoitussalkussa tapahtuisi vakavaraisuusrajaa suurempi pudotus.

Vakavaraisuusraja on kuitenkin aina vähintään 5 % vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvielasta. Vakavaraisuusraja on sitä korkeampi, mitä riskillisempi sijoitusjakauma eläkelaitoksella on. Vakavaraisuusrajan laskemiseksi sijoitukset luokitellaan viiteen pääryhmään, joilla kaikilla on useampia alaluokkia. Pääryhmät ja alaluokat muodostavat kokonaisuuksia, joilla on olennaisesti samanlaiset tuotto- ja riskiominaisuudet. Lisäksi laskennassa huomioidaan sijoitusten välinen korrelaatio. Toimintapääoman vähimmäismäärä on pysyvän lainsäädännön mukaan 2/3 vakavaraisuusraja.

Vuoden 2012 loppuun asti on voimassa vakavaraisuusvaatimuksia koskeva määräaikaislaki. Sen mukaan toimintapääomaan luetaan tasausvastuusta määrä, joka vastaa neljää prosenttia vakavaraisuuslaskennan perusteena olevasta vastuuvielasta. Lisäksi toimintapääoman vähimmäismäärä on 2 prosenttia em. vastuuvielasta sijoitusjakaumasta riippumatta.

Jos yhtiön toimintapääoma on pienempi kuin sen vähimmäismäärä mutta suurempi kuin puolet vähimmäismäärästä, yhtiön on välittömästi toimitettava Finanssivalvonnalle taloudellisen aseman tervehdyttämissuunnitelma eli suunnitelma siitä, miten yhtiön vakavaraisuus saadaan korjattua. Samoin on meneteltävä, jos toimintapääoma lisätynä sillä määrällä, jolla tasoitusvastuu ylittää vähimmäismääränsä, alittaa vakavaraisuusrajan. Jos toimintapääoma alittaa puolet vähimmäismäärästään, yhtiön on viipymättä toimitettava Finanssivalvonnalle lyhyen aikavälin rahoitussuunnitelma.

Vuoden 2013 alusta lähtien määräaikaislaki poistuu ja voimaan tulevat uudet vakavaraisuussäännökset. Tärkein muutos on se, että työeläkeyhtiön vakavaraisuuspääomaan luetaan jatkossa mukaan nykyisen toimintapääoman lisäksi myös tasoitusmäärä (vanhalta nimeltään tasoitusvastuu), joka on yhtiön omalle vastuulle kuuluvia vakuutusriskejä varten kerätty puskuri. Myös pääomavaadetta kuvaavan vakavaraisuusrajan laskennassa huomioidaan jatkossa sijoitusriskien lisäksi vakuutustoiminnan riskit.

Toimintapääoma ja riskinottohalukkuus

Työeläkevakuutusyhtiön tulee huolehtia kyvystään maksaa yhtiön vastuulla olevat nykyiset ja tulevat eläkkeet, minkä vuoksi sijoitustoiminta on järjestettävä tuottavasti ja turvaavasti. Tuottava sijoittaminen edellyttää altistumista sijoitusriskeille, joita turvaavuusvaatimus rajoittaa. Sijoitustoiminnan finanssiriskejä rajoittavat lakisääteiset vakavaraisuussäännökset ja yhtiön sisäinen limiitti-kehikko, jotka osaltaan pyrkivät varmistamaan sijoitussalkun riittävän hajautuksen ja likviditeetin. Käytännössä sijoitustoiminnan riskienhallintaprosessi tarkoittaa kuitenkin finanssiriskien jatkuvaa tunnistamista, analysointia ja erityisistä riskienhallintatoimenpiteistä päättämistä.

Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimi vuonna 2012 yhtiön toimintapääoma, joka on yhtiön varojen ja velkojen erotus. Toimintapääoman tärkeimmät erät ovat yhtiön oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Toimintapääoma ottaa vastaan sijoitustuloksen heilahtelut. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvielalle hyvitetävän koron, erotus kasvattaa toimintapääomaa. Päinvastaisessa tilanteessa toimintapääomaa puretaan tarvittava määrä.

Ilmarisen sijoitussalkun muodostamisessa hyväksytään enintään 5 prosentin todennäköisyys sille, että toimintapääoma vähenee vakavaraisuusrajalleen kahden vuoden sisällä. Tässä arvioidaan eri sijoitusluokkien odotettuja tuottoja, tuottojen vaihteluita sekä eri omaisuuslajien välisiä riippuvuuksia. Sijoitussalkun riskitasoa arvioidaan sijoitustuottojen simulointimallin avulla. Tältä pohjalta muodostettu sijoitussalkku kuvastaa Ilmarisen sijoitustoiminnan strategista perusviritystä, siitä ilmenee yhtiön riskinottohalu sijoitustuottojen tavoittelussa ja sitä kutsutaan perusallokaatioksi. Yhtiön hallitus päättää perusallokaatiosta vähintään vuosittain sijoitussuunnittelun yhteydessä.

Ilmarisen toimintapääoma vuoden 2012 lopussa oli 5 752 (4 809) M€ ja vakavaraisuusraja oli 11,1 (8,3) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvelasta. Ilmarisen vakavaraisuusaste eli toimintapääoman suhde vastuuvelkaan oli 23,9 (21,1) %. Vakavaraisuusaste eli toimintapääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli siten 2,16 (2,54). Vakavaraisuusaste kuvaa yhtiön riskinkantokykyä ja vakavaraisuusaste yhtiön ottamaa riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

Sijoitustoiminnan valtuudet, valvonta ja raportointi

Hallitus vahvistaa operatiivisessa sijoitustoiminnassa noudatettavat valtuudet vuosittain sijoitussuunnitelman yhteydessä. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan johdon on mahdollista poiketa perusallokaation määrittelemistä omaisuuslajien painoista. Perusallokaation ja sijoitustoiminnan riskin määrää seurataan tasehallintaryhmässä, jossa on edustajat sijoitustoiminnosta sekä talous-, aktuaari- ja riskienhallintatoiminnosta. Ryhmä huomioi seurannassa vakuutustoiminnan vaatimukset ja tekee tarvittaessa ehdotuksen perusallokaation riskitason tai sijoitusvaltuuksien muuttamisesta.

Operatiivisesti valittua riskitasoa sekä vakavaraisuustilannetta arvioidaan viikoittaisissa sijoitustoiminnon sijoitustoimikunnan kokouksissa, joissa myös riskienhallintatoiminnolla on edustus. Sijoitustoiminnan riskinoton rajojen noudattamisesta ja sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumisesta raportoidaan hallitukselle sijoitustoiminnan riskiä ottavasta toiminnosta riippumattoman riskienhallintatoiminnon toimesta kuukausittain. Raportoidun informaation oikeellisuus pyritään varmistamaan riittävän reaaliaikaisella ja tiheällä raportoinnilla, säännöllisillä täsmäytysrutiineilla sekä sillä, että sijoituspäätöksenteko- ja raportointitoiminnot on organisatorisesti eriytetty.

Riskien arviointiin ja hallintaan liittyvät menetelmät

Markkinariski

Markkinariski syntyy finanssimarkkinoilla päivittäin muuttuvien hintojen ja arvojen seurauksena. Ilmarisen sijoitusomaisuuteen kohdistuvia markkinariskejä ovat osake-, korko-, korkoero-, kiinteistö-, valuutta-, hyödyke- ja volatiliteettiriskit. Markkinariskejä mitataan RiskMetrics® -riskilaskentaohjelmiston avulla. Markkinariskejä rajoitetaan asettamalla limiittejä tietyllä todennäköisyydellä syntyville maksimitappioille (niin sanottu Value at Risk-tunnusluku eli VaR). Sijoitustoiminnan riskienhallinnassa on lisäksi otettava huomioon jatkuva mahdollisuus uusien riskitekijöiden ilmaantumiseen ja historiallisen aikasarja-aineiston perusteella tehtävän riskilaskennan rajoittunut näkökulma. Edellä mainituista syistä finanssiriskianalyysiä on jatkuvasti täydennettävä

stressitesteillä ja laatimalla skenaarioanalyysijä sijoitussalkun koostumuksesta tehtävien toimenpidepäätösten tueksi.

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu oheisella taulukolla:

	Osakekurssien muutos	Kiinteistöjen käypä arvo
	- 10 %	- 10 %
Vaikutus		
- toimintapääomaan (M€)	-570,9	-342,6
- vakavaraisuusasemaan	-0,13	-0,14
- tuotto prosenttiin (prosenttiyks.)	-3,1	-1,3
- vakavaraisuusasteeseen (prosenttiyks.)	-2,4	-1,4

Kun lähtökohdaksi otetaan sijoitukset hetkellä 31.12.2012, oli 2,5 % todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 1 505 miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä VaR -tunnusluku oli 5,1 prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 26,2 prosenttia toimintapääomasta. Toteutuessaan tällainen tapahtuma olisi alentanut toimintapääoman 19,0 prosenttiin vastuuvälästä.

Luottoriski

Vastapuoliriskiä hallitaan joukkolainojen osalta liikkeellelaskijan luottokelpoisuuden analysoinnilla ja rajoittamalla sekä joukkolainojen yhteenlaskettuja sijoituksia luottoluokittain että yksittäisen liikkeellelaskijan osuutta joukkolainasijoituksista.

Suorassa luotonannossa ensisijainen luottoriskin hallintakeino on yritysanalyysi ja yrityksen tulevaisuuden maksukykyyn suhteutettu luotonanto. Lisäksi riskiä hallitaan vakuusjärjestelyin.

OTC- johdannaisten vastapuoliriskiä hallitaan sekä viranomaismääräysten riskiraportoinnin mukaisesti että tarkempien vastapuolikohtaisten markkinariskisimulaatioiden avulla. Vakioimattomiin johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan myös käyttämällä kaikkien osapuolten kanssa kansainvälisiä standardisopimuksia, jotka ovat ISDA:n (International Swaps and Derivatives Association) hyväksymiä.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski on työeläkeyhtiön vastuisiin nähden ongelmitta hallittavissa, koska eläkemeno on varsin tarkoin ennustettavissa, varallisuudesta yli 67 prosenttia on likvideissä arvopaperisijoituksissa ja velanotto on kielletty. Sijoitusinstrumenttien heikosta vaihdettavuudesta johtuvaa lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan suhteuttamalla omaa sijoitettua määrää markkinoiden keskimääräiseen päivävaihtoon sijoituskohteittain.

Sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain

Sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin 31.12.2012 sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit. Alla oleva taulukko noudattaa työeläkelaitosten yhdessä sopimaa tapaa kuvata sijoitusten tuottoja ja riskiä.

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 31.12.2012 0,7 (0,2) vuotta

	Markkina-arvo		Riskijakauma		Tuotto	Volatili- teetti
	milj. e	%	milj e.	%	%	%
Korkosijoitukset	13 054,2	44,2	13 547,5	45,9	6,9	
Lainasaamiset	2 352,0	8,0	2 352,0	8,0	3,4	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 013,1	13,6	2 797,9	9,5	2,6	2,4
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 712,5	16,0	-18,4	-0,1	13,5	2,4
Muut rahoi- tusmarkkinavälineet	1 976,6	6,7	8 415,9	28,5	1,9	
Osakesijoitukset	11 328,7	38,4	10 829,1	36,7	9,5	
Noteeratut osakkeet	9 168,3	31,1	8 668,7	29,4	9,1	14,8
Pääomasijoitukset	1 353,8	4,6	1 353,8	4,6	15,4	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	806,6	2,7	806,6	2,7	5,4	
Kiinteistösijoitukset	3 465,7	11,7	3 465,7	11,7	5,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 942,9	10,0	2 942,9	10,0	5,6	
Kiinteistörahastot	522,8	1,8	522,8	1,8	2,2	
Muut sijoitukset	1 671,7	5,7	1 678,1	5,7	5,1	
Hedge fund-sijoitukset	349,9	1,2	349,9	1,2	7,7	6,8
Hyödykesijoitukset	-1,1	0,0	15,1	0,1	-	
Muut sijoitukset	1 322,8	4,5	1 313,0	4,4	-	
Sijoitukset yhteensä	29 520,4	100,0	29 520,4	100,0	7,5	4,3

Sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin vakavaraisuuslain mukaisesti			
Ryhmä	Tuotto-odotus %	Volatiliteetti %	Sijoitukset, % 31.12.2012
I	3,8	1,3	17,0
II	4,7	5,5	15,7
III	7,0	10,2	11,6
IV	8,9	20,9	36,5
V	5,8	9,9	19,2

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma			Joukkolainojen ml. korkorahastot luokitusjako		
	Osuus -%			Osuus -%	
	2012	2011		2012	2011
Suomi	35	40	AAA	42	50
Eurooppa	30	26	AA	6	6
USA	11	13	A	15	15
Japani	3	4	BBB tai huonompi	32*	26*
Muut	20	17	Ei luokiteltu	5	2
			* korkorahastojen osuus 6 (6) prosenttiyksikköä		

Lainakantajakauma vakuuksittain		
Milj. euroa	2012	2011
Reaalivakuudelliset lainat	1 103,8	1 340,7
Lainat, joissa on takaus	684,1	793,0
Lainat takaajayhteisöille	3,2	3,9
Vakuudettomat	542,5	636,2
Korkosaamiset	18,3	22,8
Yhteensä	2 352,0	2 796,6

Kiinteistösjoitusten rakenne	Osuus %	
	2012	2011
Asuinkiinteistöt	19	19
Toimistokiinteistöt	32	32
Liikekiinteistöt	10	8
Hotellit	9	9
Varastokiinteistöt	8	8
Muut	8	9
Epäsuorat sijoitukset	15	15

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 88,8 (92,6) %.

6. OPERATIIVISET RISKIT

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan riittämättömiin tai epäonnistuneisiin sisäisiin prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin sekä ulkoisiin tapahtumiin liittyvää tappioriskiä. Operatiiviset riskit sisältävät oikeudellisen riskin, mutta ne eivät sisällä liiketoimintariskejä. Operatiivisen riskin aiheuttama tappio ei kaikissa tapauksissa ole rahalla mitattavissa ja se voi ilmetä välillisesti esim. maineen heikkenemisenä.

Pääosa operatiiviseen toimintaan liittyvistä riskeistä hallitaan liiketoimintayksiköiden normaalin toiminnan johtamisen osana. Tästä vastaa kunkin yksikön esimies. Tavoitteena on, että yksiköiden toiminta on huolellista, laadukasta, taloudellista ja tehokasta. Merkittävimmät operatiiviseen toimintaan liittyvät riskitekijät on kartoitettu ja tunnistettu ja niitä hallitaan osana yhtiön riskienhallintatoimintaa.

Yhtiön perustehtävän hoitamisen kannalta vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka vaarantaisivat eläkkeiden oikeellisuuden tai oikea-aikaisen maksamisen. Niitä ovat myös operatiivisten tietojärjestelmien ja merkitykseltään kasvavan verkkopalvelujen palvelutuoannon sellaiset häiriöt, jotka vaarantavat niiden suorituskyvyn, hallinnan tai turvallisuuden.

Merkittävien operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu henkilöstön osaamisen varmistamisella sekä erilaisilla tietotekniikkaan ja toimintatapoihin liittyvillä keinoilla, kuten varajärjestelmillä ja -tietoliikenneyhteyksillä, vertailutietojen käytöllä sekä seurantajärjestelmillä.

Ilmarisen toiminnan häiriöttömyyden varmistamiseksi normaali- ja poikkeusoloissa yhtiössä on laadittu toiminnan jatkuvuutta varmistavat ja poikkeusolojen toimintaa ohjaavat suunnitelmat, joiden ajantasaisuutta seurataan ja ylläpidetään vuosittain. Varmistettavat kriittiset toiminnot on valittu Vakuutusalan varautumisohjeen nimeämistä kriittisistä toiminnoista.

7. MAINERISKI

Maineriski on riski sille, että yhtiön maineen heikkeneminen eri sidosryhmissä johtaa menetyksiin ja tappioihin liiketoiminnassa. Riskin toteutuminen on seurausta merkittävästä riskitapahtumasta jossain muussa riskiluokassa. Pahimmillaan se voi johtaa yrityksen itsenäisten toimintaedellytysten olennaiseen heikkenemiseen.

Maineriskien toteutumista pyritään ehkäisemään ennakoivan viestinnän avulla. Jos riski kuitenkin toteutuu, viestintä auttaa minimoimaan sen vaikutuksia yhtiön toiminnalle. Toiminnan tueksi Ilmarisessa on käytössä yhtiön kriisiviestintäsuunnitelma.

8. STRATEGISESTI MERKITTÄVIMMÄT RISKIT

Ilmarisen toimintaan liittyvät strategisesti merkittävimmät riskit tunnistaa ja arvioi yhtiön johtoryhmä. Ilmarisen liiketoimintariskit tunnistetaan ja arvioidaan osana tätä strategisesti merkittävien riskien kartoitusta. Kullekin tunnistetulle riskille on nimetty johtoryhmän jäsenistä vas-

tuuhenkilöt, joiden tehtävänä on vastata riskinhallintakeinojen riittävydestä ja tarvittavista kehittämistoimenpiteistä.

Strategisesti merkittävien riskien on arvioitu voivan toteutua erityisesti seuraavien Ilmarisen toimintaan liittyvien tapahtumien tai toimintojen yhteydessä:

- toimintaympäristön merkittävät muutokset
- palvelu- ja toimintamallien kehittäminen
- kumppanuusyhteistyö
- sijoitustoiminta
- liiketoimintaprosesseja palvelevien tietojärjestelmien rakentaminen ja ylläpito

9. RISKIENHALLINNAN JATKUVA KEHITTÄMINEN

Riskienhallintaa kehitetään jatkuvasti kuten muutakin organisaatiota; riskiarvioita tehdään säännöllisesti normaalin johdon analyysin ja raportoinnin mukaisesti. Riskejä arvioidaan ja hallitaan organisaation strategisella, operatiivisella ja projektitasoilla. Riskienhallinnan tehtävänä on edesauttaa tavoitteiden saavuttamista ja tästä näkökulmasta pyritään kehittämään paitsi menettelytapoja myös yrityskulttuuria. Riskienhallintaan kuuluukin jatkuva tiedonvaihto ulkoisten ja sisäisten sidosryhmien kanssa.

Ilmarisessa riskienhallinnan menettelyjen tason mitoituksessa on tärkeää niiden sopivuus suhteessa kyseessä olevien toimintojen ja niissä tehtävien päätösten merkittävyyteen. Näin toiminnan on tarkoitus johtaa siihen, että Ilmarisen riskit ovat sen määrittelemiin kriteereihin nähden optimaalisella tasolla. Riskienhallinnan lopputuloksena Ilmarisella on ajantasainen, oikea ja kattava käsitys yhtiön riskeistä ja ne ovat yhtiön riskinsietohalun puitteissa.



Konsernitilinpäätös

2012

KONSERNITULOSLASKELMA

	2012		2011	
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutusmaksutulo		4 019 292 516,83		3 725 490 221,65
Sijoitustoiminnan tuotot		9 466 938 145,31		10 842 220 362,11
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-3 881 442 103,70		-3 597 336 502,90	
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-625 306 393,00		-973 790 581,00	
Vastuunsiirrot	<u>40 618 466,00</u>	<u>-4 466 130 030,70</u>	<u>32 945 659,00</u>	<u>-4 538 181 424,90</u>
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-755 109 064,00		1 425 704 620,00	
Vastuunsiirrot	<u>66 108 809,83</u>	<u>-689 000 254,17</u>	<u>15 493 656,88</u>	<u>1 441 198 276,88</u>
Liikekulut		-87 258 819,27		-81 668 423,67
Sijoitustoiminnan kulut		<u>-8 236 126 699,20</u>		<u>-11 383 646 154,19</u>
Vakuutustekninen tulos		<u>7 714 858,80</u>		<u>5 412 857,88</u>
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutustekninen tulos		7 714 858,80		5 412 857,88
Muut tuotot		1 124 648,32		2 339 955,66
Muut kulut		-959 437,72		-1 168 686,68
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		<u>-5 889 451,70</u>		<u>-7 268 113,32</u>
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta		1 990 617,70		-683 986,46
Vähemmistöosuudet		<u>1 607 439,14</u>		<u>-359 623,84</u>
Tilikauden voitto (tappio)		<u>3 598 056,85</u>		<u>-1 043 610,30</u>

KONSERNITASE 31.12.2012

	2012		2011	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	5 437 885,99		2 283 636,52	
Ennakkomaksut	6 438 256,06	11 876 142,05	9 553 257,26	11 836 893,78
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2 156 617 019,55		2 040 014 018,91	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>13 229 483,87</u>	2 169 846 503,42	<u>13 966 361,96</u>	2 053 980 380,87
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	45 205 979,92		31 318 292,67	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>184 615 393,33</u>	229 821 373,25	<u>191 978 001,33</u>	223 296 294,00
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	11 605 466 661,44		12 009 736 778,66	
Rahotusmarkkinavälineet	8 522 235 046,75		7 801 023 287,67	
Kiinnelainasaamiset	699 886 208,71		901 650 672,40	
Muut lainasaamiset	1 449 187 762,33		1 680 159 364,54	
Talletukset	-	<u>22 276 775 679,23</u>	<u>3 700 000,00</u>	<u>22 396 270 103,27</u>
24 676 443 555,90				24 673 546 778,14
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	170 582 201,70		142 705 796,65	
Muut saamiset	<u>2 710 376 313,98</u>	2 880 958 515,68	<u>1 954 335 105,61</u>	2 097 040 902,26
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 006 706,29		1 205 606,78	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 748 632,58</u>	2 755 338,87	<u>1 733 002,91</u>	2 938 609,69
Rahat ja pankkisaamiset		<u>910 879 152,37</u>		<u>248 399 108,14</u>
		913 634 491,24		251 337 717,83
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	168 807 588,57		207 283 667,18	
Muut siirtosaamiset	<u>49 479 544,11</u>	<u>218 287 132,68</u>	<u>53 508 490,02</u>	<u>260 792 157,20</u>
Vastaavaa yhteensä		<u>28 701 199 837,55</u>		<u>27 294 554 449,21</u>

KONSERNITASE 31.12.2012

	2012		2011	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Pohjarahasto	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	60 241 452,83		54 487 589,62	
Muut rahastot	<u>584 855,10</u>	60 826 307,93	<u>584 855,10</u>	55 072 444,72
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-58 811 575,06		-51 982 284,47
Tilikauden voitto (tappio)		<u>3 598 056,85</u>	28 607 443,03	<u>-1 043 610,30</u>
				25 041 203,26
Vähemmistöosuudet		15 453 812,58		19 287 312,91
Vakuutustekninen vastuuvélka				
Vakuutusmaksuvastuu	13 795 828 942,00		13 040 719 878,00	
Korvausvastuu	<u>11 790 048 836,00</u>	25 585 877 778,00	<u>11 164 742 443,00</u>	24 205 462 321,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	21 518 432,38		16 788 252,08	
Muut velat	<u>2 667 910 681,59</u>	2 689 429 113,97	<u>2 596 681 096,43</u>	2 613 469 348,51
Siirtovelat		<u>381 831 689,97</u>		<u>431 294 263,53</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>28 701 199 837,55</u></u>		<u><u>27 294 554 449,21</u></u>

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

2012

2011

Liiketoiminnan rahavirta

Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/ voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	1 990 617,70		-683 986,46	
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 380 415 457,00		-451 914 039,00	
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	439 607 681,24		1 464 663 362,05	
Suunnitelman mukaiset poistot	63 771 093,63		61 373 609,21	
Muut oikaisut	-832 732 643,33		-172 274 679,16	
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 053 052 206,24		901 164 266,64	
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-741 412 588,91		-239 840 243,44	
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	26 497 191,90		546 246 902,29	
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	338 136 809,23		1 207 570 925,49	
Maksetut välittömät verot	-5 889 451,70		-7 268 113,32	
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	332 247 357,53		1 200 302 812,17	
Liiketoiminnan rahavirta		332 247 357,53		1 200 302 812,17
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-16 333 177 816,24		-18 368 496 583,56	
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	16 664 815 723,70		17 163 750 428,69	
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 373 403,70		-5 390 636,05	
Investointien rahavirta		330 264 503,76		-1 210 136 790,92
Rahoituksen rahavirta				
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	-31 817,06		-1 432 082,67	
Takuupääoman takaisinmaksaminen	-		-23 942 224,66	
Rahoituksen rahavirta		-31 817,06		-25 374 307,33
Rahavarojen muutos		<u>662 480 044,23</u>		<u>-35 208 286,08</u>
Rahavarat tilikauden alussa		248 399 108,14		283 607 394,22
Rahavarat tilikauden lopussa		910 879 152,37		248 399 108,14

KONSERNIN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2012		2011	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus			2 711 996 677,54	
Työnantajan osuus	2 850 238 524,68			
Työntekijän osuus	<u>909 831 424,00</u>	3 760 069 948,68	<u>780 265 169,00</u>	3 492 261 846,54
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		3 308 500,14		3 367 826,64
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		<u>286 461 994,27</u>	4 049 840 443,09	<u>257 222 834,49</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-29 889 257,26	-25 706 289,02
Jälleenvakuutus			<u>8 046,00</u>	<u>20 117,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>4 019 959 231,83</u>	<u>3 727 166 335,65</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			-666 715,00	-1 676 114,00
Vakuutusmaksutulo		<u><u>4 019 292 516,83</u></u>		<u><u>3 725 490 221,65</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-12 683 888,70		-13 099 427,60	
YEL	<u>-2 548 460,11</u>	-15 232 348,81	<u>-2 478 488,81</u>	-15 577 916,41

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	3 472 701 681,62		3 202 747 679,44	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	60 629 042,32		59 485 792,73	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	311 912 278,80		289 271 732,81	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 536 072,90</u>	3 846 779 075,64	<u>1 485 817,42</u>	3 552 991 022,40
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	153 390 995,64		190 250 954,00	
YEL-eläkkeet	-15 525 446,61		-14 221 461,60	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-127 421 666,17		-142 949 634,82	
YEL:n valtion osuus	-8 633 193,23		-17 039 437,40	
VEKL:n valtion korvaus	<u>-187 013,72</u>	1 623 675,91	<u>-121 200,44</u>	15 919 219,74
Jälleenvakuutus				3 568 910 242,14
Korvaustoiminnon hoitokulut			7 089,00	3 278,00
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			28 547 180,40	24 879 095,29
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>5 136 680,75</u>	<u>5 180 176,47</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			3 882 093 701,70	3 598 972 791,90
Maksetut korvaukset yhteensä			<u><u>-651 598,00</u></u>	<u><u>-1 636 289,00</u></u>
		<u><u>3 881 442 103,70</u></u>		<u><u>3 597 336 502,90</u></u>

KONSERNIN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2012	2011
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin		
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	1 243 248,31	2 945 801,55
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	333 222,63	489 787,43
Korkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	<u>6 004 013,92</u>	<u>6 243 101,56</u>
	7 580 484,86	9 678 690,54
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	3 004 505,75	2 697 831,17
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>205 794 374,60</u>	<u>193 212 042,53</u>
	208 798 880,35	195 909 873,70
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	307 194 512,15	331 023 872,47
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	325 310 695,90	443 348 096,40
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>936 193 061,57</u>	<u>958 061 271,05</u>
	1 568 698 269,62	1 732 433 239,92
Yhteensä	1 785 077 634,83	1 938 021 804,16
Arvon alentumisten palautukset	321 667 468,75	128 360 800,32
Myyntivoitot	7 360 193 041,73	8 775 837 757,63
Yhteensä	<u><u>9 466 938 145,31</u></u>	<u><u>10 842 220 362,11</u></u>
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista	-65 200 025,18	-63 437 232,89
Kulut muista sijoituksista	-781 003 033,49	-1 043 057 884,28
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut		
Muille kuin saman konsernin yrityksille	<u>-44 823 876,46</u>	<u>-27 948 867,64</u>
Yhteensä	-44 823 876,46	-27 948 867,64
Yhteensä	-891 026 935,13	-1 134 443 984,81
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-761 275 149,99	-1 593 024 162,37
Rakennusten suunnitelmapoistot	<u>-62 253 667,38</u>	<u>-59 883 041,86</u>
	-823 528 817,37	-1 652 907 204,23
Myyntitappiot	-6 521 570 946,70	-8 596 294 965,15
Yhteensä	<u><u>-8 236 126 699,20</u></u>	<u><u>-11 383 646 154,19</u></u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua	1 230 811 446,11	-541 425 792,08
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	<u><u>1 230 811 446,11</u></u>	<u><u>-541 425 792,08</u></u>

	2012		2011	
KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	28 547 180,40		24 879 095,30	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	5 136 680,75	33 683 861,15	5 180 176,47	30 059 271,77
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	1 026 685,29		760 721,86	
Muut vakuutusten hankintamenot	20 335 850,83	21 362 536,12	15 779 161,33	16 539 883,19
Vakuutusten hoitokulut		41 010 075,89		36 158 928,80
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	7 875 734,74		10 877 987,44	
Oikeushallintomaksu	835 872,80		806 654,77	
FIVA:n valvontamaksu	586 739,87	9 298 347,41	658 805,23	12 343 447,44
Muut hallintokulut		15 587 859,84		16 626 164,25
Liikekulut yhteensä		<u>87 258 819,27</u>		<u>81 668 423,67</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	2 387 406,91		1 896 985,68	
Kulut muista sijoituksista	18 334 399,25	20 721 806,16	15 462 643,90	17 359 629,58
Muut kulut		<u>959 437,72</u>		<u>1 168 164,48</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u><u>142 623 924,30</u></u>		<u><u>130 255 489,51</u></u>

KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2012	2011
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	39 139 337,84	38 730 055,80
Eläkekulut	7 929 150,08	7 921 607,00
Muut henkilösivukulut	2 069 078,65	2 289 846,62
Varausten muutos *)	4 263 130,82	-635 489,25
	<hr/>	<hr/>
Yhteensä	<u>53 400 697,39</u>	<u>48 306 020,17</u>

*) Varausten muutos 2012 sisältää oikaisun vuosilta 2010 - 2011.

Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen

Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	1 172 949,68	1 290 454,64
Hallitusten jäsenet ja varajäsenet	391 595,10	374 795,67
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	116 089,73	106 850,00
	<hr/>	<hr/>
Yhteensä	<u>1 680 634,51</u>	<u>1 772 100,31</u>

Johdon eläkesitoumukset

Ilmarisen toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen eläkeikä on 62 vuotta. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat 19.12.2012 sopineet, että toimitusjohtajan työsuhde jatkuu vuoden 2015 kevääseen, jolloin toimitusjohtaja on 63-vuotias.

Toimitusjohtajalle ja hänen sijaiselleen on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus, joka on etuusperusteinen.

Toimitusjohtajan lisäeläkkeen karttuminen päättyy siihen, kun hän täyttää 62 vuotta 12.12.2013.

Kokonaiseläke, joka koostuu työeläkkeestä ja lisäeläkkeestä, on 60 prosenttia lisäeläkkeen perusteena olevasta palkasta.

Lisäeläkkeen perusteena oleva palkka lasketaan nykyisen työsuhteen viiden viimeisen täyden vuoden vuosiansioiden perusteella.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	612	617
---	-----	-----

Tilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastus	248 317,74	284 457,92
Veroneuvonta	21 350,04	30 608,93
Muut palvelut	78 692,91	3 369,89

KONSERNIN SIOITUKSET

SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2012			31.12.2011		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	2 089 834 214,48	2 100 660 437,67	2 875 757 226,82	2 008 817 102,83	2 016 175 910,86	2 712 808 894,08
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	44 857 897,51	44 857 897,51	53 959 530,42	13 968 721,33	13 968 721,33	19 866 575,85
Muut kiinteistöosakkeet	11 098 684,37	11 098 684,37	12 580 222,36	9 869 386,72	9 869 386,72	10 358 521,44
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	13 229 483,87	13 229 483,87	13 229 483,87	13 966 361,96	13 966 361,96	13 966 361,96
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisyrityksissä	44 693 343,12	44 693 343,12	45 454 423,42	26 706 312,51	26 706 312,51	26 706 312,51
Osakkeet ja osuudet muissa omistusyhteisyrityksissä	512 636,80	512 636,80	512 636,80	4 611 980,16	4 611 980,16	4 611 980,16
Lainasaamiset	184 615 393,33	184 615 393,33	184 615 393,33	191 978 001,33	191 978 001,33	191 978 001,33
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	11 605 143 160,98	11 605 466 661,44	13 584 770 709,45	12 009 413 278,20	12 009 736 778,66	13 278 059 969,11
Rahoitusmarkkinavälineet	8 522 235 046,75	8 522 235 046,75	8 780 701 568,94	7 801 023 287,67	7 801 023 287,67	7 847 826 618,23
Kiinnelainasaamiset	699 886 208,71	699 886 208,71	699 886 208,71	901 650 672,40	901 650 672,40	901 650 672,40
Muut lainasaamiset	1 449 187 762,33	1 449 187 762,33	1 449 187 762,33	1 680 159 364,54	1 680 159 364,54	1 680 159 364,54
Talletukset	-	-	-	3 700 000,00	3 700 000,00	3 700 000,00
	<u>24 665 293 832,25</u>	<u>24 676 443 555,90</u>	<u>27 700 655 166,45</u>	<u>24 665 864 469,65</u>	<u>24 673 546 778,14</u>	<u>26 691 693 271,61</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamennon erotusta			-51 008 925,25			-21 039 296,54
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		349 956,19			349 956,19	
Muita arvonkorotuksia		10 799 767,46	11 149 723,65		7 332 352,30	7 682 308,49
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			3 024 211 610,55			2 018 146 493,47

KONSERNIN JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2012		31.12.2011	
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	20 833 263,96	0,00	56 580 602,59	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	1 432 168 165,79	2 109 849 420,59	1 161 918 780,48	2 043 434 238,15
Muut velat				
Johdannaisten hintaero	-47 181 080,54	0,00	-66 694 107,22	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-315 458 885,44	-232 961 266,40	-512 076 559,93	-457 061 028,88
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-311 905 701,01	133 422 925,24	-237 317 826,17	238 413 295,83
	778 455 762,76	2 010 311 079,43	402 410 889,75	1 824 786 505,10
Arvostusero yhteensä		1 231 855 316,67		1 422 375 615,35

KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET

Kiinteistösijoitusten muutokset:

2012

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	2 554 092 104,23	13 966 361,96
Lisäykset	312 216 374,11	502 456,11
Vähennykset	-134 970 386,73	-1 239 334,20
Siirrot erien välillä	-3 467 415,16	
Hankintameno 31.12.	<u>2 727 870 676,45</u>	13 229 483,87
Kertyneet poistot 1.1.	-477 938 066,68	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	9 420 687,82	
Tilikauden poistot	-62 253 667,38	
Kertyneet poistot 31.12.	<u>-530 771 046,24</u>	
Arvonalentumiset 1.1.	-55 271 981,45	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	-	
Tilikauden arvonalentumiset	-31 728 620,32	
Arvonalentumisten palautukset	23 918 613,14	
Arvonalentumiset 31.12.	<u>-63 081 988,63</u>	
Arvonkorotukset 1.1.	19 131 962,88	
Siirrot erien välillä	3 467 415,16	
Arvonkorotukset 31.12.	<u>22 599 378,04</u>	
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>2 156 617 019,55</u></u>	<u><u>13 229 483,87</u></u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	80 347 893,64
Kirjanpitoarvo	80 347 893,64
Käypä arvo	106 995 195,30

**KONSERNIN SIOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ,
MUUTOKSET**

2012

Osakkeet ja osuudet
omistusyhteys-
yrityksissä

Hankintameno 1.1.	33 177 614,97
Lisäykset	16 127 708,31
Vähennykset	<u>-4 099 343,36</u>
Hankintameno 31.12.	45 205 979,92
Arvonalentumiset 1.1.	-1 859 322,30
Tilikauden arvonalentumiset	<u>1 859 322,30</u>
Arvonalentumiset 31.12.	0,00
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>45 205 979,92</u>
Jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.	<u>0,00</u>

KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2012

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OMISTUSYHTEYSRYTYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Kruunuvuoren Satama Oy	330	33,00 / 33,00	37 746 461,03	38 507 541,33
Russia Invest B.V.	54 450	27,23 / 27,23	26 609,16	26 609,16
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30 / 26,30	6 920 272,93	6 920 272,93
Yhteensä			45 205 979,92	45 967 060,22

MUUT SUIJITUKSET

Osakkeet ja osuudet

Kotimaiset yhtiöt, noteeratut

Affecto Oyj	919 000	4,27	2 720 240,00	2 720 240,00
Ahlstrom Oyj	332 674	0,71	4 397 950,28	4 397 950,28
Alma Media Oyj	1 100 000	1,46	5 005 000,00	5 005 000,00
Amer Sports Oyj	4 173 564	3,52	35 805 429,96	46 827 388,08
Aspo Oyj	1 288 601	4,16	8 234 160,39	8 234 160,39
Atria Oyj	90 000	0,32 / 0,08	563 400,00	563 400,00
Basware Oyj	1 471 407	11,38	26 483 090,55	29 795 991,75
Biotie Therapies Oyj	16 732 271	3,70	6 692 908,40	6 692 908,40
CapMan Oyj	7 178 500	8,52 / 5,28	5 958 155,00	5 958 155,00
Cargotec Oyj	1 329 255	2,07 / 0,89	26 465 467,05	26 465 467,05
Citycon Oyj	29 344 735	8,98	75 415 968,95	75 415 968,95
Comptel Oyj	2 736 368	2,56	1 094 547,20	1 094 547,20
Cramo Oyj	346 931	0,83	2 737 285,59	2 737 285,59
Digia Oyj	1 000 000	4,79	2 585 380,98	2 610 000,00
Elisa Oyj	4 805 522	2,87	73 019 152,06	80 252 217,40
Exel Composites Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	4 032 990,00
F- Secure Oyj	8 839 432	5,57	13 612 725,28	13 612 725,28
Finnair Oyj	2 025 564	1,58	4 820 842,32	4 820 842,32
Finnlines Oyj	4 953 667	10,58	38 638 602,60	38 638 602,60
Fiskars Oyj Abp	1 675 871	2,04	21 020 380,58	27 886 493,44
Fortum Oyj	12 115 079	1,43	171 307 217,06	171 307 217,06
HKScan Oyj	218 298	0,40 / 0,14	788 055,78	788 055,78
Huhtamäki Oyj	2 838 832	2,65	32 925 149,39	34 832 468,64
Ilkka-Yhtymä Oyj	606 397	2,36 / 2,37	2 737 432,49	3 106 315,20
Kemira Oyj	6 450 143	4,15	73 861 349,19	75 853 681,68
Kesko Oyj	2 809 777	2,85 / 1,41	69 313 604,87	69 313 604,87
KONE Oyj	2 680 910	1,03 / 0,44	87 454 638,74	149 594 778,00
Konecranes Oyj	2 174 664	3,44	48 657 323,39	55 540 918,56
Lassila & Tikanoja Oyj	1 547 803	3,99	17 969 992,83	17 969 992,83
Lemminkäinen Oyj	345 869	1,76	4 928 633,25	4 928 633,25
Lännen Tehtaat Oyj	53 800	0,85	623 279,32	770 416,00
Marimekko Oyj	265 419	3,28	2 937 224,32	3 795 491,70
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	1 683 708,00	1 683 708,00
Metso Oyj	3 756 964	2,50	111 131 113,71	120 335 556,92
Metsä Board Oyj	13 347 625	4,07 / 7,90	29 364 775,00	29 364 775,00
Neste Oil Oyj	6 051 486	2,36	59 123 018,22	59 123 018,22
Nokia Oyj	71 219 299	1,90	187 854 826,93	208 387 668,87
Nokian Renkaat Oyj	3 789 890	2,87	111 288 560,17	113 886 194,50
Okmetic Oyj	1 549 985	8,97	6 570 212,08	7 780 924,70
Olvi Oyj	779 026	3,75 / 0,85	4 761 578,55	15 198 797,26
Oral Hammaslääkärit Oyj	450 000	5,15	1 449 000,00	1 449 000,00
Oriola-KD Oyj	5 145 792	3,40 / 4,96	9 271 392,96	11 522 228,48
Orion Oyj	3 084 537	2,18 / 4,16	41 738 079,36	67 897 050,29
Outokumpu Oyj	80 153 368	3,86	63 561 620,82	63 561 620,82

Outotec Oyj	2 440 935	5,33	65 751 786,22	103 422 415,95
PKC Group Oyj	2 202 923	10,23	19 736 674,98	33 991 101,89
Pohjola Pankki Oyj	31 955 142	10,00 / 5,42	239 900 650,25	358 217 141,82
Ponsse Oyj	392 666	1,40	2 312 802,74	2 312 802,74
Pöyry Oyj	5 426 977	9,08	15 901 042,61	15 901 042,61
Raisio Oyj	5 452 178	3,30 / 0,67	13 483 208,68	16 738 186,46
Ramirent Oyj	3 295 154	3,03	20 495 857,88	20 495 857,88
Rapala VMC Oyj	883 899	2,24	4 260 393,18	4 260 393,18
Rautaruukki Oyj	1 332 210	0,95	7 919 988,45	7 919 988,45
Sampo Oyj	5 595 367	1,00 / 0,99	110 728 023,02	136 135 279,11
Sanoma Oyj	4 032 220	2,48	29 878 750,20	29 878 750,20
Sievi Capital Oyj	580 000	0,96	533 600,00	533 600,00
Silli Solutions Oyj	71 000	4,54	497 000,00	532 500,00
Sponda Oyj	27 052 730	9,56	78 363 144,79	97 389 828,00
SRV Yhtiöt Oyj	308 003	0,84	1 010 249,84	1 010 249,84
Stockmann Oyj Abp	860 269	1,19 / 0,74	11 782 945,95	11 782 945,95
Stonesoft Oyj	724 900	1,14	1 000 362,00	1 000 362,00
Stora Enso Oyj	13 512 490	1,71 / 1,89	72 132 688,80	72 132 688,80
Suominen Oyj	26 422 103	10,74	9 247 736,05	9 247 736,05
Talentum Oyj	4 308 383	9,73	4 954 640,45	4 954 640,45
Talvivaara Kaivososakeyhtiö Oyj	16 751 914	6,15	20 805 877,19	20 805 877,19
Technopolis Oyj	7 921 177	10,48	26 406 301,73	29 862 837,29
Teleste Oyj	953 854	5,09	3 863 108,70	3 863 108,70
Tieto Oyj	2 697 859	3,73	36 868 234,59	40 171 120,51
Tikkurila Oyj	4 619 940	10,47	67 589 722,20	67 589 722,20
Tuulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	1 027 285,20	1 027 285,20
UPM-Kymmene Oyj	10 961 980	2,08	96 465 424,00	96 465 424,00
Uponor Oyj	1 402 052	1,92	13 459 699,20	13 459 699,20
Vacon Oyj	858 968	5,62	22 713 923,17	34 530 513,60
Vaisala Oyj	660 000	3,62 / 0,80	10 494 000,00	10 494 000,00
Wärtsilä Oyj Abp	3 909 525	1,98	79 836 493,08	127 567 800,75
YIT Oyj	3 774 568	2,97	42 671 128,73	55 674 878,00
Muut	3 119 266		1 223 414,77	1 223 414,77
Yhteensä			2 632 191 496,01	3 106 347 643,15

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	1 500	3,12	2 589 000,00	2 589 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
DNA Oy	424 689	4,42	40 342 820,23	40 342 820,23
EcoStream Oy	147 315	5,25	1 988 752,50	1 988 752,50
Ekokem Oy Ab	490 700	13,94	19 635 342,84	19 635 342,84
Enfo Oyj	11 202	1,90	766 365,34	869 275,20
Faron Pharmaceuticals Oy	40 384	2,78	999 980,00	999 980,01
Fingrid Oyj	661	19,88 / 17,15	135 726 627,55	221 953 472,70
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	600 000,00	600 000,00
Holiday Club Resorts Oy	195 121	7,52	3 999 980,50	3 999 980,50
Keliber Oy	47 415	12,97	1 249 999,99	1 249 999,99
Mediverkko Yhtymä Oy	600 000	5,44	2 961 693,43	2 961 693,60
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP Holding Oy	3 568	1,76 / 0,22	3 696 242,35	3 696 916,06
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,13	70 680 000,00	70 680 000,00
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
SATO Oyj	8 135 145	15,95	30 228 269,39	105 756 885,00
SSP Yhtiöt Oy	1 093	1,14	602 096,92	602 096,92
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	30 975 000,00
VVO-yhtymä Oyj	1 332 330	18,00	36 230 733,92	78 074 538,00
Muut	15 036 930		3 305 297,09	3 305 297,64
Yhteensä			380 411 428,16	609 090 194,85

MUUT SIJOITUKSET

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

Aegon N.V.	1 050 000	0,05	5 034 750,00	5 034 750,00
Akzo Nobel N.V.	127 431	0,05	5 540 736,39	6 319 940,45
Corio NV	76 076	0,08	2 606 363,76	2 606 363,76
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	283 500	0,03	4 794 563,34	8 334 900,00
Eurocommercial Properties N.V.	195 584	0,47	5 298 873,20	5 881 210,88
ING Groep N.V. ordinary	1 530 000	0,04	10 789 560,00	10 789 560,00
Koninklijke Ahold N.V.	500 000	0,05	4 889 753,36	5 067 500,00
Koninklijke KPN NV	1 510 000	0,11	5 608 140,00	5 608 140,00
Koninklijke Philips Electronics N.V	317 000	0,03	6 295 620,00	6 295 620,00
STMicroelectronics N.V.	828 445	0,09	4 433 009,20	4 433 009,20
Unilever N.V.	165 000	0,01	4 242 726,96	4 746 225,00

Australia

PanAust Limited	1 800 000	0,30	4 041 603,33	4 729 389,55
-----------------	-----------	------	--------------	--------------

Belgia

KBC Bankverzekerings NPV	157 500	0,04	3 078 180,71	4 100 512,50
--------------------------	---------	------	--------------	--------------

Bermuda

Höegh LNG Holdings Ltd.	515 000	0,74	3 203 398,00	3 258 917,03
Seadrill Ltd	104 000	0,02	2 877 291,35	2 877 291,35

Espanja

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2 062 574	0,04	14 054 792,37	14 237 948,32
Banco Santander S.A.	3 303 845	0,03	19 823 070,00	19 823 070,00
Gas Natural SDG, S.A.	154 070	0,02	1 780 071,38	2 072 241,50
Iberdrola S.A. ordinary	1 279 921	0,02	5 273 274,52	5 273 274,52
Repsol SA	287 403	0,02	4 397 265,90	4 397 265,90
Telefonica S.A.	400 000	0,01	4 040 000,00	4 040 000,00

Iso-Britannia

Amlin PLC	600 000	0,12	2 244 208,63	2 783 482,42
Anglo American Plc	224 100	0,02	5 199 526,41	5 199 526,41
Antofagasta	50 000	0,01	809 949,76	809 949,76
Arm Holdings Plc	1 200 000	0,09	8 929 539,97	11 270 677,61
Astra Zeneca	402 500	0,03	14 070 779,77	14 370 309,95
Aviva Plc.	500 000	0,02	1 978 815,51	2 284 646,49
BAE Systems Plc	2 153 407	0,07	8 889 631,39	8 889 631,39
Barclays Plc	3 945 000	0,03	11 786 025,38	12 667 409,02
BG Group Plc ordinary	1 201 523	0,04	14 892 053,85	14 892 053,85
BHP Billiton Plc ordinary	1 005 000	0,05	24 300 487,47	26 224 084,06
BP P.l.c. ordinary UK listing	6 600 700	0,03	34 354 213,03	34 354 213,03
British American Tobacco p.l.c.	85 000	0,00	3 249 080,99	3 249 080,99
British Land Co ordinary	1 250 000	0,14	7 708 493,30	8 608 013,72
BT Group Plc	4 557 500	0,06	8 405 691,70	12 905 749,91
Centrica Plc	1 663 000	0,03	5 008 644,94	6 797 902,22
Compass Group Plc	612 758	0,03	2 373 845,30	5 443 567,58
Diageo Plc ordinary	285 500	0,01	3 109 377,20	6 248 045,58
GlaxoSmithKline Plc ordinary	1 785 000	0,04	29 177 674,30	29 177 674,30
Hammerson PLC	1 155 000	0,16	6 161 493,00	6 907 921,82
HSBC Holding Plc ordinary	5 940 000	0,03	35 590 931,18	47 077 466,00
Land Securities Group plc	1 200 000	0,15	10 611 617,32	11 954 417,35
Lloyds Banking Group plc	10 494 278	0,01	6 161 418,09	6 161 418,09
National Grid Plc.	1 311 474	0,04	9 847 589,45	11 289 186,19
Pearson Plc ordinary	335 000	0,04	4 867 480,83	4 876 608,26
Prudential Corporation Plc ordinary	560 000	0,02	3 527 251,72	5 928 685,21
Reckitt Benckiser Group Plc	115 000	0,02	4 652 029,24	5 461 830,66
Rio Tinto Plc	475 700	0,03	16 640 265,86	20 462 502,76
Rolls-Royce Holdings Plc	1 010 015	0,04	5 363 932,71	10 798 163,07
Royal Dutch Shell Class A	2 172 600	0,03	53 099 485,93	56 433 285,00

SABMiller plc	1 345 000	0,08	46 500 643,30	46 500 643,30
Scottish & Southern Energy Plc	269 600	0,03	4 681 083,20	4 681 083,20
Smith & Nephew Plc	550 000	0,06	3 697 959,09	4 576 032,35
Standard Chartered Plc	50 000	0,00	740 543,70	963 117,27
Tesco Plc	2 436 500	0,03	10 031 417,72	10 031 417,72
Tullow Oil plc	317 032	0,03	4 696 191,39	4 879 208,33
Unilever Plc. UK listing	327 000	0,03	7 681 791,12	9 476 228,40
William Morrison Supermarkets plc	1 500 000	0,06	4 833 966,43	4 833 966,43
Vodafone Group Plc ordinary	15 661 000	0,03	28 930 841,99	29 629 437,57
Xstrata Plc	1 149 458	0,04	14 887 600,86	14 887 600,86
Muut	23 250		92 418,84	92 418,82
Italia				
Assicurazioni Generali Spa	270 000	0,02	3 701 700,00	3 701 700,00
Enel S.p.A.	1 537 960	0,02	4 823 042,56	4 823 042,56
ENI Spa registered	884 218	0,02	16 198 873,76	16 198 873,76
Fiat Industrial S.p.A	217 000	0,02	632 955,70	1 790 250,00
Intesa Sanpaolo S.p.A.	3 000 000	0,02	3 900 000,00	3 900 000,00
Mediobanca Spa	500 000	0,06	2 320 000,00	2 320 000,00
Saipem S.p.A.	90 779	0,02	2 659 824,70	2 659 824,70
Snam S.p.A	611 563	0,02	2 123 510,48	2 140 470,50
Telecom Italia Spa	15 904 000	0,08 / 0,12	10 846 528,00	10 846 528,00
Unicredit SpA	2 075 000	0,04	6 477 576,56	7 677 500,00
Muut	10 000		5 975,00	5 975,00
Itävalta				
OMV AG	45 316	0,01	1 222 633,07	1 239 619,18
Jersey				
Experian Group Ltd	340 000	0,03	4 080 749,91	4 080 749,91
Shire Plc	70 000	0,01	1 615 978,43	1 615 978,43
WPP Group Plc	1 000 000	0,08	8 265 140,35	10 868 766,08
Luxemburg				
ArcelorMittal S.A.	159 861	0,01	2 062 206,90	2 062 206,90
Tenaris S.A.	119 603	0,01	1 398 952,17	1 862 218,71
Norja				
Clavis Pharma ASA	474 111	1,40	503 254,60	503 254,60
DnB ASA	625 000	0,04	5 763 553,31	5 979 274,12
Norsk Hydro ASA	1 227 000	0,06	4 630 283,19	4 630 283,19
Norwegian Property ASA	7 125 409	1,30	8 232 478,59	8 232 478,59
Statoil ASA	396 100	0,01	7 046 070,38	7 492 603,73
Storebrand ASA	1 150 000	0,26	3 117 415,75	4 194 167,36
Telenor ASA	235 000	0,02	2 804 444,52	3 581 780,82
Yara International ASA	122 500	0,04	4 405 479,29	4 556 053,78
Portugali				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	311 000	0,01	709 391,00	709 391,00
Galp Energia, SGPS, S.A	73 337	0,01	861 709,75	861 709,75
Ranska				
Air Liquide SA	147 488	0,05	12 525 309,88	14 011 360,00
Alcatel-Lucent SA	17 011 455	0,73	17 062 489,37	17 062 489,37
Alstom S.A.	36 400	0,01	866 689,89	1 096 914,00
AXA SA	1 535 000	0,06	20 416 818,15	20 476 900,00
BNP Paribas SA	385 000	0,03	16 362 500,00	16 362 500,00
Bouygues SA	53 900	0,02	1 203 048,00	1 203 048,00
Carrefour	155 000	0,02	2 704 524,70	2 996 925,00
Compagnie de Saint-Gobain	306 443	0,06	9 847 545,81	9 847 545,81
Electricite De France	62 000	0,00	865 210,00	865 210,00
GDF Suez (Gaz de France)	370 000	0,02	5 757 200,00	5 757 200,00
Kleppierre	220 000	0,11	5 185 378,42	6 569 200,00
Lafarge SA	107 500	0,04	3 487 688,71	5 176 662,50
Lagardere S.C.A.	441 682	0,34	10 003 308,54	11 110 510,71
Michelin	99 326	0,05	6 163 838,37	7 110 748,34
Pernod-Ricard SA	32 000	0,01	2 297 722,27	2 789 120,00
Publicis Groupe	65 000	0,03	2 168 476,10	2 937 350,00
Renault SA	60 000	0,02	2 440 800,00	2 440 800,00
Sanofi-Aventis SA	460 000	0,03	22 356 510,33	32 765 800,00
Schneider Electric SA	147 048	0,03	6 483 716,80	8 055 289,44
Societe Generale s.A	573 123	0,07	14 719 486,99	16 242 305,82
TotalFinaElf SA	740 545	0,03	28 881 255,00	28 881 255,00
Unibail-Rodamco SE	82 242	0,09	11 689 481,49	14 963 931,90
Vinci S. A.	125 625	0,02	4 508 053,13	4 508 053,13
Vivendi SA	1 503 969	0,11	21 769 204,04	25 484 754,71
Muut	162 206		203 937,86	203 937,86

Ruotsi				
Atlas Copco AB	517 446	0,04	9 131 398,25	10 460 967,35
Atrium Ljungberg AB	750 000	0,56 / 0,44	6 576 420,12	7 603 122,82
Castellum AB	421 000	0,24	3 856 749,84	4 527 883,94
Ericsson LM AB B	3 691 808	0,11 / 0,07	25 839 330,73	27 983 233,56
Fabege AB	1 100 000	0,67	6 974 539,25	8 427 522,72
Hennes & Mauritz s.B	560 000	0,03 / 0,02	14 642 740,62	14 642 740,62
Hufvudstaden AB-A	789 792	0,37 / 0,08	5 371 555,61	7 541 768,17
Intrum Justitia AB	1 550 000	1,94	13 157 059,32	17 519 226,29
Kungsleden AB	800 000	0,59	3 259 672,17	3 299 930,09
Nordea Bank AB EUR	5 575 251	0,14	40 253 312,22	40 253 312,22
Nordea Bank AB SEK	11 160 000	0,28	79 252 021,66	80 754 602,66
Sandvik Ab	177 000	0,01	2 075 085,13	2 134 642,27
Skandinaviska Enskilda Banken AB s.A	515 000	0,02	3 117 524,82	3 315 515,03
Sotkamo Silver AB	1 200 000	8,48	1 704 000,00	1 704 000,00
Svenska Cellulosa AB	230 000	0,04	2 975 314,03	3 778 839,43
TeliaSonera AB	19 399 209	0,45	98 999 530,54	99 565 958,95
Volvo Ab s.B	1 345 853	0,06 / 0,02	13 925 861,85	13 925 861,85
Muut	400 000		278 858,03	298 298,76
Saksa				
Adidas AG	155 000	0,07	10 225 430,28	10 426 850,00
Allianz SE (Societas Europaeae), registered shares	186 500	0,04	14 191 291,67	19 507 900,00
BASF SE	412 200	0,04	24 620 815,98	29 381 616,00
Bayer AG	265 000	0,03	11 588 678,91	19 053 500,00
Bayerische Motoren Werke AG	105 100	0,02	3 480 514,50	7 680 708,00
Beiersdorf Ag	41 555	0,02	2 527 336,86	2 565 190,15
Celesio AG	509 200	0,30	6 629 784,00	6 629 784,00
Commerzbank Ag ordinary	4 218 180	0,07	6 053 088,30	6 053 088,30
Continental AG	18 000	0,01	1 085 749,16	1 574 280,00
Daimler Ag ordinary registered	313 400	0,03	10 522 926,96	12 966 925,00
Deutsche Bank Ag, registered shares	525 000	0,06	16 275 707,46	17 309 250,00
Deutsche Boerse Ag	46 500	0,02	2 142 022,50	2 142 022,50
Deutsche Post AG	837 500	0,07	10 699 021,93	13 873 187,50
Deutsche Telekom Ag, registered shares	1 150 000	0,03	9 706 891,77	9 898 050,00
E.On SE	646 700	0,03	9 105 536,00	9 105 536,00
GSW Immobilien AG	99 416	0,20	2 233 397,77	3 174 849,96
Heidelberger Zement AG	20 600	0,01	820 457,77	941 008,00
Lanxess AG	45 000	0,05	2 627 791,28	2 983 050,00
Linde AG	84 400	0,05	8 328 399,39	11 132 360,00
MAN SE	31 890	0,02	1 466 582,93	2 571 928,50
Metro AG	308 000	0,10	6 455 680,00	6 455 680,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	79 500	0,04	8 354 638,29	10 815 975,00
Porsche Automobil Holding SE	37 975	0,02	2 336 222,00	2 336 222,00
Rhoen-Klinikum AG	265 000	0,19	3 908 969,68	4 054 500,00
RWE Ag	164 026	0,03	5 117 611,20	5 117 611,20
SAP Ag ordinary shares	750 000	0,06	31 921 819,83	45 577 500,00
Siemens AG	278 297	0,03	19 565 688,22	22 856 532,61
Thyssen Krupp Ag	235 850	0,05	4 015 480,13	4 201 667,75
Volkswagen AG	59 978	0,01 / 0,00	5 745 330,64	10 293 324,90
Sveitsi				
ABB Ag	1 108 000	0,05	15 178 878,28	17 209 244,53
ABB Ltd	112 500	0,00	1 649 874,33	1 755 272,66
Compagnie Financiere Richemont SA s.A	50 000	0,00	1 261 984,48	2 907 554,67
Credit Suisse Group AG	575 000	0,04	10 578 818,75	10 578 818,75
Holcim Ltd	29 625	0,01	1 486 380,33	1 624 565,11
Nestle SA registered	572 190	0,02	19 439 982,73	28 249 274,35
Novartis AG registered	978 000	0,04	38 541 292,95	46 542 495,03
Roche Holdings AG	238 000	0,03 / 0,00	25 648 910,26	36 275 679,26
SGS SA- REG	1 450	0,02	1 835 573,49	2 433 482,44
Swiss Re AG	125 800	0,03	5 072 941,08	6 867 312,79
Syngenta AG	42 114	0,05	8 135 347,55	12 789 092,45
Transocean Ltd.	126 550	0,04	4 228 816,27	4 228 816,27
UBS AG registered	1 145 000	0,03	13 011 261,05	13 515 780,32
Zurich Financial Services AG	69 500	0,05	12 032 276,02	14 001 325,38
Tanska				
A P Moller - Maersk A/S, s.B	1 100	0,03 / 0,00	6 280 659,43	6 280 659,43
Den Danske Bank A/S	240 666	0,02	2 879 660,69	3 083 724,65
Novo Nordisk A/S s.B	80 000	0,01	7 153 374,72	9 816 378,50
Viro				
Tallinna Vesi AS	80 130	0,40	736 394,70	736 394,70

Venäjä				
IDGC North-West	1 597 977 036	3,34	2 555 503,68	2 555 503,68
MRSK Holding of Interregional Distribution Network	78 155 602	0,08	1 975 077,86	3 798 786,39
OJSC Moscow Exchange MICEX RTS, RUB	42 901 137	15,79	53 634 931,38	53 634 931,38

Yhdysvallat				
Hewlett-Packard Company	550 000	0,03	5 936 031,53	5 936 031,53
Microsoft Corporation	750 000	0,01	15 188 722,15	15 188 722,15
NVIDIA Corporation	1 257 894	0,20	11 717 081,45	11 717 081,45
Unisys Corporation	466 327	1,06	6 114 489,24	6 114 489,24
			1 777 687 061,46	1 997 719 240,38

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Luxemburg				
Lakeside Network Investments Sari	6 000 000 000	10,00	60 000 000,00	60 000 000,00
Yhdysvallat				
Muut	68 255		76 430,18	76 430,18
			60 076 430,18	60 076 430,18

	Kotivaltio	Kpl	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Korkorahastot				
Apollo Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	7 497 926,53	7 497 926,53
Apollo Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	7 194 574,73	7 194 574,73
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	547 958	45 842 214,14	66 611 322,67
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	106 695 595,91
BlackRock Eur Instl Cash Series	Irlanti	225 588 919	225 588 919,44	225 588 919,44
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	4 129 667	34 406 555,18	38 592 385,18
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	23 008 871	183 457 122,18	183 457 122,18
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	464 385 489	464 385 488,97	464 385 488,97
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	Luxemburg	412 243 150	412 243 149,50	412 243 149,50
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	1 000 000	1 993 580,42	1 993 580,42
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	3 044 110,96	3 044 110,96
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund (Institutional)	Irlanti	288 209 440	288 209 439,79	288 209 439,79
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	163 453	1 715 963,80	1 715 963,80
New Amsterdam Capital European Credit Fund Class D	Caymansaaret	167 097	2 033 214,59	2 033 214,59
OP-High Yield Fund A	Suomi	175 498	19 998 132,80	27 121 392,09
OP-Likvidi A	Suomi	973 129	100 000 000,00	100 115 484,64
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg	3 164 938	31 419 338,81	57 330 617,08
Muut			0,00	77,79
Yhteensä			1 888 434 576,02	1 993 830 366,27

	Kotivaltio	Kpl	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Osakerahastot				
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Luxemburg	2 375 344	28 968 945,20	78 153 935,08
Aberdeen Global China Equity	Luxemburg	5 610 492	48 625 279,76	105 330 033,14
Aberdeen Global Sicav Asia Pacific Equity A2/C	Luxemburg	2 054 283	54 030 865,22	112 531 386,03
Accendo Capital SICAV	Luxemburg	14 960	12 901 670,03	12 901 670,03
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu) rahasto	Suomi	23 277	5 157 672,43	12 250 894,67
Amundi Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	4 543	3 466 140,66	4 480 139,23
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 513 364	25 850 640,92	25 850 640,92
Bosera China Fund Plc Class 1	Irlanti	97 863	6 025 322,75	6 025 322,75
Capman Public Market Fund FCP-SIF Class A	Luxemburg	20 666 655	20 666 655,42	31 442 518,22
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 612	24 691 760,14	33 760 269,73
Carnegie Medical	Luxemburg	1 358 419	47 000 000,00	70 732 902,52
China AMC CSI 300 Index ETF	Hongkong	8 222 800	23 237 883,62	25 140 169,68
CIP Emerging Markets Equity Fund I	Luxemburg	616 671	34 393 985,87	48 870 062,56
DB X TRACKERS MSCI EM LATIN ETF	Luxemburg	1 094 827	47 384 112,56	47 384 112,56
DB X-tracker Asia x-JP	Luxemburg	430 000	10 434 049,93	10 846 142,19
DB X-trackers MCSI Pan Euro ETF	Luxemburg	1 920 000	25 083 362,30	25 286 400,00
DB X-trackers MCSI Small Cap ETF	Luxemburg	2 658 649	49 741 090,81	55 353 072,18
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	816 400	23 343 536,13	25 010 526,00
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	6 518 306	8 370 045,34	8 370 045,34
East Capital Bering Balkan Fund USD	Caymansaaret	525 323	2 770 149,14	2 770 149,14
East Capital Bering Russia Fund class A	Caymansaaret	493 291	8 533 479,63	8 533 479,63
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Caymansaaret	346 576	1 827 338,72	1 827 338,72
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	Caymansaaret	1 054 393	6 043 862,20	6 043 862,20
Evli Greater Russia B	Suomi	134 665	24 236 223,83	24 236 223,83
FC Global Climate Opportunities	Luxemburg	102 777	4 729 797,54	4 729 797,54
FIM Brazil	Suomi	548 415	13 425 196,19	13 425 196,19
FIM Bric+	Suomi	461 526	5 000 000,00	5 386 007,95
FIM Bric+ Small Cap	Suomi	1 295 029	10 000 000,00	10 774 641,33

FIM Fenno	Suomi	74 033	4 500 000,00	9 356 342,92
FIM Russia	Suomi	127 689	8 400 035,09	9 073 585,08
Fondita Equity Spice	Suomi	49 576	4 682 942,40	4 682 942,40
Fourton Fokus Suomi	Suomi	40 379	4 219 985,96	4 219 985,96
Fourton Hannibal	Suomi	48 926	3 977 165,84	3 977 165,84
Fourton Odysseus A	Suomi	100 918	15 000 000,00	20 449 943,62
Fourton Stamina A	Suomi	317 237	45 000 000,00	64 208 801,47
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 296 217	31 733 534,01	39 287 341,09
Icecapitel European Property Fund B	Suomi	44 462	6 585 725,81	6 585 725,81
Investec GS Asian Equity	Luxemburg	3 064 333	45 000 000,00	49 539 359,62
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Guernsey	2 259 366	29 608 804,51	30 436 545,95
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	5 635 000	185 056 529,66	189 840 647,26
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	5 990	2 576 336,94	9 345 554,53
KJK Fund II, SICAV-SIF, Balkan A	Luxemburg	10 000	10 000 000,00	10 214 400,00
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Luxemburg	21 936 370	63 478 649,60	73 991 376,28
MSCI Europe value ETF	Irlanti	451 291	62 352 286,73	67 404 823,76
MSCI Nordic ETF	Ranska	479 737	108 234 952,61	108 348 601,45
OP Kehittyvä Asia	Suomi	595 218	62 763 244,52	86 354 193,87
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	685 409	75 000 000,00	84 778 254,07
OP-Suomi Arvo A	Suomi	42 839	3 293 234,30	6 223 160,98
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	69 595	12 658 030,77	14 087 412,05
Osmosis MoRE World Resource Efficiency Fund plc	Irlanti	242 483	1 942 951,76	1 942 951,76
PAM USA Fund I	Suomi	746 708	71 602 874,10	73 935 104,40
Parvest Equity Latin America I	Luxemburg	117	20 157 567,01	42 694 357,37
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	84 723	32 759 330,79	60 339 368,56
PowerShares Global Clean Energy Portfolio	Yhdysvallat	1 125 000	6 130 627,56	6 130 627,56
Prosperity New Russian Generation, A share	Guernsey	14 864 250	4 198 313,53	5 294 980,67
Prosperity New Russian Generation, B share	Guernsey	14 864 250	4 198 313,53	7 886 141,43
Prosperity Quest II Unlisted Limited	Kanaalisaaaret	3 000 000	20 100 045,48	20 100 045,48
Prosperity Russia Domestic Fund A	Guernsey	21 750 000	11 152 023,29	13 171 327,88
Prosperity Voskhod Fund Limited	Guernsey	52 085 495	40 993 456,14	52 503 947,51
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	75 000 000	47 510 452,30	63 531 662,12
Russel Japan Equity Fund A Accum	Irlanti	628 060	72 843 635,36	72 843 635,36
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	767 293	147 340 817,02	219 225 762,65
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Suomi	574 293	46 457 828,57	49 119 778,64
SPDR S&P 500 ETF Trust	Yhdysvallat	6 826 223	625 356 357,36	738 188 189,81
Taalarietehdas ArvoRein	Suomi	90 879	10 000 000,00	11 054 284,83
Taalarietehdas Lyydian Leijona Osake Kasvu	Suomi	100 211	14 339 700,70	14 339 700,70
Timber Capital Forest Fund (A shares)	Guernsey	10 637 909	64 909 938,63	78 127 435,36
Timber Capital Forest Fund II (Ordinary shares)	Guernsey	128 218	875 857,96	941 664,71
UBS Global Innovators I-A2-Acc	Luxemburg	71 213	6 519 506,48	6 519 506,48
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	9 802 410	310 372 025,94	331 427 550,48
Yhteensä			2 919 822 148,60	3 579 171 127,13

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	27 570 765	17 539 783,41	17 539 783,41
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	56 249 466	56 249 465,71	57 299 643,23
AEW Value Investors Asia, LP	Caymansaaret	15 542 889	10 001 284,80	10 001 284,80
Alternative Property Income Venture	Luxemburg	26 115 885	26 115 885,00	26 997 478,93
ARCH Capital - TRG Asian Partners, LP.	Caymansaaret	14 112 323	9 758 862,82	9 758 862,82
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	47 236 695	40 945 192,23	40 945 192,23
Capman Re II KY	Suomi	13 242 237	13 242 237,39	16 262 831,47
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat	21 981 780	5 432 752,96	5 432 752,96
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	31 300 831	31 300 831,00	33 506 569,26
Curzon Capital Partners III, LP.	Iso-Britannia	21 419 650	21 419 650,00	23 639 989,50
ECE European Prime Shopping Centre Fund	Luxemburg	22 713 157	22 713 157,14	25 209 991,79
European Office Income Venture	Luxemburg	16 574 351	9 230 670,59	9 230 670,59
European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	35 513 958	31 986 995,80	31 986 995,80
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	9 731 658	4 925 999,63	4 925 999,63
European Retail Income Venture	Luxemburg	25 000 000	14 765 975,01	14 765 975,01
Fosca II	Luxemburg	20 000 000	19 031 600,00	19 031 600,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	43 976 117	30 600 927,85	33 131 074,80
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia	26 970 485	10 801 611,59	10 801 611,59
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	30 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	26 712 210	26 712 209,76	31 860 133,40
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	17 124 818	13 152 356,84	13 152 356,84
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	8 621 600	5 412 002,32	5 412 002,32
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	18 544 900,00	18 544 900,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	35 237 205	13 991 425,57	13 991 425,57
The Archstone German Fund	Luxemburg	30 000 000	30 000 000,00	31 800 000,00
VTBC-Ashmore Real Estate Partners I, L.P.	Iso-Britannia	3 129 522	2 591 000,11	2 591 000,11
Yhteensä			501 466 777,53	522 820 126,06

Pääomarahastot *)

Access Capital LP	Guernsey	1 990 096	596 264,60	596 264,60
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 769 422	814 435,96	814 435,96
Alpha Private Equity Fund IV	Jersey	3 085 721	1 439 053,83	1 439 053,83
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	14 857 716	14 857 716,12	21 295 371,36
Antin Infrastructure Partners FCPR	Ranska	30 488 796	30 488 796,38	32 107 477,07
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	12 555 493	3 830 040,68	3 830 040,68
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	16 510 678	16 425 020,74	16 425 020,74
Apax Europe VII - B, L.P.	Iso-Britannia	61 942 251	61 942 250,77	70 994 615,18
Apax VIII	Guernsey	6 000 000	6 000 000,00	6 000 000,00
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	38 145 021	28 475 856,93	38 793 781,42
Arcadia II	Saksa	8 096 852	4 985 174,94	4 985 174,94
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	37 221 691	20 900 016,75	20 900 016,75
Atlas Venture VI	Yhdysvallat	2 635 590	817 710,05	817 710,05
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	37 377 590	27 740 418,52	38 244 804,48
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	728 488	728 488,00	730 757,24
BC European Capital IX, LP	Guernsey	25 984 539	25 984 539,13	27 331 187,87
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	18 319 360	18 319 360,00	18 438 252,65
Bluedrip L.P.	Iso-Britannia	15 000 000	15 000 000,00	15 000 000,00
Bridgepoint Europe II B	Yhdysvallat	5 145 123	2 035 050,69	2 035 050,69
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia	19 099 692	18 704 328,25	18 704 328,25
Bridgepoint Europe IV	Iso-Britannia	31 501 256	31 501 256,10	35 938 743,54
CapMan Buyout Fund IX	Guernsey	36 133 357	36 133 356,64	39 739 790,83
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	12 905 832	12 905 832,12	16 682 710,98
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	7 304 626	7 304 626,34	8 624 155,96
Capman Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	2 188 558	2 155 579,07	2 155 579,07
Chiron Guernsey Holdings, LP INC	Guernsey	15 000 000	11 007 558,52	16 766 484,77
Cidron Childsafe Limited	Jersey	10 000 000	10 000 000,00	16 352 000,00
Coller International Partners V	Caymansaaret	24 654 566	17 828 338,42	27 774 207,12
Consumer Equity Investments Limited	Irlanti	1 400 000 000	12 322 858,90	12 322 858,90
CVC Europe V	Caymansaaret	21 721 980	21 721 979,86	27 319 147,58
Darwin Private Equity I	Iso-Britannia	9 318 663	9 733 349,54	9 733 349,54
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	12 901 528	11 999 994,91	11 999 994,91
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	16 595 620	16 026 506,40	16 026 506,40
Doughty Hanson V	Iso-Britannia	30 657 261	25 548 473,71	25 548 473,71
EPE Overseas Co-Investors L.P.	Caymansaaret	8 989 792	6 813 545,65	6 813 545,65
EQT VI Fund	Iso-Britannia	13 003 100	11 412 677,88	11 412 677,88
European Mid Market Secondary Fund II LP	Iso-Britannia	5 750 000	5 750 000,00	6 959 506,75
European Mid-Market Secondary Fund I	Iso-Britannia	37 000 000	37 000 000,00	44 488 726,00
European Strategic Partners	Iso-Britannia	11 408 356	3 340 435,06	3 340 435,06
GrowHow I Ky	Suomi	718 923	718 922,26	797 975,12
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat	2 462 361	1 385 754,59	1 385 754,59
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	9 439 337	3 719 008,63	3 719 008,63
HG Capital 5	Iso-Britannia	5 557 658	7 460 886,68	8 173 809,40
HgCapital 6	Iso-Britannia	19 128 839	22 514 829,69	24 858 442,73
Ilmarisen Suomi-Rahasto I Ky	Suomi	8 346 050	7 072 133,89	7 072 133,89
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	4 538 295	2 045 295,94	2 045 295,94
Intera Fund I Ky	Suomi	7 794 421	7 794 420,53	9 371 301,95
Inveni Secondaries Fund II Ky	Suomi	3 106 997	589 707,98	589 707,98
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	10 173 372	12 246 478,96	12 246 478,96
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	5 345 392	4 716 613,22	4 716 613,22
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	31 228 869	22 714 905,64	22 916 437,10
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	20 716 158	15 261 839,25	23 881 738,93
KKR E2 Investors L.P.	Caymansaaret	948 000	948 000,00	1 636 536,19
KKR European Fund II, LP	Kanada	20 950 078	18 890 852,93	18 890 852,93
KKR European Fund III	Caymansaaret	28 794 000	28 794 000,00	31 523 786,38
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	975 428	923 123,19	923 123,19
Lifeline Ventures III AB	Ruotsi	4 340 964	505 821,91	505 821,91
MB Equity Fund III Ky	Suomi	7 384 040	7 384 040,23	10 279 204,26
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	11 019 030	10 763 036,07	10 763 036,07
Midinvest Fund II Ky	Suomi	617 249	599 469,92	599 469,92
Montagu IV Co-Invest 1 LP	Iso-Britannia	9 237 137	9 237 136,56	9 238 014,09
Montagu IV LP	Iso-Britannia	16 237 760	15 495 207,43	15 495 207,43
Mount Kellell Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	34 662 162	25 732 821,58	36 905 692,71
Nordic Capital V	Jersey	11 162 736	11 162 735,96	15 007 974,78
Nordic Capital VI	Jersey	33 632 525	33 088 485,50	33 088 485,50
Nordic Capital VII	Jersey	63 169 954	63 169 954,28	70 985 909,55
PAI Europe V FCPR	Ranska	13 510 900	13 510 900,00	15 240 943,72
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	5 438 300	5 438 300,00	5 540 578,11
Partners Group European Mezzanine 2008	Iso-Britannia	35 016 875	35 016 875,34	39 417 901,28
Permira Europe II LP2	Guernsey	4 538 800	753 390,87	753 390,87
Permira Europe III LP	Guernsey	11 929 079	7 722 838,02	7 722 838,02

Permira IV LP	Guernsey	56 179 240	56 179 240,09	57 237 994,05
Redtop Co-Invest LP	Iso-Britannia	15 000 000	18 380 100,48	18 380 100,48
Seedcap Ky	Suomi	2 086 586	597 742,29	597 742,29
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	15 860 000	15 860 000,00	16 767 477,48
Selected Private Equity Funds I Ky	Suomi	3 112 979	2 977 829,45	2 977 829,45
Sentica Buyout III Ky	Suomi	14 755 853	14 755 853,16	19 323 099,59
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	4 101 762	1 881 285,31	1 881 285,31
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	36 671 231	27 083 528,58	28 384 822,43
Sponsor Fund II Ky	Suomi	1 510 633	854 847,37	854 847,37
Sponsor Fund III Ky	Suomi	12 946 925	12 946 925,48	13 371 429,27
The Fifth Cinven Fund	Guernsey	5 648 137	4 883 610,63	4 883 610,63
The First European Fund Inv L.P.	Iso-Britannia	4 849 079	1 815 815,03	1 815 815,03
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	39 741 062	39 741 062,38	46 726 348,91
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	7 993 651	2 881 735,28	2 881 735,28
Towerbrook III	Caymansaaret	22 800 637	17 090 791,46	19 756 940,32
Vaaka Partners Buyout I Ky	Suomi	2 884 458	2 884 458,26	2 948 980,71
Vaihalla Co-Invest L.P.	Caymansaaret	81 000 000	10 050 138,52	13 227 615,37
Verdane ETF II SPV Ky	Norja	2 102 500	2 102 500,00	5 334 690,07
Verdane ETF III SPV K/S	Norja	1 256 731	1 256 731,00	1 303 367,03
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat	10 626 073	5 054 874,63	5 054 874,63
Muut			2 424 012,27	13 228 926,16
Yhteensä			1 229 671 760,18	1 402 715 235,62

Muut rahastot

Bluecrest Capital International F EUR	Caymansaaret	66 027	20 018 530,92	20 545 529,64
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	150 946	19 400 533,17	33 488 986,39
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	42 158	29 932 643,90	42 189 149,13
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	1 946	23 154 547,61	33 934 859,68
Davidson Kempner Int. Ltd. - Class C Tranche 4	Brittiläiset Neitsytsaaret	252 628	18 420 736,02	26 879 037,96
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	199 943	19 034 574,69	23 777 024,48
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	19 624	5 156 573,62	6 029 798,07
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	24 863 515,16
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	10 188 965,33	11 678 433,88
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Apr2011	Bermuda	1 019	737 999,53	893 370,19
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Feb2010	Bermuda	1 532	1 074 332,50	1 139 467,87
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jan2008	Bermuda	20 985	11 767 456,76	15 601 181,07
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jul2011	Bermuda	1 620	1 146 724,35	1 410 052,51
Palmetto Q4 2012 Sandy Dev. Class D 01Jan2008	Bermuda	2 706	1 454 404,77	2 027 906,95
Paulson Credit Opportunities Ltd.	Caymansaaret	32 000	2 676 831,39	33 843 836,07
QVT CSI Offshore A1137	Caymansaaret	978	734 656,62	773 902,54
QVT Offshore Class 1-NI 1075	Caymansaaret	18 731	14 070 630,41	15 028 319,27
QVT SLV Offshore Ltd. B1146	Caymansaaret	4 944	2 208 526,61	2 549 385,74
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	2 495	2 435 835,09	2 531 227,40
Solon Capital Ltd Class S	Bermuda	1 098	830 542,52	986 479,47
Ursus International Ltd. B/1	Caymansaaret	5 156	8 392 492,91	8 392 492,91
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	2 672 874,87	2 672 874,87
Muut			1 605 151,25	1 763 514,22
Yhteensä			215 704 983,30	313 000 345,47

Yhteensä

11 605 466 661,44 **13 584 770 709,11**

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500.000 EUR omistukset.
Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

	2012	2011
KONSERNIN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET		
Lainaksi otetut arvopaperit		
Määrä	1 080 000,00	1 750 000,00
Käypä arvo	21 193 195,04	22 258 752,26
Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita. Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty taseen liitetietojen kohdassa vakuudet ja vastuusitoumukset		
KONSERNIN LAINASAAMISET		
Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan		
Pankkitakaus	466 323 925,23	596 922 183,71
Takausvakuutus	183 458 697,08	157 255 944,17
Muu vakuus	<u>253 633 541,70</u>	<u>285 949 243,64</u>
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	903 416 164,01	1 040 127 371,52
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	545 771 598,32	640 031 993,02
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 449 187 762,33</u>	<u>1 680 159 364,54</u>
Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin		
Kiinnelainasaamiset	465 377 388,62	549 225 364,70
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	0,00	525 000,00
Muut lainasaamiset	689 374 475,50	795 975 071,24
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 154 751 864,12</u>	<u>1 345 725 435,94</u>
Lähipiirilainat		
Osakkuusyrityksille myönnetyt lainat	184 615 393,33	191 453 001,33

Lainojen laina-ajat ovat 10-29 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja.
Lainat on pääsääntöisesti sidottu joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.

KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2012

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	4 074 549,16	9 553 257,26	5 905 126,53	1 733 002,91	21 265 935,86
Lisäykset	4 306 693,63	1 626 186,93	207 657,66	53 715,32	6 194 253,54
Vähennykset	-41 576,06	-4 741 188,13	-	-38 085,65	-4 820 849,84
Hankintameno 31.12.	8 339 666,73	6 438 256,06	6 112 784,19	1 748 632,58	22 639 339,56
Kertyneet poistot 1.1.	-1 790 912,64		-4 699 519,74		-6 490 432,38
Tilikauden poistot	-1 110 868,10		-406 558,16		-1 517 426,26
Kertyneet poistot 31.12.	-2 901 780,74		-5 106 077,90		-8 007 858,64
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>5 437 885,99</u>	<u>6 438 256,06</u>	<u>1 006 706,29</u>	<u>1 748 632,58</u>	<u>14 631 480,92</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2012	2011
Muut saamiset		
Omistusyhteisyryksiltä	1 710,09	12 222,65

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

2012

2011

Oma pääoma

Pohjarahasto

1.1.

22 994 653,31

-

Siirto muista rahastoista

-

22 994 653,31

22 994 653,31

22 994 653,31

Takuupääoma

1.1.

-

22 994 653,31

Takuupääoman takaisinmaksaminen

-

-

-22 994 653,31

-

Muut rahastot

Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot

1.1.

54 487 589,62

74 918 705,06

Siirto pohjarahastoon

-

-22 994 653,31

Jaettu takuupääoman korko

-

-579 656,89

Varainsiirtovero takuupääoman takaisinmaksamisesta

-

-367 914,46

Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista

18 182,93

17 650,00

Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä

5 735 680,28

60 241 452,83

3 493 459,22

54 487 589,62

Muut rahastot

1.1.

584 855,10

584 855,10

Edellisten tilikausien voitto (tappio)

1.1.

-53 025 894,78

-47 039 092,58

Jaettu takuupääoman korko

-

-1 149 732,67

Lahjoitusvaroihin siirretty

-50 000,00

-300 000,00

Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin

-5 735 680,28

-58 811 575,06

-3 493 459,22

-51 982 284,47

Tilikauden voitto (tappio)

3 598 056,85
-1 043 610,30
28 607 443,03
25 041 203,26

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:

Takuuosuuden omistajien osuus

Takuupääoma

-

-

Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille

-

-

Vakuutuksenottajien osuus

28 607 443,03
25 041 203,26

Yhteensä

28 607 443,03
25 041 203,26

KONSERNIN VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2012

2011

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	13 088 514 328,00	12 734 275 598,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	477 589 703,00	406 334 480,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	62 412 634,00	55 248 318,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	167 312 277,00	-155 138 518,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	<u>13 795 828 942,00</u>	<u>13 040 719 878,00</u>

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	10 804 024 236,00	10 167 841 609,00
Tasointuvastuu	986 024 600,00	996 900 834,00
Korvausvastuu yhteensä	<u>11 790 048 836,00</u>	<u>11 164 742 443,00</u>

Vakuutustekninen vastuuvulka yhteensä

25 585 877 778,0024 205 462 321,00**KONSERNIN VELKOJEN ERITTELY**

Velat omistusyhteisyrityksille

Muut velat

-

1 084,77

KONSERNIN VAKUUEDET JA VASTUUSITOUMUKSET

2012

2011

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	10 581 582,56	10 280 082,56
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo arvopaperit	508 159 777,79	508 097 541,30
käteinen ⁽¹⁾	41 622 723,02	8 420 000,00
Reposopimusten vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo arvopaperit	0,00	4 853 448,19
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo käteinen ⁽¹⁾	23 001 296,05	32 002 588,36

⁽¹⁾ Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet 64.624.019,07 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispantit 1.555.111.574,04 euroa sisältyvät tase-erään muut velat.

Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut

Sijoitussitoumukset

Pääomarahastot	1 585 725 918,34	1 000 044 423,57
Muut sijoitussitoumukset	51 833 210,96	52 196 072,33

Johdannaissopimukset

Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	-965 246 768,22	-1 413 175 873,30
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus käypä arvo	14 393 533 856,00	27 756 863 264,72
käypä arvo	276 150 370,39	508 037 836,86
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	-15 865 660 533,58	-27 354 681 219,52
käypä arvo	-225 816 639,79	-233 863 055,67
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	-5 004 690 396,81	-22 847 689 316,19
käypä arvo	44 779 090,63	140 295 245,80
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	4 587 121 905,75	4 654 935 015,43
käypä arvo	5 911 683,72	-22 673 431,85

Suljetut, käypä arvo	4 121 342,67	-471 313,79
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus käypä arvo	17 177 243 425,63	12 609 571 114,45
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	1 429 717 017,20	1 466 036 380,08
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	-5 239 139 912,19	-4 204 516 862,40
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	-222 580 073,59	-322 358 934,20
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	-1 782 822 338,46	-4 099 945 253,16
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	416 454,78	43 440 825,62
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus käypä arvo	16 347 725 004,13	15 846 910 723,99
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	613 962 552,43	207 465 156,10
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	-911 203 972,11	-4 242 555 908,62
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	-29 396 242,81	-88 784 533,53
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	-536 276 923,59	-190 559 725,24
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	983 340,30	4 777 691,11
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	53 249 981,59	121 504 147,90
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	80 596 983,13	79 934 350,52
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus käypä arvo	241 857 726,18	386 732 967,33
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	34 851 170,36	54 500 495,79
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	0,00	-109 766 552,03
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	0,00	-4 660 136,16
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus käypä arvo	56 780 184,29	150 046 106,95
Avoimet, asetetut, kohde-etuus käypä arvo	-3 385 969,99	-6 890 071,58

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet

Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

Noteeraamattomien osake- ja hyödykejohdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista. Korko- ja valuuttajohdannaisten käyvät arvot perustuvat markkinanoteerauksiin, ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista tai ne on määriteltä käyttäen yleisesti tunnettuja teoreettisia hinnoittelumalleja.

Yhteisvastuumäärä

Yhtiö kuuluu Osuuspankkikeskus Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävästä arvonlisäverosta.

Arvonlisäveron tarkistusvastuu

35 415 859,00

29 584 372,42

Leasing- ja vuokravastuut

Seuraavana vuonna erääntyvät

1 456 449,39

1 836 109,21

Myöhempinä vuosina erääntyvät

741 046,98

1 369 697,06

Muut vastuusitoumukset

5 939 634,00

5 689 634,00

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKUUUSYRITYKSET 31.12.2012

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET		Kotipaikka	Omistusosuus %
1	Kiinteistö Oy Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100,00
2	Antilooppi Oy	Helsinki	100,00
3	Kiinteistö Oy Autoprint	Helsinki	61,65
4	Elieilin Pysäköinti Oy	Helsinki	100,00
5	Asunto Oy Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
6	Kiinteistö Oy Espoon Karaportti 3	Helsinki	100,00
7	Kiinteistö Oy Espoon Keilarannantorni	Espoo	100,00
8	Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 19	Espoo	100,00
9	Kiinteistö Oy Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
10	Kiinteistö Oy Espoon Kutojantie 4	Espoo	100,00
11	Asunto Oy Espoon Markkinakatu 2	Helsinki	100,00
12	Asunto Oy Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
13	Asunto Oy Espoon Neulaspolku 1	Helsinki	100,00
14	Asunto Oy Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
15	Asunto Oy Espoon Puntaritie 2	Espoo	100,00
16	Asunto Oy Espoon Puntaritie 5	Espoo	100,00
17	Kiinteistö Oy Espoon Siikajärventie 88-90	Helsinki	100,00
18	Kiinteistö Oy Haminan Sibeliuskatu 27	Helsinki	100,00
19	Kiinteistö Oy Helsingin Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76
20	Kiinteistö Oy Helsingin Ankkurikatu 5	Helsinki	100,00
21	Kiinteistö Oy Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00
22	Kiinteistö Oy Helsingin Bulevardi 26	Helsinki	100,00
23	Asunto Oy Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00
24	Kiinteistö Oy Helsingin Elimäenkatu 28	Helsinki	100,00
25	Kiinteistö Oy Helsingin Elimäenkatu 30	Helsinki	100,00
26	Asunto Oy Helsingin Gylденintie 5-7	Helsinki	100,00
27	Asunto Oy Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
28	Asunto Oy Helsingin Hellemenänpolku 10	Helsinki	100,00
29	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
30	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
31	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
32	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
33	Asunto Oy Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
34	Asunto Oy Helsingin Kap Hornin katu 8	Helsinki	100,00
35	Asunto Oy Helsingin Kaustisenpolku 3	Helsinki	100,00
36	Asunto Oy Helsingin Kiviparintie 2	Helsinki	100,00
37	Asunto Oy Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
38	Asunto Oy Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00
39	Kiinteistö Oy Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00
40	Asunto Oy Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
41	Asunto Oy Helsingin Merikaapeli	Helsinki	100,00
42	Kiinteistö Oy Helsingin Merkurius	Helsinki	100,00
43	Kiinteistö Oy Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
44	Asunto Oy Helsingin Neitsytsaarentie	Helsinki	100,00
45	Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
46	Asunto Oy Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
47	Asunto Oy Helsingin Piispantalot	Helsinki	100,00
48	Kiinteistö Oy Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100,00
49	Kiinteistö Oy Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
50	Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 22	Helsinki	100,00
51	Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	100,00
52	Kiinteistö Oy Helsingin Takkatie 1	Helsinki	100,00
53	Asunto Oy Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
54	Asunto Oy Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
55	Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 21	Helsinki	100,00
56	Asunto Oy Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
57	Kiinteistö Oy Helsingin Viikintori 3	Helsinki	100,00
58	Asunto Oy Helsingin Viulutie 9	Helsinki	100,00
59	Kiinteistö Oy Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
60	Kiinteistö Oy HTC Pinta	Helsinki	100,00
61	Kiinteistö Oy Huittisten Lauttakylänkatu 12	Helsinki	100,00
62	Asunto Oy Hyvinkään Kankurinkatu 5	Hyvinkää	100,00
63	Asunto Oy Hämeenlinnan Hallituskatu 14	Helsinki	100,00
64	Asunto Oy Hämeenlinnan Kummilantie 6	Hämeenlinna	100,00
65	Asunto Oy Hämeenlinnan Pikkujärventie 9	Hämeenlinna	100,00
66	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 113	Helsinki	100,00
67	Asunto Oy Imatran Poutakuja 5	Imatra	100,00
68	Kiinteistö Oy Iso-Ylläksentie 42	Helsinki	100,00
69	Kiinteistö Oy Julininkulma	Turku	79,09
70	Kiinteistö Oy Jyväskylän Kauppakatu 39	Jyväskylä	100,00
71	Asunto Oy Jyväskylän Keskisentie 1	Jyväskylä	100,00
72	Kiinteistö Oy Jyväskylän Kiilatie 1	Helsinki	100,00
73	Asunto Oy Jyväskylän Kilpisenkatu 14	Jyväskylä	100,00
74	Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 12	Jyväskylä	100,00
75	Kiinteistö Oy Jämsän Keskuskatu 23	Helsinki	100,00
76	Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää	100,00
77	Kiinteistö Oy Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki	100,00
78	Kiinteistö Oy Kaskisten Bladintie 35	Helsinki	100,00
79	Kiinteistö Oy Kemin Rytikatu 3	Helsinki	100,00
80	Kiinteistö Oy Keravan Alikravantie 34	Helsinki	100,00
81	Kiinteistö Oy Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
82	Kiinteistö Oy Kolarin Lomarova III	Kolari	100,00
83	Asunto Oy Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Kotka	100,00
84	Kiinteistö Oy Kotkan Metsäkulmankatu 21	Kotka	100,00
85	Kiinteistö Oy Kotkan Siikasaarentie 78	Helsinki	100,00
86	Kiinteistö Oy Kouvolan Kaupinkuja 3	Helsinki	100,00
87	Asunto Oy Kuopion Haapaniemenkatu 13	Kuopio	100,00
88	Kiinteistö Oy Kuopion Leväsentie 23	Helsinki	100,00
89	Kiinteistö Oy Kuopion Puijonkatu 29	Helsinki	100,00

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET		Kotipaikka	Omistusosuus %	
90	Kiinteistö Oy	Kuopion Telkkistentie 2	Kuopio	100,00
91	Asunto Oy	Kuopion Tulliportinkatu 30	Kuopio	100,00
92	Asunto Oy	Kuopion Vuorikatu 22	Kuopio	100,00
93	Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100,00
94		Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
95		Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
96	Asunto Oy	Lahden Kauppakatu 38	Lahti	100,00
97	Asunto Oy	Lahden Saimaankatu 60 a	Lahti	100,00
98	Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Kauppatori	Lappeenranta	78,79
99	Asunto Oy	Lappeenrannan Kievarinkatu 1	Lappeenranta	100,00
100	Asunto Oy	Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	Lappeenranta	100,00
101	Asunto Oy	Lappeenrannan Valto Käkelän katu 4-6	Lappeenranta	100,00
102	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 1	Tampere	100,00
103	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 2	Tampere	100,00
104	Kiinteistö Oy	Lohjan Ojamonharjuntie 86	Helsinki	100,00
105	Kiinteistö Oy	Luumäen Suoanttilantie 101	Helsinki	100,00
106	Asunto Oy	Naantalin Palomäenkatu 5	Naantali	100,00
107	Kiinteistö Oy	Nokian Kivimiehenkatu 4	Helsinki	100,00
108	Kiinteistö Oy	Nummelan Ratastie 3	Helsinki	100,00
109	Kiinteistö Oy	Oulun Isopurjeentie 3	Oulu	100,00
110	Kiinteistö Oy	Oulun Jääsalontie 12	Helsinki	100,00
111	Kiinteistö Oy	Oulun Kauppuriinkatu 9	Helsinki	100,00
112	Asunto Oy	Oulun Kurrenkuja 4-6	Oulu	100,00
113	Asunto Oy	Oulun Nahkatehtaankatu 14	Oulu	100,00
114	Kiinteistö Oy	Oulun Pekurinkulma	Helsinki	100,00
115	Asunto Oy	Oulun Peltolankaari 1	Oulu	100,00
116	Asunto Oy	Oulun Saaristonkatu 2	Oulu	100,00
117		Oy Grönqvist F.W. Ab	Helsinki	88,20
118	Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen	71,92
119	Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki	100,00
120	Asunto Oy	Rauman Ahteentie 3	Rauma	100,00
121	Asunto Oy	Rovaniemen Rovakatu 14	Rovaniemi	100,00
122	Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	79,34
123	Kiinteistö Oy	Sörnäistenkatu 1	Helsinki	100,00
124	Asunto Oy	Tampereen Ankkarinraitti 4	Tampere	100,00
125	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere	100,00
126	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere	100,00
127	Asunto Oy	Tampereen Kalevan puistotie 14	Tampere	100,00
128	Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere	100,00
129	Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Helsinki	100,00
130	Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
131	Asunto Oy	Tampereen Tapettikatu 5	Tampere	100,00
132	Kiinteistö Oy	Tampereen Turvesuonkatu 10	Tampere	100,00
133	Kiinteistö Oy	Teuvan Tuokkolantie 14	Teuva	100,00
134		Tietollmarinen	Helsinki	30,00
135	Kiinteistö Oy	Toijalan Karantie 2	Helsinki	100,00
136	Asunto Oy	Turun Ahterinkatu 12	Turku	100,00
137	Asunto Oy	Turun Laivurinkatu 4	Turku	100,00
138	Asunto Oy	Turun Reelinkikatu 7	Turku	100,00
139	Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
140	Kiinteistö Oy	Vaasan Mäkikäivontie 22	Vaasa	100,00
141	Asunto Oy	Vaasan Pitkäkatu 32	Vaasa	100,00
142	Kiinteistö Oy	Vaasan Tehokatu 10	Vaasa	100,00
143	Kiinteistö Oy	Vainikkalan Huolintatie 13	Helsinki	100,00
144	Kiinteistö Oy	Valkeakosken Hakalantie 1	Helsinki	100,00
145	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 1	Helsinki	100,00
146	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 5	Helsinki	100,00
147	Kiinteistö Oy	Vantaan Asolantie 14	Helsinki	100,00
148	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 2	Vantaa	100,00
149	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 4	Vantaa	100,00
150	Kiinteistö Oy	Vantaan Jönsaksentie 4	Helsinki	100,00
151	Asunto Oy	Vantaan Kranssi	Vantaa	100,00
152	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 11	Vantaa	100,00
153	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 9	Vantaa	100,00
154	Kiinteistö Oy	Vantaan Myllykivenkuja 6	Vantaa	100,00
155	Asunto Oy	Vantaan Paakari	Vantaa	100,00
156	Asunto Oy	Vantaan Pakkalanrinne 2	Helsinki	100,00
157	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalanrinne 4	Helsinki	100,00
158	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalanatie 27	Vantaa	100,00
159	Kiinteistö Oy	Vantaan Rälssitie 9	Helsinki	100,00
160	Asunto Oy	Vantaan Solkikuja 4	Vantaa	100,00
161	Kiinteistö Oy	Vantaan Tietotie 11	Helsinki	100,00
162	Kiinteistö Oy	Vantaan Tikkurilantie 5	Helsinki	100,00
163	Asunto Oy	Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100,00
164	Asunto Oy	Vantaan Valtuustokatu 6	Vantaa	100,00
165	Kiinteistö Oy	Vantaan Öljykuja 2	Helsinki	100,00
166	Kiinteistö Oy	Virtain Inkantie 62	Helsinki	100,00
167	Kiinteistö Oy	Värtsilän Teollisuustie 5	Helsinki	100,00
168	Kiinteistö Oy	Äänekosken Kauppakatu 5	Helsinki	100,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus 70,00

ILMARISEN OSAKKUUSYRITYKSET

Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	26,30
Kruunuvuoren Satama Oy	Helsinki	33,00
Russia Invest B.V.	Amsterdam, Alankomaat	27,23

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2012 on 63 259 915,17 euroa, josta tilikauden voitto on 3 018 462,34 euroa.

Hallitus ehdottaa, että 50 000 euroa varataan hallituksen käytettäväksi lahjoituksina yleishyödyllisiin tarkoituksiin ja muu osuus voitosta eli 2 968 462,34 euroa siirretään varmuusrahastoon.

Helsingissä 27. päivänä helmikuuta 2013

Jussi Pesonen

Lauri Lyly

Jyri Häkämies

George Berner

Sture Fjäder

Kim Gran

Matti Halmesmäki

Leila Kostiainen

Hannu Leinonen

Leena Niemistö

Kristian Pullola

Heikki Vitie

Harri Sailas
toimitusjohtaja