



2010

Toimintakertomus
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
Emoyhtiön tilinpäätös
Konsernitilinpäätös

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2010

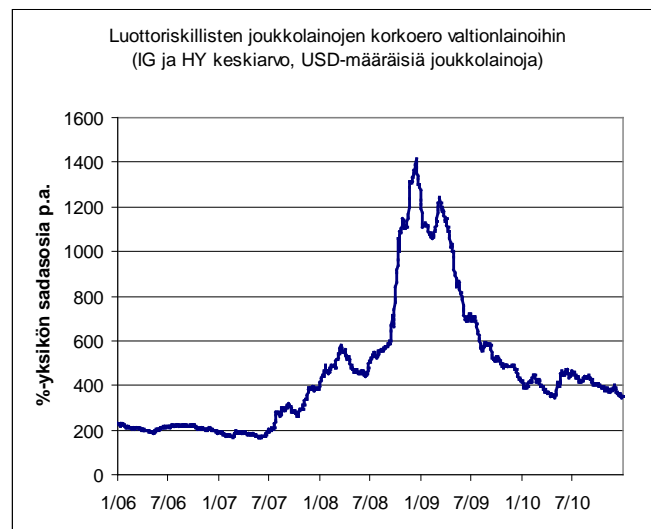
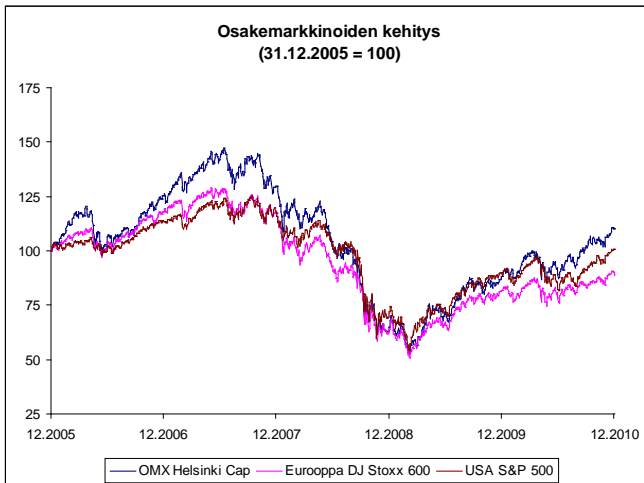
TOIMINTAKERTOMUS 2010

Talouden kehitys

Finanssimarkkinoiden toipuminen syksyllä 2008 puhjenneesta globaalista kriisistä oli yllättävän nopeaa. Rahoitusmarkkinat palautuivat lähes ennalleen jo vuoden 2009 aikana. Myös finanssikriisiä seuranneista maailmanlaajuisista ongelmista reaalityössä alettiin toipua odotettua nopeammin. Kokonaistuotannon taso jäi kuitenkin vuonna 2010 useissa teollisuusmaissa vuoden 2008 tason alapuolelle. Samalla voimakkaasti kasvaneesta julkisesta velasta tuli euroalueella yhä vakavampi ongelma. Tulevaisuus koetaankin edelleen epävarmana, joskin pelko uudesta romahduksesta on vaihtunut odotuksiin verkkaisesta kasvusta, jota leimaa epävarmuus ja sen myötä odotettavissa olevat pienemmät heilahtelut. Epävarmuustekijöistä huomattavimpia on kysymys siitä, onko kasvu kestäväällä pohjalla vai perustuuko se pelkästään voimakkaaseen elvytykseen. Finanssimarkkinoita rasittavat euromaiden julkisen talouden ongelmat.

Suomen kansantalouden kääntymisen nousuun vuoden 2010 aikana oli odotettua nopeampaa. Ripeästä kasvusta huolimatta kokonaistuotannon taso oli kuitenkin vielä vuoden lopulla selvästi alemmalla tasolla kuin ennen kriisiä. Työttömyys jäi taantumanaikana pelättyä pienemmäksi, ja vuoden 2010 keskimääräinen työttömyysaste oli 8,4 prosenttia. Sekä 55–59-vuotiaiden että 60–64-vuotiaiden työllisyysaste on ollut kasvussa koko 2000-luvun, eivätkä ne kääntyneet laskuun edes vuoden 2009 taantumanaikana. Yksityisalojen palkkasumma kasvoi 1,2 prosenttia vuonna 2010. Talouskriisin seurauksena Suomen julkiseen talouteen muodostui kuitenkin merkittävä kestävyysvaive. Keinojen etsintä sen hoitamiseksi leimaa talous- ja yhteiskuntapoliittista keskustelua.

Vuositasolla osakekurssit kehittyivät myönteisesti, mutta erot vuosineljännesten välillä muodostuivat huomattaviksi. Ohjauskorot pysyivät matalalla, mutta ajoittain kärjistyneet euromaiden julkiseen velkaan liittyneet uhkakuvat toivat voimakasta vaihtelua luottoriskipreemioihin. Kuluttajahinnat olivat vuonna 2010 keskimäärin 1,2 prosenttia korkeammalla kuin edellisellä vuonna, mutta vuoden loppua kohti nousuvauhti kiihtyi 2,9 prosenttiin. Työeläkesijoittajien käyvin arvoin lasketut sijoitusten tuotto prosentit muodostuivat korkeiksi, ja pitkän aikavälin reaali tuotto on yli neljä prosenttia.



Työeläkejärjestelmän kehitys

Suomessa on jo pitkään ollut käynnissä väestön ikärakenteen muutos, jonka seurauksena ikääntyneen väestön osuus painottuu yhä enenevässä määrin. Kehitystä voimistaa myös nopeasti kasvava keskimääräinen elinaika. Ikärakenteen muutos luo pysyvän haasteen eläkejärjestelmälle. Lähtökoh-
tia työeläkejärjestelmän rahoitustasapainon hallitsemiseen rasittaa myös taantuman jäljiltä matalaksi jäänyt työllisyysaste.

Vuonna 2010 toteutunut kehitys oli sinänsä myönteistä. Työeläkkeiden kannalta tärkeän ikääntyneiden työllisyysasteen kehitys on säilynyt positiivisena. Työeläkkeelle siirtyneiden lukumäärä oli runsaat 10 prosenttia pienempi kuin edellisellä vuonna, ja eläkkeellesiirtymisiän odote nousi vuoden 2009 tasosta runsaalla puolella vuodella 60,4 vuoteen. Muutoksesta puolet johtui työttömyyseläkkeen lakkaamisesta eläkemuotona ja puolet eläkealkavuuden yleisestä alenemisestä. Eläkkeellesiirtymisiän odote on kasvanut vuoden 2005 eläkeuudistuksen yhteydessä asetettua tavoitetta nopeammin.

Suomalaisessa yhteiskunnassa vallitsee laaja yhteisymmärrys siitä, että työurien pidentäminen edelleen sekä alku- että loppupäästä on välttämätöntä koko kansantalouden, julkisen talouden, työeläkkeiden tason ja työeläkkeiden rahoituksen kannalta. Keinoista tämän päämäärän saavuttamiseksi on kuitenkin erimielisyyttä.

Ensi vaiheessa erilaiset näkökohdat pyrittiin sovittamaan asettamalla kaksi noin vuoden määräajalla toiminutta työryhmää. Työelämän kehittämistä käsitellyt työryhmä pääsi tammikuussa 2010 yksimielisyyteen toimenpidekokonaisuudesta, jolla pyrittiin edistämään työssä jaksamista. Eläkejärjestelmän puolelta keinoja etsinyt työryhmä jäi kuitenkin erimieliseksi siitä, missä määrin muita kuin työelämän kehittämiseen liittyviä keinoja tarvitaan tavoitteiden saavuttamiseksi.

Keväällä 2010 hallitus ja työmarkkinajärjestöt sopivat, että selvitystyön kohde laajennetaan kestävä talouskasvun ja työllisyyden ohjelman valmisteluksi. Tähän liittyvistä kuudesta alatyöryhmästä muut jättivät mietintönsä alkusyksyllä 2010, mutta ilman määräaikaan työskentelevä työuratyöryhmä jatkoi edelleen työtään. Sen toimeksiantoon ei sisällynyt ehdotusten tekeminen. Tehtäväksi asetettiin koota päätöksenteon pohjaksi vaihtoehdot, jotka täyttävät annetut eläketurvan tasoon, työeläkejärjestelmän talouden kestävyteen ja eläkkeelle siirtymisen myöhentämiseen liittyvät reunaehdot.

Finanssikriisin johdosta hallitus ja eduskunta katsoivat syksyllä 2008 tarpeelliseksi säätää määräaikaisen lain, jolla työeläkelaitosten vakavaraisuussäännöksiä muutettiin osittain tilapäisesti vuoden 2010 loppuun asti. Keväällä 2010 lain voimassaoloaika jatkettiin kahdella vuodella. Sosiaali- ja terveysministeriön asettamat kaksi työryhmää, joiden toimeksiantona oli tarkastella mahdollisia pysyviä ja pidemmällä ajalla tarpeellisia vakavaraisuussäännösten muutostarpeita, jättivät mietintönsä huhtikuussa 2010. Työryhmät tekivät lukuisia ehdotuksia, jotka ehdotettiin toteutettaviksi kolmessa vaiheessa. Ensimmäiseen vaiheeseen liittyvät nykyistä lakia täsmentävät muutosesitykset annettiin eduskunnalle loppuvuodesta 2010, ja ne on tarkoitettu tulemaan voimaan vuoden 2011 maaliskuun lopussa. Toisen ja kolmannen vaiheen muutokset koskevat vakavaraisuussäännösten pidemmälle kantavaa kehittämistyötä sekä muun muassa eläkelaitosten hallintoa, raportointia ja verotusta.

Työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita koskeva pitkäaikainen selvitystyö ei vielä ole johtanut konkreettisiin ehdotuksiin. Käytettävissä olevien tietojen mukaan sosiaali- ja terveysministeriössä katsotaan, että tehdyt selvitykset riittävät, ja on syytä siirtyä toimeenpanovaiheeseen. Lähtökohtana tässä on eläkelaitostyyppien erityispiirteiden säilyttäminen.

Vakuutusmaksun laskuperusteita koskevan sääntelyn vähentäminen on kilpailukentän kehittämiseen liittyvän kokonaisuuden tärkeimpiä osia. Muutos yhtiökohtaisten laskuperusteiden suuntaan on todennäköinen, mutta muutosten aikataulu on hidas. Työeläkeyhtiöiden tammikuussa 2008 tekemä ehdotus, jonka mukaan vakuutusmaksun hoitokustannusosa ja asiakashyvitysten kohdentamista asiakkaille koskevat säännöt tulisi avata yhtiökohtaisuudelle, odottaa edelleen edistämistään. Tällä hetkellä arvioidaan, että mahdollinen muutos voisi tulla voimaan aikaisintaan vuonna 2014. Työeläkeyhtiöiden toimintapolitiikka työkyvyn ylläpitämiseen liittyvissä hankkeissa on tullut tarkemman huomion kohteeksi ja tulee myös tarkemman sääntelyn piiriin.

Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Vuosi 2010 oli Ilmariselle myönteisen kehityksen vuosi. Korkea sijoitusten tuotto paransi sijoitusten pitkän ajan keskimääräistä tuottoa entisestään, ja asiakaskannan kasvu kertoo asiakkaiden yhtiötä kohtaan tuntemasta luottamuksesta.

Ilmarisen sijoitusten käyvin arvoin laskettu nettotuotto vuodelta 2010 oli 10,8 prosenttia (15,8 prosenttia vuonna 2009). Toimintapääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus kasvoi 6 578,2 miljoonaan euroon edellisen vuoden 4 876,9 miljoonasta eurosta. Toimintapääoma oli vuoden 2010 päättyessä 29,7 (24,0) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Toimintapääomaa kasvatti määräaikaiseen lainsäädäntöön sisältyvä tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava määrä, 923,4 (845,4) miljoonaa euroa. Ilman tätä erää toimintapääoma olisi ollut 5 654,8 (4 031,5) miljoonaa euroa ja yhtiön vakavaraisuusaste 24,5 (19,1) 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 silloin, kun tämä selkeästi poikkeaa sijoituksen juridisen luonteen mukaisesta riskistä. Ilmarisen toimintapääoma oli tilikauden päättyessä 2,6-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan. Vuotta aikaisemmin vastaava tunnusluku oli 2,7. Ilman määräaikaislainsäädännön mukaista tasausvastuurinnastusta vakavaraisuusaste olisi ollut 2,1 (2,2).

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin vuodelta 2010 oli 1 706,2 (2 180,4) miljoonaa euroa. Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 96,4 (-22,5) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 31,6 (27,7) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, riskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Hoitokustannustulos on määrä, jolla maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut.

Käyvin arvoin lasketut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 2 738,8 (3 410,4) miljoonaa euroa. Vastuuväläälle hyvitetty korko oli 797,6 (617,6) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun muutos 363,1 (617,7) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo vastuuväläälle hyvitettyä koron kymmenen prosentin osuudelta työeläkesijoittajien noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja siirtää siten osakeriskin tältä osin koko työeläkejärjestelmän kannettavaksi. Kaikkiaan sijoitustoiminnan ylijäämäksi muodostui 1 578,1 (2 175,2) miljoonaa euroa.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos siirretään sosiaali- ja terveystieteiden vahvistamien perusteiden mukaisesti tasoitusvastuuseen.

TyEL-vakuutusmaksujen alennuksiin eli asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy yhtiön toimintapääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella. Asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 71,0 (52,0) miljoonaa euroa. Siirto on 0,48 (0,37) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta ja 142 (110) euroa Ilmarisessa vakuutettua työntekijää kohti. Muu osuus kokonaistuloksesta jää vahvistamaan yhtiön toimintapääomaa lukuun ottamatta takuupääomalle tilinpäätöksen vahvistamisen jälkeen maksettavaa korkoa.

Edellä esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin ja analyysiin. 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 vastuovelkaan. Vuonna 2010 tuloslaskelman mukainen voitto oli 4,9 (3,9) miljoonaa euroa.

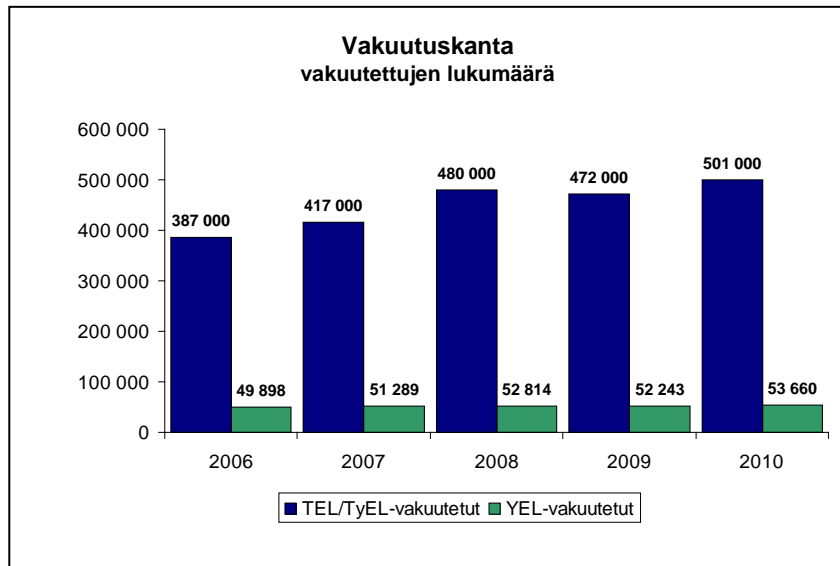
Seuraava laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käypien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen:

Milj. euroa	Vuosi 2010	Vuosi 2009
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	4,9	3,9
Vastuuvelan muutos		
Tasointuvastuun muutos	96,6	-22,5
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	6,9	685,0
Siirto asiakashyvityksiin	71,0	52,0
Poistoeron muutos	-5,4	-0,5
Käypien arvojen ja tasearvojen eron eli arvostuserojen muutos	1 532,2	1 462,5
Tulos käyvin arvoin	1 706,2	2 180,4

Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

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

Ilmarisen vakuutuskanta kääntyi jälleen kasvuun talouden taantumana painettua sitä edellisenä vuonna. TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2010 lopussa 36 767 (35 840), eli näiden vakuutusten lukumäärä kasvoi 2,6 prosenttia. Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien lisäksi 3 224 (2 484) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 501 000 (472 000) vakuutettua eli 6,1 prosenttia enemmän kuin edellisen vuoden päättyessä. TyEL-vakuutusten keskikoko oli vuonna 2010 miltei 14 henkilöä eli hieman suurempi kuin vuonna 2009, jolloin se oli 13 henkilöä.

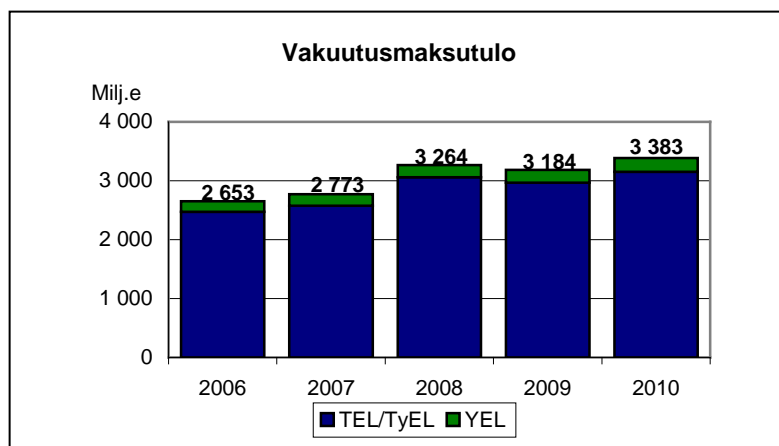


Ilmarisessa vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 14 702,0 (14 041,0) miljoonaa euroa. Tämä oli 4,7 prosenttia suurempi kuin edellisen vuoden vakuutettu palkkasumma. Vakuutetusta TyEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2010 säilyneen ennallaan.

YEL-vakuutuksia Ilmarisella oli vuoden lopussa 53 660 (52 243). Ilmarinen on selvästi suurin yrittäjien vakuuttaja, ja sen markkinaosuus on viime vuosina ollut 30–31 prosentin luokkaa maksutulolla mitattuna. YEL-vakuutusten keskimääräinen työtulo oli 21 305 (20 832) euroa vuodessa. Se kasvoi edellisestä vuodesta noin 2,3 prosenttia eli vähemmän kuin palkkakerroin, johon YEL-työtulot on sidottu ja joka nousi 3,3 prosenttia.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo vuonna 2010 oli 3 383,2 (3 184,1) miljoonaa euroa.

TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 3 152,0 (2 966,4) miljoonaa euroa, eli TyEL-maksutulo kasvoi 6,3 prosenttia edelliseen vuoteen nähden. Vuonna 2010 TyEL-maksuun annetut alennukset eli asiakashyvitykset olivat yhteensä 52,1 miljoonaa euroa oltuaan edellisenä vuonna 31,1 miljoonaa euroa.



YEL-vakuutusten maksutulo oli 231,2 (217,7) miljoonaa euroa, missä oli kasvua 6,2 prosenttia.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 11,0 (12,0) miljoonaa euroa. Pienentynyt luottotappioiden määrä heijastaa asiakasyritysten keskimäärin parantunutta taloudellista tilannetta. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 2,8 (2,9) miljoonaa euroa. YEL:n luottotappioista ei Ilmariselle kuitenkaan jää tappioita, koska YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun.

Ilmarinen menestyi yhdessä yhteistyökumppaneidensa OP-Pohjola-ryhmän ja Pohjantähden kanssa asiakashankinnassa. Näiden yhteistyökumppaneiden kesken oli vuonna 2010 käynnissä yhdistymishanke Pohjola Vakuutuksen tehtyä Pohjantähdelle ehdotuksen sulautumisesta. Pohjantähden hallitus puolsi ehdotuksen hyväksymistä, mutta Pohjantähden ylimääräinen yhtiökokous 8.12.2010 hylkäsi sen. Näin ollen nämä Ilmarisen vahinkovakuutus Kumppanit jatkavat toimintaansa erillisinä.

Vuoden aikana useat eläkesäätiöt ja -kassat purkivat eläkevastuunsa työeläkeyhtiöihin. Lisäksi useita valtion liikelaitoksia yksityistettiin ja niiden vakuuttaminen siirtyi työeläkeyhtiöihin. Menestymisen vastuunsiirroissa ja liikelaitosten vakuuttamisessa vahvasti Ilmarisen asemaa suurten asiakkaiden vakuuttajana.

Vakuutusten siirtoliike Ilmarisen ja muiden työeläkeyhtiöiden välillä kasvatti asiakasmäärää ja maksutuloa merkittävästi.

Uusia TyEL-vakuutuksia myytiin 4 151 kappaletta. Tämä lisää vuotuista TyEL-maksutuloa 106,2 miljoonalla eurolla. TyEL-vakuutusten siirroissa muista eläkeyhtiöistä Ilmarisen tulos oli erinomainen. Siirtoliikkeessä Ilmarisen TyEL-vakuutuskanta kasvoi 686 vakuutuksella ja maksutulo 72,6 miljoonalla eurolla.

Uusia YEL-vakuutuksia myytiin 5 700 kappaletta. Tämä lisää YEL-maksutuloa 19,1 miljoonalla eurolla. Myös YEL-vakuutusten siirroissa Ilmarinen menestyi erinomaisesti siirtotuloksen ollessa 650 kappaletta ja 2,9 miljoonaa euroa voitollinen.

Vakuutusmaksutaso

Vuodelle 2010 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu oli 22,0 prosenttia palkasta eli sama kuin edellisenä vuonna. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksuosuus oli 4,5 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden 5,7 prosenttia. Työnantajan maksu oli keskimäärin 17,3 prosenttia palkoista. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Ilmarisen asiakashyvitykset olivat keskimäärin 2,1 (1,3) prosenttia työnantajan maksusta. Pienille ja keskisuurille työnantajille annettiin lisäksi enimmillään 0,6 prosenttiyksikön alennus työttömyyseläkkeiden tasoitusvastuun pienentämiseksi. Kun tämä alennus otetaan huomioon, työnantajan maksu oli keskimäärin 16,9 prosenttia.

Vuodelle 2011 vahvistettu TyEL-maksu on keskimäärin 22,4 prosenttia palkasta eli 0,4 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuonna 2010. Nousu perustuu työmarkkinaosapuolten alkuvuodesta 2009 solmimaan sopimukseen. Pienille ja keskisuurille työnantajille annetaan työttömyyseläkkeiden rahoitusylijäämän pienentämiseksi alennus, joka riippuu työnantajan koosta ja on enimmillään 0,5 prosenttiyksikköä. Työnantajan keskimääräiseksi maksuksi muodostuu 17,1 prosenttia, missä on

nousua 0,2 prosenttiyksikköä. Myös työntekijöiden työeläkemaksuprosentit nousivat. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksuosuus on 4,7 prosenttia vuonna 2011, eli 0,2 prosenttiyksikköä korkeampi kuin edellisellä vuonna, ja 53 vuotta täyttäneiden 6,0 prosenttia, missä on nousua 0,3 prosenttiyksikköä.

Vuoden 2010 YEL-maksu oli 21,2 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Niillä yrittäjillä, jotka olivat ennen tilivuoden alkua täyttäneet 53 vuotta, YEL-maksu oli kuitenkin 22,4 prosenttia. Vuonna 2011 YEL-maksu on 22,9 prosenttia ennen tilivuoden alkua 53 vuotta täyttäneillä yrittäjillä ja 21,6 prosenttia muilla. Edellisessä on nousua 0,5 ja jälkimmäisessä 0,4 prosenttiyksikköä.

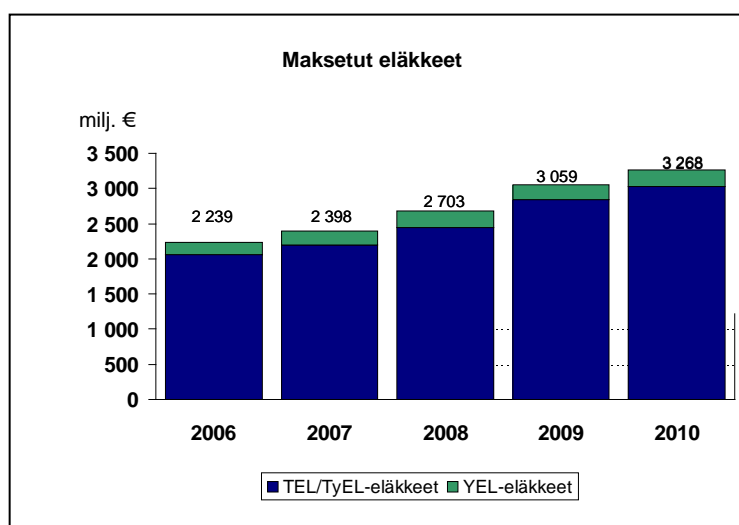
Eläkkeet ja työkykyä edistävä toiminta

Vuonna 2010 Ilmarinen maksoi eläkkeitä yhteensä 3 267,5 (3 059,1) miljoonaa euroa.

Eläkemeno eläkelajeittain 2010, miljoonaa euroa

	TyEL	YEL	Yhteensä	% koko eläkemenosta
Vanhuuseläkkeet	2 008,6	152,7	2 161,3	66,1
Varhennetut vanhuuseläkkeet	202,7	18,2	221,0	6,8
Osa-aika-eläkkeet	29,6	7,0	36,6	1,1
Työkyvyttömyyseläkkeet	427,1	29,4	456,5	14,0
Työttömyyseläkkeet	118,0	1,9	119,9	3,7
Perhe-eläkkeet	247,1	25,2	272,2	8,3
Yhteensä	3 033,1	234,4	3 267,5	100,0

Taulukon luvut sisältävät sekä suoraan eläkkeensaajille että vastuunjaon kautta maksetut erät.



Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2010
Perusturvan mukaiset eläkkeet

Eläkelaji	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	164 033	20 871	184 904	62,5
Varhennetut vanhuuseläkkeet	15 490	3 186	18 676	6,3
Osa-aikaeläkkeet	3 775	999	4 774	1,6
Työkyvyttömyyseläkkeet	35 264	4 037	39 301	13,3
Työttömyyseläkkeet	5 005	139	5 144	1,7
Perhe-eläkkeet	36 110	6 918	43 028	14,6
Yhteensä	259 677	36 150	295 827	100

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 295 827 eli 4,5 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin heitä oli 282 982. TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 259 677 (248 873) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 36 150 (34 109) eläkkeensaajaa.

Vanhuuseläkeläisiä oli eläkkeensaajista valtaosa eli 69 prosenttia. Tämä osuus kasvoi edellisestä vuodesta noin kaksi prosenttiyksikköä. Työkyvyttömyyseläkkeellä olevien osuus aleni lähes prosenttiyksikön, ja työttömyyseläkkeellä olevien osuus puolittui tämän eläkelajin vähitellen lakatessa. Muiden eläkkeiden saajien osuudet pysyivät ennallaan.

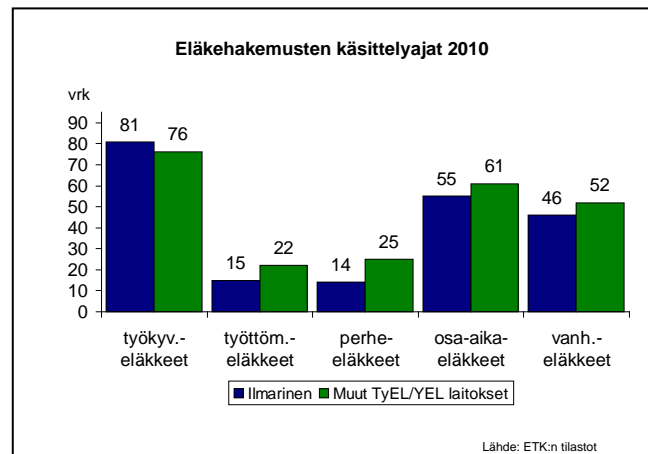
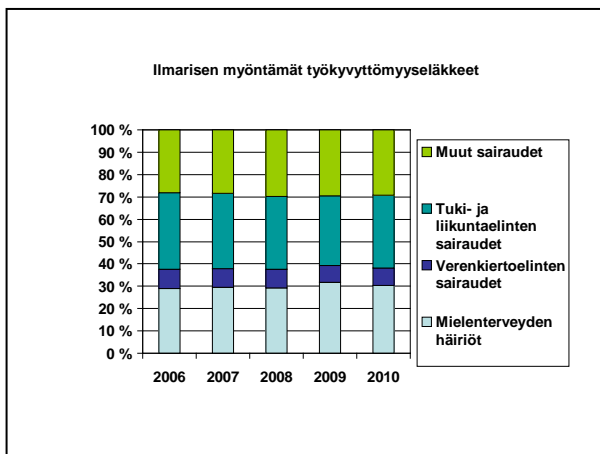
Eläkepäätökset vuonna 2010

	2010	2009	Muutos-%
Uudet eläkepäätökset			
Vanhuuseläkkeet	8 311	8 446	-1,6
Varhennetut vanhuuseläkkeet	674	693	-2,7
Osa-aikaeläkkeet	1 740	1 673	4,0
Työkyvyttömyyseläkkeet	6 530	6 086	7,3
Työttömyyseläkkeet	706	2 582	-72,7
Perhe-eläkkeet	3 127	3 015	3,7
Uudet eläkepäätökset yhteensä	21 088	22 495	-6,3
Kaikki eläkepäätökset yhteensä	36 930	37 993	-2,8

Eläkkeelle siirtyminen Ilmarisen asiakaskannassa jatkui ennustetusti. Ilmarinen antoi vuoden 2010 aikana yhteensä 36 930 eläkepäätöstä eli 2,8 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna. Uusien eläkepäätösten lukumäärä, joka oli yhtiössä poikkeuksellisen suuri vuonna 2009, pieneni 6,3 prosenttia vuonna 2010. Uusia eläkepäätöksiä annettiin 21 088. Uusien työttömyyseläkkeiden määrän merkittävä lasku liittyy eläkelajin vähittäiseen lakkaamiseen. Työkyvyttömyyseläkepäätösten lukumäärän kasvu liittyy käsittelyn nopeuttamiseen.

Ilmarinen mittaa eläkehakemusten käsittelyn laatua toisaalta sillä, että hakijalle ei synny toimeentulokatkoa, ja toisaalta ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Työkyvyttömyysratkaisussa oli hylkääviä päätöksiä 23,6 (22,6) prosenttia. Niistä Ilmarisen päätöksistä, jotka vietiin muutoksenhakuelimiin, muuttui Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnassa Ilmarisen kannan vastaisesti 8,2 (7,9) prosenttia ja vakuutusosoikeudessa 13,9 (11,0) prosenttia.

Päätösten pysyvyys on vuosi vuoden jälkeen ollut parempi kuin TyEL-YEL-laitoksissa keskimäärin. Eläkehakemusten käsittelyssä yhtiö oli vuonna 2010 yleisesti ottaen nopeampi kuin vertailuryhmä keskimäärin. Edellisenä vuonna ruuhkautunutta työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyä nopeutettiin vuonna 2010, ja ero vertailuryhmään kaventui viiteen päivään.



Ilmarinen tarjoaa edelleen ainoana työeläkeyhtiönä hylkäävän työkyvyttömyyseläkepäättöksen saaneille asiakkailleen ohjaavaa palvelua muun muassa toimeentulon järjestämiseksi ja työelämässä jatkamiseksi. Palvelun tuottavat yhteistyösopimuksen tehneet kuntoutustutkimuslaitokset ja työ- ja terveyskeskukset eri puolilla Suomea. Asiakkailta, työnantajilta ja palveluntuottajilta saatu palaute on ollut myönteistä.

Ilmarisen vastuulla oli työeläkeotteen lähettäminen yhteensä noin 703 500 vakuutetulle. Eläkeotteita postitettiin heinä–marraskuun aikana noin 681 000 ja verkkopalvelusta otteen haki huhti–marraskuussa noin 22 000 vakuutettua.

Asiakkaiden tiedustelujen perusteella laadittiin 12 340 (13 995) yksilöllistä eläketurvaselvitystä.

Ilmarisen työhyvinvointipalveluissa vuosi 2010 oli historian aktiivisin. Asiakkaille järjestettiin eri puolilla Suomea 31 työhyvinvointiseminaaria, joissa kävi 1 500 henkilöä. Lisäksi vuoden aikana oli käynnissä 485 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 pääasiassa kirjallisesti, ja palveluiden tuloksellisuutta seurataan muun muassa asiakaskyselyillä. Tulosten seuranta osoittaa, että palvelujen avulla on onnistuttu parantamaan työhyvinvointia ja pienentämään työkyvyttömyysriskiä asiakasyrityksissä.

Ilmarinen jatkoi asiakasyritysten henkilöstön ammatillisen kuntoutuksen tukemista tarjoamalla ammatillisen kuntoutuksen koulutusta sekä kuntoutuksen suunnitteluvaiheessa neuvontaa ja asiantuntijatukea sekä kuntoutujille että asiakasyritysten henkilöstölle. Varsinaisen kuntoutusjakson aikana yhtiö maksaa työeläkelainsäädännön mukaisia etuuksia, joilla tuetaan kuntoutuksen aikaista toimeentuloa ja korvataan koulutuksesta aiheutuvia kuluja. Vuonna 2010 Ilmarinen maksoi 1 697 (1 571) tapauksessa kuntoutusrahaa tai eläkkeeseen liittyvää kuntoutuskorotusta ammatillisen kuntoutuksen ajalta. Edellisestä vuodesta näiden maksujen määrä kasvoi 11,4 prosenttia.

Vakuutusliike, vastuuelka, vastuunsiirrot ja rahastonsiirrot

Vastuuelka oli vuoden 2010 päättyessä yhteensä 24 657,4 (22 609,7) miljoonaa euroa. Osittamaton lisävakuutusvastuu kasvoi nettomääräisesti 98,7 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 1 552,9 (1 454,2) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu kasvoi 363,0 miljoonaa euroa ja oli vuoden päättyessä 201,8 (-161,2) miljoonaa euroa. Muilta osin vastuuelan kasvu oli 7,4 prosenttia.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 96,4 (-22,5) miljoonaa euroa. Tasoitusvastuu kasvoi 96,6 miljoonalla eurolla 1 067,9 miljoonaa euroon. Ero vakuutusliikkeen tuloksen ja tasoitusvastuun muutoksen välillä johtui aiempien vastuunsiirtojen tarkistuseristä.

Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuelalle korkoa laskuperusteiden mukaisesti. Osa 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 hyvitetäväksi koroksi muodostui 4,8 prosenttia.

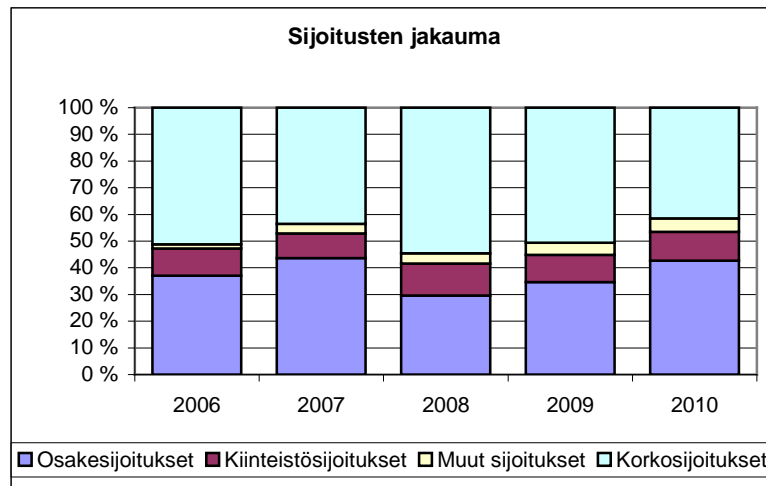
Vakuutusmaksujen laskennassa käytettävä perustekorko oli alkuvuonna 3,50 prosenttia ja loppuvuonna 4,50 prosenttia.

Vastuuelan katteena oleva omaisuus oli 26 171,1 (25 137,5) miljoonaa euroa.

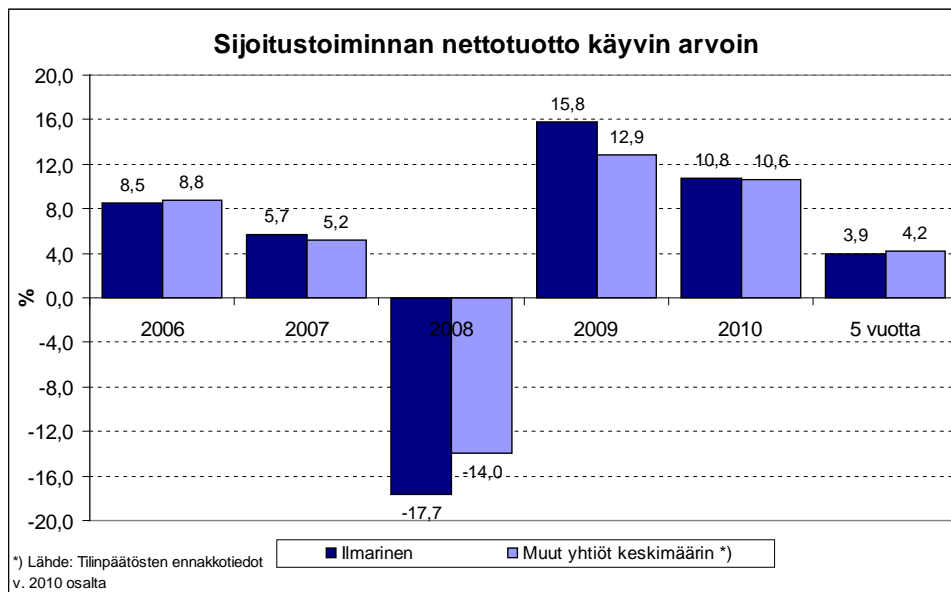
Vuonna 2010 yksi eläkekassa ja neljä eläkesäätiötä siirsi vastuunsa joko kokonaan tai osittain Ilmariseen. Ilmariseen siirtynyt vastuu oli nettomääräisesti 844,9 miljoonaa euroa, josta osittamatonta lisävakuutusvastuuta oli 91,8 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoitusten mahdollisimman korkea tuotto pitkällä aikavälillä. Sijoitusten keskimääräinen riski ei kuitenkaan saa olla liian suuri suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn. Eläkevarojen sijoittamisessa korostuu toiminnan pitkäjänteisyys. Ilmarisen sijoitusvarallisuuden keskimääräinen tuotto-odotus on pitkällä aikavälillä kuusi prosenttia ja tuoton odotettu keskihajonta kahdeksan prosenttia. Vaikka euroalueen valtionlainakriisi aiheutti markkinoilla hermostuneisuutta, johti yritysten hyvä tuloskehitys kuitenkin myönteiseen kehitykseen omaisuusarvojen ja siten myös Ilmarisen tilivuoden osalta.



Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2010 päättyessä käyvin arvoihin yhteensä 28 121,7 (25 179,8) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 10,8 prosenttia. Inflaation oltua vuoden aikana 2,9 prosenttia Ilmarisen sijoitusten reaalitytuotoksi muodostui 7,7 prosenttia vuonna 2010. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli 15,8 prosenttia eli reaalisesti 16,4 prosenttia inflaation oltua tuolloin negatiivinen. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 3,9 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 1,7 prosentin vuotuista reaalitytuottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 6,2 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,4 prosentin vuotuista reaalitytuottoa.



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

Joukkovelkakirjalainojen, korkorahastojen ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 30,3 (37,8) prosenttia. Niiden markkina-arvo johdannaiset huomioon ottaen oli yhteensä 8 530,8 (9 533,4) miljoonaa euroa ja tuotto käyville arvoille 1,4 (15,5) prosenttia.

Valtioiden tai niiden kaltaisten liikkeeseen laskijoiden lainoissa oli 3 935,0 (3 477,4) miljoonaa euroa eli 46,1 (36,5) prosenttia. Valtioiden liikkeelle laskemien joukkolainojen tuottoa heikensi euroalueen valtionlainakriisi. Rahamarkkinasijoitusten osuus oli 196,9 (579,1) miljoonaa euroa eli noin 2,3 (6,1) prosenttia ja tuotto -2,1 (1,4) prosenttia. Loput 51,6 prosenttia olivat yrityslainoja. Pääosa yrityslainoista oli luottoluokitukseltaan korkeita. Luottoriskillisten joukkovelkakirjalainojen tuotto kohosi 5,0 prosenttiin. Vuoden lopussa joukkolainasalkun keskimääräinen juoksuaika oli 3,1 (3,2) vuotta.

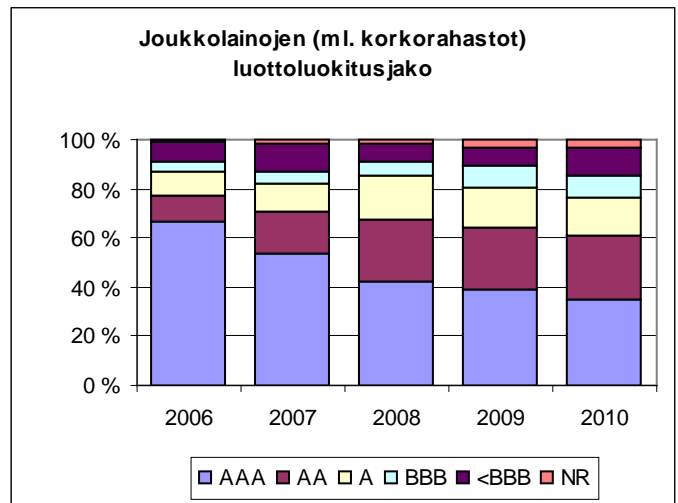
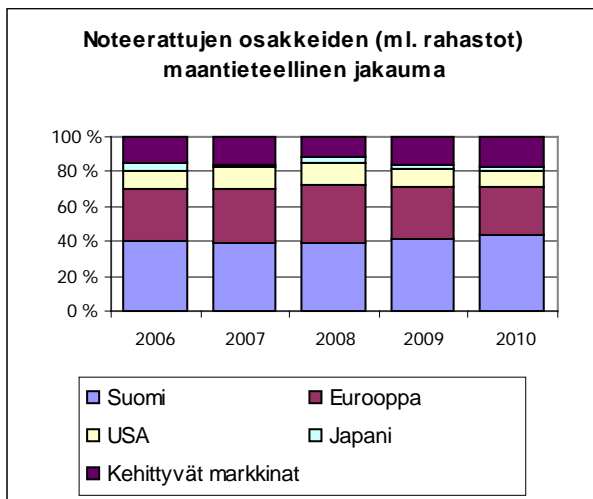
Ilmarisen yritysrahoituksen myöntämien lainojen kanta supistui vuonna 2010 runsaalla kahdella prosentilla, koska yritysten kiinnostus TyEL-takaisinlainausta kohtaan laimeni tuntuvasti pankkien rahoituskyvyn palaututtua finanssikriisin jälkeen normaaliksi. Lainasaamisten osuus sijoitusvarallisuudesta oli vuoden päättyessä 11,2 (12,8) prosenttia. Uusia lainoja nostettiin vuoden 2010 aikana 557,6 (876,4) miljoonaa euroa. Koko lainakanta oli vuoden päättyessä 3 137,8 (3 211,8) miljoonaa euroa kertyneet korot mukaan lukien. Lainasaamisten tuotto oli 3,9 (4,0) prosenttia.

Taulukko: Yritysrahoituksen lainakanta, milj. euroa

	2000	2005	2010	Tuotto-%
Takaisinlainat	1 269,1	534,9	1 684,9	4,1
Sijoituslainat	305,2	541,0	1 453,0	3,7
Yhteensä (sisältää kertyneet korot)	1 574,3	1 076,0	3 137,8	3,9
Osuus sijoituksista %	11	5	11	

Edellä mainitut sijoitukset yhteensä muodostavat korkosijoitusten luokan. Kaikkiaan näiden sijoitusten osuus sijoituskannasta oli 41,5 (50,6) prosenttia ja tuotto 2,0 (12,6) prosenttia.

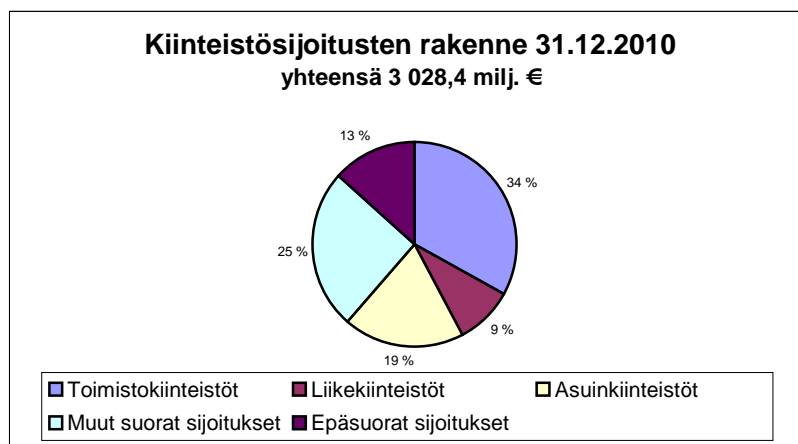
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 42,7 (34,7) prosenttia. Niiden arvo nousi vuonna 2010 pörssikurssien nousun ja osakkeiden ostojen seurauksena 12 011,8 (8 730,8) miljoonaan euroon. Kotimaisten osakesijoitusten osuus tästä oli noin 42,7 (41,1) prosenttia eli noin 5 134,0 (3 218,2) miljoonaa euroa. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 43,5 (40,9) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto kohosi 20,6 (28,3) prosenttiin.



Osake-, valuutta- ja korkojohdannaisia käytetään sekä suojaustarkoituksiin että sijoitusjakauman muokkaamiseen. 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 11 853,6 miljoonaa euroa eli 42,2 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 2010 aikana Ilmarinen oli mukana 283 vaikuttamisprosessissa.

Kiinteistösijoitukset olivat vuoden 2010 lopussa 3 028,4 (2 575,6) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli 17,6 prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus oli 10,8 (10,2) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,4 prosenttiyksikköä. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli 2 623,6 miljoonaa euroa. Ilmarisen kiinteistöjen käyttöaste säilyi korkeana ja oli vuoden lopussa 94,7 (95,8) prosenttia.



Kiinteistöjen arvot kääntyivät nousuun Ilmariselle vahvoilla osamarkkinoilla kuten Helsingin ydinkeskustassa. Näillä osamarkkinoilla myös vuokratasot kehittyivät positiivisesti. Yhtiön kiinteistösi-

joitusten kokonaistuotto oli 9,0 (-0,6) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 9,4 (5,0) prosenttia. Suorien kiinteistösijoitusten tuottoa nosti 88,0 miljoonan euron arvonmuutostuotto. Ennen arvonmuutoksia suorien kiinteistösijoitusten nettotuotto oli 5,7 prosenttia. Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 6,1 (-27,1) prosenttia.

Hyödykesijoitukset sekä sijoitukset absoluuttisen tuoton rahastoihin kuuluvat TELAn suosituksen mukaisessa jaottelussa muihin sijoituksiin. Vuoden lopussa muiden sijoitusten osuus oli noin 5,0 (4,5) prosenttia sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta. Tästä absoluuttisen tuoton rahastojen osuus oli 618,8 miljoonaa euroa ja hyödykesijoitusten osuus 1,9 miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat keskimäärin 7,0 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

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 toisaalta, että yhtiö voi hyödyntää hallitun riskinoton tarjoamat mahdollisuudet liiketoiminnassa, erityisesti sijoitustoiminnassa. Olennaisinta on vakuutettujen, eläkkeensaa- jien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Sijoitustoiminnan riskienhallinnan viitekehyksenä toimii työeläkevakuutusyhtiöille säädetty vakavaraisuussäännöstö sekä vastuuelan kattamista koskeva säännöstö. Vakavaraisuusvaatimukset riippuvat sijoitusten riskillisyydestä. Katesäännösten päätarkoituksena on riskikeskittymien välttäminen. Sijoitusten luokittelu tapahtuu sekä katesäännöksissä että vakavaraisuusvaatimuksia laskettaessa samojen periaatteiden mukaisesti ja sijoitusten todelliseen riskiin perustuen. Ilmarinen kantaa vastuuelkansa kattamiseen ja tuottovaatimukseen liittyvän sijoitusriskin. Osakesijoitusten hintariskistä kannetaan kuitenkin koko työeläkejärjestelmän tasolla osuus, joka vastaa kymmentä prosenttia vakavaraisuuslaskennan perusteena olevasta vastuuelasta.

Ilmarisella on yhtiön koko toiminnan kattava, hallituksen vuosittain hyväksymä riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan yhtiötasoista seuranta, arviointia ja kehittämistä varten on organisaatioyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta, joka muun muassa päivittää puolivuosit- tain yhtiöön kohdistuvien riskien arvion. Riskiarvio käsiteltiin ja riskienhallintasuunnitelma vahvistettiin hallituksen tarkastusvaliokunnassa ja hallituksessa tammikuussa 2010.

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 toiminnasta. Yhtiötasoisien riskienhallinnan kehittäminen jatkui vahvistetun kokonaissuunnitelman mukaisesti. Vuonna 2010 on erityisesti keskitytty operatiivisten riskien hallinnan kehittämiseen.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Henkilöstö

Ilmarinen konsernissa oli vuonna 2010 töissä keskimäärin 634 henkilöä, kun vastaava määrä vuotta aikaisemmin oli 658. Emoyhtiö Ilmarisessa työssä olevia oli keskimäärin 545 (536). Tässä luvussa on mukana 76 (72) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu

kokoaikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana keskimäärin 54 (52) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 589 (586) henkilöä, joista vakituudessa työsuhteessa oli 573 (558).

Erityisen tärkeitä teemoja Ilmarisen toimintakulttuurissa olivat vuonna 2010 muutosjohtaminen ja työyhteisöjen tuki, koska Ilmarisen organisaatiota muokattiin paikoin perinpohjaisesti. Toimintamallin muutoksella tähdätään siihen, että organisaatio on entistä asiakaslähtöisempi. Muutokset koskivat suoraan noin puolta henkilöstöstä ja välillisesti jokseenkin kaikkia.

Paras työpaikka -kilpailun tuloksista poimittiin keskeiset kehittämiskohteet ja vietiin ne systemaattisesti osastojen ja esimiesten tulokorteille. Tavoitteissa painotettiin viestintä- ja vuorovaikutustaitoja. Esimiestyötä mittaavan kyselyn tulokset osoittivat myönteistä kehitystä toista kertaa peräkkäin. Paras työpaikka -tutkimuksen tulokset sen sijaan notkahtivat, mutta olivat edelleen korkealla tasolla. Ilmarinen sijoittui toiselle sijalle suurten yritysten sarjassa.

Ilmarisessa kehitettiin niin johdon kuin koko henkilöstönkin pitkän aikavälin palkitsemista. Hallitus päätti tammikuussa 2010 yhtiön johtoa ja avainhenkilöitä koskevan pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän perustamisesta. Järjestelmän piiriin kuuluu noin 50 henkilöä. Palkkion määrä riippuu ennalta asetettujen kriteerien täytymisestä kolmen vuoden ansaintajakson aikana, ja palkkio maksetaan seuraavien neljän vuoden kuluessa. Ilmarisen henkilöstörahasa puolestaan perustettiin vuoden 2010 lopulla. Rahastoon kuuluu koko henkilökunta lukuun ottamatta niitä, jotka ovat johdon pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän piirissä. Rahastoa hallinnoivat henkilöstön valitsevat valtuusto ja hallitus. Ilmarisen hallitus päättää vuosittain voittopalkkioista, joilla rahastoa kerrytetään. Kriteerit ovat samat kuin johdonkin järjestelmässä.

Lyhyen aikavälin palkitsemisen piirissä on koko henkilökunta. Nämä vuositason palkkiot perustuvat yhtiön, yksikön ja henkilökohtaisen tason tavoitteiden toteutumiseen.

Tietotekniikka

Eläkejärjestelmien muutostyöt käynnistyivät vuoden 2012 alussa voimaantulevia lainmuutoksia silmällä pitäen. Loppuvuodesta valmistuneen liiketoiminnan ja tietojärjestelmien kehitysohjelman mukaisesti varsinaiset korvaus- ja vakuutustuotannon prosessien ja tietotekniikan uudistustyöt käynnistyvät vuonna 2011. Sijoitustoiminnassa merkittävin hanke on ollut lainajärjestelmän uudistaminen. Syksyllä päätettiin tulevien työasemapalvelujen arkkitehtuurista ja ohjelmistovalinnoista. Kyse on 2000-luvun laajimmasta työasema-, toimisto-ohjelmisto- ja viestintäpalvelujen muutoksesta, joka tuo näiltä osin uudet työvälineet kaikille ilmarislaisille vuoden 2011 aikana.

Uuden kilpailuttamiseen perustuvan tietojärjestelmien hankintamallin mukaisesti sovittiin Tiedon kanssa yhteistyön jatkamisesta niin, että emoyhtiö ottaa vastuun asiakkuudesta ja tietojärjestelmätoimituksista yhteisyhtiö TietoIlmarisen keskittyessä nykyjärjestelmien ylläpitoon ja eläketoimialaa koskevaan asiantuntijapalveluun. Tulevia tietojärjestelmähankintoja silmällä pitäen on neuvoteltu yhtenäisiin ehtoihin pohjautuvat puitesopimukset myös muutaman muun merkittävän tietojärjestel-

mätoimittajan kanssa. Työeläkejärjestelmän yhteisiä tietojärjestelmiä ja rekistereitä hoitavan AREKin palvelutoiminta on kehittynyt tavoitteiden mukaisesti.

Liikekulut

Ilmarisen kustannustehokkuus säilyi tilivuonna hyvänä. Vakuutusmaksun hoitokustannustulolla rahoitettavat kulut kasvoivat 4,6 miljoonalla eurolla eli 5,3 prosenttia. Hoitokulusuhde eli edellä mainittujen liikekulujen suhde saatuihin hoitokustannusosiin oli 74 (76) prosenttia. Toiminnan tehokkuus koituu asiakashyvitysten kautta Ilmarisen asiakkaiden hyväksi.

Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat yhteensä 128,0 (121,4) miljoonaa euroa eli 5,5 prosenttia korkeammat kuin edellisenä vuonna. Yksittäisistä kulueristä kasvoi merkittävästi tietotekniikkakustannuksiin sisältyvä AREK-kustannus, joka nousi 14,8 miljoonaan euroon eli 47 prosenttia. Vuodelta 2010 aktivoitiin 5,8 miljoonaa euroa tietojärjestelmien lisenssi- ja kehityskustannuksia. Aktivointeihin sisältyy myös 2,8 miljoonaa euroa AREKille maksettua ennakkomaksua.

Lakisääteiset maksut, 13,2 miljoonaa euroa, rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisääteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Vakuutusvalvontaviraston valvontamaksu ja oikeushallintomaksu.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 15,4 (14,1) miljoonaa euroa eli 0,05 prosenttia sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut, jotka rahoitetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla, olivat 7,4 (6,9) miljoonaa euroa. Kustannuserän kasvu selittyy asiakkaiden työkyvyn ylläpitoon tehdyistä panostuksista, kuten esimerkiksi koulutuksesta.

Hallinto ja organisaatio

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 16.11.2010 silloisen puheenjohtajistonsa jatkaamaan tehtävässään vuonna 2011. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimii siten myös vuonna 2011 Metso Oyj:n toimitusjohtaja, vuorineuvos Jorma Eloranta, ja varapuheenjohtajina jatkavat Tekniikan Akateemisten Liitto TEK:n hallituksen puheenjohtaja Merja Strengell sekä Kone Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin. Strengell toimii puheenjohtajan ensisijaisena varahenkilönä.

Hallintoneuvosto nimitti kokouksessaan 16.11.2010 uusina jäseninä hallitukseen Elinkeinoelämän Keskusliiton toimitusjohtajan Mikko Pukkisen. Hallituksesta jäi pois Leif Fagernäs. 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 26.1.2011 puheenjohtajakseen edelleen Hannu Syrjäsen. Varapuheenjohtajakseen hallitus valitsi puheenjohtaja Lauri Lylyn ja toimitusjohtaja Mikko Pukkisen. Lyyli toimii puheenjohtajan ensisijaisena varamiehenä. Puheenjohtajisto toimii myös hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntana.

Tarkastusvaliokuntaan kuuluvat toimitusjohtaja George Berner puheenjohtajana sekä pääsihteeri Leila Kostiainen, lakiasiainjohtaja Hannu Rautiainen ja rahoitusjohtaja Kristian Pullola jäseninä.

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 16.11.2010 myös vaalivaliokunnan jäsenet. Vaalivaliokunnan toimikausi alkoi heti ja päättyy vuoden 2011 viimeisen hallintoneuvoston kokouksen päättyessä.

Vaalivaliokunnan puheenjohtajana jatkaa vuorineuvos Jorma Eloranta ja varapuheenjohtajana puheenjohtaja Esa Vilkuna. Valiokunnan muut jäsenet ovat hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin, pääsihteeri Leila Kostianen, Hannu Syrjänen sekä puheenjohtaja Matti Viljanen. Vaalivaliokunnan kuudesta jäsenestä puolet on vakuutuksenottajien 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.

Ilmarisen organisaatiota muutettiin 1.1.2010 alkaen. Organisaatiomuutoksella tavoiteltiin selkeämpää yhteyttä yhtiön strategiaan. Se johti myös vastuualuemuutoksiin yhtiön johtoryhmän eräiden jäsenten kesken.

Vakuutus- ja korvaustoiminta sekä niihin liittyvä asiakaspalvelu keskitettiin eläkevakuutukset-linjalle ja asiakkuuksien hoito asiakkuudet-linjalle. Aktuaaritoimi ja riskienhallinta erotettiin omaksi linjakseen entiseltä talous ja riskienhallinta -linjalta. Markkinoinnin asemaa vahvistettiin keskittämällä siihen liittyviä toimintoja asiakkuudet-linjalle, jolle kuuluvat myös asiakasyritysten työhyvinvoinnin kehittämiseen liittyvät asiat. Henkilöstön kehittämistä painotettiin viestintä- ja henkilöstölinjan sisäisillä muutoksilla.

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 31.12.2010 yhteensä 168. Vakuutusosakeyhtiö Garantia ja Kruunuvuoren Satama Oy ovat Ilmarisen osakkuusyhtiöitä.

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi ja Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö ovat Ilmarisen omistusyhteisyyksiä.

Takuupääoma

Ilmarisella on 22 994 653,31 euron suuruinen takuupääoma, joka jakautuu 13 672 takuuosuuteen. Takuupääoman omistajat ja näiden osuudet takuupääomasta olivat 31.12.2010 seuraavat:

	Takuuosuuksia	%-osuus
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	13 412	98,1
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	260	1,9
Yhteensä	13 672	100,0

Yhtiön hallitus päätti kokouksessaan 26.1.2011 esittää kevään 2011 varsinaiselle yhtiökokoukselle, että takuupääoma maksetaan kokonaisuudessaan takaisin. Mikäli yhtiökokous hyväksyy esityksen, takuupääoman maksaminen kertyneine korkoineen tapahtuu, kun takuupääomaan liittyvät yhtiöjärjestyksen muutokset on rekisteröity ja tarvittavat viranomaisluvut on saatu.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Taloudelliseen toimintaympäristöön liittyy huomattavia epävarmuustekijöitä, jotka samalla merkitsevät haasteita sijoitustoiminnalle. Alkuvuonna 2011 Ilmarisen vakavaraisuus on ollut lievässä nousussa.

Alkuvuodesta 2011 käytiin Fingrid Oyj:n omistusjärjestelyistä neuvotteluja, joiden tuloksena Ilmarinen lisää yhtiössä omistustaan huomattavasti. Neuvottelujen yhteydessä tehdyn arvonmäärittelyn perusteella Ilmarisen jo omistamien Fingrid Oyj:n osakkeiden arvo ylitti merkittävästi tilinpäätöksessä 31.12.2010 käytetyn hankinta-arvon. Näiden osakkeiden käypä arvo tullaan ottamaan huomioon vasta, kun omistusjärjestely on loppuunsaatettu.

Tulevaisuuden näkymät

Yhteiskunnassa käytävän keskustelun perusteella on todennäköistä, että työeläke-etuuksien määrääntymisperusteisiin tehdään joitakin muutoksia päämääränä työurien yleinen pidentäminen. Työssä jaksamisen, työurien pituuden ja työhyvinvoinnin parantamiseksi tehdyn työn vaikutukset eläkkeelle siirtymisen myöhentymiseen riippuvat kuitenkin myös siitä, jatkuuko taantuman jälkeinen nopean talouskasvun vaihe vai tasaantuuko kehitys nopeastikin.

Haasteellisena säilyvässä toimintaympäristössä yhtiön menestys riippuu erityisen paljon sen kilpailukyvästä. Oman toiminnan kehittämisen rinnalla yhtiön vahvimpia kilpailuvaltteja on kumppanuus OP-Pohjola-ryhmän kanssa, jolla on maanlaajuinen palveluverkko ja kattava finanssialan palveluvalikoima.

Ilmarinen jatkaa systemaattisesti vuonna 2012 päättyvälle kolmivuotiskaudelle vahvistettua strategiaa. Yhtiön toimintamallin uudistus 2009–2010 tähtää ennen kaikkea entistä parempaan kykyyn vastata asiakkaiden tarpeisiin. Sama tavoite on myös vuonna 2010 hyväksytyllä asiakasstrategialla, jota yrityskuvan vahvistaminen tukee.

Yhtenä vakavaraisimmista työeläkeyhtiöistä Ilmarisella on edellytykset jatkaa pitkän aikavälin hyviä tuottoja tavoittelevaa sijoitustoimintaansa. Tämän ohella yhtiön kustannustehokkuuden parantaminen säilyy keskeisenä lähivuosien tavoitteena. Ilmarinen arvioikin suhteellisen asemansa työeläkeyhtiöiden hyvityskilpailussa säilyvän pitkällä aikavälillä hyvänä.

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 hankintamenomenetelmää 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.

Osakkuusyrietykset 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 osakkuusyrietysten tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyrietysten hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

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

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 hankintameno tai tätä alemman todennäköisen arvon määräisinä. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintameno erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi.

Hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

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

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

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalla 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 on käsitelty suojaavina kaikki valuuttajohdannaiset, jotka olivat tilinpäätöshetkellä tehokkaita suojauksia. Johdannaissopimukset merkitään taseeseen hankintamenon määräisinä tai sitä alempana käypään arvoon sopimuskohtaisesti tai sopimuskokonaisuuksina, jos yksittäiset sopimukset on määritelty tekohetkellä kuuluvaksi samaan johdannaistrategiaan. Suljettujen ja erääntyneiden sekä vuodesta 2010 lähtien lisäksi sellaisten johdannaisten, joiden arvomuutos on maksettu tai saatu juoksuaikana (esim. futuurit), tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Johdannaissopimuksista aiheutuvat vastuut ja johdannaiskaupan vakuudeksi annetut sekä taseeseen sisällyttömät vastaanotetut vakuudet on eritelty liitetiedossa. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrosta käteisenä saatu vakuus on kirjattu velaksi taseeseen. Saatuja arvopaperivakuuksia ei ole edelleen myyty.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

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

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

Suunnitelmapoistojen perusteet

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

Asuin- ja toimistorakennukset	50 vuotta
Hotelli-, myymälä- ja teollisuusrakennukset	40 vuotta
Rakennusten ainesosat	10 vuotta
Muut aktiivat	EVL
Tuloutetut arvonorotukset	kuten rakennus

Joillekin kiinteistöille on määritetty 20 prosentin jäännösarvo.

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

Poistoajat ovat:

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

Sijoitusten arvonorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät arvonorotusrahastoon. Jos

arvonkorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonkorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonkorotus peruitaan taseessa.

Rakennusten tuloutettu arvonkorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

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

Kiinteistösijoitusten 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 markkinavuokrataso. Kiinteistösijoitusten 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 määritysmenetelmistä on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällytettävät vastuusitoumukset ja vastuut.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

Vakuutustekninen vastuuelka

Vakuutussojimuksista 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 osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin sidottu osuus vastuuelasta oli vuonna 2007 kaksi prosenttia ja vuodesta 2008 alkaen 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.

Toimintapääoma

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

Toimintapääoma esitetään liitetiedoissa.

Käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotuksen muutos eli arvostuserojen muutos edellisestä tilikaudesta on osa tilikauden kokonaistulosta ja näkyy 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 Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan kurssiin. 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. Rakennusten 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 kuluiksi.

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.



2010

Emoyhtiön tilinpäätös

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

2010

2009

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutusmaksutulo				3 383 214 998,67				3 184 130 468,21
Sijoitustoiminnan tuotot				5 174 525 696,16				5 759 848 876,00
Korvauskulut								
Maksetut korvaukset			-3 301 891 092,41					-3 089 674 406,68
Korvausvastuun muutos								
Kokonaismuutos	-1 409 133 100,00							-324 127 939,00
Vastuunsiirrot	318 724 251,00							14 085 790,00
Kannansiirrot	0,00		-1 090 408 849,00	-4 392 299 941,41				-3 861 501,00
Vakuutusmaksuvastuun muutos								
Kokonaismuutos			-638 540 950,00					-1 672 784 399,00
Vastuunsiirrot			526 384 983,33					23 306 512,31
Kannansiirrot			0,00	-112 155 966,67				-5 563 418,00
Liikekulut				-75 872 349,25				-72 874 443,36
Sijoitustoiminnan kulut				-3 975 412 004,12				-3 805 795 218,47
Vakuutustekninen tulos				<u>2 000 433,38</u>				<u>6 690 321,01</u>

MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutustekninen tulos				2 000 433,38				6 690 321,01
Muut tuotot				511 072,56				743 036,65
Muut kulut				-1 176 604,60				-1 383 811,83
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta				-1 819 290,77				-2 663 213,89
Voitto varsinaisesta toiminnasta				-484 389,43				3 386 331,94
Tilinpäätössiirrot								
Poistoeron muutos				<u>5 427 581,32</u>				<u>474 721,87</u>
Tilikauden voitto (tappio)				<u>4 943 191,89</u>				<u>3 861 053,81</u>

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2010

	2010		2009	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet		1 378 287,87		779 168,54
Ennakkomaksut		<u>7 268 511,31</u>	8 646 799,18	<u>2 100 000,00</u>
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 280 521 504,85		1 205 005 379,15	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	768 624 590,11		605 861 888,30	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>13 740 695,29</u>	2 062 886 790,25	<u>6 979 383,09</u>	1 817 846 650,54
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjäryhmittä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	155 531,01		155 531,01	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjäryhmittä	38 001 805,41		16 001 804,31	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>199 165 609,33</u>	237 322 945,75	<u>13 474 451,04</u>	29 631 786,36
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	12 337 893 449,34		9 617 785 353,84	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 299 443 965,43		8 117 017 154,38	
Kiinnelainasaamiset	1 011 400 533,78		1 206 533 232,03	
Muut lainasaamiset	1 901 605 944,88		1 966 954 756,42	
Talletukset	<u>0,00</u>	<u>22 550 343 893,43</u>	<u>169 002 210,00</u>	<u>21 077 292 706,67</u>
Muut talletukset		24 850 553 629,43		22 924 771 143,57
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		135 168 466,23		77 567 016,67
Muut saamiset		<u>1 785 118 951,07</u>	1 920 287 417,30	<u>2 244 967 314,96</u>
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 271 740,88		1 633 763,98	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 730 975,51</u>	3 002 716,39	<u>1 745 319,56</u>	3 379 083,54
Rahat ja pankkisaamiset		<u>282 824 836,16</u>	285 827 552,55	<u>90 654 124,59</u>
Muut rahat ja pankkisaamiset				94 033 208,13
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		204 254 207,72		195 414 372,28
Muut siirtosaamiset		<u>24 696 112,94</u>	228 950 320,66	<u>12 186 209,85</u>
Vastaavaa yhteensä		<u>27 294 265 719,12</u>		<u>25 551 818 434,00</u>

	2010		2009	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	74 918 705,06		72 008 137,38	
Tilikauden voitto (tappio)	<u>4 943 191,89</u>	102 856 550,26	<u>3 861 053,81</u>	98 863 844,50
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero		2 404 806,56		7 832 387,88
Vakuutustekninen vastuovelka				
Vakuutusmaksuvastuu	14 466 424 498,00		13 827 883 548,00	
Korvausvastuu	<u>10 190 951 862,00</u>	24 657 376 360,00	<u>8 781 818 762,00</u>	22 609 702 310,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	16 781 310,69		29 442 269,17	
Muut velat	<u>2 105 963 026,07</u>	2 122 744 336,76	<u>2 360 388 289,03</u>	2 389 830 558,20
Siirtovelat		<u>408 883 665,54</u>		<u>445 589 333,42</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>27 294 265 719,12</u></u>		<u><u>25 551 818 434,00</u></u>

RAHOITUSLASKELMA
2010
2009
Liiketoiminnan rahavirta

 Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta /
 voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä

-484 389,43

3 386 331,94

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

2 047 674 050,00

1 996 912 338,00

 Sijoitusten arvonalentumiset ja
 arvonorotukset

97 738 443,62

-328 347 351,92

Suunnitelman mukaiset poistot

10 832 409,29

11 290 798,00

Muut oikaisut

-758 016 495,54

-891 137 871,86

 Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

1 397 744 017,94

792 104 244,16

Käyttöpääoman muutos:

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

380 897 175,80

106 502 582,62

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

-303 791 889,32

1 724 133 706,41

 Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

1 474 849 304,42

2 622 740 533,19

Maksetut välittömät verot

-1 819 290,77

-2 663 213,89

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

1 473 030 013,65

2 620 077 319,30

Liiketoiminnan rahavirta

1 473 030 013,65

2 620 077 319,30

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-17 116 985 519,68

-20 064 158 933,32

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

15 843 727 184,89

17 418 418 304,05

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

-6 650 481,16

-2 416 156,77

Investointien rahavirta

-1 279 908 815,95

-2 648 156 786,04

Rahoituksen rahavirta

 Maksetut takuupääoman korot ja
 muu voitonjako

-950 486,13

-1 523 552,47

Rahoituksen rahavirta

-950 486,13

-1 523 552,47

Rahavarojen muutos

 192 170 711,57

 -29 603 019,21

Rahavarat tilikauden alussa

90 654 124,59

120 257 143,80

Rahavarat tilikauden lopussa

282 824 836,16

90 654 124,59

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2010		2009	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 483 455 953,65		2 346 471 189,85	
Työntekijän osuus	<u>690 994 460,00</u>	3 174 450 413,65	<u>631 845 347,00</u>	2 978 316 536,85
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		3 982 835,68		4 334 302,24
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		231 189 449,58		217 688 636,00
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		<u>0,00</u>	3 409 622 698,91	<u>5 636,72</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu		-25 164 690,24		-13 733 717,60
Jälleenvakuutus		<u>23 940,00</u>		<u>32 261,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta		<u>3 384 481 948,67</u>		<u>3 186 643 655,21</u>
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 266 950,00		-2 513 187,00
Vakuutusmaksutulo		<u><u>3 383 214 998,67</u></u>		<u><u>3 184 130 468,21</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-11 044 606,96		-11 980 897,94	
YEL	<u>-2 763 466,60</u>	-13 808 073,56	<u>-2 870 948,96</u>	-14 851 846,90

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	2 957 108 358,64		2 729 605 926,48	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	59 160 682,80		59 074 243,41	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	272 739 221,72		252 201 066,66	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 484 856,90</u>	3 290 493 120,06	<u>1 462 427,33</u>	3 042 343 663,88
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	148 806 572,52		178 575 214,95	
YEL-eläkkeet	-8 317 231,43		-7 856 548,72	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-131 889 434,65		-127 409 879,30	
YEL:n valtion osuus	-31 481 783,57		-26 551 410,28	
VEKL:n valtion korvaus	<u>-90 202,67</u>	<u>-22 972 079,80</u>	<u>-35 761,87</u>	<u>16 721 614,78</u>
Jälleenvakuutus		3 267 521 040,26		3 059 065 278,66
Korvaustoiminnon hoitokulut		0,00		1 896,00
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut		28 231 346,21		26 099 446,26
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut		<u>7 373 402,94</u>		<u>6 899 978,76</u>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta		<u>3 303 125 789,41</u>		<u>3 092 066 599,68</u>
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 234 697,00		-2 392 193,00
Maksetut korvaukset yhteensä		<u><u>3 301 891 092,41</u></u>		<u><u>3 089 674 406,68</u></u>

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2010		2009	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot	596 700,00	596 700,00	612 000,00	612 000,00
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyriksiin				
Osinkotuotot	724 821,83		522 177,83	
Korkotuotot	3 074 968,73	3 799 790,56	447 786,59	969 964,42
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot				
Samana konsernin yrityksiltä	15 244 107,20		18 155 515,29	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 670 411,60	17 914 518,80	2 715 597,28	20 871 112,57
Muut tuotot				
Samana konsernin yrityksiltä	1 496 061,84		1 825 459,14	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	173 112 430,33	174 608 492,17	155 751 719,18	157 577 178,32
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		270 764 544,56		190 192 333,95
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		316 322 630,31		463 961 867,27
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		789 648 660,44	1 376 735 835,31	1 008 801 943,24
Yhteensä		1 573 655 336,84		1 842 986 399,77
Arvon alentumisten palautukset		535 087 332,38		1 042 087 178,15
Myyntivoitot		3 065 783 026,94		2 874 775 298,08
Yhteensä		5 174 525 696,16		5 759 848 876,00
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-96 914 543,38		-89 697 180,06
Kulut muista sijoituksista		-916 818 476,22		-923 616 073,57
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Samana konsernin yrityksille	-374 705,75		-1 141 928,60	
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-12 958 070,52	-13 332 776,27	-86 733 569,85	-87 875 498,45
Yhteensä		-1 027 065 795,87		-1 101 188 752,08
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-632 825 776,00		-713 739 826,23	
Rakennusten suunnitelmapoistot	-9 573 191,62	-642 398 967,62	-9 892 427,83	-723 632 254,06
Myyntitappiot		-2 305 947 240,63		-1 980 974 212,33
Yhteensä		-3 975 412 004,12		-3 805 795 218,47
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 199 113 692,04		1 954 053 657,53
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		1 199 113 692,04		1 954 053 657,53

	2010		2009	
LIIEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	28 231 346,21		26 099 446,26	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	7 373 402,94	35 604 749,15	6 899 978,76	32 999 425,02
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	804 720,47		728 401,34	
Muut vakuutusten hankintamenot	14 276 564,34	15 081 284,81	10 792 832,06	11 521 233,40
Vakuutusten hoitokulut		31 281 373,07		32 753 378,61
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	11 601 089,40		11 424 001,00	
Oikeushallintomaksu	910 687,65		857 386,52	
VVV:n valvontamaksu	686 535,92		625 941,03	
Muut erät	-	13 198 312,97	-	12 907 328,55
Muut hallintokulut		16 311 378,40		15 692 502,80
Liikekulut yhteensä		<u>75 872 349,25</u>		<u>72 874 443,36</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 823 582,06		1 805 916,63	
Kulut muista sijoituksista	13 584 453,11	15 408 035,17	12 305 061,16	14 110 977,79
Muut kulut		<u>1 144 822,36</u>		<u>1 383 811,83</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u><u>128 029 955,93</u></u>		<u><u>121 368 658,00</u></u>

HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2010	2009
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	32 328 584,03	31 499 565,86
Eläkekulut	6 236 615,91	6 133 272,60
Muut henkilösivukulut	1 758 597,31	1 615 710,67
Yhteensä	<u>40 323 797,25</u>	<u>39 248 549,13</u>
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	773 055,76	667 890,62
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	364 978,29	298 500,00
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	110 041,79	103 650,00
Yhteensä	<u>1 248 075,84</u>	<u>1 070 040,62</u>
Johdon eläkesitoumukset	Ilmarisen johtajien eläkeikä poikkeaa lain mukaisesta eläkeiästä ennen 1.7.1992 nimitettyjen johtajien osalta, joiden eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan ja vuoden 2007 jälkeen tulleiden varatoimitusjohtajien eläkeikä on 62 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	545	536
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	217 477,00	122 451,40
Veroneuvonta	46 456,71	21 318,28
Muut palvelut	21 093,80	55 924,68

SIJOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

31.12.2010

31.12.2009

	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	437 660 591,11	437 687 046,84	609 609 730,09	426 690 049,78	426 716 505,51	586 243 494,33
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	820 966 749,82	825 171 447,98	1 215 014 184,45	756 246 052,73	760 450 750,89	1 044 703 759,11
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	12 523 124,49	12 523 124,49	16 782 962,65	13 043 679,85	13 043 679,85	13 987 511,79
Muut kiinteistöosakkeet	5 139 885,54	5 139 885,54	5 529 020,25	4 794 442,90	4 794 442,90	5 381 342,45
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	768 624 590,11	768 624 590,11	768 624 590,11	605 861 888,30	605 861 888,30	605 861 888,30
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	13 740 695,29	13 740 695,29	13 740 695,29	6 979 383,09	6 979 383,09	6 979 383,09
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	38 001 805,41	38 001 805,41	38 001 805,41	16 001 804,31	16 001 804,31	16 001 804,31
Lainasaamiset	199 165 609,33	199 165 609,33	199 165 609,33	13 474 451,04	13 474 451,04	13 474 451,04
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	12 337 569 948,88	12 337 893 449,34	14 742 010 676,81	9 617 461 853,38	9 617 785 353,84	10 729 860 443,46
Rahoitusmarkkinavälineet	7 299 443 965,43	7 299 443 965,43	7 283 267 227,26	8 117 017 154,38	8 117 017 154,38	8 218 210 097,18
Kiinnelainasaamiset	1 011 400 533,78	1 011 400 533,78	1 011 400 533,78	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03
Muut lainasaamiset	1 901 605 944,88	1 901 605 944,88	1 901 605 944,88	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42
Talletukset	0,00	0,00	0,00	169 002 210,00	169 002 210,00	169 002 210,00
	<u>24 845 998 975,08</u>	<u>24 850 553 629,43</u>	<u>27 804 908 511,32</u>	<u>22 920 216 489,22</u>	<u>22 924 771 143,57</u>	<u>24 583 349 904,52</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta			-15 446 782,19			-260 547,68
Kirjanpitoarvo sisältää Tuloutettuja arvonkorotuksia			4 554 654,35			4 554 654,35
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			2 954 354 881,89			1 658 578 760,95

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2010		31.12.2009	
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	983 081 736,40	1 336 729 978,38	936 328 676,70	1 103 297 586,78
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-599 357 225,98	-402 488 046,12	-443 254 433,70	-355 115 998,91
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-348 735 712,51	153 117 940,38	-218 283 090,78	342 532 727,26
	34 988 797,91	1 087 359 872,64	274 791 152,22	1 090 714 315,13
Arvostusero yhteensä		1 052 371 074,73		815 923 162,91

KIINTEISTÖSIJOITUKSET

2010

Kiinteistösijoitusten muutokset:

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 408 773 547,62	605 861 888,30	7 251 511,16
Lisäykset	115 270 302,62	343 135 000,00	7 000 000,00
Vähennykset	-48 063 851,51	-144 892 298,19	-238 687,80
Siirrot erien välillä	35 480 000,00	-35 480 000,00	-
Hankintameno 31.12.	1 511 459 998,73	768 624 590,11	14 012 823,36
Kertyneet poistot 1.1.	-99 342 001,15		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	333 260,19		
Tilikauden poistot	-9 573 191,62		
Kertyneet poistot 31.12.	-108 581 932,58		
Arvonalentumiset 1.1.	-120 430 476,06		-272 128,07
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	0,00		-
Tilikauden arvonalentumiset	-25 751 338,44		-
Arvonalentumisten palautukset	7 820 944,46		-
Arvonalentumiset 31.12.	-138 360 870,04		-272 128,07
Arvonkorotukset 1.1.	16 004 308,74		
Arvonkorotukset 31.12.	16 004 308,74		
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>1 280 521 504,85</u>	<u>768 624 590,11</u>	<u>13 740 695,29</u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	62 374 187,74
Kirjanpitoarvo	62 374 187,74
Käypä arvo	85 379 694,56

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

2010

	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä
Hankintameno 1.1.	155 531,01	16 001 804,31
Lisäykset	0,00	22 000 001,10
Vähennykset	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	<u>155 531,01</u>	<u>38 001 805,41</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>155 531,01</u></u>	<u><u>38 001 805,41</u></u>

OSAKKEET JA OSUUEDET 31.12.2010

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OSAKKEET JA OSUUEDET 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 OSUUEDET				
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Kruunuvuoren Satama Oy	330	33,00 / 33,00	22 000 001,10	22 000 001,10
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	96	100,00 / 11,20	8 153 997,10	8 153 997,10
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30	7 335 170,41	7 335 170,41
Yhteensä			38 001 805,41	38 001 805,41
MUUT SIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	849 000	3,95	1 986 660,00	1 986 660,00
Ahlstrom Oyj	332 674	0,71	4 936 882,16	4 936 882,16
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,63	3 308 400,00	3 308 400,00
Alma Media Oyj	1 269 117	1,69	7 535 261,01	10 482 906,42
Amer Sports Oyj	5 740 464	4,72	36 676 758,30	59 873 039,52
Aspo Oyj	1 127 526	4,20	8 480 992,55	9 290 814,24
Atria Oyj	217 480	0,77 / 0,20	1 946 446,00	1 946 446,00
Basware Oyj	1 048 713	8,97	15 435 122,00	25 955 646,75
CapMan Oyj	548 500	0,65 / 0,40	970 845,00	970 845,00
Cargotec Oyj	1 465 153	2,28 / 0,98	35 467 017,53	57 184 921,59
Citycon Oyj	9 403 914	3,85	24 395 274,79	28 964 055,12
Componenta Oyj	724 266	4,15	3 582 054,93	4 323 868,02
Cramo Oyj	352 256	1,15	6 675 251,20	6 675 251,20
Elisa Oyj	5 010 334	3,01	70 923 487,58	81 468 030,84
Exel Composites Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	4 874 058,00
F- Secure Oyj	9 977 338	6,33	19 954 676,00	19 954 676,00
Finnair Oyj	3 025 564	2,36	15 218 586,92	15 218 586,92
Finnlines Oyj	4 953 667	10,58	39 480 725,99	39 480 725,99
Fiskars Oyj Abp	2 718 807	3,31	31 780 492,96	47 116 925,31

Fortum Oyj	13 956 250	1,57	269 897 904,58	314 434 312,50
HKScan Oyj	400 798	0,73 / 0,25	2 861 697,72	2 861 697,72
Huhtamäki Oyj	2 731 224	2,58	18 607 499,39	28 240 856,16
Ilkka-Yhtymä Oyj	512 628	2,00 / 2,28	2 095 172,87	4 347 993,24
Kemira Oyj	8 073 495	5,20	94 056 216,75	94 056 216,75
Kesko Oyj	2 043 050	2,07 / 1,08	53 602 660,14	71 298 003,14
KONE Oyj	6 745 417	2,59 / 1,12	141 272 248,48	280 609 347,20
Konecranes Oyj	2 074 522	3,35	45 866 788,84	63 708 570,62
Lassila & Tikanoja Oyj	2 854 858	7,36	33 728 438,48	42 052 058,34
Lemminkäinen Oyj	520 000	2,65	11 771 327,40	13 400 400,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	2 691 500,00
Marimekko Oyj	265 419	3,30	2 937 224,32	3 819 379,41
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 602 704,00	2 602 704,00
Metso Oyj	5 165 943	3,44	145 292 655,18	215 781 439,11
M-real Oyj	6 562 541	2,00 / 7,24	17 658 466,54	17 658 466,54
Neste Oil Oyj	6 876 590	2,68	82 175 250,50	82 175 250,50
Nokia Oyj	48 656 443	1,30	376 357 586,61	376 357 586,61
Nokian Renkaat Oyj	4 693 813	3,68	97 119 909,30	128 798 228,72
Okmetic Oyj	1 651 626	9,55	7 017 639,82	8 720 585,28
Olvi Oyj	415 000	4,00 / 0,91	2 479 427,61	12 699 000,00
Oral Hammaslääkärit Oyj	228 000	3,51	811 018,80	1 062 480,00
Oriola-KD Oyj	3 685 792	2,44 / 4,78	7 926 614,65	11 757 676,48
Orion Oyj	1 727 440	1,22 / 3,03	16 499 199,00	28 325 516,00
Outokumpu Oyj	8 661 927	4,73	120 227 546,76	120 227 546,76
Outotec Oyj	2 628 343	5,74	51 317 008,37	121 508 296,89
PKC Group Oyj	1 442 608	7,38	10 368 197,26	22 172 884,96
Pohjola Pankki Oyj	31 955 142	10,00 / 5,39	239 900 650,25	286 637 623,74
Ponsse Oyj	152 000	0,54	1 616 827,20	1 641 600,00
Pöyry Oyj	2 923 920	4,92	26 753 868,00	26 753 868,00
Raisio Oyj	2 235 245	1,35 / 0,27	5 137 960,71	6 213 981,10
Ramirent Oyj	5 537 214	5,09	37 407 353,64	54 320 069,34
Rapala VMC Oyj	914 487	2,32	5 544 402,21	6 200 221,86
Rautaruukki Oyj	2 694 210	1,92	44 387 034,64	47 175 617,10
Sampo Oyj	13 978 068	2,49 / 2,47	227 396 059,55	280 260 263,40
Sanoma Oyj	3 455 795	2,13	48 661 237,65	56 018 436,95
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 722 600,00	1 722 600,00
Sponda Oyj	27 052 730	9,75	78 363 144,79	104 423 537,80
SRV Yhtiöt Oyj	225 000	0,61	1 485 000,00	1 485 000,00
Stockmann Oyj	2 495 586	3,51 / 1,33	64 953 961,39	70 771 833,30
Stora Enso Oyj	23 839 848	3,02 / 2,32	156 606 982,27	183 925 243,58
Suominen Yhtymä Oyj	3 823 104	8,07	1 949 783,04	1 949 783,04
Talentum Oyj	4 098 173	9,25	7 950 455,62	7 950 455,62
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	9 939 905	4,05	38 986 838,19	70 275 128,35
Technopolis Oyj	5 272 725	8,32	17 516 140,04	21 301 809,00
Tekla Oyj	1 979 116	8,76	14 674 863,58	18 504 734,60
Teleste Oyj	936 776	5,15	4 112 446,64	4 112 446,64

Tieto Oyj	3 154 367	4,38	42 488 533,93	44 539 662,04
Tiimari Oyj Abp	789 221	4,79	694 514,48	694 514,48
Tikkurila Oyj	4 160 823	9,43	64 677 242,42	68 695 187,73
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 039 434,54	2 187 737,00
UPM-Kymmene Oyj	18 343 560	3,53	201 658 252,43	242 318 427,60
Uponor Oyj	2 711 142	3,70	32 575 927,75	37 359 536,76
Vacon Oyj	699 877	4,58	13 653 549,15	27 169 225,14
Vaisala Oyj	725 000	3,98 / 0,88	14 775 500,00	14 775 500,00
Wärtsilä Oyj Abp	1 799 993	1,83	62 421 192,01	102 779 600,30
YIT Oyj	4 433 685	3,48	38 689 338,06	82 422 204,15
Muut	6 591 394		3 079 227,02	3 283 008,26
Yhteensä			3 449 270 314,30	4 373 249 592,89

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	1 500	3,12	3 000 000,00	3 000 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
DNA Oy	227 423	2,37	22 398 250,62	22 398 250,62
EcoStream Oy	147 315	10,46	2 209 725,00	2 209 725,00
Ekokem Oy	416 600	11,83	17 068 799,80	17 068 799,80
Enfo Oyj	11 202	1,91	692 731,68	692 731,68
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	2 040 000,00	2 040 000,00
Mainio Vire Holding Oy	38 150	9,65 / 9,65	166 095,46	2 374 456,00
OneMed Group Oy	2 623 786	8,25	2 319 406,90	6 244 610,68
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP-Holding Oy	3 568	1,81 / 0,22	3 696 242,35	3 696 916,06
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,13	82 021 887,55	82 021 887,63
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
SATO Oyj	8 135 145	15,95	30 228 269,39	77 283 877,50
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	31 200 000,00
VVO-yhtymä Oyj	1 332 330	18,00	36 230 733,92	67 042 845,60
Muut	1 717 016		2 258 335,80	2 258 335,80
Yhteensä			240 911 859,43	350 114 734,88

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

Aegon N.V.	650 000	0,04	2 974 400,00	2 974 400,00
Akzo Nobel N.V.	152 431	0,07	7 049 915,95	7 085 755,04
Corio NV	75 000	0,08	3 169 259,27	3 589 875,00
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	522 500	0,06	8 400 505,41	9 109 787,50
ING Groep N.V. ordinary	1 730 000	0,05	12 594 400,00	12 594 400,00
Koninklijke Ahold N.V.	350 000	0,03	3 370 129,22	3 456 600,00

Koninklijke Philips Electronics N.V	428 800	0,04	9 828 096,00	9 828 096,00
TNT N.V.	235 875	0,06	4 651 455,00	4 651 455,00
Unilever NA	250 424	0,01	4 941 650,31	5 834 879,20
Belgia				
Dexia	216 857	0,01	563 828,20	563 828,20
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	30 500	0,02	1 860 157,76	1 919 365,00
KBC Bankverzekerings NPV	57 500	0,02	1 466 250,00	1 466 250,00
Muut			152,09	397,95
Espanja				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	38 310	0,01	1 343 723,25	1 343 723,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1 947 000	0,04	14 250 987,68	14 717 373,00
Banco Popular Espanol S.A.	304 285	0,02	1 168 454,40	1 168 454,40
Banco Santander S.A.	3 620 000	0,04	27 969 156,64	28 699 360,00
Criteria Caixacorp S.A.	321 000	0,01	1 010 100,60	1 278 222,00
Gas Natural SDG, S.A.	53 400	0,01	578 216,52	613 566,00
Iberdrola S.A. ordinary	1 492 274	0,03	8 601 467,34	8 601 467,34
Repsol YPF SA	409 377	0,03 / 0,00	8 287 364,45	8 535 510,45
Telefonica S.A.	2 550 500	0,06	40 071 394,55	43 269 232,50
Muut			427 616,00	427 616,00
Irlanti				
Muut			26 567,00	26 567,00
Iso-Britannia				
Anglo American Plc	724 100	0,05	23 612 365,04	28 059 663,67
Aviva Plc.	200 000	0,01	913 157,13	913 157,13
BAE Systems Plc	2 421 407	0,07	9 283 349,52	9 283 349,52
Barclays Plc	2 055 000	0,02	6 246 770,26	6 246 770,26
BG Group Plc ordinary	1 371 523	0,04	17 183 436,62	20 650 523,47
BHP Billiton Plc ordinary	2 130 000	0,10	51 179 720,76	63 126 691,84
BP P.I.c. ordinary UK listing	7 739 700	0,04	41 861 368,98	41 861 368,98
British Airways Plc	4 480 000	0,39	12 160 078,33	14 182 979,96
BT Group Plc	3 557 500	0,05	4 439 788,98	7 472 506,53
Centrica Plc	1 837 000	0,04	5 242 437,07	7 076 958,47
Compass Group Plc	722 758	0,04	2 799 989,04	4 878 564,02
Diageo Plc ordinary	335 500	0,01	3 653 926,62	4 618 849,84
Eurasian Natural Resources Corporation	869 000	0,07	9 540 270,54	10 580 447,28
GlaxoSmithKline Plc ordinary	2 225 000	0,04	32 053 441,77	32 053 441,77
HSBC Holding Plc ordinary	7 040 000	0,04	40 604 628,89	53 252 907,35
ITV Plc	6 100 534	0,16	4 868 378,72	4 964 768,02
Lloyds Banking Group plc	9 377 278	0,01	5 932 944,61	7 157 562,18
National Grid Plc.	1 281 000	0,04	8 229 950,62	8 229 950,62
Prudential Corporation Plc ordinary	1 100 000	0,04	6 928 530,16	8 530 351,44
Reckitt Benckiser Group Plc	240 000	0,03	9 691 633,85	9 828 637,82
Rio Tinto Plc	225 700	0,01	6 971 140,49	11 764 194,60
Rolls-Royce Group Plc	1 761 000	0,09	9 726 334,29	12 745 896,02
Royal Dutch Shell Class A	2 592 200	0,04	63 525 999,42	64 105 106,00
Sainsbury Plc	516 000	0,03	1 968 265,05	2 255 832,70

Scottish & Southern Energy Plc	295 200	0,03	4 201 219,87	4 201 219,87
Tesco Plc	2 386 500	0,03	11 130 795,60	11 783 473,71
Tullow Oil plc	307 032	0,03	4 191 283,03	4 498 023,26
Unilever Plc. UK listing	627 000	0,05	14 299 169,33	14 299 169,33
Vodafone Group Plc ordinary	15 061 000	0,03	26 064 068,40	29 010 906,77
Volga Gas	1 893 959	2,34	1 727 281,81	1 727 281,81
Muut			597 118,64	614 653,21
Italia				
Assicurazioni Generali Spa	460 000	0,03	6 522 800,00	6 522 800,00
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	880 500	0,02	749 305,50	749 305,50
Enel S.p.A.	2 527 960	0,03	9 454 570,40	9 454 570,40
ENI Spa registered	1 218 718	0,03	19 840 729,04	19 840 729,04
Fiat Spa	274 000	0,03	2 664 053,18	4 194 940,00
Intesa Sanpaolo	3 950 000	0,03	7 979 000,00	7 979 000,00
Mediobanca Spa	190 365	0,02	1 262 119,95	1 262 119,95
Saipem S.p.A.	99 279	0,02	2 666 952,93	3 633 611,40
Snam Rete Gas S.p.A	358 563	0,01	1 095 367,16	1 333 854,36
Telecom Italia Spa	11 404 000	0,09	11 027 668,00	11 027 668,00
Unicredit S.p.A	56 500 000	0,29	87 462 000,00	87 462 000,00
Itävalta				
OMV AG	45 316	0,02	1 222 633,07	1 419 750,28
Jersey				
WPP Group Plc	650 000	0,05	4 835 892,53	5 961 951,79
Luxemburg				
ArcelorMittal	159 861	0,01	4 520 623,32	4 536 855,18
Tenaris S.A.	179 403	0,02	2 098 410,72	3 286 662,96
Norja				
DnB NOR ASA	385 000	0,02	3 648 229,93	4 042 500,00
Orkla ASA	281 309	0,03	1 876 536,81	2 044 900,04
Statoil ASA	1 045 600	0,03	17 450 486,20	18 579 507,69
Yara International ASA	592 500	0,21	21 747 209,62	25 599 038,46
Portugali				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	311 000	0,01	774 390,00	774 390,00
Galp Energia, SGPS, S.A	73 337	0,01	1 045 989,55	1 051 652,58
Ranska				
Accor SA	52 649	0,02	1 713 703,49	1 740 049,45
Alcatel-Lucent SA	11 350 000	0,49	24 731 650,00	24 731 650,00
AXA SA	1 415 000	0,06	17 616 750,00	17 616 750,00
BNP Paribas SA	430 000	0,04	20 472 300,00	20 472 300,00
Bouygues SA	276 400	0,08	8 913 900,00	8 913 900,00
Carrefour	5 488 538	0,81	169 293 954,61	169 293 954,61
CNP Assurances	58 000	0,01	717 078,36	783 000,00
Compagnie de Saint-Gobain	140 943	0,03	5 424 896,07	5 424 896,07
Credit Agricole SA	350 000	0,01	3 326 400,00	3 326 400,00
Danone	239 000	0,04	10 325 230,05	11 237 780,00
Electricite De France	189 700	0,01	5 822 841,50	5 822 841,50

Essilor International SA	59 000	0,03	2 842 325,00	2 842 325,00
France Telecom	436 000	0,02	6 797 240,00	6 797 240,00
GDF Suez (Gaz de France)	504 100	0,02	13 530 044,00	13 530 044,00
Klepierre	220 000	0,12	5 185 378,42	5 899 300,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	41 450	0,01	2 480 547,27	5 102 495,00
Michelin	59 326	0,03	3 185 806,20	3 185 806,20
Renault SA	99 600	0,03	4 325 628,00	4 325 628,00
Sanofi-Aventis SA	632 500	0,05	30 265 125,00	30 265 125,00
Schneider Electric SA	108 024	0,04	9 526 100,65	12 098 688,00
Societe Generale s.A	300 000	0,04	12 066 000,00	12 066 000,00
Suez Environnement SA	71 136	0,01	1 099 051,20	1 099 051,20
TotalFinaElf SA	945 945	0,04	37 506 719,25	37 506 719,25
Unibail-Rodamco SE	37 000	0,04	5 209 669,80	5 476 000,00
Veolia Environnement	119 300	0,02	2 498 631,48	2 609 091,00
Vinci S. A.	170 725	0,03	6 913 494,43	6 945 093,00
Vivendi SA	676 422	0,05	12 594 113,84	13 660 342,29
Muut			1 423 654,85	2 389 941,56
Ruotsi				
Astra Zeneca	565 000	0,04	19 491 885,56	19 491 885,56
Atlas Copco AB	156 000	0,01 / 0,00	2 630 885,06	2 630 885,06
Castellum AB	260 000	0,15	2 016 665,28	2 647 705,09
EOS-Russia	3 444 415	6,08	7 656 844,74	19 401 367,19
Ericsson LM AB s.B	1 225 000	0,04 / 0,02	10 512 733,67	10 678 015,73
Intrum Justitia AB	2 200 000	2,75	18 674 535,80	25 397 356,53
Investor AB, B	675 000	0,09 / 0,02	9 911 607,65	10 834 030,45
Nordea Bank AB	8 026 617	0,20	58 858 064,12	65 497 194,72
Nordea Bank AB SEK	9 390 000	0,23	74 558 637,28	76 613 518,49
Q-Med AB	300 000	0,30	2 479 652,19	2 551 447,21
Sandvik Ab	1 197 372	0,10	13 056 451,90	17 508 836,00
Scania AB s.B	71 148	0,01 / 0,00	1 180 909,77	1 227 661,10
Skandinaviska Enskilda Banken s.A	190 000	0,01	1 123 222,03	1 188 890,75
Swedbank AB	7 500 000	0,79	57 896 179,76	78 467 458,59
Svenska Stål AB s. A	900 000	0,28	10 243 413,17	11 333 444,87
Tele2 AB	411 500	0,10	4 434 167,23	6 407 383,86
TeliaSonera AB	11 132 279	0,25	56 243 813,99	66 292 721,45
TeliaSonera AB	21 273 700	0,47	119 055 145,07	126 472 389,72
Volvo Ab s.A	200 000	0,01 / 0,02	2 011 074,19	2 560 928,00
Volvo Ab s.B	342 853	0,02 / 0,00	3 731 823,82	4 531 602,31
Saksa				
Allianz SE (Societas Europaea), registered shares	225 500	0,05	17 752 158,16	20 013 125,00
BASF SE	163 200	0,02	8 348 956,15	9 770 784,00
Bayer AG	360 000	0,04	15 743 110,98	19 785 600,00
Bayerische Motoren Werke AG	129 600	0,02	3 804 336,23	7 632 144,00
Continental AG (Acq)	18 000	0,01	1 062 900,00	1 062 900,00
Daimler Ag ordinary registered	438 600	0,04	13 678 128,55	22 294 038,00
Deutsche Bank Ag, registered shares	198 500	0,02	7 733 560,00	7 733 560,00

Deutsche Boerse Ag	76 500	0,04	3 981 060,00	3 981 060,00
Deutsche Lufthansa NPV registered	700 000	0,15	9 727 565,55	11 473 000,00
Deutsche Post AG	667 500	0,06	8 450 550,00	8 450 550,00
Deutsche Telekom Ag, registered shares	667 000	0,02	5 673 259,37	6 416 540,00
E.On AG	675 100	0,03	15 405 782,00	15 405 782,00
Heidelberger Zement AG	20 600	0,01	960 578,00	960 578,00
Linde AG	69 400	0,04	4 909 164,56	7 901 190,00
MAN SE	40 390	0,03	1 857 487,76	3 602 788,00
Merck KGaA	25 000	0,04	1 501 250,00	1 501 250,00
Metro AG	100 000	0,03	4 010 145,29	5 414 000,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	79 500	0,04	8 438 837,57	9 051 075,00
Porsche Automobil Holding SE	21 700	0,01 / 0,00	1 291 801,00	1 291 801,00
RWE Ag	151 400	0,03	7 571 514,00	7 571 514,00
SAP Ag ordinary shares	339 000	0,03	11 305 898,17	12 905 730,00
Siemens AG	341 497	0,04	23 658 362,69	31 762 635,97
Thyssen Krupp Ag	715 850	0,14	19 484 168,43	22 255 776,50
Volkswagen AG, ORDINARY SHARE	5 882	0,00	622 315,60	622 315,60
Volkswagen AG, PREFERRED SHARE	61 196	0,01 / 0,00	4 634 498,03	7 441 433,60
Sveitsi				
ABB Ag	1 202 000	0,05	16 927 136,27	19 946 817,02
Compagnie Financiere Richemont Units A	126 900	0,01	2 377 824,87	5 531 070,06
Credit Suisse Group AG	505 000	0,04	15 205 734,17	15 205 734,17
Holcim Ltd	79 625	0,02	3 995 039,12	4 498 965,33
Nestle SA registered	1 045 120	0,03	30 701 376,64	45 761 612,28
Novartis AG registered	900 000	0,03	34 151 353,52	39 515 355,09
Roche Holdings SA Genusscheine	312 000	0,04 / 0,00	33 740 293,65	34 184 261,04
STMicroelectronics N.V.	1 350 000	0,15	9 252 274,47	10 442 250,00
Swiss Reinsurance AG	160 800	0,04	6 442 802,30	6 442 802,30
Syngenta Ag, Zürich	42 114	0,04	7 683 270,33	9 181 283,11
Transocean Ltd.	131 350	0,04	6 667 963,01	6 728 220,97
UBS AG registered	1 685 000	0,04	20 005 156,68	20 631 277,99
Xstrata Plc	2 799 458	0,09	36 478 017,44	48 964 089,68
Zurich Financial Services AG	72 500	0,05	13 277 703,60	14 002 519,19
Tanska				
A P Moller - Maersk A/S, B share	1 600	0,04 / 0,00	10 260 220,83	10 842 691,35
Den Danske Bank A/S	206 000	0,03	2 008 639,28	3 949 473,40
Novo Nordisk A/S s.B	120 000	0,02 / 0,01	8 347 126,15	10 126 786,07
TDC A/S	275 000	0,03	1 783 524,52	1 783 524,52
Muut			15 686,63	18 813,60
Venäjä				
AFK Sistema	7 400 000	0,08	4 807 789,60	4 937 442,43
Bank Saint Petersburg Pref A	2 125 000	0,70 / 0,00	4 384 943,09	9 147 280,53
Centrenergogaz JSC	1 972	2,16	1 475 826,97	1 475 826,97
IDGC North-West	9 043 582 680	9,44	25 302 896,29	50 084 202,84
Inter-Regional Distribution Network Center OAO	3 350 743 464	7,94	51 228 685,61	110 813 765,66
Mechel Pref ADR	360 000	0,07 / 0,00	2 182 144,73	2 572 968,12

Mosinzhstroy	355 299	4,05	5 052 148,63	5 052 148,63
MRSK Holding of Interregional Distribution Network	78 155 602	0,19	1 975 077,86	10 276 859,21
Nizhnekamskshina	1 900 000	2,98	1 208 651,40	1 208 651,40
Rusgrain Holding OAO	41 106	17,62	12 097 791,44	12 305 343,51
Seligdar	40 010 000	7,99	13 516 995,31	17 666 442,15
Surgutneftegaz Preferred	37 597 513	0,09	10 085 028,57	12 661 937,47
Viro				
Tallinna Vesi AS	80 130	0,40	632 225,70	632 225,70
Yhdysvallat				
Cisco Systems, Inc.	1 075 000	0,02	16 267 400,09	16 267 400,09
Dell Inc.	1 150 000	0,06	9 258 810,22	11 644 589,13
Google Inc.	25 000	0,01	8 745 944,40	11 197 986,83
NVIDIA Corporation	550 000	0,09	6 270 777,13	6 342 987,58
Qualcomm Inc	699 500	0,04	21 154 183,69	26 028 393,95
Synthes Inc	23 750	0,02	2 118 376,16	2 398 932,34
Yhteensä			2 375 649 233,20	2 746 160 432,10

Mikäli osuus osakkeista tai äänistä on pienempi kuin 0,005 % ilmoitetaan osuus nollana.

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Yhdysvallat

Muut			75 469,23	75 469,23
------	--	--	-----------	-----------

Kotivaltio

Kpl

Korkorahastot

AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	547 958	45 842 214,14	58 884 362,52
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	87 242 790,17
BlackRock Eur Instl Cash Series	Irlanti	275 743 139	275 743 138,74	275 743 138,74
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	3 636 113	30 505 342,42	32 192 196,53
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	250 243 140	152 588 958,37	152 588 958,37
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	19 989 154	250 243 140,00	250 243 140,00
ING International (II) / Emerging Markets (USD) C	Luxemburg	13 467	53 980 352,79	87 859 340,32
JPMorgan Euro Liquidity Fund (Institutional)	Luxemburg	232 827 169	232 827 169,47	232 827 169,47
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	332 480	52 511 976,17	74 127 463,55
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	2 539 597,37	2 539 597,37
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	3 845 498,43	3 845 498,43
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund (Institutional)	Irlanti	187 216 872	187 216 871,79	187 216 871,79
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	163 453	1 581 360,13	1 581 360,13
New Amsterdam Capital European Credit Fund Class D	Caymansaaret	163 453	1 799 390,28	1 799 390,28
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	99 961	10 000 000,00	13 464 759,27
OP-EMD Hard Currency A-osuudet	Suomi	188 631	21 489 146,28	26 970 503,35

OP-EMD Local Currency A	Suomi	247 984	25 000 000,00	29 862 222,13
OP-High Yield Fund A	Suomi	174 028	19 998 132,80	23 646 975,24
OP-Local Currency Short Term A-osuudet	Suomi	460 397	46 039 700,00	52 830 555,75
Stone Tower Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	5 838 060,54	5 838 060,54
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	5 601 864,63	5 601 864,63
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 150 817	31 419 338,81	47 467 409,33
Yhteensä			1 516 016 097,34	1 654 373 627,91
Osakerahastot				
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Iso-Britannia	1 837 179	19 081 939,55	52 072 695,76
Aberdeen Global China Equity	Iso-Britannia	2 513 364	46 168 355,76	104 678 108,62
Aberdeen Global Sicav Asia Pacific Equity A2/C	Iso-Britannia	1 912 051	44 143 859,57	92 678 211,70
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu)	Suomi	5 695 069	6 000 000,00	20 320 073,92
Amundi Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	1 790 841	40 829 784,06	54 660 946,56
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	26 179	29 191 033,04	33 418 283,14
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	53 519	25 169 035,95	25 169 035,95
Bosera China Fund Plc	Irlanti	40 000	2 863 278,45	2 952 252,66
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	2 165 116	24 692 541,89	33 179 039,11
Carnegie Medical	Luxemburg	240 620	47 000 000,00	55 538 247,48
CIP Emerging Markets Equity Fund I	Luxemburg	1 307 398	120 756 317,27	191 298 895,62
DB X TRACKERS MSCI EM LATIN ETF	Luxemburg	421 348	30 015 024,04	30 108 288,06
DB X-tracker Asia x-JP	Luxemburg	6 345 029	49 690 619,64	50 904 894,48
DB X-trackers MCSI Healthcare ETF	Luxemburg	525 323	21 957 187,28	24 635 011,90
DB X-trackers MCSI Pan Euro ETF	Luxemburg	493 291	64 201 120,25	74 577 685,31
DB X-trackers MCSI Small Cap ETF	Luxemburg	346 576	42 883 529,51	50 824 998,94
DB X-trackers MCSI Value ETF	Luxemburg	1 054 393	96 561 664,60	102 547 487,90
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	107 544	151 727 266,20	169 572 878,31
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	101 399	9 131 345,09	9 738 174,40
East Capital Bering Balkan Fund USD	Luxemburg	72 391	3 304 164,51	3 304 164,51
East Capital Bering Russia Fund class A	Venäjä	126 394	13 122 019,98	13 122 019,98
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Ukraina	40 295	3 704 099,25	3 704 099,25
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	Ukraina	48 827	7 359 369,18	7 359 369,18
EFG-Hermes Middle East and Developing Africa Fund	Bermuda	100 712	8 176 585,57	8 176 585,57
Evli Greater Russia B	Suomi	242 518	23 108 906,01	26 991 454,61
FC Global Climate Opportunities	Iso-Britannia	5 287 246	4 846 872,20	4 846 872,20
FIM Fenno	Suomi	43 817	4 500 000,00	11 419 629,68
Fortis Investments Equity Latin America	Luxemburg	2 259 366	20 157 567,01	47 799 253,11
Fourton Fokus Suomi	Suomi	554 463	5 000 000,00	5 800 092,66
Fourton Hannibal	Suomi	4 281	3 921 745,06	3 921 745,06
Fourton Odysseus A	Suomi	4 281	15 000 000,00	22 258 368,23
Fourton Stamina A	Suomi	21 542 440	30 000 000,00	49 924 765,83
GS Europe Core Equity Portfolio Class I Shares	Luxemburg	439 633	45 000 000,00	48 589 790,53
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	758 683	61 370 639,30	65 892 992,82
Icecapital European Property Fund B	Suomi	669 558	5 705 035,11	5 705 035,11
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Jersey	41 929	29 608 804,51	33 241 194,75
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	67 549	18 376 308,87	21 058 517,65

KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	84 723	1 841 210,07	6 826 820,05
KJK Fund Baltic States B2 C	Luxemburg	14 864 250	1 841 210,07	6 809 482,12
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Luxemburg	3 000 000	63 478 649,60	65 704 442,00
Nordea Pro European	Suomi	55 833 000	45 000 000,00	47 571 860,47
Seligson & Co OMX Helsinki 25	Suomi	67 267 747	70 978 474,27	85 377 500,00
OP Kehittyvä Aasia A	Suomi	75 000 000	80 000 000,00	100 662 091,82
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	1 274 105	75 000 000,00	98 639 217,68
OP-Suomi Arvo A	Suomi	758 972	3 293 234,30	7 396 278,25
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	630 866	12 658 030,77	16 127 413,66
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	62 607	32 759 330,79	55 405 129,83
Prosperity New Russian Generation	Venäjä	46 651 060	8 396 627,06	31 926 655,81
Prosperity Quest II Unlisted Limited	Kanaalisaaret	71 213	23 076 923,08	24 943 870,68
Prosperity Russia Domestic Fund Limited	Venäjä	604 827	28 627 628,34	35 621 637,85
Prosperity Voskhod Fund Limited	Venäjä	2 028 000	52 942 521,46	65 697 058,70
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	437 878	47 510 452,30	61 949 820,39
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	6 058 301	156 155 413,11	156 155 413,11
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	2 533 649	147 340 817,02	219 381 790,37
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	7 171 153	48 828 460,64	59 214 704,21
SPDR S&P 500 ETF Trust	Yhdysvallat	5 306 400	795 667 135,45	811 368 115,10
Taaleritehdas Lyydian Leijona Osake Kasvu	Suomi	2 795 118	9 877 573,89	9 877 573,89
Timber Capital Forest Fund	Iso-Britannia	3 250 000	28 260 501,14	29 610 959,08
Topix ETF	Japani	8 601 635	73 050 295,51	83 986 428,35
UBS Global Innovators	Sveitsi	10 005 620	6 922 569,36	6 922 569,36
Yhteensä			2 987 833 076,94	3 649 167 993,33

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	37 672 450	15 386 920,57	15 386 920,57
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	23 842 357	51 399 991,79	51 399 991,79
AEW Value Investors Asia, LP	Caymansaaret	57 371 697	26 493 243,11	27 838 198,18
Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	Luxemburg	21 230 946	19 674 526,58	19 674 526,58
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	46 513 228	35 946 352,51	35 946 352,51
Capman Re II KY	Suomi	12 786 209	10 652 318,61	10 652 318,61
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat	22 004 951	9 393 979,60	9 393 979,60
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	20 821 928	16 419 402,01	16 419 402,01
European Office Income Venture	Luxemburg	18 964 509	14 494 441,16	14 494 441,16
European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	15 824 874	15 039 564,63	15 039 564,63
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	11 246 021	7 889 004,90	7 889 004,90
European Retail Income Venture	Luxemburg	25 000 000	14 973 600,01	14 973 600,01
Fosca II	Luxemburg	7 000 000	6 730 997,00	6 730 997,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	32 745 285	22 466 445,64	22 787 258,18
Frogmore Real Estate Partners, L.P.	Iso-Britannia	25 632 392	6 910 040,10	6 910 040,10
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	29 889 000	15 899 991,55	15 899 991,55
Logistis II	Luxemburg	8 818 719	8 111 422,46	8 111 422,46
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	7 485 533	7 463 428,11	7 463 428,11
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	20 000 000	15 359 240,00	15 359 240,00
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	9 878 754	7 266 514,87	7 266 514,87

Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	19 533 425,00	19 533 425,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	35 290 537	24 999 004,73	24 999 004,73
The Archstone German Fund	Luxemburg	30 559 268	30 559 268,00	30 630 012,71
Yhteensä			403 063 122,94	404 799 635,26

Pääomarahastot *)

Access Capital LP	Guernsey	592 081	592 080,86	2 070 069,81
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 943 708	1 473 252,92	1 473 252,92
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	20 451 200	20 451 200,00	31 420 978,27
Antin Infrastructure Partners FCPR	Ranska	13 469 445	13 244 567,94	13 244 567,94
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	17 738 909	7 588 227,25	7 588 227,25
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	46 384 758	15 976 601,27	15 976 601,27
Apax Europe VII -B, L.P.	Iso-Britannia	32 444 648	46 047 679,80	46 047 679,80
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Yhdysvallat	4 840 096	23 800 639,36	26 404 461,02
Arcadia II Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa	2 930 142	3 054 115,11	3 054 115,11
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	35 202 881	13 766 991,83	13 766 991,83
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	5 411 656	1 169 387,98	1 169 387,98
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	18 870 488	26 059 305,73	28 380 024,16
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	1 459 816	1 352 319,53	1 352 319,53
BC European Capital VII	Iso-Britannia	6 971 367	4 689 882,20	4 689 882,20
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	22 734 188	18 870 487,50	21 790 657,70
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	14 559 721	3 556 658,90	3 556 658,90
Bridgepoint Europe III 'C' L.P.	Iso-Britannia	18 838 038	21 208 428,23	21 208 428,23
Bridgepoint Europe IV 'E' L.P.	Iso-Britannia	17 541 688	12 724 205,95	12 724 205,95
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	19 170 575	16 763 363,34	16 763 363,34
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	2 475 753	16 374 546,88	16 374 546,88
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey	985 297	985 296,53	6 813 699,92
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	23 330 382	2 475 753,42	2 475 753,42
Capman Public Market Fund FCP-SIF Class A	Suomi	2 231 836	23 330 382,00	23 492 994,76
Capman Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	1 140 053	2 038 802,27	2 038 802,27
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret	30 375 000	824 618,97	6 563 765,62
Coller International Partners V-B, L.P.	Caymansaaret	8 525 080	21 934 943,72	25 574 968,01
CVC European Equity Partners V (B) L.P.	Caymansaaret	16 775 156	18 838 038,37	20 706 583,40
Darwin Private Equity I	Iso-Britannia	24 126 300	8 702 851,03	8 702 851,03
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	6 940 737	8 184 088,33	9 043 843,18
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	14 000 000	11 695 253,07	11 695 253,07
Doughty Hanson & Co V, Limited Partnership 2	Iso-Britannia	12 818 718	24 126 299,78	25 918 521,96
ETF III K/S	Tanska	952 955	1 990 450,64	1 990 450,64
European Mid-Market Secondary Fund I	Iso-Britannia	9 210 555	14 000 000,00	16 286 046,00
European Strategic Partners	Iso-Britannia	2 877 647	6 316 654,16	6 316 654,16
GrowHow I Ky	Suomi	9 775 902	768 148,41	768 148,41
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	13 036 360	2 311 791,61	2 311 791,61
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	12 337 942	5 391 305,07	5 391 305,07
HG Capital 5	Iso-Britannia	2 759 225	7 762 461,84	7 762 461,84
HgCapital 6	Iso-Britannia	6 517 219	14 407 710,54	14 407 710,54
Ilmarisen Suomi-Rahasto I Ky	Suomi	6 524 821	11 669 349,26	11 669 349,26

Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey	3 125 647	1 107 271,67	1 107 271,67
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	4 393 454	5 731 424,75	5 731 424,75
Intera Fund I Ky	Suomi	30 622 012	6 524 820,53	8 680 229,74
Inveni Secondaries Fund II Ky	Suomi	20 076 888	917 033,62	917 033,62
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	677 701	4 316 870,29	4 316 870,29
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	24 249 589	1 432 237,63	1 432 237,63
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	21 223 325	22 099 401,36	22 469 915,39
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	1 535 500	14 657 756,53	16 153 751,09
KKR E2 Investors L.P.	Caymansaaret	7 406 048	677 701,00	864 501,15
KKR European Fund II, L.P.	Kanada	6 556 056	15 554 947,36	15 554 947,36
KKR European Fund III, L.P.	Caymansaaret	1 572 353	19 554 322,72	19 554 322,72
MB Equity Fund III Ky	Suomi	41 827 131	7 406 047,61	9 403 458,65
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	17 481 132	6 518 358,20	6 518 358,20
Midinvest Fund II Ky	Suomi	39 127 468	775 626,14	775 626,14
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	36 499 658	31 310 140,39	32 559 363,18
Nordic Capital Fund V	Jersey	6 970 546	17 481 131,92	30 345 374,53
Nordic Capital Fund VI	Ruotsi	4 015 050	34 453 731,07	34 453 731,07
Nordic Capital Fund VII	Jersey	22 015 027	32 491 922,12	32 491 922,12
PAI Europe V FCPR	Ranska	5 286 714	4 601 362,07	4 601 362,07
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	13 958 497	3 249 231,41	3 249 231,41
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Iso-Britannia	51 971 660	21 940 946,29	21 940 946,29
Permira Europe II L.P. 2	Guernsey	1 965 525	2 631 683,94	2 631 683,94
Permira Europe III L.P. 2	Guernsey	2 044 292	9 761 777,34	9 761 777,34
Permira IV L.P. 2	Guernsey	10 400 000	36 511 909,89	36 511 909,89
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia	1 762 979	1 551 199,81	1 551 199,81
Seedcap Ky	Suomi	4 650 460	1 266 030,25	1 266 030,25
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	4 404 278	10 281 544,00	10 281 544,00
Selected Private Equity Funds I Ky	Suomi	33 444 300	1 762 979,45	1 767 792,38
Sentica Buyout III Ky	Suomi	5 970 645	4 650 459,84	4 892 748,80
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	5 132 226	3 676 471,37	3 676 471,37
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	1 683 733	24 195 270,09	27 018 949,65
Sponsor Fund II Ky	Suomi	517 467	2 990 994,70	2 990 994,70
Sponsor Fund III Ky	Suomi	6 647 143	3 142 975,34	3 142 975,34
Suomi Yritysjärjestelyrahasto I Ky	Suomi	34 102 651	1 683 733,04	2 053 834,40
Teknoventure Rahasto II Ky	Suomi	8 846 498	517 467,36	675 331,13
The First European Fund Investment UK LP	Iso-Britannia	9 797 068	3 402 625,98	3 402 625,98
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	8 798 776	34 102 650,64	35 768 360,51
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	11 009 655	8 846 497,84	9 001 240,78
TowerBrook Investors III, L.P.	Caymansaaret	13 244 568	7 342 903,50	7 834 904,89
Valhalla Co-Invest L.P.	Caymansaaret	81 405 000	10 100 389,21	10 436 538,46
Verdane ETF II SPV Ky	Suomi	28 518 558	2 503 251,73	2 503 251,73
VSS Communications Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	8 184 088	5 467 832,02	5 467 832,02
Muut			2 835 029,32	16 632 142,46
Yhteensä			888 546 102,94	971 379 393,16

Muut rahastot

Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	309 070	46 535 509,61	51 467 030,81
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	164 020	18 453 319,57	18 453 319,57
BGI Global Ascent (Euro), Ltd.	Caymansaaret	20 990	20 979 829,07	25 675 272,09
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	19 989 011,11
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	155 611	20 000 000,00	29 782 322,82
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	42 158	27 643 026,51	27 643 026,51
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	2 221	26 427 886,56	32 539 859,54
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class C	Brittiläiset Neitsytsaaret	252 628	18 420 736,02	24 289 099,08
FRM Sigma Fund Limited Class D	Caymansaaret	310 873	20 257 445,12	31 534 495,50
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	259 850	24 737 631,18	26 646 416,24
Highbridge Asia Opportunities Fund, Ltd. Class C	Bermuda	26 748	19 990 349,49	24 936 789,05
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 1	Caymansaaret	154 143	72 123 866,83	72 123 866,83
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	37 687	9 161 278,26	9 161 278,26
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	22 976 587,65
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	10 188 965,33	11 261 125,71
Palmetto Concus Recovery Fund Ltd Class APR10	Bermuda	1 380	781 977,77	1 152 661,76
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Feb2010	Bermuda	1 687	1 158 790,52	1 273 808,27
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jan2008	Bermuda	23 099	12 560 217,96	17 555 720,49
Paulson Credit Opportunities Ltd.	Caymansaaret	32 000	2 676 831,39	37 679 743,51
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	83 869	4 728 353,26	4 728 353,26
QVT International L.P. Fund	Caymansaaret	21 995 058	16 074 749,53	16 139 042,81
QVT Overseas Holdings Ltd. Special Liq. Vehicle	Caymansaaret	2 259	1 764 666,71	1 764 666,71
SEB Institutional Portfolio I1 Hedge Fund of Funds	Luxemburg	12 187	1 087 924,90	1 108 107,93
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	15 360	14 997 614,09	15 249 638,62
Shepherd Select Asset Ltd.	Brittiläiset Neitsytsaaret	725	603 296,17	616 254,92
Solon Capital Ltd Class S	Bermuda	2 023	1 529 390,14	1 797 880,06
Solon Capital, Ltd	Bermuda	40 323	38 353 031,96	48 370 942,59
Ursus International Ltd. B/1	Brittiläiset Neitsytsaaret	5 156	8 019 796,71	8 019 796,71
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	8 316 309,84	8 316 309,84
Muut			365 960,04	437 369,80
Yhteensä			476 528 173,00	592 689 798,05
Yhteensä			12 337 893 449,34	14 742 010 676,81

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

	2010	2009
LAINASAAMISET		
Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan		
Pankkitakaus	808 680 000,13	915 836 707,41
Takausvakuutus	214 107 788,01	234 135 337,69
Muu vakuus	<u>210 077 640,64</u>	<u>172 553 850,90</u>
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	1 232 865 428,78	1 322 525 896,00
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	668 740 516,10	644 428 860,42
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 901 605 944,88</u>	<u>1 966 954 756,42</u>
Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin		
Kiinnelainasaamiset	631 715 331,75	635 476 575,61
Lainasaamiset omistusyhteisyryyksiltä	875 000,00	13 474 451,04
Muut lainasaamiset	1 035 169 311,59	1 095 804 818,26
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 667 759 643,34</u>	<u>1 744 755 844,91</u>
Lähipiirilainat		
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnettyt lainat	529 792 175,74	477 652 481,84
Osakkuusyryyksille myönnettyt lainat	198 290 609,33	0,00
Laina-aika on 10-29 vuotta. Korke on sidottu pääsääntöisesti joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.		
Muut lähipiirilainat	0,00	64 520,00
Laina-aika on 1-15 vuotta. Korke on vähintään peruskoron suuruinen sopimuskorke.		

AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2010

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 470 653,38	2 100 000,00	7 450 289,46	1 745 319,56	13 766 262,40
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-691 999,44	-	-1 842 939,02	-	-2 534 938,46
Lisäykset	1 160 210,64	5 168 511,31	336 283,26	39 058,25	6 704 063,46
Vähennykset	-	-	-180,00	-53 402,30	-53 582,30
Hankintameno 31.12.	2 938 864,58	7 268 511,31	5 943 453,70	1 730 975,51	17 881 805,10
Kertyneet poistot 1.1.	-1 691 484,84		-5 816 525,48		-7 508 010,32
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	691 999,44		1 842 939,02		2 534 938,46
Tilikauden poistot	-561 091,31		-698 126,36		-1 259 217,67
Kertyneet poistot 31.12.	-1 560 576,71		-4 671 712,82		-6 232 289,53
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>1 378 287,87</u>	<u>7 268 511,31</u>	<u>1 271 740,88</u>	<u>1 730 975,51</u>	<u>11 649 515,57</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2010	2009
Muut saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	207 112,06	4 491 706,07
Omistusyhteisyryksiltä	20 012,01	74 174,60

OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2010	2009
Oma pääoma		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	72 008 137,38	67 542 627,64
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	19 300,00	21 100,00
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>2 891 267,68</u>	<u>4 444 409,74</u>
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		
1.1.	3 861 053,81	5 989 062,21
Jaettu takuupääoman korko	-919 786,13	-1 494 652,47
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-2 891 267,68</u>	<u>-4 444 409,74</u>
Tilikauden voitto (tappio)	4 943 191,89	3 861 053,81
	<u>102 856 550,26</u>	<u>98 863 844,50</u>
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Takuuosuuden omistajien osuus		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	1 149 732,67	919 786,13
Vakuutuskenottajien osuus	<u>78 712 164,28</u>	<u>74 949 405,06</u>
Yhteensä	102 856 550,26	98 863 844,50

Takuuosuutta koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset:

Takuupääoma jakaantuu 13 672 takuuosuuteen. Takuuosuuksilla on keskenään yhtäläiset oikeudet yhtiön varoihin ja voitonjakoon.

Yhtiön varojen jakamista koskevan järjestelyn yhteydessä yhtiön velat ylittävistä varoista takuuosuuden omistajille kuuluu takuupääomaa vastaava osuus sekä sille yhtiöjärjestyksessä määritelty kohtuullinen tuotto. Muu osa velat ylittävistä varoista kuuluu vakuutuskenottajille osana vakuutuskantaa.

Yhtiöllä ja takuuosuuden omistajilla on lunastusoikeus, mikäli takuuosuus on siirtynyt muulle kuin yhtiön takuuosuuden omistajille.

Voitonjakokelpoiset varat:

Tilikauden voitto	4 943 191,89	3 861 053,81
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	<u>74 918 705,06</u>	<u>72 008 137,38</u>
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	79 861 896,95	75 869 191,19

VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2010

2009

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	12 640 670 017,00	12 482 736 797,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 552 910 756,00	1 454 184 061,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	71 060 139,00	52 191 771,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	201 783 586,00	-161 229 081,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	<u>14 466 424 498,00</u>	<u>13 827 883 548,00</u>

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	9 123 028 111,00	7 810 447 335,00
Tasointuvastuu	1 067 923 751,00	971 371 427,00
Korvausvastuu yhteensä	<u>10 190 951 862,00</u>	<u>8 781 818 762,00</u>

Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä

24 657 376 360,0022 609 702 310,00**VELKOJEN ERITTELY**

Velat saman konsernin yrityksille ja omistusyhteisyriyksille

Muut velat

Saman konsernin yrityksille

36 986 458,16

31 397 805,68

Omistusyhteisyriyksille

11 978,35

-

VAKUUKSET JA VASTUUSITOUMUKSET	2010	2009
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00	273 809,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo	273 821 650,00	132 471 944,57
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit	55 547 269,09	0,00
Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut		
Sijoitussitoumukset		
Pääomarahastot	1 011 638 460,63	1 190 507 607,54
Muut sijoitussitoumukset	158 190,00	23 169 390,00
Johdannaissopimukset		
Ei-suojaaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-560 061 412,44	-888 565 654,25
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	14 002 389 103,53	440 219 340,16
käypä arvo	332 137 362,41	127 000 480,75
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-8 019 463 656,05	-24 441 623,43
käypä arvo	-106 784 994,85	-58 749 978,39
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-42 375 986 367,63	-229 358 121,51
käypä arvo	175 144 975,05	321 623 105,61
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 135 209 133,25	1 829 259 933,95
käypä arvo	6 317 308,68	13 522 439,00
Suljetut, käypä arvo	-40 727 774,73	-13 177 420,07
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	10 466 092 440,37	9 923 494 806,82
käypä arvo	901 548 290,22	724 383 000,16
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-3 652 607 727,99	-3 937 130 491,30
käypä arvo	-173 194 767,03	-222 485 928,36
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	0,00	65 783 972,04
käypä arvo	0,00	24 101 889,77

Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-233 922 121,08	-441 543 308,21
käypä arvo	-9 729 005,06	-15 578 878,94
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	7 162 644 704,39	9 178 880 855,13
käypä arvo	181 473 527,01	309 252 084,26
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-6 315 387 763,12	-6 218 632 811,11
käypä arvo	-218 359 677,39	-132 630 070,55
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	10 466 784,02	-40 167 950,58
käypä arvo	-11 016 450,61	9 163 252,03
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	104 175 915,66	-49 303 901,15
käypä arvo	40 579 758,01	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	288 911 098,74	80 005 614,46
käypä arvo	28 355 793,60	1 412 000,00
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-227 573 150,73	0,00
käypä arvo	-10 933 601,70	0,00
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	145 383 123,03	47 801 632,18
käypä arvo	-7 450 870,97	1 808 780,75

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.

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vastaanotetut vakuudet

Johdannaiskaupan vakuudet, käypä arvo	669 302,60	228 737 397,63
---------------------------------------	------------	----------------

Yhteisvastuumäärä

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

Arvonlisäveron tarkistusvastuu	4 015 049,07	5 745 808,00
---------------------------------------	--------------	--------------

Leasing- ja vuokravastuut

Seuraavana vuonna erääntyvät	1 030 824,11	941 313,48
------------------------------	--------------	------------

Myöhemminä vuosina erääntyvät	841 892,98	964 494,86
-------------------------------	------------	------------

Muut vastuusitoumukset	2 070 000,00	2 070 000,00
-------------------------------	--------------	--------------

	2010	2009
TOIMINTAPÄÄOMA		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	101 406 817,59	97 894 058,37
Tilinpäätössiirtojen kertymä	2 404 806,56	7 832 387,88
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	4 006 725 956,62	2 474 501 923,88
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 552 910 756,00	1 454 184 061,00
Muut erät	-8 646 799,18	-2 879 168,54
Tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava osa	923 403 219,84	845 371 188,78
	<u>6 578 204 757,43</u>	<u>4 876 904 451,37</u>
TVYL 17 § toimintapääoman vähimmäismäärä	443 233 545,52	405 778 170,62
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	1 067 923 751,00	971 371 427,00
Työeläkevakuutusyhtiön 16 § mukainen toimintapääoma ilman tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavaa osaa	5 654 801 537,52	4 031 533 262,59
Työeläkevakuutusyhtiön toimintapääoman vähimmäismäärä ilman lain 853/2008 mukaisia väliaikaisia huojennuksia vuosille 2008-2010	1 754 874 079,49	1 241 075 388,24

TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

Tiivistelmä tunnusluvuista	2010	2009	2008	2007	2006
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 383,2	3 184,1	3 264,4	2 772,5	2 652,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € 1)	3 266,3	3 056,7	2 701,2	2 396,1	2 237,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. €	2 738,8	3 410,4	-4 571,5	1 325,0	1 803,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	10,8	15,8	-17,7	5,7	8,5
Liikevaihto, milj. €	4 597,9	5 156,3	-193,7	4 200,9	4 368,0
Kokonaisliikekulut, milj. €	128,0	121,4	113,5	103,5	98,6
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,8	2,4	negat.	2,5	2,3
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut	92,1	87,5	83,3	85,6	71,8
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6
Kokonaistulos, milj. €	1 706,2	2 180,4	-4 338,1	344,6	850,3
Vastuuvelka, milj. €	24 657,4	22 609,7	20 612,8	22 661,1	20 917,2
Toimintapääoma, milj. €	6 578,2	4 876,9	2 673,0	6 068,8	5 828,0
% vastuuvelasta 2)	29,7	24,0	14,0	32,5	33,7
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,60	2,73	1,99	2,00	2,38
Tasovastuu, milj. €	1 067,9	971,4	993,9	917,9	909,9
Eläkevarat , milj. € 3)	28 664,1	25 084,2	21 624,8	24 761,2	23 095,1
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta	0,48	0,37	0,21	0,60	0,70
TyEL-palkkasumma, milj. €	14 702,0	14 041,0	14 623,0	12 425,5	11 505,6
YEL-työtulosumma, milj. €	1 142,8	1 088,3	1 049,2	989,1	923,6
TyEL-vakuutuksia 4)	36 767	35 840	35 793	34 113	31 551
TyEL-vakuutettuja	501 000	472 000	480 000	417 000	387 000
YEL-vakuutuksia	53 660	52 243	52 814	51 289	49 898
Eläkkeensaajia	295 827	282 982	273 605	262 971	257 884

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja

2) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta

3) Vastuuvelka + arvostuserot

4) Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

Tulosanalyysi

	2010	2009	2008	2007	2006
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	96,4	-22,5	76,4	9,0	19,9
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	1 578,1	2 175,2	-4 449,2	321,6	807,6
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	2 738,8	3 410,4	-4 571,5	1 325,0	1 803,0
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 160,7	-1 235,3	122,3	-1 003,4	-995,5
Hoitokustannustulos	31,6	27,7	34,7	14,0	22,9
Kokonaistulos	1 706,2	2 180,4	-4 338,1	344,6	850,3
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	1 635,2	2 128,4	-4 369,1	270,6	769,3
Tasoisvastuun muutokseen	96,6	-22,5	76,0	8,0	16,3
Toimintapääoman muutokseen	1 538,6	2 150,9	-4 445,1	262,7	753,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	6,9	685,0	-3 361,1	339,0	647,7
Arvostuserojen muutokseen	1 532,2	1 462,5	-1 088,2	-77,7	96,6
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-5,4	-0,5	-1,9	-4,6	-0,8
Tilikauden voittoon	4,9	3,9	6,0	5,9	9,4
Siirtoon asiakashyvityksiin	71,0	52,0	31,0	74,0	81,0
Yhteensä	1 706,2	2 180,4	-4 338,1	344,6	850,3

VAKAVARAISUUS

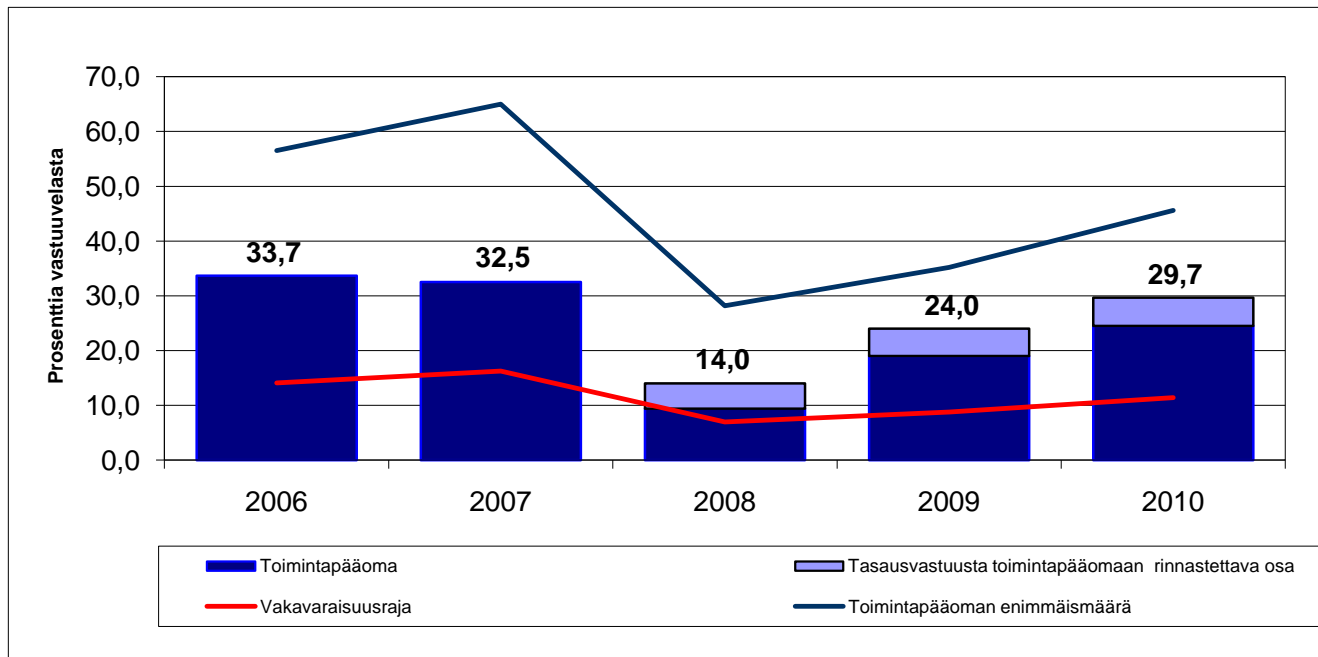
Toimintapääoma ja sen rajat

(% :na vakavaraisuusrajan laskennassa
käytetystä vastuuvelasta)

	2010	2009	2008	2007	2006
	%	%	%	%	%
Vakavaraisuusraja	11,4	8,8	7,0	16,3	14,1
Toimintapääoman enimmäismäärä 1)	45,6	35,2	28,2	65,0	56,5
Toimintapääoma 2)	29,7	24,0	14,0	32,5	33,7

1) Ajalta ennen vuotta 2007 tavoitevyöhykeen yläraja

2) Vuosina 2008 - 2010 sisältää tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavan erän



Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2010		2009		2008		2007		2006	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset 1)	3 137,8	11,2 %	3 211,8	12,8 %	2 695,6	12,9 %	1 239,3	5,2 %	1 139,1	5,0 %
Joukkovelkakirjalainat 1) 2)	8 328,2	29,6 %	8 954,3	35,6 %	8 574,8	41,1 %	8 611,1	36,4 %	10 387,2	45,2 %
sisältää korkorahastoja	696,6	2,5 %	595,8	2,4 %	598,6	2,9 %	984,4	4,2 %	871,4	3,8 %
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset 1) 2) 3) *	202,2	0,7 %	579,1	2,3 %	122,4	0,6 %	447,2	1,9 %	155,9	0,7 %
sisältää korkorahastoja *	-0,4	0,0 %	-0,2	0,0 %						
Osakkeet ja osuudet	13 425,0	47,7 %	9 856,8	39,1 %	6 969,4	33,4 %	11 200,7	47,3 %	9 053,1	39,4 %
Kiinteistösijoitukset 4)	3 028,4	10,8 %	2 577,9	10,2 %	2 509,5	12,0 %	2 165,3	9,2 %	2 259,5	9,8 %
sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusryhtyksiä	404,8	1,4 %	341,7	1,4 %	418,1	2,0 %	249,3	1,1 %	137,5	0,6 %
Sijoitukset yhteensä	28 121,7	100,0 %	25 179,8	100,0 %	20 871,7	100,0 %	23 663,6	100,0 %	22 994,9	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,1		3,2		3,6		4,3		4,2	

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. €

	2010	2009	2008	2007	2006
Suorat nettotuotot	554,1	735,6	374,6	1 068,2	822,2
Lainasaamiset	125,0	123,2	76,0	51,5	44,8
Joukkovelkakirjalainat	162,6	251,9	365,5	356,1	314,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-1,8	10,9	46,4	17,4	19,0
Osakkeet ja osuudet	159,8	265,8	-182,4	597,5	375,2
Kiinteistösijoitukset	100,2	90,0	81,1	68,0	75,0
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	8,3	-6,2	-11,9	-22,2	-6,4
Arvonmuutokset kirjanpidossa ¹⁾	652,5	1 212,3	-3 857,9	334,4	884,2
Osakkeet ja osuudet	706,8	687,3	-2 994,2	424,4	913,2
Joukkovelkakirjalainat	-50,3	547,6	-872,4	-145,3	-24,6
Kiinteistösijoitukset	-1,7	-16,9	8,7	55,3	-4,2
Muut sijoitukset	-2,2	-5,8	0,0	0,0	-0,2
Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa	1 206,6	1 947,9	-3 483,3	1 402,7	1 706,4
Arvostuserojen muutos ²⁾	1 532,2	1 462,5	-1 088,2	-77,7	96,6
Osakkeet ja osuudet	1 477,2	1 082,2	-1 390,4	-86,5	271,2
Joukkovelkakirjalainat	-66,1	350,1	232,9	-29,3	-246,7
Kiinteistösijoitukset	121,1	30,2	69,1	38,1	72,1
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 738,8	3 410,4	-4 571,5	1 325,0	1 803,0
Vastuuvelan tuottovaatimus ³⁾	-1 160,7	-1 235,3	122,3	-1 003,4	-995,5
Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos	45,9	712,6	-3 361,0	399,3	711,0
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 578,1	2 175,2	-4 449,2	321,6	807,6

Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista -228,5 202,2 -703,3 277,5 164,7

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. - 31.12.2010

	Sijoitusten netto- tuotot käyvin arvo in 1) milj. € 2010	Sitoutunut pääoma 2) milj. € 2010	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2010	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2009	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2008	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2007	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2006
Lainasaamiset	122,7	3 140,2	3,9	4,0	4,9	4,5	4,4
Joukkovelkakirjalainat 3)	141,5	9 024,7	1,6	17,1	-5,8	2,0	1,0
josta korkorahastot	95,3	669,4	14,2	38,3	-28,6	1,3	9,1
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset *	0,8	263,9	0,3	1,3	4,6	4,0	3,8
josta korkorahastot*	-1,1	-0,3					
Osakkeet ja osuudet	2 223,6	10 230,3	21,7	26,5	-36,9	9,1	20,3
Kiinteistösijoitukset 4)	241,8	2 698,6	9,0	-0,6	6,1	9,5	7,3
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	22,2	363,4	6,1	-27,1	-5,2	14,5	11,2
Sijoitukset yhteensä	2 730,5	25 357,8	10,8	15,8	-17,7	5,8	8,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	8,3	25 357,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	2 738,8	25 357,8	10,8	15,8	-17,7	5,7	8,5

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

2010	2009	2008	2007	2006
milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
117,5	109,0	111,7	93,6	92,9
5,6	5,3	5,0	4,4	
0,5	0,9	1,3	1,7	1,8
123,7	115,2	118,0	99,7	94,6
-92,1	-87,5	-83,3	-85,6	-71,8
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-92,1	-87,5	-83,3	-85,6	-71,8
31,6	27,7	34,7	14,0	22,9

Liikekulut % hoitokustannustulosta

74,5 % 75,9 % 70,6 % 85,9 % 75,8 %

1) ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja ja lakisääteisiä maksuja

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinnan tavoitteena on hallita erityisesti niitä riskejä, jotka vaarantaisivat yhtiön lakisäästeiden tehtävien asianmukaisen hoitamisen, yhtiön lähivuosien toimintasuunnitelmassa todetun tahtotilan ja lähivuosien keskeisten tavoitteiden toteutumisen tai liiketoiminnan kehittämisen painopisteet. Tämän vuoksi merkittävät riskitekijät tunnistetaan ja arvioidaan.

Riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiötä uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida toteutuneiden riskien aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot, turvata toiminnan jatkuvuus sekä auttaa yhtiötä hyödyntämään eri liiketoimintamallien tarjoamat mahdollisuudet altistamatta yhtiötä epätarkoituksenmukaisille riskeille. Tavoitteena on myös asettaa riskinoton rajat niin, että yhtiössä säilyy riittävä liikkumavara silloin, kun hallitulla riskinotolla on mahdollista parantaa toiminnan tuottavuutta. Riskienhallinnassa kiinnitetään huomiota toimenpiteiden kustannuksiin verrattuna arvioidun riskin toteutuessaan aiheuttamiin kustannuksiin siten, että toiminta on myös kustannustehokasta.

Vakuutusliikkeen riskit

Vakuutusliikkeen riskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyyyteen kattamaan tulevat eläkkeistä aiheuttuvat kustannukset. Keskeisiä tekijöitä ovat odotettavissa olevan eliniän pituuteen sekä eläkealkavuuteen ja korvausten suuruuteen liittyvä epävarmuus. Seuraavassa tarkastelussa rajoitetaan TyEL- vakuutukseen, sillä YEL- vakuutus on eläkelaitosten ja viime kädessä valtion yhteisellä vastuulla ja muiden vakuutuslajien merkitys on volyymiltaan vähäinen. TyEL- vakuutuksen vastuuvelka oli vuoden 2010 tilinpäätöksessä 99 % Ilmarisen koko vastuuvelasta.

TyEL- vakuutusliike jakautuu yhtiön omalla vastuulla olevaan ja eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaan liikkeeseen. Taloudellisesti olennaisimmat riskit koskevat kuolevuuteen ja työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen liittyvää epävarmuutta sekä vakuutusmaksujen luottotappioiden määrää. Näitä riskejä hallitaan vakuutusmaksun ja vastuuvelan laskuperusteiden valinnalla.

Laskuperusteet ovat yhteiset kaikille työeläkeyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskinä on vakuutuskannan poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan. Ilmarisen vakuutuskannassa tämä riski on vähäinen. Mikäli laskuperusteiden mukainen vastuuvelka osoittautuu yleisesti riittämättömäksi, laskuperusteita on muutettava ja vastuuvelkaa on täydennettävä. Täydennys ei kuitenkaan aiheuta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle, koska lain mukaan eläkelaitokset kustantavat täydennyksen yhteisesti.

Yhtiön vastuulla olevan vakuutusliikkeen tuloksen heilahteluun varaudutaan vastuuvelkaan tätä tarkoitusta varten sisältyvällä puskurilla, tasoitusvastuulla. Tasoitusvastuulla on vakuutusriskien mukaan mitoitettu ala- ja yläraja. Ilmarisen TyEL-vakuutuksen tasoitusvastuu oli vuoden lopussa 1 049 miljoonaa euroa eli noin 93 prosenttia ylärajasta ja koko tasoitusvastuu oli 1 068 miljoonaa euroa.

Vakuutusliikkeen riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti, mistä yhtiön aktuaari vastaa. Turvaavuuden varmistaminen perustuu yhtiön omalla vastuulla olevan liikkeen osalta tasoitusvastuun kehityksen seurantaan, vakuutusliikettä koskeviin viranomaisten edellyttämiin tai aktuaarin tarpeellisiksi katsomiin muihin analyysiin ja selvityksiin sekä ennusteisiin yhtiön vakuutusliikkeen kehityksestä. Tätä tarkoitusta varten kehitetään ja ylläpidetään ennustemalleja ja analyysimenetelmiä.

Työeläkeyhtiössä on yhtiön omalla vastuulla olevan liikkeen lisäksi otettava huomioon eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaan eläkemenoon ja sen rahoitukseen liittyvät epävarmuustekijät (tasausjärjestelmä). Yhteisellä vastuulla on rahastoimaton eläkemeno (tasauseläkemeno), jonka osuus maksussa olevista eläkkeistä rahoitetaan vuosittain perittävällä TyEL- vakuutusmaksuun sisältyvällä tasausosalla. Tasauseläkemenon osuus Ilmarisen TyEL- vakuutuksen eläkemenosta oli vuonna 2010 noin 74 % ja maksun tasausosa oli noin 79 % TyEL- vakuutuksen koko vakuutusmaksutulosta. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii kunkin eläkelaitoksen vastuuvelkaan sisältyvä tasausvastuu. Ilmarisen tasausvastuu vastasi vuonna 2010 noin 14 kuukauden tasauseläkemenoa.

Tasauseläkkeet ja tasausmaksutulo poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken, joten näistä eläkkeistä ei aiheudu eläkelaitoskohtaista riskiä. Tältä osin eläkelaitosten yhteisen riskin muodostaa kyseisen eläkemenon ja yksityisalojen palkkasumman suhteen heikkeneminen vakuutusmaksun määräämisessä käytettyihin oletuksiin nähden. Vuodesta 2010 lukien eläkejärjestelmään sisältyvä elinaikakerroin eliminoi valtaosan elinajan odotteeseen liittyvästä riskistä. Riskin toteutumiseen voi johtaa inflaation noususta johtuva indeksikorotusten ennakoimaton kasvu reaalisioihin nähden tai työpanoksen osoittautuminen oletettua pienemmäksi demografisten tekijöiden tai työttömyyden johdosta. Laki edellyttää, että maksun tasausosa mitoitetaan yhteisesti kustannettaviin menoihin nähden riittäväksi. Näin ollen yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osalta riski ohjautuu työeläkemaksun maksajille.

Yhtiön vastuuvelan (pl. osittamaton lisävakuutusvastuu ja osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu) arvioidaan kasvavan lähivuosina noin 4-5 % vuodessa. Vastuuvelasta n. 70 % on kestoiltaan yli 10 vuotta ja n. 40 % yli 20 vuotta. Vastuuvelan on joka hetki oltava katettu. Lainsäädännön ja alemmanasteisten säädösten perusteella vastuuvelan katteeksi kelpaavaa omaisuutta oli vuoden 2010 tilinpäätöksessä yhteensä 26 171 miljoonaa euroa, mikä ylitti noin 6 %:lla katettavan vastuuvelan määrän. Pitkällä aikavälillä sijoituksille on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL: n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona siten, että osakesijoitusten tuotto saa 10 % painon.

Sijoitustoiminnan riskit

Työeläkevakuutusyhtiön tulee huolehtia kyvystään maksaa yhtiön vastuulla olevat nykyiset ja tulevat eläkkeet, minkä vuoksi sijoitustoiminta on järjestettävä tuottavasti ja turvavasti. Tuottava sijoittaminen edellyttää altistumista sijoitusriskeille, joita turvaavuusvaatimus rajoittaa. Rahoitusmarkkinoiden syklististä vaihteluista johtuvaa markkinariskiä hallitaan sekä vakavaraisuussääntösten avulla että huolehtimalla sijoitussalkun riittävästä hajauttamisesta. Lisäksi hallitaan sijoitustoiminnasta aiheutuvia vastapuoli-, likviditeetti- ja johdannaisriskejä.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusmekanismi

Työeläkevakuutusyhtiöt, eläkekassat ja eläkesäätiöt harjoittavat sijoitustoimintaansa itsenäisesti mutta yhteisten vakavaraisuusvaatimusten puitteissa. Sijoitustoiminnan riskeihin varaudutaan eläkelaitoskohtaisesti toimintapäällöllä, joka on yhtiön varojen ja velkojen erotus. Toimintapäällömmä tärkeimmät erät ovat yhtiön oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvälille hyvittävän tuottovaatimuksen, erotus kasvattaa toimintapäällömmä. Päinvastaisessa tilanteessa toimintapäällömmä puretaan tarvittava määrä. Osa osakkeiden hintariskistä on siirretty eläkelaitokselta eläkejärjestelmän kannettavaksi. Tämä pienentää eläkelaitoksen osakeriskiä määrällä, joka vastaa 10 %:a vastuuvelasta. Tätä varten on oma puskurinsa, vastuuvälkään sisältyvä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu.

Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuusraja. Vakavaraisuusraja määrittää eläkelaitoksen sijoitusten riskiä vastaavan riittäväksi katsotun toimintapäällömmä määrän yhden vuoden ajalle. Toimintapäällömmä yläraja on vakavaraisuusrajan nelinkertainen määrä ja toimintapäällömmä vähimmäismäärä on kaksi kolmasosaa vakavaraisuusrajasta. Vakavaraisuusrajan laskentaa varten on määriteltä säännöt, jotka ovat kaikille yhtiöille asetuksen kautta velvoittavat.

Vakavaraisuusrajaa laskettaessa on omaisuus jaettava viiteen pääryhmään, joilla kaikilla on useampia alaluokkia. Tarkoituksena on, että ryhmät ja alaluokat muodostavat selkeitä kokonaisuuksia, joilla on olennaisesti samanaiset tuotto- ja riskiominaisuudet. Luokittelua varten on laissa annettu säännöt, jotka perustuvat sijoitusten oikeudelliseen muotoon.

Tämän lisäksi eläkelaitos on velvoitettu seuraamaan sijoituksiaan tosiasiallisten riskien mukaan. Mikäli sijoitus selkeästi kuuluu todellisen riskin mukaan eri ryhmään tai alaluokkaan kuin oikeudelli-

sen muodon mukaan, niin se on siirrettävä todellista riskiä parhaiten vastaavaan luokkaan. Eläkelaitoksen vakavaraisuusraja lasketaan näin syntyneen luokittelun mukaisesti.

Vakavaraisuusraja lasketaan kertomalla eläkelaitoksen vakavaraisuusvastuuvetka asetuksen kaavan avulla lasketulla arvolla, joka on aina vähintään 5,0 %. Asetuksessa on omaisuuden alaluokille määritelty omat tuotto- ja riskiparametrit. Laskennassa pääryhmän tuotto-odotukset ja riskipitoisuudet määritellään alaluokkia painottamalla. Eri pääryhmien tuottojen väliset korrelaatiot huomioidaan asetuksen mukaisina. Vakavaraisuusraja laskettaessa osakesijoituksista vähennetään osaketuottosidonnaisen vastuuvelan osuus.

Syksyllä 2008 voimistuneen finanssikriisin johdosta työeläkelaitosten vakavaraisuussäännöksiä väljennettiin lakimuutoksella. Näillä muutoksilla vahvistettiin toimintapäätöksiä ja lievennettiin vakavaraisuusvaatimuksia. Vuoden 2008 osalta eläkevastuiden täydennyskerroin nollattiin, osaketuottosidonnaisen vastuuvelan määrä nostettiin 4 prosentista 10 prosenttiin ja vuoden 2012 loppuun asti osa taasuusvastuusta rinnastetaan toimintapäätöksiin. Lisäksi toimintapäätöksiin vähennettiin 2 % vastuuvetasta vuoden 2012 loppuun saakka.

Lakisääteistä eläkevakuutustoimintaa harjoittavien eläkelaitosten vakavaraisuussäännöksiä on ehdotettu muutettavaksi 31.3.2011 alkaen. Ehdotuksen mukaan työeläkelaitokset mm. raportoivat vakavaraisuutensa Finanssivalvonnalle yksinomaan sijoitusten todellisen riskin mukaan. Ehdotuksen tärkeimmät muutokset ovat joukkolainojen vakavaraisuusluokittelun perustaminen luottoluokituksiin sekä johdannaisten käyttöä koskevien rajoitusten täsmentäminen. Lisäksi katesäännöstöön on ehdotettu tarkennuksia. Uudistuksen arvioitu vaikutus Ilmarisen vakavaraisuusrajaan 31.12.2010 tilanteessa oli + 0,9 %-yksikköä.

Seuraavassa taulukossa on kuvattu Ilmarisen sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin vakavaraisuuslain mukaisesti 31.12.2010.

Ryhmä	Tuotto-odotus %	Volatiliteetti %	Sijoitukset, % 31.12.2010
I	3,5	1,8	3,1
II	5,6	5,4	35,6
III	7,1	10,3	11,6
IV	8,7	20,2	28,5
V	5,6	10,0	11,3

Sijoitusjakauman mukainen vakavaraisuusraja oli 31.12.2010 11,4 (8,8 vuonna 2009) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvetasta. Kun Ilmarisen vakavaraisuusaste eli toimintapäätöksiin suhde vastuuvetkaan oli 29,7 (24,0) %, niin vakavaraisuusaste eli toimintapäätöksiin suhde vakavaraisuusrajaan oli 2,60 (2,73) kertaa vakavaraisuusrajan määrä.

Sijoitussalkun muodostaminen

Ilmarisen sijoitussalkku on muodostettu käyttäen eri sijoitusluokkien odotettuja tuottoja, tuottojen vaihteluita sekä eri omaisuuslajien välisiä riippuvuuksia. Tässä on hyväksytty enintään 5 prosentin todennäköisyys sille, että toimintapäätöksiin vähenee vakavaraisuusrajalta kahden vuoden sisällä. Sijoitussalkun riskitason valinta tehdään yhteisessä kehitetyssä sijoitusmarkkinoiden simulointimallin avulla.

Vuoden 2010 perusllokaation tuotto-odotus oli 5,4 % ja vuotuisen tuoton standardipoikkeama oli 7,1 %. Tässä sijoitusomaisuuden perusllokaatiossa pääomaisuuserien painot olivat seuraavat: Noteeratut osakkeet 30 %, joukkovelkakirjalainat 33 %, kiinteistöisijoitukset 11 %, lainasaamiset 14 % ja muut

omaisuuslajit 12 %. Perusllokaatiopainoihin sisältyy vuoden alun jälkeen mm. markkinaliikkeistä johtuen dynamiikkaa.

Sijoitusomaisuuden perusllokaatio muuttuu kesken vuoden myös mikäli markkinaolosuhteet antavat tähän aihetta. Siihen sisältyy dynamiikkaa mahdollisten riskinvähentämistarpeiden pohjalta ja toisaalta perusllokaatio linkittyy pitkän aikavälin riippuvuusiin perustuvaan strategiaan. Perusllokaatio ilmentää siis pitkän aikavälin lähestymistapaa sijoittamiseen samalla suojellen lyhyen aikavälin vakavaraisuusrajoitteita.

Arvopapereille (osakkeet, joukkovelkakirjalainat ja käteissijoitukset) määritetään perusllokaatiopainon lisäksi vertailuindeksit. Sijoitusriskiä hallitaan sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindeksiin.

Sijoituskanta 31.12.2010

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

	Markkina-arvo milj. e	Markkina-arvo %	Riskijakauma milj. e	Riskijakauma %	Tuotto %	Volatiliteetti %
Korkosijoitukset	11 668,7	41,5	11 544,3	41,1	2,0	
Lainasaamiset	3 137,8	11,2	3 137,8	11,2	3,9	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 935,0	14,0	3 749,7	13,3	-2,1	3,0
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 398,9	15,6	8 832,2	31,4	5,0	3,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet	196,9	0,7	-4 175,5	-14,8	-2,1	
Osakesijoitukset	12 011,8	42,7	11 853,6	42,2	20,6	
Noteeratut osakkeet	10 686,0	38,0	10 525,9	37,4	20,6	0,0
Pääomasisjoitukset	937,5	3,3	937,5	3,3	20,0	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	388,3	1,4	390,2	1,4	21,2	
Kiinteistöisijoitukset	3 028,4	10,8	3 028,4	10,8	9,0	
Suorat kiinteistöisijoitukset	2 623,6	9,3	2 623,6	9,3	9,4	
Kiinteistörahastot	404,8	1,4	404,8	1,4	6,1	
Muut sijoitukset	1 412,8	5,0	1 695,4	6,0	32,2	
Hedge fund-sijoitukset	618,8	2,2	618,8	2,2	7,0	3,4
Hyödykesijoitukset	1,9	0,0	69,2	0,2	-	
Muut sijoitukset	792,1	2,8	1 007,4	3,6	-	
Sijoitukset yhteensä	28 121,7	100,0	28 121,7	100,0	10,8	5,0

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 31.12.2010 3,1 (3,2) vuotta.

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma

Joukkolainojen ml. korkorahastot luottoluokitusjako

	Osuus -%			Osuus -%	
	2010	2009		2010	2009
Suomi	44	41	AAA	35	39
Eurooppa	27	30	AA	26	25
USA	10	11	A	16	16
Japani	2	2	BBB tai huonompi	20*	17*
Muut	17	16	Ei luokiteltu	3	3

* korkorahastojen osuus 9 (7) prosenttiyksikköä

Lainakantajakauma vakuuksittain on esitetty liitetiedossa Lainasaamiset.

Kiinteistöisijoitusten rakenne

	Osuus -%	
	2010	2009
Asuinkiinteistöt	19	19
Toimistokiinteistöt	33	38
Liikekiinteistöt	9	7
Hotellit	8	9
Varastokiinteistöt	9	6
Muut	9	9
Epäsuorat sijoitukset	13	13

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 95,2 (95,8) %.

Markkinariski

Markkinariski syntyy finanssimarkkinoilla päivittäin muuttuvien hintojen ja arvojen seurauksena. Ilmarisen sijoitusomaisuuteen kohdistuu osake-, korko-, kiinteistö-, valuutta-, hyödyke-, volatiliiteetti- ja luottoriskiä. Markkinariskejä mitataan *RiskMetrics*® -riskienhallintaohjelmiston avulla. Markkinariskejä hallitaan tarkkailemalla tietyllä todennäköisyydellä syntyvää maksimitappiota (niin sanottu VaR) sekä analysoimalla erilaisten riskiskenaarioiden taloudellisia vaikutuksia.

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu oheisella taulukolla:

Vaikutus	Korkotason muutos	Osakekurssien muutos	Kiinteistöjen käypä arvo
	+ 1 %-yks.	- 10 %	- 10 %
- toimintapääomaan (M€)	-340,1	-887,6	-331,7
- vakavaraisuusasemaan	-0,16	-0,23	-0,15
- tuotto prosenttiin (prosenttiyks.)	-1,4 %	-4,4 %	-1,3 %
- vakavaraisuusasteeseen (prosenttiyks.)	-1,5 %	-4,0 %	-1,5 %

Kun lähtökohdaksi otetaan vuodenvaihteen sijoitukset, oli 2,5 % todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 1 328 (921) miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä niin sanottu Value at Risk oli 4,7 (3,7) prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 20,2 (18,9) prosenttia toimintapääomasta. Toteutuessaan tällainen tapahtuma olisi alentanut toimintapääoman 25,2 (20,8) prosenttiin vastuuvälästä.

Euroalueen ulkopuolisista sijoituksista syntyy valuuttariskiä. Korkosijoitusten valuuttariski on pääsääntöisesti suojattu johdannaisten avulla. Osakesijoitusten osalta suojauspolitiikka on aktiivisempi.

Riskikeskittymät

Riskikeskittymien ehkäisystä huolehtii karkealla tasolla katesäännöstö, minkä lisäksi niitä vältetään yhtiön omin toimenpitein. Valtiot pois lukien suurin riskikeskittymä, ottaen huomioon kaikki erityyppiset sijoitukset yksittäiseen kohteeseen, oli Ilmarisen vuoden 2010 tilinpäätöksessä 2,2 (3,5) % sijoitusvarallisuuden määrästä.

Vastapuoliriski

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. Vakiomattomiin johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan myös käyttämällä kaikkien osapuolten kanssa kansainvälisiä standardisopimuksia, jotka ovat ISDA:n (International Swaps and Derivatives Association) hyväksymiä.

Likvideettiriski

Likvideettiriski työeläkeyhtiön vastuisiin nähden on ongelmitta hallittavissa, koska eläkemeno on varsin tarkoin ennustettavissa ja varallisuudesta yli 71 (71) prosenttia on likvideissä arvopaperisijoituksissa. Sijoitusinstrumenttien heikosta vaihdettavuudesta johtuvaa lyhyen aikavälin likvideettiriskiä hallitaan suhteuttamalla omaa sijoitettua määrää markkinoiden keskimääräiseen päivävaihtoon sijoituskohteittain.

Johdannaiset

Johdannaisilla otettu osakeriski oli vuoden vaihteessa -160,1 (-446,6) miljoonaa euroa, joka muutti osakesijoitusten allokaation määrää -0,6 (-1,8) % -yksikköä. Korkojohdannaisilla muutettiin korkosijoitusten keskimääräistä juoksuaikaa -0,1 (-1,1) vuodelta.

Operatiiviset riskit

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 erillistä riskienhallinta-toimintaa.

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 palvelutuotannon 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 Vaikutusalan varautumisohjteen nimeämistä kriittisistä toiminnoista.

Riskienhallintaprosessit

Hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Sijoitussuunnitelmassaan hallitus käy vuosittain läpi keskeisimpien sijoitustoiminnan riskien hallinnan ja määrittelee omaksuttavan riskitason. Hallituksen riskienhallintasuunnitelmassa sama tehdään yhtiön liiketoimintaa uhkaavien strategisten riskien osalta. 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.

Imarisen sisäinen tarkastus on sisäisen tarkastuksen yleisperiaatteiden mukaisesti riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistus- sekä konsultointitoimintaa, jonka tarkoituksena on tuottaa lisäarvoa organisaatiolle ja parantaa sen toimintaa. Sisäinen tarkastus tukee organisaatiota sen tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen ohella myös valvontatilintarkastus arvioi sisäisen valvontajärjestelmän toimivuutta ja riskienhallinnan riittävyttä. Tilintarkastajat arvioivat samalla sisäisen tarkastuksen toimivuutta ja sen tulosten käyttökelpoisuutta oman työnsä kannalta.

Imarisen liiketoimintalinjojen edustajista koostuvalla riskienhallintatoimikunnalla on yhtiön riskienhallintajärjestelmän koordinointi-, kehittämis- ja seurantavastuu. Sen toimintaa johtaa riskienhallinnasta vastaava johtaja. Toimikunnan työ on myös osa normaaliin johtamiseen sisältyvää yhtiön sisäistä valvontaa. Toimikunta tukee liiketoimintalinjoja hyvää riskienhallintatapaa noudattavien toimintatapojen tehostamisessa.

Hallitus vahvistaa operatiivisessa sijoitustoiminnassa noudatettavat valtuudet vuosittain sijoitussuunnitelman yhteydessä. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan johdon on mahdollista poiketa perusllokaation määrittelemistä omaisuuslajien painoista.

Perusllokaation ja sijoitustoiminnan riskin määrää seurataan tasehallintaryhmässä, jossa on edustajat sijoitustoiminnosta sekä talous-, aktuaari- ja riskienhallintatoiminnosta. Ryhmä huomioi seurannassa vakuutustoiminnan vaatimukset ja tekee tarvittaessa ehdotuksen perusllokaation riskitason tai sijoitusvaltuuksien muuttamisesta.

Operatiivisesti valittua riskitasoa sekä vakavaraisuustilannetta arvioidaan viikoittaisissa sijoitustoiminnon sijoitustoimikunnan kokouksissa, joissa myös riskienhallintatoiminnolla on edustus.

Sijoitustoiminnasta esitetään hallitukselle kuukausittain raportti, jonka avulla hallitus valvoo sijoitussuunnitelmassa määritettyjen riskinoton rajojen noudattamista ja sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumista. Yhtiön riskienhallintatoiminto seuraa vakavaraisuutta kuukausittain, ja tarvittaessa tieto päiväkohtaisesta vakavaraisuusasemasta on saatavilla hyvinkin nopeasti. Informaation oikeellisuus pyritään varmistamaan riittävän reaaliaikaisella ja tiheällä raportoinnilla, säännöllisillä täsmäytysrutiineilla sekä sillä, että sijoituspäätöksenteko- ja raportointitoiminnot on organisatorisesti eriytetty. Arvopaperisalkku täsmäytetään säännöllisesti kirjanpidon ja ulkopuolisten säilyttäjien kanssa. Arvopapereiden hinnoittelu ja arvostukseen liittyvät päätökset tehdään salkunhoidosta riippumattomasti. Väärinkäytösriskit pyritään estämään välttämällä vaarallisia työyhdistelmiä, sisäisillä toimintaohjeilla, kirjallisilla valtuuksilla ja kaupankäynnin jatkuvalla seurannalla. Maksuliikenne on eriytetty sijoituspäätöksen tekijöistä.



2010

Konsernitilinpäätös

KONSERNITULOSLASKELMA

	2010		2009	
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutusmaksutulo		3 383 214 998,67		3 184 130 468,21
Sijoitustoiminnan tuotot		5 159 200 773,81		5 744 431 906,56
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-3 302 096 094,62		-3 088 932 261,34	
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-1 409 133 100,00	-324 127 939,00		
Vastuunsiirrot	318 724 251,00	14 085 790,00		
Kannansiirrot	0,00	-3 861 501,00	-313 903 650,00	-3 402 835 911,34
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-638 540 950,00		-1 672 784 399,00	
Vastuunsiirrot	526 384 983,33		23 306 512,31	
Kannansiirrot	0,00	-112 155 966,67	-5 563 418,00	-1 655 041 304,69
Liikekulut		-76 113 367,78		-71 412 594,31
Sijoitustoiminnan kulut		-3 966 089 639,17		-3 797 290 730,05
Vakuutustekninen tulos		<u>-4 448 144,76</u>		<u>1 981 834,38</u>
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutustekninen tulos		-4 448 144,76		1 981 834,38
Muut tuotot		2 713 627,20		1 971 091,39
Muut kulut		-1 188 654,94		-1 326 418,33
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		<u>-2 339 434,09</u>		<u>-3 360 553,86</u>
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta		-5 262 606,59		-734 046,42
Vähemmistöosuudet		<u>-377 430,63</u>		<u>-804 369,65</u>
Tilikauden voitto (tappio)		<u><u>-5 640 037,22</u></u>		<u><u>-1 538 416,07</u></u>

KONSERNITASE 31.12.2010

	2010		2009	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet		1 378 287,87		779 168,54
Ennakkomaksut		6 461 036,72	7 839 324,59	2 100 000,00
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2 013 374 006,08		1 752 445 427,81	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>13 740 695,29</u>	2 027 114 701,37	<u>6 979 383,09</u>	1 759 424 810,90
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	35 020 867,16		15 560 486,49	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>199 165 609,33</u>	234 186 476,49	<u>13 474 451,04</u>	29 034 937,53
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	12 337 902 670,97		9 617 795 301,85	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 299 443 965,43		8 117 017 154,38	
Kiinnelainasaamiset	1 011 400 533,78		1 206 533 232,03	
Muut lainasaamiset	1 901 605 944,88		1 966 954 756,42	
Talletukset	<u>3 700 000,00</u>	<u>22 554 053 115,06</u>	<u>173 702 210,00</u>	<u>21 082 002 654,68</u>
		24 815 354 292,92		22 870 462 403,11
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		135 168 466,23		77 567 016,67
Muut saamiset		<u>1 754 078 521,67</u>	1 889 246 987,90	<u>2 240 606 004,40</u>
				2 318 173 021,07
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 305 134,67		1 758 219,94	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 730 975,51</u>	3 036 110,18	<u>1 745 319,56</u>	3 503 539,50
Rahat ja pankkisaamiset		<u>283 607 394,22</u>	286 643 504,40	<u>91 833 019,59</u>
				95 336 559,09
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		204 751 650,18		195 582 111,15
Muut siirtosaamiset		<u>23 994 177,93</u>	<u>228 745 828,11</u>	<u>12 461 659,26</u>
				<u>208 043 770,41</u>
Vastaavaa yhteensä		<u>27 227 829 937,92</u>		<u>25 494 894 922,22</u>

KONSERNITASE 31.12.2010

	2010		2009	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	74 918 705,06		72 008 137,38	
Muut rahastot	<u>584 855,10</u>	75 503 560,16	<u>584 855,10</u>	72 592 992,48
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-41 399 055,37		-35 999 585,49
Tilikauden voitto (tappio)		<u>-5 640 037,22</u>	51 459 120,88	<u>-1 538 416,07</u>
				58 049 644,23
Vähemmistöosuudet		20 477 747,29		21 411 982,22
Vakuutustekninen vastuovelka				
Vakuutusmaksuvastuu	14 466 424 498,00		13 827 883 548,00	
Korvausvastuu	<u>10 190 951 862,00</u>	24 657 376 360,00	<u>8 781 818 762,00</u>	22 609 702 310,00
Velat				
Ensivakuustoiminnasta	16 781 310,69		29 442 269,17	
Lainat rahoituslaitoksilta			160 852,23	
Muut velat	<u>2 069 800 759,58</u>	2 086 582 070,27	<u>2 329 697 842,40</u>	2 359 300 963,80
Siirtovelat		<u>411 934 639,48</u>		<u>446 430 021,97</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>27 227 829 937,92</u></u>		<u><u>25 494 894 922,22</u></u>

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

2010

2009

Liiketoiminnan rahavirta

 Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/
 voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä

-5 262 606,59

-734 046,42

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

2 047 674 050,00

1 996 912 338,00

 Sijoitusten arvonalentumiset ja
 arvonorotukset

90 879 982,27

-330 591 735,99

Suunnitelman mukaiset poistot

51 848 294,31

45 484 451,12

Muut oikaisut

-757 496 072,68

-890 343 543,46

Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

1 427 643 647,31

820 727 463,25

Käyttöpääoman muutos:

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

408 223 975,47

107 972 583,51

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

-307 214 276,02

1 726 371 170,40

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

1 528 653 346,76

2 655 071 217,16

Maksetut välittömät verot

-2 339 434,09

-3 420 904,80

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

1 526 313 912,67

2 651 650 312,36

Liiketoiminnan rahavirta

1 526 313 912,67

2 651 650 312,36

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-17 026 794 899,27

-20 048 251 422,70

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

15 699 002 273,20

17 370 702 098,42

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

-5 796 425,84

-1 701 896,46

Investointien rahavirta

-1 333 589 051,91

-2 679 251 220,74

Rahoituksen rahavirta

Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako

-950 486,13

-1 523 552,47

Rahoituksen rahavirta

-950 486,13

-1 523 552,47

Rahavarojen muutos
191 774 374,63
-29 124 460,85
Rahavarat tilikauden alussa

91 833 019,59

120 957 480,44

Rahavarat tilikauden lopussa

283 607 394,22

91 833 019,59

KONSERNIN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2010		2009	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 483 455 953,65		2 346 471 189,85	
Työntekijän osuus	690 994 460,00	3 174 450 413,65	631 845 347,00	2 978 316 536,85
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		3 982 835,68		4 334 302,24
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		231 189 449,58		217 688 636,00
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		0,00	3 409 622 698,91	5 636,72
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-25 164 690,24	
Jälleenvakuutus			23 940,00	32 261,00
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta		3 384 481 948,67		3 186 643 655,21
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 266 950,00		-2 513 187,00
Vakuutusmaksutulo		3 383 214 998,67		3 184 130 468,21
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-11 044 606,96		-11 980 897,94	
YEL	-2 763 466,60	-13 808 073,56	-2 870 948,96	-14 851 846,90

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	2 957 108 358,64		2 729 605 926,48	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	59 160 682,80		59 074 243,41	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	272 739 221,72		252 201 066,66	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 484 856,90	3 290 493 120,06	1 462 427,33	3 042 343 663,88
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	148 806 572,52		178 575 214,95	
YEL-eläkkeet	-8 317 231,43		-7 856 548,72	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-131 889 434,65		-127 409 879,30	
YEL:n valtion osuus	-31 481 783,57		-26 551 410,28	
VEKL:n valtion korvaus	-90 202,67	-22 972 079,80	-35 761,87	16 721 614,78
Jälleenvakuutus				3 059 065 278,66
Korvaustoiminnan hoitokulut			0,00	1 896,00
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut			28 435 590,74	25 481 469,72
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut			7 374 160,62	6 775 809,96
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta		3 303 330 791,62		3 091 324 454,34
Jälleenvakuuttajien osuus		-1 234 697,00		-2 392 193,00
Maksetut korvaukset yhteensä		3 302 096 094,62		3 088 932 261,34

KONSERNIN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2010		2009	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöksiin				
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta (tappiosta)	-2 224 080,43		809 961,52	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyhtiöiltä	409 281,83		522 177,83	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyhtiöiltä	<u>3 074 968,73</u>	1 260 170,13	<u>447 786,59</u>	1 779 925,94
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 741 554,67		2 746 541,82	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>178 190 670,33</u>	180 932 225,00	<u>160 201 551,69</u>	162 948 093,51
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	270 769 392,66		190 197 164,85	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	316 322 630,31		463 961 867,27	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>789 648 660,44</u>	1 376 740 683,41	<u>1 008 801 943,24</u>	1 662 960 975,36
Yhteensä		1 558 933 078,54		1 827 688 994,81
Arvon alentumisten palautukset		534 484 947,87		1 042 004 251,16
Myyntivoitot		<u>3 065 782 747,40</u>		<u>2 874 738 660,59</u>
Yhteensä		<u>5 159 200 773,81</u>		<u>5 744 431 906,56</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-54 305 679,99		-49 971 986,85
Kulut muista sijoituksista		-916 845 112,12		-923 517 689,82
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	<u>-13 082 081,09</u>	<u>-13 082 081,09</u>	<u>-86 741 320,04</u>	<u>-86 741 320,04</u>
Yhteensä		-984 232 873,20		-1 060 230 996,71
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-625 364 930,14		-711 412 515,17	
Rakennusten suunnitelmapoistot	<u>-50 544 595,20</u>	-675 909 525,34	<u>-44 673 005,84</u>	-756 085 521,01
Myyntitappiot		<u>-2 305 947 240,63</u>		<u>-1 980 974 212,33</u>
Yhteensä		<u>-3 966 089 639,17</u>		<u>-3 797 290 730,05</u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 193 111 134,64		1 947 141 176,54
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		<u>1 193 111 134,64</u>		<u>1 947 141 176,54</u>

	2010		2009	
KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	28 435 590,74		25 481 469,72	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	7 374 160,62	35 809 751,36	6 775 809,96	32 257 279,68
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	804 720,47		728 401,34	
Muut vakuutusten hankintamenot	14 324 131,49	15 128 851,96	10 386 873,15	11 115 274,49
Vakuutusten hoitokulut		31 447 175,34		31 935 436,98
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	11 601 089,40		11 424 001,00	
Oikeushallintomaksu	910 687,65		857 386,52	
VVV:n valvontamaksu	686 535,92		625 941,03	
Muut erät	-	13 198 312,97	-	12 907 328,55
Muut hallintokulut		16 339 027,51		15 454 554,29
Liikekulut yhteensä		76 113 367,78		71 412 594,31
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 736 082,03		1 658 015,18	
Kulut muista sijoituksista	13 611 089,01	15 347 171,04	12 206 677,40	13 864 692,58
Muut kulut		1 156 872,70		1 326 418,33
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u>128 427 162,88</u>		<u>118 860 984,90</u>

KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2010	2009
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	37 860 071,52	38 176 107,78
Eläkekulut	6 236 615,91	7 440 986,45
Muut henkilösivukulut	2 040 313,57	1 972 947,46
Yhteensä	<u>46 137 001,00</u>	<u>47 590 041,69</u>
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	899 891,94	813 738,02
Hallitusten jäsenet ja varajäsenet	383 013,29	310 100,00
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	110 041,79	103 650,00
Yhteensä	<u>1 392 947,02</u>	<u>1 227 488,02</u>
Johdon eläkesitoumukset		
	Ilmarisen johtajien eläkeikä poikkeaa lain mukaisesta eläkeiästä ennen 1.7.1992 nimitettyjen johtajien osalta, joiden eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan ja vuoden 2007 jälkeen tulleiden varatoimitusjohtajien eläkeikä on 62 vuotta. Tietoilmarisen toimitusjohtajan eläkeikä on 63 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	641	658
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	258 508,56	172 530,60
Veroneuvonta	46 456,71	29 858,28
Muut palvelut	31 520,80	66 808,68

KONSERNIN SIOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2010			31.12.2009		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösiioitukset						
Kiinteistöt	1 984 465 063,32	1 991 823 871,35	2 605 097 072,26	1 723 361 392,33	1 730 720 200,36	2 224 285 647,59
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	13 298 647,50	13 298 647,50	17 558 485,66	13 819 202,86	13 819 202,86	14 763 034,80
Muut kiinteistöosakkeet	8 251 487,23	8 251 487,23	4 753 497,24	7 906 024,59	7 906 024,59	8 492 924,14
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	13 740 695,29	13 740 695,29	13 740 695,29	6 979 383,09	6 979 383,09	6 979 383,09
Sioitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä	26 354 233,27	26 354 233,27	26 354 233,27	6 893 852,59	6 893 852,59	6 893 852,59
Osakkeet ja osuudet muissa omistusyhteisyrityksissä	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90
Lainasaamiset	199 165 609,33	199 165 609,33	199 165 609,33	13 474 451,04	13 474 451,04	13 474 451,04
Muut sioitukset						
Osakkeet ja osuudet	12 337 579 170,51	12 337 902 670,97	14 742 019 898,44	9 617 471 801,39	9 617 795 301,85	10 729 870 391,47
Rahoitusmarkkinavälineet	7 299 443 965,43	7 299 443 965,43	7 283 267 227,26	8 117 017 154,38	8 117 017 154,38	8 218 210 097,18
Kiinnelainasaamiset	1 011 400 533,78	1 011 400 533,78	1 011 400 533,78	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03
Muut lainasaamiset	1 901 605 944,88	1 901 605 944,88	1 901 605 944,88	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42
Talletukset	3 700 000,00	3 700 000,00	3 700 000,00	173 702 210,00	173 702 210,00	173 702 210,00
	<u>24 807 671 984,44</u>	<u>24 815 354 292,93</u>	<u>27 817 329 831,31</u>	<u>22 862 780 094,62</u>	<u>22 870 462 403,11</u>	<u>24 578 826 614,25</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamennon erotusta			-15 446 782,19			-260 547,68
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		349 956,19			349 956,19	
Muita arvonkorotuksia		7 332 352,30	7 682 308,49		7 332 352,30	7 682 308,49
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			3 001 975 538,38			1 708 364 211,14

KONSERNIN JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	31.12.2010		31.12.2009	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	983 081 736,40	1 336 729 978,38	936 328 676,70	1 103 297 586,78
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-599 357 225,98	-402 488 046,12	-443 254 433,70	-355 115 998,91
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-348 735 712,51	153 117 940,38	-218 283 090,78	342 532 727,26
	34 988 797,91	1 087 359 872,64	274 791 152,22	1 090 714 315,13
Arvostusero yhteensä		1 052 371 074,73		815 923 162,91

KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET

Kiinteistösijoitusten muutokset:

2010

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	2 144 558 704,58	6 979 383,09
Lisäykset	445 615 757,00	7 000 000,00
Vähennykset	<u>-130 543 525,76</u>	<u>-238 687,80</u>
Hankintameno 31.12.	2 459 630 935,82	13 740 695,29
Kertyneet poistot 1.1.	-377 136 270,53	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	8 208 510,05	
Tilikauden poistot	<u>-51 280 230,35</u>	
Kertyneet poistot 31.12.	-420 207 990,83	
Arvonalentumiset 1.1.	-34 108 969,11	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	6 220 679,87	
Tilikauden arvonalentumiset	<u>-18 290 492,58</u>	
Arvonalentumisten palautukset	997 880,08	
Arvonalentumiset 31.12.	-45 180 901,74	
Arvonkorotukset 1.1.	<u>19 131 962,88</u>	
Arvonkorotukset 31.12.	19 131 962,88	
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>2 013 374 006,08</u></u>	<u><u>13 740 695,29</u></u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	85 390 666,78
Kirjanpitoarvo	85 390 666,78
Käypä arvo	113 249 276,37

**KONSERNIN SIIJOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ,
MUUTOKSET**

2010

Osakkeet ja osuudet
omistusyhteys-
yrityksissä

Hankintameno 1.1.	15 560 486,50
Lisäykset	19 599 999,70
Vähennykset	-139 619,03
Hankintameno 31.12.	<u>35 020 867,17</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>35 020 867,16</u></u>
Jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.	<u><u>139 619,03</u></u>

KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2010

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
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	19 177 405,99	19 177 405,99
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	96	100,00 / 11,20	8 153 997,10	8 153 997,10
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30	7 176 827,29	7 176 827,29
Yhteensä			35 020 867,18	35 020 867,18
MUUT SIIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	849 000	3,95	1 986 660,00	1 986 660,00
Ahlstrom Oyj	332 674	0,71	4 936 882,16	4 936 882,16
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,63	3 308 400,00	3 308 400,00
Alma Media Oyj	1 269 117	1,69	7 535 261,01	10 482 906,42
Amer Sports Oyj	5 740 464	4,72	36 676 758,30	59 873 039,52
Aspo Oyj	1 127 526	4,20	8 480 992,55	9 290 814,24
Atria Oyj	217 480	0,77 / 0,20	1 946 446,00	1 946 446,00
Basware Oyj	1 048 713	8,97	15 435 122,00	25 955 646,75
CapMan Oyj	548 500	0,65 / 0,40	970 845,00	970 845,00
Cargotec Oyj	1 465 153	2,28 / 0,98	35 467 017,53	57 184 921,59
Citycon Oyj	9 403 914	3,85	24 395 274,79	28 964 055,12
Componenta Oyj	724 266	4,15	3 582 054,93	4 323 868,02
Cramo Oyj	352 256	1,15	6 675 251,20	6 675 251,20
Elisa Oyj	5 010 334	3,01	70 923 487,58	81 468 030,84
Exel Composites Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	4 874 058,00
F- Secure Oyj	9 977 338	6,33	19 954 676,00	19 954 676,00
Finnair Oyj	3 025 564	2,36	15 218 586,92	15 218 586,92
Finnlines Oyj	4 953 667	10,58	39 480 725,99	39 480 725,99
Fiskars Oyj Abp	2 718 807	3,31	31 780 492,96	47 116 925,31
Fortum Oyj	13 956 250	1,57	269 897 904,58	314 434 312,50
HKScan Oyj	400 798	0,73 / 0,25	2 861 697,72	2 861 697,72
Huhtamäki Oyj	2 731 224	2,58	18 607 499,39	28 240 856,16
Ilkka-Yhtymä Oyj	512 628	2,00 / 2,28	2 095 172,87	4 347 993,24
Kemira Oyj	8 073 495	5,20	94 056 216,75	94 056 216,75

Kesko Oyj	2 043 050	2,07 / 1,08	53 602 660,14	71 298 003,14
KONE Oyj	6 745 417	2,59 / 1,12	141 272 248,48	280 609 347,20
Konecranes Oyj	2 074 522	3,35	45 866 788,84	63 708 570,62
Lassila & Tikanoja Oyj	2 854 858	7,36	33 728 438,48	42 052 058,34
Lemminkäinen Oyj	520 000	2,65	11 771 327,40	13 400 400,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	2 691 500,00
Marimekko Oyj	265 419	3,30	2 937 224,32	3 819 379,41
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 602 704,00	2 602 704,00
Metso Oyj	5 165 943	3,44	145 292 655,18	215 781 439,11
M-real Oyj	6 562 541	2,00 / 7,24	17 658 466,54	17 658 466,54
Neste Oil Oyj	6 876 590	2,68	82 175 250,50	82 175 250,50
Nokia Oyj	48 656 443	1,30	376 357 586,61	376 357 586,61
Nokian Renkaat Oyj	4 693 813	3,68	97 119 909,30	128 798 228,72
Okmetic Oyj	1 651 626	9,55	7 017 639,82	8 720 585,28
Olvi Oyj	415 000	4,00 / 0,91	2 479 427,61	12 699 000,00
Oral Hammaslääkärit Oyj	228 000	3,51	811 018,80	1 062 480,00
Oriola-KD Oyj	3 685 792	2,44 / 4,78	7 926 614,65	11 757 676,48
Orion Oyj	1 727 440	1,22 / 3,03	16 499 199,00	28 325 516,00
Outokumpu Oyj	8 661 927	4,73	120 227 546,76	120 227 546,76
Outotec Oyj	2 628 343	5,74	51 317 008,37	121 508 296,89
PKC Group Oyj	1 442 608	7,38	10 368 197,26	22 172 884,96
Pohjola Pankki Oyj	31 955 142	10,00 / 5,39	239 900 650,25	286 637 623,74
Ponsse Oyj	152 000	0,54	1 616 827,20	1 641 600,00
Pöyry Oyj	2 923 920	4,92	26 753 868,00	26 753 868,00
Raisio Oyj	2 235 245	1,35 / 0,27	5 137 960,71	6 213 981,10
Ramirent Oyj	5 537 214	5,09	37 407 353,64	54 320 069,34
Rapala VMC Oyj	914 487	2,32	5 544 402,21	6 200 221,86
Rautaruukki Oyj	2 694 210	1,92	44 387 034,64	47 175 617,10
Sampo Oyj	13 978 068	2,49 / 2,47	227 396 059,55	280 260 263,40
Sanoma Oyj	3 455 795	2,13	48 661 237,65	56 018 436,95
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 722 600,00	1 722 600,00
Sponda Oyj	27 052 730	9,75	78 363 144,79	104 423 537,80
SRV Yhtiöt Oyj	225 000	0,61	1 485 000,00	1 485 000,00
Stockmann Oyj	2 495 586	3,51 / 1,33	64 953 961,39	70 771 833,30
Stora Enso Oyj	23 839 848	3,02 / 2,32	156 606 982,27	183 925 243,58
Suominen Yhtymä Oyj	3 823 104	8,07	1 949 783,04	1 949 783,04
Talentum Oyj	4 098 173	9,25	7 950 455,62	7 950 455,62
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	9 939 905	4,05	38 986 838,19	70 275 128,35
Technopolis Oyj	5 272 725	8,32	17 516 140,04	21 301 809,00
Tekla Oyj	1 979 116	8,76	14 674 863,58	18 504 734,60
Teleste Oyj	936 776	5,15	4 112 446,64	4 112 446,64
Tieto Oyj	3 154 367	4,38	42 488 533,93	44 539 662,04
Tiimari Oyj Abp	789 221	4,79	694 514,48	694 514,48
Tikkurila Oyj	4 160 823	9,43	64 677 242,42	68 695 187,73
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 039 434,54	2 187 737,00
UPM-Kymmene Oyj	18 343 560	3,53	201 658 252,43	242 318 427,60

Uponor Oyj	2 711 142	3,70	32 575 927,75	37 359 536,76
Vacon Oyj	699 877	4,58	13 653 549,15	27 169 225,14
Vaisala Oyj	725 000	3,98 / 0,88	14 775 500,00	14 775 500,00
Wärtsilä Oyj Abp	1 799 993	1,83	62 421 192,01	102 779 600,30
YIT Oyj	4 433 685	3,48	38 689 338,06	82 422 204,15
Muut	6 591 394		3 079 227,02	3 283 008,26
Yhteensä			3 449 270 314,30	4 373 249 592,89

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	1 500	3,12	3 000 000,00	3 000 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
DNA Oy	227 423	2,37	22 398 250,62	22 398 250,62
EcoStream Oy	147 315	10,46	2 209 725,00	2 209 725,00
Ekokem Oy	416 600	11,83	17 068 799,80	17 068 799,80
Enfo Oyj	11 202	1,91	692 731,68	692 731,68
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	2 040 000,00	2 040 000,00
Mainio Vire Holding Oy	38 150	9,65 / 9,65	166 095,46	2 374 456,00
OneMed Group Oy	2 623 786	8,25	2 319 406,90	6 244 610,68
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP-Holding Oy	3 568	1,81 / 0,22	3 696 242,35	3 696 916,06
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,13	82 021 887,55	82 021 887,63
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
SATO Oyj	8 135 145	15,95	30 228 269,39	77 283 877,50
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	31 200 000,00
VVO-yhtymä Oyj	1 332 330	18,00	36 230 733,92	67 042 845,60
Muut	1 717 016		2 267 557,43	2 267 557,43
Yhteensä			240 921 081,06	350 123 956,51

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

Aegon N.V.	650 000	0,04	2 974 400,00	2 974 400,00
Akzo Nobel N.V.	152 431	0,07	7 049 915,95	7 085 755,04
Corio NV	75 000	0,08	3 169 259,27	3 589 875,00
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	522 500	0,06	8 400 505,41	9 109 787,50
ING Groep N.V. ordinary	1 730 000	0,05	12 594 400,00	12 594 400,00
Koninklijke Ahold N.V.	350 000	0,03	3 370 129,22	3 456 600,00
Koninklijke Philips Electronics N.V.	428 800	0,04	9 828 096,00	9 828 096,00
TNT N.V.	235 875	0,06	4 651 455,00	4 651 455,00
Unilever NA	250 424	0,01	4 941 650,31	5 834 879,20
Belgia				
Dexia	216 857	0,01	563 828,20	563 828,20

Groupe Bruxelles Lambert S.A.	30 500	0,02	1 860 157,76	1 919 365,00
KBC Bankverzekerings NPV	57 500	0,02	1 466 250,00	1 466 250,00
Muut			152,09	397,95
Espanja				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	38 310	0,01	1 343 723,25	1 343 723,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1 947 000	0,04	14 250 987,68	14 717 373,00
Banco Popular Espanol S.A.	304 285	0,02	1 168 454,40	1 168 454,40
Banco Santander S.A.	3 620 000	0,04	27 969 156,64	28 699 360,00
Criteria Caixacorp S.A.	321 000	0,01	1 010 100,60	1 278 222,00
Gas Natural SDG, S.A.	53 400	0,01	578 216,52	613 566,00
Iberdrola S.A. ordinary	1 492 274	0,03	8 601 467,34	8 601 467,34
Repsol YPF SA	409 377	0,03 / 0,00	8 287 364,45	8 535 510,45
Telefonica S.A.	2 550 500	0,06	40 071 394,55	43 269 232,50
Muut			427 616,00	427 616,00
Irlanti				
Muut			26 567,00	26 567,00
Iso-Britannia				
Anglo American Plc	724 100	0,05	23 612 365,04	28 059 663,67
Aviva Plc.	200 000	0,01	913 157,13	913 157,13
BAE Systems Plc	2 421 407	0,07	9 283 349,52	9 283 349,52
Barclays Plc	2 055 000	0,02	6 246 770,26	6 246 770,26
BG Group Plc ordinary	1 371 523	0,04	17 183 436,62	20 650 523,47
BHP Billiton Plc ordinary	2 130 000	0,10	51 179 720,76	63 126 691,84
BP P.l.c. ordinary UK listing	7 739 700	0,04	41 861 368,98	41 861 368,98
British Airways Plc	4 480 000	0,39	12 160 078,33	14 182 979,96
BT Group Plc	3 557 500	0,05	4 439 788,98	7 472 506,53
Centrica Plc	1 837 000	0,04	5 242 437,07	7 076 958,47
Compass Group Plc	722 758	0,04	2 799 989,04	4 878 564,02
Diageo Plc ordinary	335 500	0,01	3 653 926,62	4 618 849,84
Eurasian Natural Resources Corporation	869 000	0,07	9 540 270,54	10 580 447,28
GlaxoSmithKline Plc ordinary	2 225 000	0,04	32 053 441,77	32 053 441,77
HSBC Holding Plc ordinary	7 040 000	0,04	40 604 628,89	53 252 907,35
ITV Plc	6 100 534	0,16	4 868 378,72	4 964 768,02
Lloyds Banking Group plc	9 377 278	0,01	5 932 944,61	7 157 562,18
National Grid Plc.	1 281 000	0,04	8 229 950,62	8 229 950,62
Prudential Corporation Plc ordinary	1 100 000	0,04	6 928 530,16	8 530 351,44
Reckitt Benckiser Group Plc	240 000	0,03	9 691 633,85	9 828 637,82
Rio Tinto Plc	225 700	0,01	6 971 140,49	11 764 194,60
Rolls-Royce Group Plc	1 761 000	0,09	9 726 334,29	12 745 896,02
Royal Dutch Shell Class A	2 592 200	0,04	63 525 999,42	64 105 106,00
Sainsbury Plc	516 000	0,03	1 968 265,05	2 255 832,70
Scottish & Southern Energy Plc	295 200	0,03	4 201 219,87	4 201 219,87
Tesco Plc	2 386 500	0,03	11 130 795,60	11 783 473,71
Tullow Oil plc	307 032	0,03	4 191 283,03	4 498 023,26
Unilever Plc. UK listing	627 000	0,05	14 299 169,33	14 299 169,33
Vodafone Group Plc ordinary	15 061 000	0,03	26 064 068,40	29 010 906,77

Volga Gas	1 893 959	2,34	1 727 281,81	1 727 281,81
Muut			597 118,64	614 653,21
Italia				
Assicurazioni Generali Spa	460 000	0,03	6 522 800,00	6 522 800,00
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	880 500	0,02	749 305,50	749 305,50
Enel S.p.A.	2 527 960	0,03	9 454 570,40	9 454 570,40
ENI Spa registered	1 218 718	0,03	19 840 729,04	19 840 729,04
Fiat Spa	274 000	0,03	2 664 053,18	4 194 940,00
Intesa Sanpaolo	3 950 000	0,03	7 979 000,00	7 979 000,00
Mediobanca Spa	190 365	0,02	1 262 119,95	1 262 119,95
Saipem S.p.A.	99 279	0,02	2 666 952,93	3 633 611,40
Snam Rete Gas S.p.A	358 563	0,01	1 095 367,16	1 333 854,36
Telecom Italia Spa	11 404 000	0,09	11 027 668,00	11 027 668,00
Unicredit S.p.A	56 500 000	0,29	87 462 000,00	87 462 000,00
Itävalta				
OMV AG	45 316	0,02	1 222 633,07	1 419 750,28
Jersey				
WPP Group Plc	650 000	0,05	4 835 892,53	5 961 951,79
Luxemburg				
ArcelorMittal	159 861	0,01	4 520 623,32	4 536 855,18
Tenaris S.A.	179 403	0,02	2 098 410,72	3 286 662,96
Norja				
DnB NOR ASA	385 000	0,02	3 648 229,93	4 042 500,00
Orkla ASA	281 309	0,03	1 876 536,81	2 044 900,04
Statoil ASA	1 045 600	0,03	17 450 486,20	18 579 507,69
Yara International ASA	592 500	0,21	21 747 209,62	25 599 038,46
Portugali				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	311 000	0,01	774 390,00	774 390,00
Galp Energia, SGPS, S.A	73 337	0,01	1 045 989,55	1 051 652,58
Ranska				
Accor SA	52 649	0,02	1 713 703,49	1 740 049,45
Alcatel-Lucent SA	11 350 000	0,49	24 731 650,00	24 731 650,00
AXA SA	1 415 000	0,06	17 616 750,00	17 616 750,00
BNP Paribas SA	430 000	0,04	20 472 300,00	20 472 300,00
Bouygues SA	276 400	0,08	8 913 900,00	8 913 900,00
Carrefour	5 488 538	0,81	169 293 954,61	169 293 954,61
CNP Assurances	58 000	0,01	717 078,36	783 000,00
Compagnie de Saint-Gobain	140 943	0,03	5 424 896,07	5 424 896,07
Credit Agricole SA	350 000	0,01	3 326 400,00	3 326 400,00
Danone	239 000	0,04	10 325 230,05	11 237 780,00
Electricite De France	189 700	0,01	5 822 841,50	5 822 841,50
Essilor International SA	59 000	0,03	2 842 325,00	2 842 325,00
France Telecom	436 000	0,02	6 797 240,00	6 797 240,00
GDF Suez (Gaz de France)	504 100	0,02	13 530 044,00	13 530 044,00
Klepierre	220 000	0,12	5 185 378,42	5 899 300,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	41 450	0,01	2 480 547,27	5 102 495,00

Michelin	59 326	0,03	3 185 806,20	3 185 806,20
Renault SA	99 600	0,03	4 325 628,00	4 325 628,00
Sanofi-Aventis SA	632 500	0,05	30 265 125,00	30 265 125,00
Schneider Electric SA	108 024	0,04	9 526 100,65	12 098 688,00
Societe Generale s.A	300 000	0,04	12 066 000,00	12 066 000,00
Suez Environnement SA	71 136	0,01	1 099 051,20	1 099 051,20
TotalFinaElf SA	945 945	0,04	37 506 719,25	37 506 719,25
Unibail-Rodamco SE	37 000	0,04	5 209 669,80	5 476 000,00
Veolia Environnement	119 300	0,02	2 498 631,48	2 609 091,00
Vinci S. A.	170 725	0,03	6 913 494,43	6 945 093,00
Vivendi SA	676 422	0,05	12 594 113,84	13 660 342,29
Muut			1 423 654,85	2 389 941,56
Ruotsi				
Astra Zeneca	565 000	0,04	19 491 885,56	19 491 885,56
Atlas Copco AB	156 000	0,01 / 0,00	2 630 885,06	2 630 885,06
Castellum AB	260 000	0,15	2 016 665,28	2 647 705,09
EOS-Russia	3 444 415	6,08	7 656 844,74	19 401 367,19
Ericsson LM AB s.B	1 225 000	0,04 / 0,02	10 512 733,67	10 678 015,73
Intrum Justitia AB	2 200 000	2,75	18 674 535,80	25 397 356,53
Investor AB, B	675 000	0,09 / 0,02	9 911 607,65	10 834 030,45
Nordea Bank AB	8 026 617	0,20	58 858 064,12	65 497 194,72
Nordea Bank AB SEK	9 390 000	0,23	74 558 637,28	76 613 518,49
Q-Med AB	300 000	0,30	2 479 652,19	2 551 447,21
Sandvik Ab	1 197 372	0,10	13 056 451,90	17 508 836,00
Scania AB s.B	71 148	0,01 / 0,00	1 180 909,77	1 227 661,10
Skandinaviska Enskilda Banken s.A	190 000	0,01	1 123 222,03	1 188 890,75
Swedbank AB	7 500 000	0,79	57 896 179,76	78 467 458,59
Svenska Stål AB s. A	900 000	0,28	10 243 413,17	11 333 444,87
Tele2 AB	411 500	0,10	4 434 167,23	6 407 383,86
TeliaSonera AB	11 132 279	0,25	56 243 813,99	66 292 721,45
TeliaSonera AB	21 273 700	0,47	119 055 145,07	126 472 389,72
Volvo Ab s.A	200 000	0,01 / 0,02	2 011 074,19	2 560 928,00
Volvo Ab s.B	342 853	0,02 / 0,00	3 731 823,82	4 531 602,31
Saksa				
Allianz SE (Societas Europea), registered shares	225 500	0,05	17 752 158,16	20 013 125,00
BASF SE	163 200	0,02	8 348 956,15	9 770 784,00
Bayer AG	360 000	0,04	15 743 110,98	19 785 600,00
Bayerische Motoren Werke AG	129 600	0,02	3 804 336,23	7 632 144,00
Continental AG (Acq)	18 000	0,01	1 062 900,00	1 062 900,00
Daimler Ag ordinary registered	438 600	0,04	13 678 128,55	22 294 038,00
Deutsche Bank Ag, registered shares	198 500	0,02	7 733 560,00	7 733 560,00
Deutsche Boerse Ag	76 500	0,04	3 981 060,00	3 981 060,00
Deutsche Lufthansa NPV registered	700 000	0,15	9 727 565,55	11 473 000,00
Deutsche Post AG	667 500	0,06	8 450 550,00	8 450 550,00
Deutsche Telekom Ag, registered shares	667 000	0,02	5 673 259,37	6 416 540,00
E.On AG	675 100	0,03	15 405 782,00	15 405 782,00

Heidelberger Zement AG	20 600	0,01	960 578,00	960 578,00
Linde AG	69 400	0,04	4 909 164,56	7 901 190,00
MAN SE	40 390	0,03	1 857 487,76	3 602 788,00
Merck KGaA	25 000	0,04	1 501 250,00	1 501 250,00
Metro AG	100 000	0,03	4 010 145,29	5 414 000,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	79 500	0,04	8 438 837,57	9 051 075,00
Porsche Automobil Holding SE	21 700	0,01 / 0,00	1 291 801,00	1 291 801,00
RWE Ag	151 400	0,03	7 571 514,00	7 571 514,00
SAP Ag ordinary shares	339 000	0,03	11 305 898,17	12 905 730,00
Siemens AG	341 497	0,04	23 658 362,69	31 762 635,97
Thyssen Krupp Ag	715 850	0,14	19 484 168,43	22 255 776,50
Volkswagen AG, ORDINARY SHARE	5 882	0,00	622 315,60	622 315,60
Volkswagen AG, PREFERRED SHARE	61 196	0,01 / 0,00	4 634 498,03	7 441 433,60
Sveitsi				
ABB Ag	1 202 000	0,05	16 927 136,27	19 946 817,02
Compagnie Financiere Richemont Units A	126 900	0,01	2 377 824,87	5 531 070,06
Credit Suisse Group AG	505 000	0,04	15 205 734,17	15 205 734,17
Holcim Ltd	79 625	0,02	3 995 039,12	4 498 965,33
Nestle SA registered	1 045 120	0,03	30 701 376,64	45 761 612,28
Novartis AG registered	900 000	0,03	34 151 353,52	39 515 355,09
Roche Holdings SA Genusscheine	312 000	0,04 / 0,00	33 740 293,65	34 184 261,04
STMicroelectronics N.V.	1 350 000	0,15	9 252 274,47	10 442 250,00
Swiss Reinsurance AG	160 800	0,04	6 442 802,30	6 442 802,30
Syngenta Ag, Zürich	42 114	0,04	7 683 270,33	9 181 283,11
Transocean Ltd.	131 350	0,04	6 667 963,01	6 728 220,97
UBS AG registered	1 685 000	0,04	20 005 156,68	20 631 277,99
Xstrata Plc	2 799 458	0,09	36 478 017,44	48 964 089,68
Zurich Financial Services AG	72 500	0,05	13 277 703,60	14 002 519,19
Tanska				
A P Moller - Maersk A/S, B share	1 600	0,04 / 0,00	10 260 220,83	10 842 691,35
Den Danske Bank A/S	206 000	0,03	2 008 639,28	3 949 473,40
Novo Nordisk A/S s.B	120 000	0,02 / 0,01	8 347 126,15	10 126 786,07
TDC A/S	275 000	0,03	1 783 524,52	1 783 524,52
Muut			15 686,63	18 813,60
Venäjä				
AFK Sistema	7 400 000	0,08	4 807 789,60	4 937 442,43
Bank Saint Petersburg Pref A	2 125 000	0,70 / 0,00	4 384 943,09	9 147 280,53
Centrenergogaz JSC	1 972	2,16	1 475 826,97	1 475 826,97
IDGC North-West	9 043 582 680	9,44	25 302 896,29	50 084 202,84
Inter-Regional Distribution Network Center OAO	3 350 743 464	7,94	51 228 685,61	110 813 765,66
Mechel Pref ADR	360 000	0,07 / 0,00	2 182 144,73	2 572 968,12
Mosinzhstroy	355 299	4,05	5 052 148,63	5 052 148,63
MRSK Holding of Interregional Distribution Network	78 155 602	0,19	1 975 077,86	10 276 859,21
Nizhnekamskshina	1 900 000	2,98	1 208 651,40	1 208 651,40
Rusgrain Holding OAO	41 106	17,62	12 097 791,44	12 305 343,51
Seligdar	40 010 000	7,99	13 516 995,31	17 666 442,15

Surgutneftegaz Preferred	37 597 513	0,09	10 085 028,57	12 661 937,47
Viro				
Tallinna Vesi AS	80 130	0,40	632 225,70	632 225,70
Yhdysvallat				
Cisco Systems, Inc.	1 075 000	0,02	16 267 400,09	16 267 400,09
Dell Inc.	1 150 000	0,06	9 258 810,22	11 644 589,13
Google Inc.	25 000	0,01	8 745 944,40	11 197 986,83
NVIDIA Corporation	550 000	0,09	6 270 777,13	6 342 987,58
Qualcomm Inc	699 500	0,04	21 154 183,69	26 028 393,95
Synthes Inc	23 750	0,02	2 118 376,16	2 398 932,34
Yhteensä			2 375 649 233,20	2 746 160 432,10

Mikäli osuus osakkeista tai äänistä on pienempi kuin 0,005 % ilmoitetaan osuus nollana.

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Yhdysvallat

Muut

75 469,23

75 469,23

Kotivaltio

Kpl

Korkorahastot

AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	547 958	45 842 214,14	58 884 362,52
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	87 242 790,17
BlackRock Eur Instl Cash Series	Irlanti	275 743 139	275 743 138,74	275 743 138,74
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	3 636 113	30 505 342,42	32 192 196,53
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	250 243 140	152 588 958,37	152 588 958,37
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	19 989 154	250 243 140,00	250 243 140,00
ING International (II) / Emerging Markets (USD) C	Luxemburg	13 467	53 980 352,79	87 859 340,32
JPMorgan Euro Liquidity Fund (Institutional)	Luxemburg	232 827 169	232 827 169,47	232 827 169,47
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	332 480	52 511 976,17	74 127 463,55
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	2 539 597,37	2 539 597,37
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	3 845 498,43	3 845 498,43
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund (Institutional)	Irlanti	187 216 872	187 216 871,79	187 216 871,79
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	163 453	1 581 360,13	1 581 360,13
New Amsterdam Capital European Credit Fund Class D	Caymansaaret	163 453	1 799 390,28	1 799 390,28
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	99 961	10 000 000,00	13 464 759,27
OP-EMD Hard Currency A-osuudet	Suomi	188 631	21 489 146,28	26 970 503,35
OP-EMD Local Currency A	Suomi	247 984	25 000 000,00	29 862 222,13
OP-High Yield Fund A	Suomi	174 028	19 998 132,80	23 646 975,24
OP-Local Currency Short Term A-osuudet	Suomi	460 397	46 039 700,00	52 830 555,75
Stone Tower Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	5 838 060,54	5 838 060,54
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	5 601 864,63	5 601 864,63

T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 150 817	31 419 338,81	47 467 409,33
Yhteensä			1 516 016 097,34	1 654 373 627,91
Osakerahastot				
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Iso-Britannia	1 837 179	19 081 939,55	52 072 695,76
Aberdeen Global China Equity	Iso-Britannia	2 513 364	46 168 355,76	104 678 108,62
Aberdeen Global Sicav Asia Pacific Equity A2/C	Iso-Britannia	1 912 051	44 143 859,57	92 678 211,70
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu)	Suomi	5 695 069	6 000 000,00	20 320 073,92
Amundi Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	1 790 841	40 829 784,06	54 660 946,56
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	26 179	29 191 033,04	33 418 283,14
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	53 519	25 169 035,95	25 169 035,95
Bosera China Fund Plc	Irlanti	40 000	2 863 278,45	2 952 252,66
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	2 165 116	24 692 541,89	33 179 039,11
Carnegie Medical	Luxemburg	240 620	47 000 000,00	55 538 247,48
CIP Emerging Markets Equity Fund I	Luxemburg	1 307 398	120 756 317,27	191 298 895,62
DB X TRACKERS MSCI EM LATIN ETF	Luxemburg	421 348	30 015 024,04	30 108 288,06
DB X-tracker Asia x-JP	Luxemburg	6 345 029	49 690 619,64	50 904 894,48
DB X-trackers MCSI Healthcare ETF	Luxemburg	525 323	21 957 187,28	24 635 011,90
DB X-trackers MCSI Pan Euro ETF	Luxemburg	493 291	64 201 120,25	74 577 685,31
DB X-trackers MCSI Small Cap ETF	Luxemburg	346 576	42 883 529,51	50 824 998,94
DB X-trackers MCSI Value ETF	Luxemburg	1 054 393	96 561 664,60	102 547 487,90
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	107 544	151 727 266,20	169 572 878,31
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	101 399	9 131 345,09	9 738 174,40
East Capital Bering Balkan Fund USD	Luxemburg	72 391	3 304 164,51	3 304 164,51
East Capital Bering Russia Fund class A	Venäjä	126 394	13 122 019,98	13 122 019,98
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Ukraina	40 295	3 704 099,25	3 704 099,25
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	Ukraina	48 827	7 359 369,18	7 359 369,18
EFG-Hermes Middle East and Developing Africa Fund	Bermuda	100 712	8 176 585,57	8 176 585,57
Evli Greater Russia B	Suomi	242 518	23 108 906,01	26 991 454,61
FC Global Climate Opportunities	Iso-Britannia	5 287 246	4 846 872,20	4 846 872,20
FIM Fenno	Suomi	43 817	4 500 000,00	11 419 629,68
Fortis Investments Equity Latin America	Luxemburg	2 259 366	20 157 567,01	47 799 253,11
Fourton Fokus Suomi	Suomi	554 463	5 000 000,00	5 800 092,66
Fourton Hannibal	Suomi	4 281	3 921 745,06	3 921 745,06
Fourton Odysseus A	Suomi	4 281	15 000 000,00	22 258 368,23
Fourton Stamina A	Suomi	21 542 440	30 000 000,00	49 924 765,83
GS Europe Core Equity Portfolio Class I Shares	Luxemburg	439 633	45 000 000,00	48 589 790,53
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	758 683	61 370 639,30	65 892 992,82
Iccapital European Property Fund B	Suomi	669 558	5 705 035,11	5 705 035,11
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Jersey	41 929	29 608 804,51	33 241 194,75
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	67 549	18 376 308,87	21 058 517,65
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	84 723	1 841 210,07	6 826 820,05
KJK Fund Baltic States B2 C	Luxemburg	14 864 250	1 841 210,07	6 809 482,12
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Luxemburg	3 000 000	63 478 649,60	65 704 442,00
Nordea Pro European	Suomi	55 833 000	45 000 000,00	47 571 860,47
Seligson & Co OMX Helsinki 25	Suomi	67 267 747	70 978 474,27	85 377 500,00

OP Kehittyvä Aasia A	Suomi	75 000 000	80 000 000,00	100 662 091,82
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	1 274 105	75 000 000,00	98 639 217,68
OP-Suomi Arvo A	Suomi	758 972	3 293 234,30	7 396 278,25
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	630 866	12 658 030,77	16 127 413,66
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	62 607	32 759 330,79	55 405 129,83
Prosperity New Russian Generation	Venäjä	46 651 060	8 396 627,06	31 926 655,81
Prosperity Quest II Unlisted Limited	Kanaalisaaret	71 213	23 076 923,08	24 943 870,68
Prosperity Russia Domestic Fund Limited	Venäjä	604 827	28 627 628,34	35 621 637,85
Prosperity Voskhod Fund Limited	Venäjä	2 028 000	52 942 521,46	65 697 058,70
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	437 878	47 510 452,30	61 949 820,39
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	6 058 301	156 155 413,11	156 155 413,11
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	2 533 649	147 340 817,02	219 381 790,37
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	7 171 153	48 828 460,64	59 214 704,21
SPDR S&P 500 ETF Trust	Yhdysvallat	5 306 400	795 667 135,45	811 368 115,10
Taaleritehdas Lyydian Leijona Osake Kasvu	Suomi	2 795 118	9 877 573,89	9 877 573,89
Timber Capital Forest Fund	Iso-Britannia	3 250 000	28 260 501,14	29 610 959,08
Topix ETF	Japani	8 601 635	73 050 295,51	83 986 428,35
UBS Global Innovators	Sveitsi	10 005 620	6 922 569,36	6 922 569,36
Yhteensä			2 987 833 076,94	3 649 167 993,33

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	37 672 450	15 386 920,57	15 386 920,57
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	23 842 357	51 399 991,79	51 399 991,79
AEW Value Investors Asia, LP	Caymansaaret	57 371 697	26 493 243,11	27 838 198,18
Alternative Property Income Venture Fund, L.P.	Luxemburg	21 230 946	19 674 526,58	19 674 526,58
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	46 513 228	35 946 352,51	35 946 352,51
Capman Re II KY	Suomi	12 786 209	10 652 318,61	10 652 318,61
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat	22 004 951	9 393 979,60	9 393 979,60
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	20 821 928	16 419 402,01	16 419 402,01
European Office Income Venture	Luxemburg	18 964 509	14 494 441,16	14 494 441,16
European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	15 824 874	15 039 564,63	15 039 564,63
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	11 246 021	7 889 004,90	7 889 004,90
European Retail Income Venture	Luxemburg	25 000 000	14 973 600,01	14 973 600,01
Fosca II	Luxemburg	7 000 000	6 730 997,00	6 730 997,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	32 745 285	22 466 445,64	22 787 258,18
Frogmore Real Estate Partners, L.P.	Iso-Britannia	25 632 392	6 910 040,10	6 910 040,10
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	29 889 000	15 899 991,55	15 899 991,55
Logistis II	Luxemburg	8 818 719	8 111 422,46	8 111 422,46
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	7 485 533	7 463 428,11	7 463 428,11
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	20 000 000	15 359 240,00	15 359 240,00
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	9 878 754	7 266 514,87	7 266 514,87
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	19 533 425,00	19 533 425,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	35 290 537	24 999 004,73	24 999 004,73
The Archstone German Fund	Luxemburg	30 559 268	30 559 268,00	30 630 012,71
Yhteensä			403 063 122,94	404 799 635,26

Pääomarahastot *)

Access Capital LP	Guernsey	592 081	592 080,86	2 070 069,81
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 943 708	1 473 252,92	1 473 252,92
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	20 451 200	20 451 200,00	31 420 978,27
Antin Infrastructure Partners FCPR	Ranska	13 469 445	13 244 567,94	13 244 567,94
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	17 738 909	7 588 227,25	7 588 227,25
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	46 384 758	15 976 601,27	15 976 601,27
Apax Europe VII -B, L.P.	Iso-Britannia	32 444 648	46 047 679,80	46 047 679,80
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Yhdysvallat	4 840 096	23 800 639,36	26 404 461,02
Arcadia II Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa	2 930 142	3 054 115,11	3 054 115,11
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	35 202 881	13 766 991,83	13 766 991,83
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	5 411 656	1 169 387,98	1 169 387,98
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	18 870 488	26 059 305,73	28 380 024,16
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	1 459 816	1 352 319,53	1 352 319,53
BC European Capital VII	Iso-Britannia	6 971 367	4 689 882,20	4 689 882,20
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	22 734 188	18 870 487,50	21 790 657,70
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	14 559 721	3 556 658,90	3 556 658,90
Bridgepoint Europe III 'C' L.P.	Iso-Britannia	18 838 038	21 208 428,23	21 208 428,23
Bridgepoint Europe IV 'E' L.P.	Iso-Britannia	17 541 688	12 724 205,95	12 724 205,95
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	19 170 575	16 763 363,34	16 763 363,34
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	2 475 753	16 374 546,88	16 374 546,88
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey	985 297	985 296,53	6 813 699,92
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	23 330 382	2 475 753,42	2 475 753,42
Capman Public Market Fund FCP-SIF Class A	Suomi	2 231 836	23 330 382,00	23 492 994,76
Capman Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	1 140 053	2 038 802,27	2 038 802,27
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret	30 375 000	824 618,97	6 563 765,62
Coller International Partners V-B, L.P.	Caymansaaret	8 525 080	21 934 943,72	25 574 968,01
CVC European Equity Partners V (B) L.P.	Caymansaaret	16 775 156	18 838 038,37	20 706 583,40
Darwin Private Equity I	Iso-Britannia	24 126 300	8 702 851,03	8 702 851,03
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	6 940 737	8 184 088,33	9 043 843,18
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	14 000 000	11 695 253,07	11 695 253,07
Doughty Hanson & Co V, Limited Partnership 2	Iso-Britannia	12 818 718	24 126 299,78	25 918 521,96
ETF III K/S	Tanska	952 955	1 990 450,64	1 990 450,64
European Mid-Market Secondary Fund I	Iso-Britannia	9 210 555	14 000 000,00	16 286 046,00
European Strategic Partners	Iso-Britannia	2 877 647	6 316 654,16	6 316 654,16
GrowHow I Ky	Suomi	9 775 902	768 148,41	768 148,41
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	13 036 360	2 311 791,61	2 311 791,61
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	12 337 942	5 391 305,07	5 391 305,07
HG Capital 5	Iso-Britannia	2 759 225	7 762 461,84	7 762 461,84
HgCapital 6	Iso-Britannia	6 517 219	14 407 710,54	14 407 710,54
Ilmarisen Suomi-Rahasto I Ky	Suomi	6 524 821	11 669 349,26	11 669 349,26
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey	3 125 647	1 107 271,67	1 107 271,67
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	4 393 454	5 731 424,75	5 731 424,75
Intera Fund I Ky	Suomi	30 622 012	6 524 820,53	8 680 229,74
Inveni Secondaries Fund II Ky	Suomi	20 076 888	917 033,62	917 033,62
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	677 701	4 316 870,29	4 316 870,29

Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	24 249 589	1 432 237,63	1 432 237,63
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	21 223 325	22 099 401,36	22 469 915,39
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	1 535 500	14 657 756,53	16 153 751,09
KKR E2 Investors L.P.	Caymansaaret	7 406 048	677 701,00	864 501,15
KKR European Fund II, L.P.	Kanada	6 556 056	15 554 947,36	15 554 947,36
KKR European Fund III, L.P.	Caymansaaret	1 572 353	19 554 322,72	19 554 322,72
MB Equity Fund III Ky	Suomi	41 827 131	7 406 047,61	9 403 458,65
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	17 481 132	6 518 358,20	6 518 358,20
Midinvest Fund II Ky	Suomi	39 127 468	775 626,14	775 626,14
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	36 499 658	31 310 140,39	32 559 363,18
Nordic Capital Fund V	Jersey	6 970 546	17 481 131,92	30 345 374,53
Nordic Capital Fund VI	Ruotsi	4 015 050	34 453 731,07	34 453 731,07
Nordic Capital Fund VII	Jersey	22 015 027	32 491 922,12	32 491 922,12
PAI Europe V FCPR	Ranska	5 286 714	4 601 362,07	4 601 362,07
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	13 958 497	3 249 231,41	3 249 231,41
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Iso-Britannia	51 971 660	21 940 946,29	21 940 946,29
Permira Europe II L.P. 2	Guernsey	1 965 525	2 631 683,94	2 631 683,94
Permira Europe III L.P. 2	Guernsey	2 044 292	9 761 777,34	9 761 777,34
Permira IV L.P. 2	Guernsey	10 400 000	36 511 909,89	36 511 909,89
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia	1 762 979	1 551 199,81	1 551 199,81
Seedcap Ky	Suomi	4 650 460	1 266 030,25	1 266 030,25
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	4 404 278	10 281 544,00	10 281 544,00
Selected Private Equity Funds I Ky	Suomi	33 444 300	1 762 979,45	1 767 792,38
Sentica Buyout III Ky	Suomi	5 970 645	4 650 459,84	4 892 748,80
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	5 132 226	3 676 471,37	3 676 471,37
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	1 683 733	24 195 270,09	27 018 949,65
Sponsor Fund II Ky	Suomi	517 467	2 990 994,70	2 990 994,70
Sponsor Fund III Ky	Suomi	6 647 143	3 142 975,34	3 142 975,34
Suomi Yritysjärjestelyrahasto I Ky	Suomi	34 102 651	1 683 733,04	2 053 834,40
Teknoventure Rahasto II Ky	Suomi	8 846 498	517 467,36	675 331,13
The First European Fund Investment UK LP	Iso-Britannia	9 797 068	3 402 625,98	3 402 625,98
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	8 798 776	34 102 650,64	35 768 360,51
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	11 009 655	8 846 497,84	9 001 240,78
TowerBrook Investors III, L.P.	Caymansaaret	13 244 568	7 342 903,50	7 834 904,89
Valhalla Co-Invest L.P.	Caymansaaret	81 405 000	10 100 389,21	10 436 538,46
Verdane ETF II SPV Ky	Suomi	28 518 558	2 503 251,73	2 503 251,73
VSS Communications Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	8 184 088	5 467 832,02	5 467 832,02
Muut			2 835 029,32	16 632 142,46
Yhteensä			888 546 102,94	971 379 393,16

Muut rahastot

Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	309 070	46 535 509,61	51 467 030,81
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	164 020	18 453 319,57	18 453 319,57
BGI Global Ascent (Euro), Ltd.	Caymansaaret	20 990	20 979 829,07	25 675 272,09
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	19 989 011,11
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	155 611	20 000 000,00	29 782 322,82
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	42 158	27 643 026,51	27 643 026,51
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	2 221	26 427 886,56	32 539 859,54
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class C	Brittiläiset Neitsytsaaret	252 628	18 420 736,02	24 289 099,08
FRM Sigma Fund Limited Class D	Caymansaaret	310 873	20 257 445,12	31 534 495,50
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	259 850	24 737 631,18	26 646 416,24
Highbridge Asia Opportunities Fund, Ltd. Class C	Bermuda	26 748	19 990 349,49	24 936 789,05
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 1	Caymansaaret	154 143	72 123 866,83	72 123 866,83
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	37 687	9 161 278,26	9 161 278,26
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	22 976 587,65
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	10 188 965,33	11 261 125,71
Palmetto Concisus Recovery Fund Ltd Class APR10	Bermuda	1 380	781 977,77	1 152 661,76
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Feb2010	Bermuda	1 687	1 158 790,52	1 273 808,27
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jan2008	Bermuda	23 099	12 560 217,96	17 555 720,49
Paulson Credit Opportunities Ltd.	Caymansaaret	32 000	2 676 831,39	37 679 743,51
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	83 869	4 728 353,26	4 728 353,26
QVT International L.P. Fund	Caymansaaret	21 995 058	16 074 749,53	16 139 042,81
QVT Overseas Holdings Ltd. Special Liq. Vehicle	Caymansaaret	2 259	1 764 666,71	1 764 666,71
SEB Institutional Portfolio I1 Hedge Fund of Funds	Luxemburg	12 187	1 087 924,90	1 108 107,93
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	15 360	14 997 614,09	15 249 638,62
Shepherd Select Asset Ltd.	Brittiläiset Neitsytsaaret	725	603 296,17	616 254,92
Solon Capital Ltd Class S	Bermuda	2 023	1 529 390,14	1 797 880,06
Solon Capital, Ltd	Bermuda	40 323	38 353 031,96	48 370 942,59
Ursus International Ltd. B/1	Brittiläiset Neitsytsaaret	5 156	8 019 796,71	8 019 796,71
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	8 316 309,84	8 316 309,84
Muut			365 960,04	437 369,80
Yhteensä			476 528 173,00	592 689 798,05
Yhteensä			12 337 902 670,97	14 742 019 898,44

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

KONSERNIN LAINASAAMISET

2010

2009

Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan

Pankkitakaus	808 680 000,13	915 836 707,41
Takausvakuutus	214 107 788,01	234 135 337,69
Muu vakuus	<u>210 077 640,64</u>	<u>172 553 850,90</u>
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	1 232 865 428,78	1 322 525 896,00
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	668 740 516,10	644 428 860,42
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 901 605 944,88</u>	<u>1 966 954 756,42</u>

Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Kiinnelainasaamiset	631 715 331,75	635 476 575,61
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	875 000,00	13 474 451,04
Muut lainasaamiset	1 035 169 311,59	1 095 804 818,26
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 667 759 643,34</u>	<u>1 744 755 844,91</u>

Lähipiirilainat

Osakkuusyrityksille myönnetyt lainat	198 290 609,33	0,00
--------------------------------------	----------------	------

Laina-aika on 10-29 vuotta. Korko on sidottu pääsääntöisesti joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.

Muut lähipiirilainat	0,00	64 520,00
----------------------	------	-----------

Laina-aika on 1-15 vuotta. Korko on vähintään peruskoron suuruinen sopimuskorko.

KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2010

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 452 693,14	2 100 000,00	7 916 644,54	1 745 319,56	14 214 657,24
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-691 999,44	-	-1 842 939,02	-	-2 534 938,46
Lisäykset	1 160 210,64	4 524 921,56	336 283,26	39 058,25	6 060 473,71
Vähennykset	-80 151,43	-163 884,84	-212 932,35	-53 402,30	-510 370,92
Hankintameno 31.12.	2 840 752,91	6 461 036,72	6 197 056,43	1 730 975,51	17 229 821,57
Kertyneet poistot 1.1.	-1 673 524,60		-6 158 424,60		-7 831 949,20
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	691 999,44		1 842 939,02		2 534 938,46
Tilikauden poistot	-480 939,88		-576 436,18		-1 057 376,06
Kertyneet poistot 31.12.	-1 462 465,04		-4 891 921,76		-6 354 386,80
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>1 378 287,87</u>	<u>6 461 036,72</u>	<u>1 305 134,67</u>	<u>1 730 975,51</u>	<u>10 875 434,77</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2010	2009
Muut saamiset		
Omistusyhteisyrityksiltä	20 012,01	74 174,60

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2010		2009	
Oma pääoma				
Takuupääoma		22 994 653,31		22 994 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1.	72 008 137,38		67 542 627,64	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	19 300,00		21 100,00	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>2 891 267,68</u>	74 918 705,06	<u>4 444 409,74</u>	72 008 137,38
Muut rahastot				
1.1.		584 855,10		584 855,10
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				
1.1.	-37 538 001,56		-30 010 523,28	
Jaettu takuupääoman korko	-919 786,13		-1 494 652,47	
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00		-50 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-2 891 267,68</u>	-41 399 055,37	<u>-4 444 409,74</u>	-35 999 585,49
Tilikauden voitto (tappio)		<u>-5 640 037,22</u>		<u>-1 538 416,07</u>
		<u>51 459 120,88</u>		<u>58 049 644,23</u>

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:

Takuuosuuden omistajien osuus				
Takuupääoma		22 994 653,31		22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille		1 149 732,67		919 786,13
Vakuutuskenottajien osuus		<u>27 314 734,90</u>		<u>34 135 204,79</u>
Yhteensä		51 459 120,88		58 049 644,23

Takuuosuutta koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset:

Takuupääoma jakaantuu 13 672 takuuosuuteen. Takuuosuuksilla on keskenään yhtäläiset oikeudet yhtiön varoihin ja voitonjakoon.

Yhtiön varojen jakamista koskevan järjestelyn yhteydessä yhtiön velat ylittävistä varoista takuuosuuden omistajille kuuluu takuupääomaa vastaava osuus sekä sille yhtiöjärjestyksessä määritelty kohtuullinen tuotto. Muu osa velat ylittävistä varoista kuuluu vakuutuskenottajille osana vakuutuskantaa.

Yhtiöllä ja takuuosuuden omistajilla on lunastusoikeus, mikäli takuuosuus on siirtynyt muulle kuin yhtiön takuuosuuden omistajille.

KONSERNIN VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2010

2009

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	12 640 670 017,00	12 482 736 797,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 552 910 756,00	1 454 184 061,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	71 060 139,00	52 191 771,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	<u>201 783 586,00</u>	<u>-161 229 081,00</u>
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	14 466 424 498,00	13 827 883 548,00

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	9 123 028 111,00	7 810 447 335,00
Tasointuvastuu	<u>1 067 923 751,00</u>	<u>971 371 427,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	10 190 951 862,00	8 781 818 762,00

Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä

24 657 376 360,0022 609 702 310,00**KONSERNIN VELKOJEN ERITTELY**

Velat omistusyhteisyrityksille

Muut velat

11 978,35

-

KONSERNIN VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

2010

2009

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	10 280 082,56	3 461 182,56
Lainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset		
Rahalaitoslainat		
Lainojen määrä	0,00	160 852,23
Annetut kiinnitykset	0,00	3 531 927,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo	273 821 650,00	132 471 944,57
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit	55 547 269,09	0,00

Taseeseen sisältyvät vastuusitoumukset ja vastuut**Sijoitussitoumukset**

Pääomarahastot	1 011 638 460,63	1 190 507 607,54
Muut sijoitussitoumukset	158 190,00	23 169 390,00

Johdannaissopimukset

Ei-suojaaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-560 061 412,44	-888 565 654,25
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	14 002 389 103,53	440 219 340,16
käypä arvo	332 137 362,41	127 000 480,75
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-8 019 463 656,05	-24 441 623,43
käypä arvo	-106 784 994,85	-58 749 978,39
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-42 375 986 367,63	-229 358 121,51
käypä arvo	175 144 975,05	321 623 105,61
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 135 209 133,25	1 829 259 933,95
käypä arvo	6 317 308,68	13 522 439,00
Suljetut, käypä arvo	-40 727 774,73	-13 177 420,07
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	10 466 092 440,37	9 923 494 806,82
käypä arvo	901 548 290,22	724 383 000,16
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-3 652 607 727,99	-3 937 130 491,30
käypä arvo	-173 194 767,03	-222 485 928,36
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	0,00	65 783 972,04
käypä arvo	0,00	24 101 889,77
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-233 922 121,08	-441 543 308,21
käypä arvo	-9 729 005,06	-15 578 878,94

Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	7 162 644 704,39	9 178 880 855,13
käypä arvo	181 473 527,01	309 252 084,26
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-6 315 387 763,12	-6 218 632 811,11
käypä arvo	-218 359 677,39	-132 630 070,55
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	10 466 784,02	-40 167 950,58
käypä arvo	-11 016 450,61	9 163 252,03
Hyödykejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	104 175 915,66	-49 303 901,15
käypä arvo	40 579 758,01	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	288 911 098,74	80 005 614,46
käypä arvo	28 355 793,60	1 412 000,00
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-227 573 150,73	0,00
käypä arvo	-10 933 601,70	0,00
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	145 383 123,03	47 801 632,18
käypä arvo	-7 450 870,97	1 808 780,75

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 määritelty käyttäen yleisesti tunnettuja teoreettisia hinnoittelumalleja.

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vastaanotetut vakuudet

Johdannaiskaupan vakuudet, käypä arvo	669 302,60	228 737 397,63
---------------------------------------	------------	----------------

Yhteisvastuumäärä

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

Arvonlisäveron tarkistusvastuu

	29 754 821,00	19 842 290,50
--	---------------	---------------

Leasing- ja vuokravastuut

Seuraavana vuonna erääntyvät	1 544 078,28	1 942 359,78
Myöhempinä vuosina erääntyvät	1 277 773,60	1 103 943,31

Muut vastuusitoumukset

	5 191 000,00	4 351 500,00
--	--------------	--------------

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2010

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	Kiinteistö Oy Dialma	Helsinki	100,00
5	Kiinteistö Oy Domizia	Helsinki	100,00
6	Elielin Pysäköinti Oy	Helsinki	100,00
7	Kiinteistö Oy Espoo Kutojantie 4	Espoo	100,00
8	Asunto Oy Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
9	Kiinteistö Oy Espoon Keilarannantorni	Espoo	100,00
10	Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 19	Espoo	100,00
11	Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 9 B	Espoo	100,00
12	Kiinteistö Oy Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
13	Asunto Oy Espoon Markkinakatu 2	Helsinki	100,00
14	Asunto Oy Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
15	Asunto Oy Espoon Neulaspolku 1	Helsinki	100,00
16	Asunto Oy Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
17	Asunto Oy Espoon Puntaritie 2	Espoo	100,00
18	Asunto Oy Espoon Puntaritie 5	Espoo	100,00
19	Kiinteistö Oy Espoon Siikajärventie 88-90	Helsinki	100,00
20	Kiinteistö Oy Helsingin Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76
21	Kiinteistö Oy Helsingin Ankkurikatu 5	Helsinki	100,00
22	Kiinteistö Oy Helsingin Armfeltintie 8	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	Kiinteistö Oy Helsingin Eteläranta 8	Helsinki	100,00
27	Asunto Oy Helsingin Gyldenintie 5-7	Helsinki	100,00
28	Asunto Oy Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
29	Asunto Oy Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100,00
30	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
31	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
32	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
33	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
34	Asunto Oy Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
35	Kiinteistö Oy Helsingin Höyläämönkulma	Helsinki	100,00
36	Asunto Oy Helsingin Kaustisenpolku 3	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 Myllypiha	Helsinki	100,00
45	Asunto Oy Helsingin Neitsytsaarentie	Helsinki	100,00
46	Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
47	Asunto Oy Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
48	Asunto Oy Helsingin Piispantalot	Helsinki	100,00
49	Kiinteistö Oy Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100,00
50	Kiinteistö Oy Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
51	Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 22	Helsinki	100,00
52	Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	100,00
53	Kiinteistö Oy Helsingin Takkatie 1	Helsinki	100,00
54	Asunto Oy Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
55	Asunto Oy Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
56	Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 21	Helsinki	100,00
57	Asunto Oy Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
58	Kiinteistö Oy Helsingin Viikintori 3	Helsinki	100,00
59	Asunto Oy Helsingin Viulutie 9	Helsinki	100,00
60	Kiinteistö Oy Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
61	Kiinteistö Oy HTC Pinta	Helsinki	100,00
62	Kiinteistö Oy Huittisten Lauttakylänkatu 12	Helsinki	100,00
63	Asunto Oy Hyvinkään Kankurinkatu 5	Hyvinkää	100,00
64	Asunto Oy Hämeenlinnan Hallituskatu 14	Helsinki	100,00
65	Asunto Oy Hämeenlinnan Kummilantie 6	Hämeenlinna	100,00
66	Asunto Oy Hämeenlinnan Pikkujärventie 9	Hämeenlinna	100,00
67	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 101	Helsinki	100,00
68	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 102	Helsinki	100,00
69	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 103	Helsinki	100,00
70	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 104	Helsinki	100,00
71	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 105	Helsinki	100,00
72	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 106	Helsinki	100,00
73	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 107	Helsinki	100,00
74	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 108	Helsinki	100,00
75	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 111	Helsinki	100,00
76	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 112	Helsinki	100,00
77	Kiinteistö Oy Ilmarisen Talo 113	Helsinki	100,00
78	Asunto Oy Imatran Poutakuja 5	Imatra	100,00
79	Kiinteistö Oy Julininkulma	Turku	79,33
80	Kiinteistö Oy Jyväskylän Kauppakatu 39	Jyväskylä	100,00
81	Asunto Oy Jyväskylän Keskisentie 1	Jyväskylä	100,00
82	Kiinteistö Oy Jyväskylän Kiilatie 1	Helsinki	100,00
83	Asunto Oy Jyväskylän Kilpisenkatu 14	Jyväskylä	100,00
84	Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 12	Jyväskylä	100,00
85	Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää	100,00
86	Kiinteistö Oy Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki	100,00
87	Kiinteistö Oy Kaskisten Bladintie 35	Helsinki	100,00

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET			Kotipaikka	Omistusosuus %
88	Kiinteistö Oy	Keravan Alikervantie 34	Helsinki	100,00
89	Kiinteistö Oy	Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
90	Kiinteistö Oy	Kolarin Lomarova III	Kolari	100,00
91	Asunto Oy	Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Kotka	100,00
92	Kiinteistö Oy	Kotkan Metsäkulmankatu 21	Kotka	100,00
93	Kiinteistö Oy	Kotkan Siikasaarentie 78	Helsinki	100,00
94	Kiinteistö Oy	Kouvolan Kaupinkuja 3	Helsinki	100,00
95	Asunto Oy	Kuopion Haapaniemenkatu 13	Kuopio	100,00
96	Kiinteistö Oy	Kuopion Leväsentie 23	Helsinki	100,00
97	Kiinteistö Oy	Kuopion Puijonkatu 29	Helsinki	100,00
98	Kiinteistö Oy	Kuopion Telkkistentie 2	Kuopio	100,00
99	Asunto Oy	Kuopion Tulliportinkatu 30	Kuopio	100,00
100	Asunto Oy	Kuopion Vuorikatu 22	Kuopio	100,00
101	Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100,00
102		Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
103		Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
104	Asunto Oy	Lahden Kauppakatu 38	Lahti	100,00
105	Asunto Oy	Lahden Saimaankatu 60 a	Lahti	100,00
106	Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Kauppatori	Lappeenranta	52,94
107	Asunto Oy	Lappeenrannan Kievarinkatu 1	Lappeenranta	100,00
108	Asunto Oy	Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	Lappeenranta	100,00
109	Asunto Oy	Lappeenrannan Valto Käkelän katu 4-6	Lappeenranta	100,00
110	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 1	Tampere	100,00
111	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 2	Tampere	100,00
112	Kiinteistö Oy	Luumäen Suoanttilantie 101	Helsinki	100,00
113	Asunto Oy	Mikkelin Rölliinpolku 1	Mikkeli	100,00
114	Asunto Oy	Naantalın Palomäenkatu 5	Naantali	100,00
115	Kiinteistö Oy	Nummelan Ratastie 3	Helsinki	100,00
116	Kiinteistö Oy	Oulun Isopurjentie 3	Oulu	100,00
117	Kiinteistö Oy	Oulun Jääsalontie 12	Helsinki	100,00
118	Kiinteistö Oy	Oulun Kauppuriinkatu 9	Helsinki	100,00
119	Asunto Oy	Oulun Kurrenkuja 4-6	Oulu	100,00
120	Asunto Oy	Oulun Nahkatehtaankatu 14	Oulu	100,00
121	Asunto Oy	Oulun Peltolankaari 1	Oulu	100,00
122	Asunto Oy	Oulun Saaristonkatu 2	Oulu	100,00
123		Oy Grönqvist F.W. Ab	Helsinki	88,20
124	Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen	71,92
125	Asunto Oy	Porin Isolinnaankatu 14	Pori	100,00
126	Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki	100,00
127	Asunto Oy	Rauman Ahteentie 3	Rauma	100,00
128	Asunto Oy	Rovaniemen Rovakatu 14	Rovaniemi	100,00
129	Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	79,34
130	Kiinteistö Oy	Sörnäistenkatu 1	Helsinki	100,00
131	Asunto Oy	Tampereen Ankkarinraitti 4	Tampere	100,00
132	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere	100,00
133	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere	100,00
134	Asunto Oy	Tampereen Kalevan puistotie 14	Tampere	100,00
135	Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere	100,00
136	Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Helsinki	100,00
137	Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
138	Asunto Oy	Tampereen Tapettikatu 5	Tampere	100,00
139	Kiinteistö Oy	Tampereen Turvesuonkatu 10	Tampere	100,00
140	Kiinteistö Oy	Teuvan Tuokkolantie 14	Teuva	100,00
141		Tietollmarinen	Espoo	30,00
142	Asunto Oy	Turun Ahterikatu 12	Turku	100,00
143	Asunto Oy	Turun Laivurinkatu 4	Turku	100,00
144	Asunto Oy	Turun Reelinkikatu 7	Turku	100,00
145	Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
146	Kiinteistö Oy	Vaasan Mäkikaivontie 22	Vaasa	100,00
147	Asunto Oy	Vaasan Pitkäkatu 32	Vaasa	100,00
148	Kiinteistö Oy	Vaasan Tehokatu 10	Vaasa	100,00
149	Kiinteistö Oy	Vainikkalan Huolintatie 13	Helsinki	100,00
150	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 1-5	Helsinki	100,00
151	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 2	Vantaa	100,00
152	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 4	Vantaa	100,00
153	Kiinteistö Oy	Vantaan Jönsaksentie 4	Helsinki	100,00
154	Asunto Oy	Vantaan Kranssi	Vantaa	100,00
155	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 11	Vantaa	100,00
156	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 9	Vantaa	100,00
157	Kiinteistö Oy	Vantaan Myllykivenkuja 6	Vantaa	100,00
158	Asunto Oy	Vantaan Paakari	Vantaa	100,00
159	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalanrinne 2	Helsinki	100,00
160	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 27	Vantaa	100,00
161	Kiinteistö Oy	Vantaan Rälssitie 9	Helsinki	100,00
162	Asunto Oy	Vantaan Solkikuja 4	Vantaa	100,00
163	Kiinteistö Oy	Vantaan Tietotie 11	Helsinki	100,00
164	Asunto Oy	Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100,00
165	Asunto Oy	Vantaan Valtuustokatu 6	Vantaa	100,00
166	Kiinteistö Oy	Vantaan Öljykuja 2	Helsinki	100,00
167	Kiinteistö Oy	Virtain Inkantie 62	Helsinki	100,00
168	Kiinteistö Oy	Värtsilän Teollisuustie 5	Helsinki	100,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus 70,00

ILMARISEN OSAKKUUSYRITYKSET

Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	26,30
Kruunuvuoren Satama Oy	Helsinki	33,00

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä ja muun vapaan oman pääoman jakamisesta

Yhtiöjärjestyksen mukaan takuupääoman korko on perustekorko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Vuodelta 2010 näin laskettu tuotto prosentti on 5,0 ja takuupääoman korko 1 149 732,67 euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2010 on 79 861 896,95 euroa, josta tilikauden voitto on 4 943 191,89 euroa.

Hallitus ehdottaa, että takuupääoman korkona vuodelta 2010 jaetaan 1 149 732,67 euroa, 250 000,00 euroa varataan hallituksen käytettäväksi lahjoituksina yliopistoille ja korkeakouluille, 50 000,00 euroa lahjoituksina muihin yleishyödyllisiin tarkoituksiin sekä muu osuus voitosta eli 3 493 459,22 euroa siirretään varmuusrahastoon.

Erillisenä ehdotuksena hallitus esittää, että yhtiön 22 994 653,31 euron suuruinen takuupääoma maksetaan takaisin voitonjakokelpoisilla varoilla muodostamalla takaisin maksettavaa määrää vastaava pohjarahasto.

Hallitus ehdottaa, että mikäli yhtiökokous hyväksyy hallituksen esityksen takuupääoman takaisinmaksamiseksi, takuupääomalle vuodelta 2011 takaisinmaksupäivään mennessä kertynyt korko maksetaan vapaasta omasta pääomasta takaisinmaksupäivänä.

Helsingissä 23. päivänä helmikuuta 2011

Hannu Syrjänen

Lauri Lyly

Mikko Pukkinen

Jukka Alho

George Berner

Matti Halmesmäki

Reijo Karhinen

Leila Kostiainen

Leena Niemistö

Kristian Pullola

Markku Vesterinen

Matti Viljanen

Harri Sailas
toimitusjohtaja