

# TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

2014

 ILMARINEN

# TOIMINTAKERTOMUS

## 1. TALOUDEN KEHITYS

Suomen talouden heikko kehitys jatkui vuonna 2014. Kaksi vuotta kestäneen taantuman jälkeen kokonaistuotanto kääntyi hitaaseen nousuun kertomusvuoden loppupuolella, mutta koko vuoden osalta talouden kasvuprosentti jäi nollan tuntumaan. Kansantalouden heikon kehityksen taustalla vaikutti euroalueen pitkäaikaisen taantuman jatkuminen. Lisäksi loppuvuoden aikana myös Venäjän talouden ongelmat alkoivat vaikuttaa kielteisesti ulkomaankauppaan.

Tärkein syy Suomen talouden pitkään taantumajaksoon on ollut viennin heikko kehitys. Vienti ja teollisuustuotanto supistuivat hieman edellisvuoteen verrattuna myös vuoden 2014 aikana. Vuoden loppupuolella kuitenkin teollisuuden tilauskanta kääntyi kasvuun. Myönteistä oli myös se, että kauppataaseen alijäämä supistui hieman edellisvuoteen verrattuna. Sen sijaan kulutus polki paikallaan ja investoinnit supistuivat.

Tuotannon pitkäaikaiseen heikkoon kehitykseen nähden on ollut yllättävää, että työllisyys on pysynyt suhteellisen vakaana. Työllisten määrä oli vuonna 2014 noin 2,4 miljoonaa, missä oli laskua edellisvuoden tasoon vain 0,2 prosenttia. Suhteellisen hyvänä pysynyt työllisyystilanne onkin luonut vakautta kotimarkkinoille. Työllisyysaste eli työllisten osuus työikäisestä väestöstä pysyi 68,3 prosentin tuntumassa. Työttömyys kasvoi hieman ja koko vuoden keskimääräinen työttömyysaste oli 8,7 prosenttia.

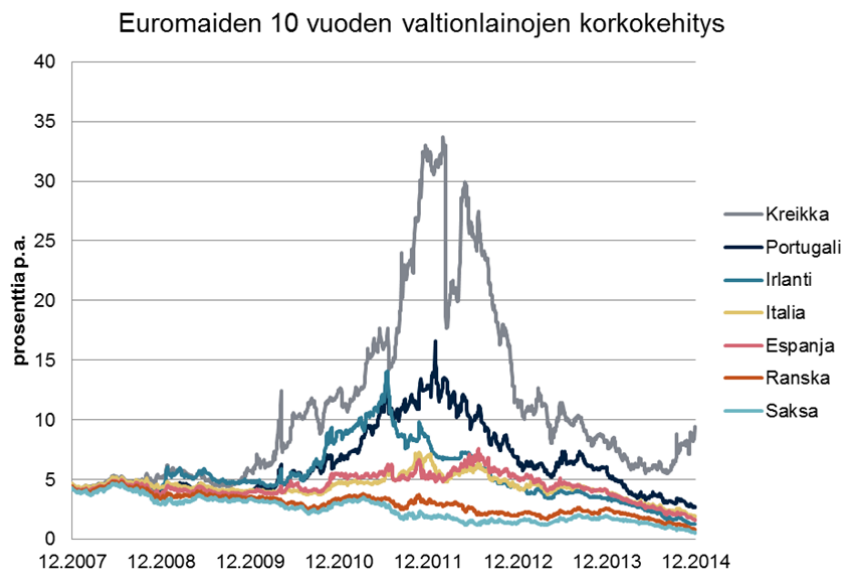
Vuonna 2013 solmitun työllisyys- ja kasvusopimuksen mukaisesti nimellispalkkojen kasvuvauhti pysyi hyvin hitaana. Koska työllisten määrä supistui, seurauksena oli palkkasumman nousun hidastuminen noin yhteen prosenttiin vuonna 2014. Kuluttajahintojen nousuvauhti hidastui myös runsaaseen prosenttiin minkä vuoksi palkansaajien reaaliensiot pysyivät lähes muuttumattomina.

Talouden pitkittyneen taantuman seurauksena julkisen talouden tila pysyi edelleen heikkona vuoden 2014 aikana. Valtion ja kuntien yhteenlaskettu alijäämä oli noin 8 miljardia euroa eli noin 4 prosenttia bkt:n arvosta. Koko julkisen talouden alijäämä jäi tätä pienemmäksi eli noin 2,5 prosenttiin bkt:n arvosta, koska työeläkesektori pysyi edellisvuosien tapaan rahoitusylijäämäisenä. Tästä syystä Suomen julkisen talouden alijäämä ei myöskään ylittänyt vakaas- ja kasvusopimuksen asettamaa 3 prosentin rajaa. Julkisen sektorin niin sanottu EMU-velka nousi edellisvuosien tapaan suhteessa bkt:n arvoon ja kohosi 59 prosenttiin, lähelle kriittistä 60 prosentin rajaa.

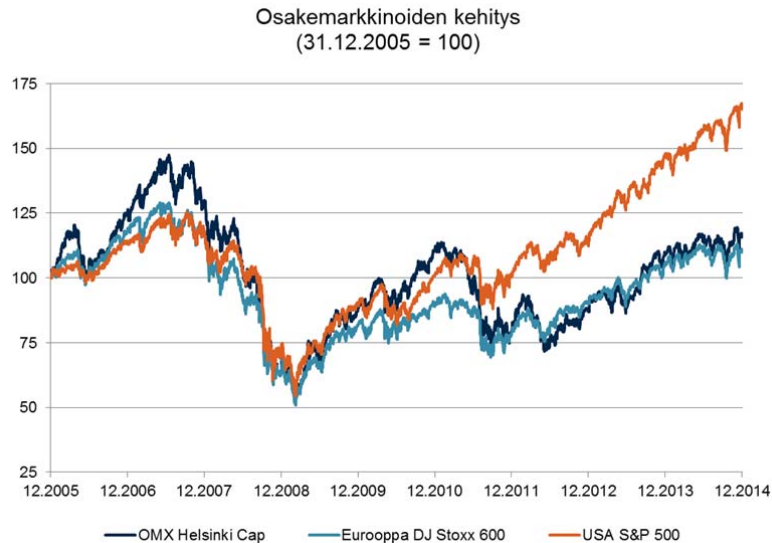
Pääministeri Kataisen hallitus päätti keväällä 2014 uusista toimista, joilla julkisen talouden alijäämää supistetaan. Osana toimenpidepakettia oli sosiaaliturvaetuuksien indeksikorotusten alentaminen vuonna 2015. Alennus koskee myös työeläkkeitä.

Maailmantalouden kehitys ei ollut yhtenäistä. Yhdysvaltain talouden suhteellisen vahva elpyminen jatkui, mikä johti dollarin vahvistumiseen. EU-maiden talouksien taantuma jatkui ja monissa kehittyvissä maissa talouden kasvu hidastui. Ukrainan kriisi lisäsi talouden epävarmuutta. Lisäksi öljyn maailmanmarkkinahinta kääntyi vuoden lopulla jyrkkään laskuun.

Euroalueella ja laajemminkin Euroopassa inflaatio hidastui nollan tuntumaan vuoden 2014 aikana, mikä antoi aiheen kasvavaan huoleen deflaation vaarasta. Euroopan Keskuspankki lupasi estää deflaation, mikä puolestaan loi odotuksia keveän rahapolitiikan jatkumisesta vielä pitkään. Osana elvyttävää rahapolitiikkaa EKP alensi ohjaukorkonsa nollan tuntumaan. EKP:n toimien seurauksena korkeimman luottokelpoisuuden valtioiden pitkäaikaisten lainojen tuotot painuivat ennätysmäisen matalalle tasolle: esimerkiksi Saksan ja Suomen valtioiden 10 vuoden lainojen tuotto painui alle 1 prosenttiin. Korkotason laskun ansiosta vuodesta 2014 muodostui korkosijoitusten kannalta kohtuullisen hyvä sijoitusvuosi.



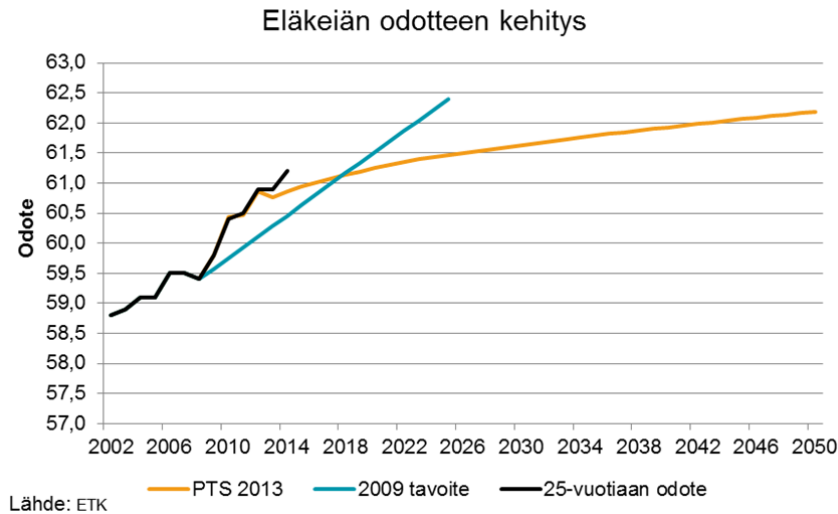
Matalat korot Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Japanissa tukivat osakekurssien kehitystä koko vuoden ajan. Merkittävimmät osakeindeksit nousivat vuoden alusta noin 10 prosenttia syksyyn mennessä. Lokakuussa kurssit laskivat, mutta ne toipuivat loppuvuodesta uudelleen. Suurin osakekurssien nousu koettiin Yhdysvalloissa.



## 2. TYÖELÄKEJÄRJESTELMÄN KEHITYS

Työmarkkinajärjestöjen neuvottelut työeläkejärjestelmän uudistamisesta saatiin päätökseen syyskuussa 2014. Neuvotteluratkaisussa sovittiin eläkejärjestelmän ikärajojen, eläkekarttumien ja työeläkemaksujen linjauksista pitkälle tulevaisuuteen. Eläkeuudistuksella tavoitellaan vuonna 2012 solmitun työurasopimuksen ja hallituksen asettamien tavoitteiden mukaisesti keskimääräisen eläkeiän nousua ja julkisen talouden kestävyysvajeen supistumista. Uudistuksen on tarkoitus astua voimaan vuonna 2017.

Työmarkkinajärjestöjen ja pääministeri Kataisen hallituksen asettaman tavoitteen mukaisesti keskimääräistä eläkeikää mittaavan 25-vuotiaan henkilön eläkeiän odotteen tulisi vuoteen 2025 mennessä nousta 62,4 ikävuoteen. Eläkeiän odotteen kehitys on toistaiseksi ollut suotuisaa ja jopa odotettua nopeampaa. Vuonna 2014 tämä odoteluku nousi 61,2 ikävuoteen. Nopean kasvun ei kuitenkaan uskota jatkuvan tulevina vuosina, minkä vuoksi vuodelle 2025 asetetun eläkeikätaavoitteen saavuttaminen vaikuttaa epätodennäköiseltä ilman vanhuuseläkkeen alaikärajan nostoa. Eläketurvakeskus on arvioinut, että työmarkkinajärjestöjen neuvottelutulos luo edellytykset tavoitteen saavuttamiselle.

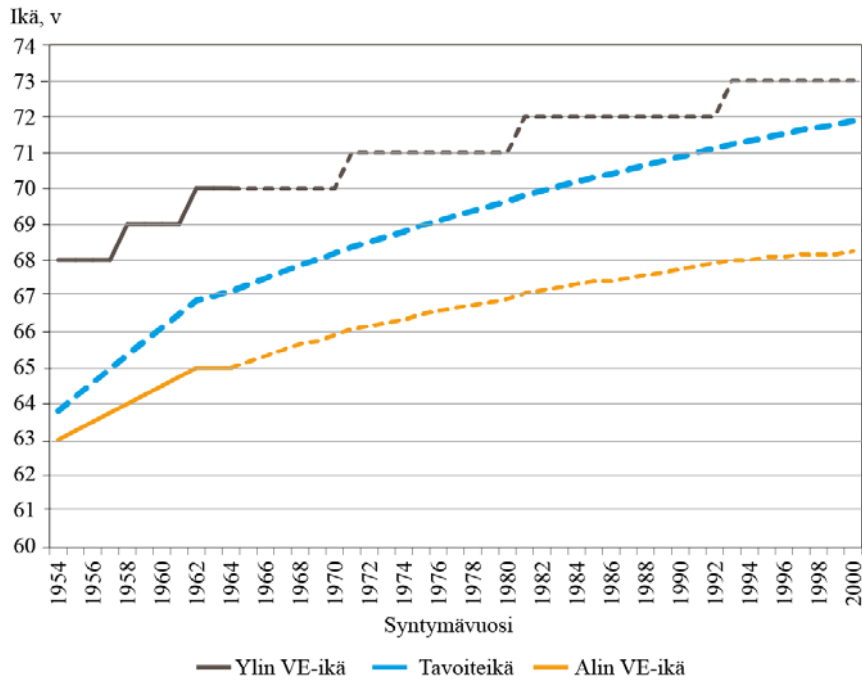


## Eläkeuudistus

Työmarkkinajärjestöjen sopimus eläkeuudistuksesta tähtää vanhuuseläkkeen ikärajojen asteittaiseen nostamiseen. Ikärajat lähtevät nousemaan vuonna 2018 nousten kolmella kuukaudella ikäluokkaa kohti vuoteen 2027 asti siten, että vuonna 1955 syntyneiden vanhuuseläkkeen alaikärajaksi tulee 63 vuotta ja 3 kuukautta ja vuonna 1962 syntyneille 65 vuotta. Tämän jälkeen nousu pysähtyy kolmen vuoden ajaksi. Eläkesopimuksessa sovittiin kuitenkin myös eläkejärjestelmän ikärajojen kehityksestä vuoden 2030 jälkeen. Tavoitteena on asettaa ikärajat niin, että elinajan odotteen ja työuran pituuden odotteen suhde pysyy tulevaisuudessa vakiona. Eläketurvakeskuksen arvion mukaan tämä johtaa siihen, että ikärajat kääntyvät uudelleen nousuun vuoden 2030 jälkeen. Alarajan ennakoidaan nousevan noin 68 ikävuoteen vuosisadan puoliväliin mennessä.

Vanhuuseläkkeen yläikäraja seuraa sopimuksen mukaan alarajan kehitystä siten, että se on jatkossakin noin 5 vuotta alarajaa korkeampi - yläikärajaa korotetaan kuitenkin harvemmin, vuosi kerrallaan. Lisäksi kullekin ikäluokalle lasketaan elinaikakerroimen avulla tavoite-eläkeikä. Tavoite-eläkeikä saadaan laskemalla ikä, johon asti työskentelemällä lykkäyskorotus riittää kompensoidaan elinaikakerroimen eläkettä pienentävän vaikutuksen. Tavoiteikä asettuu ala- ja yläikärajojen väliin. Elinaikakerroin säilyy siten osana järjestelmää, vaikka sen painoarvoa eläkkeen määräytymisessä kevennetäänkin.

Vuoden 2017 eläkeuudistusta koskevan neuvotteluratkaisun mukainen eläkeikärajojen arvioitu kehitys



Sopimukseen sisältyy kaksi uutta eläkelajia: työraeläke ja osittainen varhennettu vanhuuseläke. Työraeläke tarjoaa mahdollisuuden jäädä eläkkeelle edelleen 63 vuoden iässä, jos eläkkeen hakijalla on vähintään 38 vuoden mittainen työura ja jos hän on lisäksi tehnyt joko fyysisesti tai henkisesti raskasta työtä ja jos hänen työkykynsä voidaan katsoa heikentyneen. Työraeläkkeen kriteerit tarkentuvat lainvalmistelun yhteydessä.

Osittainen varhennettu vanhuuseläke korvaa nykyisen osa-aikaeläkkeen. Tämä tarjoaa mahdollisuuden nostaa aikaisintaan 61-vuotiaana eläkettä, joka on joko 25 tai 50 prosenttia vanhuuseläkkeestä. Vuonna 2025 ikäraja nousee 62 vuoteen.

Työraeläkkeen ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen alaikärajat seuraavat vanhuuseläkkeen alaikärajan nousua vuodesta 2030 lähtien.

Eläkeuudistus muuttaa myös eläkkeen karttumista. Vuodesta 2017 lähtien eläkkeen laskennan perustana olevasta eläkepalkasta ei enää vähennetä palkansaajan työeläkevakuutusmaksua. Muutos nostaa tulevia eläkekattumia noin 5 prosentilla nykyiseen verrattuna. Toisaalta vuoden 2005 eläkeuudistukseen sisältyneistä 53 ja 63 vuotta täyttäneiden korotetuista karttumista luovutaan. Vuosien 2017–2025 siirtymäkauden aikana 53–62-vuotiaat ovat oikeutettuja 1,7 prosentin vuotuisen karttumaan. Tämän jälkeen kaiken ikäisenä tehdystä työstä eläkettä karttuu 1,5 prosenttia vuodessa.

Nykyisen 63 vuotta täyttäneiden 4,5 prosentin karttuman tarkoituksena on kannustaa lykkäämään eläkkeelle jääntä myöhemmäksi. Vuodesta 2017 lähtien kannustinkarttuma korvataan lykkäyskorotuksella, joka ei perustu palkkaan vaan ansaittuun eläkekarttumaan. Lykkäyskorotus kasvattaa eläkekarttumaa 0,4 prosenttia kuukaudessa vanhuuseläkkeen alaikärajan saavuttamisen jälkeen.

Eläkesopimukseen sisältyvien etuusmuutosten arvioidaan alentavan tulevia eläkemenoja niin paljon, että keskimääräistä työeläkemaksua ei Eläketurvakeskuksen arvion mukaan tarvitse nostaa vuodelle 2017 sovittua 24,4 prosentin tasoa korkeammaksi. Eläkemaksujen korotuspaineen purkaminen ja keskimääräinen eläkeiän nousu alentavat valtiovarainministeriön arvion mukaan julkisen talouden kestävyysvajetta määrällä, joka on 1 prosentti bruttokansantuotteen arvosta.

Työmarkkinajärjestöjen sopimukseen perustuva lainvalmistelu on käynnistynyt sosiaali- ja terveysministeriössä. Tavoitteena on, että eläkeuudistusta koskevat lakiehdotukset esiteltäisiin eduskunnalle syksyllä 2015.

### Vakavaraisuusuudistus ja muu työeläkealan säättely

Osana työmarkkinajärjestöjen eläkesopimusta sovittiin myös työeläkeyhtiöiden osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun painoarvon korottamisesta nykyisestä 10 prosentista 20 prosenttiin. Muutos merkitsee sitä, että nykyistä suurempi osa osaketuottojen vaihtelusta siirtyy eläkejärjestelmän kannettavaksi. Uudistus ei vähennä eläkejärjestelmän riskitasoa, mutta se parantaa yksittäisten eläkelaitosten riskinkantokykyä. Uudistuksella tavoitellaan osakesijoitusten osuuden kasvua ja parempia sijoitustuottoja. Muutoksen on tarkoitus astua voimaan vuonna 2017.

Lakiesitys uudeksi eläkelaitosten vakavaraisuuslainsäädännöksi annettiin marraskuussa 2014 eduskunnalle. Ehdotuksen mukaisessa vakavaraisuuslaskennassa otettaisiin nykyistä tarkemmin ja kattavammin huomioon kaikki eläkelaitosten toiminnan kannalta olennaiset sijoitusriskit sekä vakuutusriskit. Vakavaraisuusraja kuvaisi kuten nykyisinkin sitä vakavaraisuuspääoman määrää, joka eläkelaitoksella tulee olla vakuutus- ja sijoitusriskejä varten. Vakavaraisuusraja olisi sitä suurempi, mitä riskillisempiä sijoituksia eläkelaitoksella on. Vakavaraisuusrajan laskenta tehtäisiin nykyisestä poiketen koko sijoitusomaisuuden perusteella, kun nykyisin vakavaraisuusraja määritellään vastuovelkaa vastaavalle määrälle. Vastuuelan kattamista koskevista säännöksistä luovuttaisiin tarpeettomina. Lakiin jätettäisiin sijoitusten hajauttamista koskevia säännöksiä. Lakiehdotukseen sisältyvien lakien on tarkoitus tulla voimaan 1.1.2017.

Sosiaali- ja terveysministeriössä on ollut jo pitkään valmisteilla lainsäädäntöhankkeita, joilla pyritään työeläkealan kilpailun lisäämiseen. Uudistuksen tavoitteena on edistää työeläkealan kilpailua vapauttamalla vakuutusmaksun määräytymissääntöjä siten, että kukin työeläkeyhtiö voisi itse laatia vakuutusmaksun hoitokustannusosan ja asiakashyvitysten laskuperusteet. Tarkoituksena on myös säädellä nykyistä tarkemmin työeläkeyhtiöiden asiakkailleen tarjoamia työhyvinvointipalveluja. Uudistushankkeet eivät kuitenkaan edenneet vuoden 2014 aikana.

Työeläkelaitosten hallintosäädösten uudistamista koskeva lakimuutos tuli voimaan 1.1.2015. Uudistuksen tavoitteena on mm. lisätä työeläkeyhtiöiden hallinnon avoimuutta. Lainmuutosta kuvataan tarkemmin kohdassa 13.

## Suomen työeläkejärjestelmä kansainvälisessä vertailussa

Suomen työeläkejärjestelmä on ollut ensimmäistä kertaa mukana kansainvälisessä 25 maan eläkejärjestelmien vertailussa. Kyseessä on Australiassa vuosittain laadittava Melbourne Mercer Global Pension Index -tutkimus. Eri maiden eläkejärjestelmiä arvioidaan siinä kolmen eri kriteerijoukon perusteella. Suomi sijoittui vertailussa neljänneksi Tanskan, Australian ja Hollannin jälkeen. Eläkejärjestelmien integriteettiä mittaavassa vertailussa Suomi oli paras. Arvioitu kriteeri kertoo siitä, kuinka avointa ja läpinäkyvää eläkkeiden määräytyminen ja eläkejärjestelmän toiminta on.

## 3. ILMARISEN TULOS JA VAKAVARAISUUS

Vuosi 2014 oli reaalityöeläkejärjestelmän heikosta kehityksestä huolimatta Ilmariselle suhteellisen hyvä sijoitusvuosi. Pörssikurssit nousivat vuoden aikana voimakkaasti kaikkialla. Vahvan pörssivuoden ansiosta Ilmarisen sijoitusten vuosituotto nousi 6,8 prosenttiin, minkä seurauksena yhtiön vakavaraisuus vahvistui selvästi. Sijoitusten reaalituotto oli 6,3 prosenttia eli 2,2 prosenttiyksikön verran pitkän ajan keskiarvoa parempi.

Ilmarinen menestyi hyvin kilpailussa työeläkeasiakkaista. Yritys- ja yrittäjäasiakkaiden lukumäärän kasvu toimintavuoden aikana kertoi yhtiötä kohtaan tunnetusta luottamuksesta. Ilmarisen oman toiminnan tehokkuus pysyi edellisvuoden hyvällä tasolla. Tehokkuudesta kertova hoitokustannustulos supistui hieman edellisvuodesta ja hoitokulusuhde oli 76 (75) prosenttia.

Ilmarisen sijoitusten käyvin arvoin laskettu nettotuotto vuodelta 2014 oli 6,8 prosenttia (9,8 prosenttia vuonna 2013). Vakavaraisuuspääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus nousi 7 904,5 miljoonaan euroon. Vakavaraisuuspääoma oli vuoden 2014 päättyessä 29,8 (28,0) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Edellisenä vuonna vakavaraisuuspääoma oli 7 122,6 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma on tarkoitettu vakuutus- ja sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuuspääoman 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. Vakavaraisuusraja huomioidaan lisäksi vakuutusriski. Ilmarisen vakavaraisuuspääoma oli tilikauden päättyessä 2,0-kertainen (1,9) verrattuna vakavaraisuusrajaan.

Käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan tulos oli 804,8 (1 468,6) miljoonaa euroa, kun huomioidaan vastuuvälälle hyvitetty korko 1 128,9 (979,9) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun kasvu 254,7 miljoonalla eurolla (466,7). Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo vastuuvälän kymmenen prosentin osuudelta työeläkesijoittajien noteerattujen osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon ja siirtää siten osakeriskin tältä osin koko työeläkejärjestelmän kannettavaksi.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 45,7 (-14,8) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 34,0 (35,1) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, vakuutusriskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Vakuutusliikkeen tulos



siirretään sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien perusteiden mukaisesti vakavaraisuuspääomaan sisältyvään tasoitusmäärään. Hoitokustannustulos on määrä, jolla vakuutusmaksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut. Hoitokustannustulos siirretään vakavaraisuuspääomaan siltä osin, kuin sitä ei käytetä asiakashyvityksiin.

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin vuodelta 2014 oli siten 884,5 (1 489,0) miljoonaa euroa.

TyEL-vakuutusmaksujen alennuksiin eli asiakashyvityksiin käytettävissä oleva rahamäärä määräytyy yhtiön vakavaraisuuspääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella. Vakavaraisuuspääomassa ei tällöin huomioida vakuutusriskejä varten varattua osaa. Asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 93,0 (86,0) miljoonaa euroa vuoden 2014 tuloksesta. Siirto on 0,56 (0,51) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta ja 182 (163) euroa Ilmarisessa vakuutettua työntekijää kohti.

Edellä esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin. Ne kertovat yhtiön taloudellisen tuloksen ja tilan tuloslaskelmaa ja tasetta paremmin. Sijoitusten arvostus virallisessa kirjanpidossa perustuu hankintamenuun, ja tuloslaskelmassa näytettävän voiton määrää sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistama laskuperuste. Kirjanpidollisen kokonaistuloksen ja tuloslaskelman voiton erotus kirjataan poistoeron muutosta lukuun ottamatta vastuuvulkaan. Vuonna 2014 tuloslaskelman mukainen voitto oli 4,3 (3,8) miljoonaa euroa.

Seuraava laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käyvien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen:

Milj. e	2014	2013
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	4,3	3,8
Vastuuvulan muutos		
Tasoitusmäärän muutos	45,3	-14,8
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	80,0	285,3
Siirto asiakashyvityksiin	93,0	86,0
Poistoeron muutos	0,2	0,3
Käyvien arvojen ja tasearvojen eron eli arvostuseron muutos	661,8	1 128,4
Tulos käyvin arvoin	884,5	1 489,0

## 4. VAKUUTUSKANTA JA VAKUUTUSMAKSUTULO

Ilmarisen vakuutusasiakkaiden määrä jatkoi kasvuaan. Vuoden 2014 lopussa Ilmarisessa oli 38 487 TyEL-vakuutusta ja 61 941 YEL-vakuutusta. Ilmarinen menestyi yhdessä yhteistyökumppaninsa OP Ryhmän kanssa asiakashankinnassa. Vakuutusten siirtoliike Ilmarisen ja muiden työeläkeyhtiöiden välillä oli YEL-vakuutuksissa nettomääräisesti edellisvuosien tapaan Ilmarisen kannalta positiivinen, sen sijaan TyEL-vakuutusten osalta siirtoliike muuttui palkkasummalla mitattuna negatiiviseksi.

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

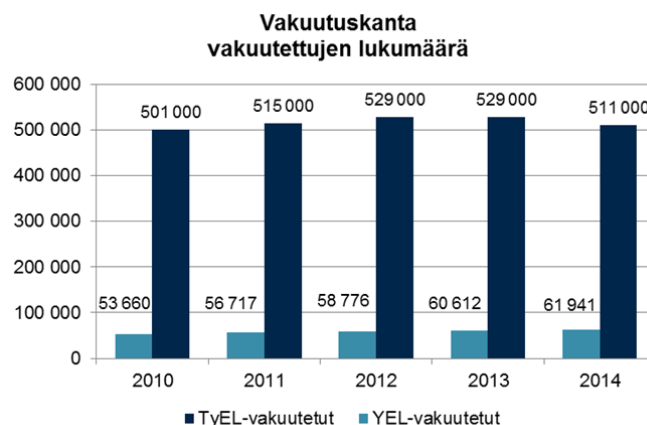
Ilmarinen uudisti laskutus palveluaan vuoden 2014 aikana aloittamalla yhteistyön Lindorff Oy:n kanssa TyEL:n laskutuksessa, saatavien hallinnassa ja perinnässä. YEL:n perintä on ollut Lindorffilla hoidossa jo aiemminkin. Uudistuksella tavoitellaan mm. parempaa asiakas palvelua pidempine palveluaikoinen ja kustannustehokkuutta. Myöskään korvaus investointia uuteen laskutus järjestelmään ei näin ollen tehty.

Ilmarisen vakuutuskanta kasvoi toimintavuonna. TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2014 lopussa 38 487 kappaletta, mikä on 250 kappaletta enemmän kuin edellisenä vuonna. Vakuutus sopimuk sen tehneiden työnantajien lisäksi 5 893 (3 999) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutus maksuja.

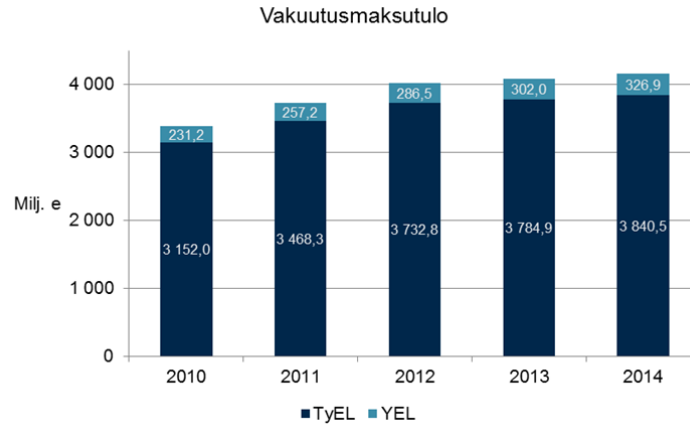
Ilmarisen TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 511 000 (529 000) vakuutettua. Vakuutettujen lukumäärä supistui runsaat 3 prosenttia, mikä oli seurausta palkansaajien määrän supistumisesta koko taloudessa. TyEL-vakuutusten keskikoko vuonna 2014 oli 13 (14).

Ilmarisessa vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 16 713 (16 843,0) miljoonaa euroa. Tämä oli 0,8 prosenttia pienempi kuin edellisen vuoden vakuutettu palkkasumma. Vakuutetusta TyEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2014 hieman supistuneen edellisvuoteen verrattuna.

Ilmarisessa vakuutettujen yrittäjien määrä on kasvanut jo usean vuoden ajan. YEL-vakuutuksia oli vuoden lopussa 61 941, mikä on 1 329 vakuutusta enemmän kuin vuotta aiemmin. YEL-vakuutusten keskimääräinen työtulo oli 24 017 (23 722) euroa vuodessa. Se kasvoi edellisestä vuodesta 1,2 prosenttia.



Ilmarisen vakuutus maksutulo vuonna 2014 oli 4 167,4 (4 086,9) miljoonaa euroa. Maksutulo kasvoi 2,0 prosenttia edellisvuodesta. Maksutulon nousu johtui työeläkemaksujen korotuksesta.



TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 3 840,5 (3 784,9) miljoonaa euroa, eli TyEL-maksutulo kasvoi 1,5 prosenttia edelliseen vuoteen nähden. Vuonna 2014 TyEL-maksuun annetut alennukset eli asiakashyvitykset olivat yhteensä 84,2 miljoonaa euroa oltuaan edellisenä vuonna 62,4 miljoonaa euroa.

YEL-vakuutusten maksutulo oli 326,8 (302,0) miljoonaa euroa, missä oli kasvua 8,2 prosenttia.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 14,5 (16,1) miljoonaa euroa. Luottotappiot laskivat heikosta taloustilanteesta huolimatta. Niiden osuus maksutulosta oli 0,38 prosenttia, mitä on pidettävä edelleen alhaisena. TyEL-vakuutusmaksujen maksamisen oikea-aikaisuuden varmistamiseksi Ilmarisessa on kehitetty maksutapoja ja vakuutusmaksun valvontaa. Näillä vähennetään piilevän vakuutusmaksuvelan määrää, mikä helpottaa työntäjän mahdollisuuksia selviytyä maksuvaikeuksista ja pienentää Ilmarisen luottotappioriskiä.

Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 2,3 (2,6) miljoonaa euroa. YEL:n luottotappioista ei Ilmariselle kuitenkaan jää tappioita, koska YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun.

Uusia TyEL-vakuutuksia myytiin 3 816 kappaletta. Tämä lisää vuotuista TyEL-maksutuloa 94,8 miljoonalla eurolla vuoden 2015 aikana. Siirtoliikkeessä Ilmarisen TyEL-vakuutuskanta kasvoi 403 vakuutuksella, mutta maksutulo pieneni 29,0 miljoonalla eurolla.

Uusia YEL-vakuutuksia myytiin 6 492 kappaletta. Tämä lisää YEL-maksutuloa 26,9 miljoonalla eurolla. Myös YEL-vakuutusten siirroissa Ilmarinen menestyi erinomaisesti; Ilmarisen siirtovoitto oli 775 vakuutusta ja siirtoliike oli 5,0 miljoonaa euroa voitollinen.

Ilmarinen päätti yhteistyönsä Pohjantähti Keskinäisen Vakuutusyhtiön kanssa tammikuussa 2014. Työeläkevakuutusten myynti päätettiin keskittää kokonaisuudessaan yhteen myyntikanavaan eli OP Ryhmään.

## 5. VAKUUTUSMAKSUTASO

Vuonna 2014 keskimääräinen TyEL-maksu oli 23,6 prosenttia palkasta eli 0,8 prosenttiyksikköä korkeampi kuin edellisenä vuonna. Normaalialueen suurempi nousu johtui vuodelle 2013 annetun 0,4 prosenttiyksikön suuruisen väliaikaisen maksun alennuksen päättymisestä. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksuosuus oli 5,55 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden 7,05 prosenttia. Työnantajan maksu oli keskimäärin 17,75 prosenttia palkoista. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Ilmarisen asiakashyvitykset olivat keskimäärin 2,8 (2,1) prosenttia työnantajan maksusta.

Vuodelle 2015 vahvistettu TyEL-maksu on työllisyys- ja kasvusopimuksen mukaisesti 0,4 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuonna 2014 eli 24,0 prosenttia palkasta. Työnantajan keskimääräinen maksu on 18,0 prosenttia palkoista. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksu vuonna 2015 on 5,70 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden maksu 7,20 prosenttia.

Vuoden 2014 YEL-maksu oli 23,3 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Niillä yrittäjillä, jotka olivat ennen tilivuoden alkua täyttäneet 53 vuotta, YEL-maksu oli kuitenkin 24,8 prosenttia. Vuonna 2015 on 53 vuotta nuorempien maksu 23,7 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden maksu 25,2 prosenttia.

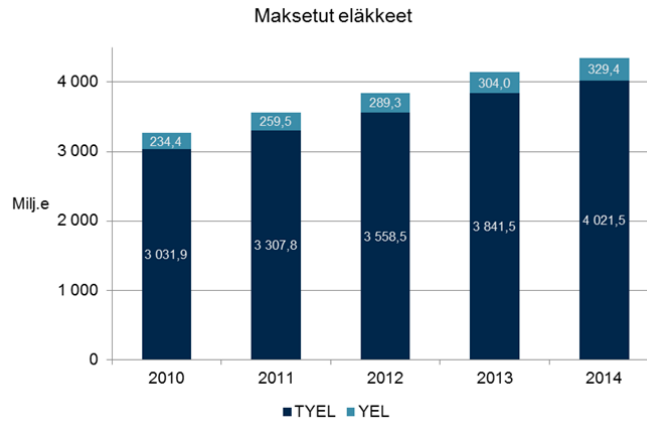
## 6. ELÄKKEET JA TYÖKYKYÄ EDISTÄVÄ TOIMINTA

Uusia eläkepäättöksiä Ilmarisessa tehtiin 22 426 vuonna 2014, mikä oli 4,0 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna. Vuonna 2014 Ilmarinen maksoi eläkkeitä yhteensä 4 350,9 (4 145,1) miljoonaa euroa. Eläkemeno kasvoi edellisvuodesta 5,0 prosenttia. Eläkemenon kasvu jatkui siten edellisvuosien tapaan nopeana.

### Eläkemeno eläkelajeittain 2014

Milj.e	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuseläkkeet	3 036,6	242,5	3 279,1	75,4
Varhennetut vanhuseläkkeet	259,2	23,7	282,9	6,5
Osa-aikaeläkkeet	20,9	5,2	26,1	0,6
Työkyvyttömyyseläkkeet	416,5	28,1	444,6	10,2
Työttömyyseläkkeet	0,5	0,0	0,5	0,0
Perhe-eläkkeet	287,8	29,9	317,7	7,3
Yhteensä	4 021,5	329,4	4 350,9	100,0

Suurin osa eli noin 80 prosenttia noin 4,3 miljardin euron eläkemenosta muodostui vanhuseläkkeistä. Työkyvyttömyyseläkkeiden osuus eläkemenosta oli noin 10,2 prosenttia ja perhe-eläkkeiden runsaat 7 prosenttia.



Ilmarisen saama eläkevakuutusmaksutulo oli runsaat 4,17 miljardia euroa. Eläkemeno ilman eläkkeiden hoitokuluja oli noin 4,35 miljardia euroa ja siten noin 184 miljoonaa euroa maksutuloa suurempi.

#### Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2014 Perusturvan mukaiset eläkkeet

Eläkelaji	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	196 597	26 299	222 896	69,9 %
Varhennetut vanhuuseläkkeet	15 402	3 356	18 758	5,9 %
Osa-aikaeläkkeet	1 854	475	2 329	0,7 %
Työkyvyttömyyseläkkeet	28 640	2 995	31 635	9,9 %
Perhe-eläkkeet	36 267	6 982	43 249	13,6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>278 760</b>	<b>40 107</b>	<b>318 867</b>	<b>100,0 %</b>

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 318 867 eli 1,6 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin heitä oli 313 962. TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 278 760 (274 602) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 40 107 (39 360) eläkkeensaajaa.

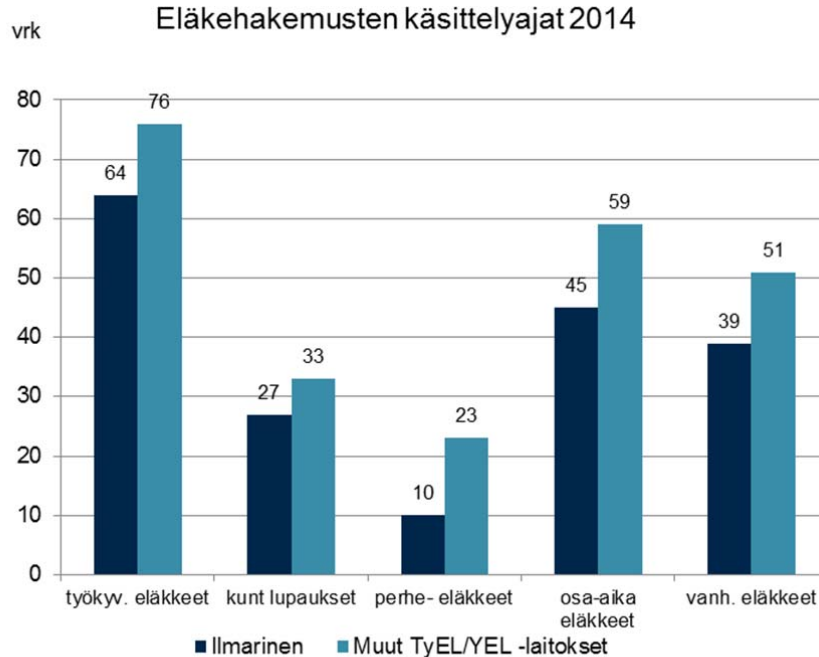
## Eläkepäättökset vuonna 2014

	2014	2013	Muutos-%
Uudet eläkepäättökset			
Vanhuuseläkkeet	10 195	10 097	1,0
Varhennetut vanhuuseläkkeet	170	626	-72,8
Osa-aikaeläkkeet	512	880	-41,8
Työkyvyttömyyseläkkeet	5 911	6 333	-6,7
Perhe-eläkkeet	3 158	3 054	3,4
Kuntoutusoikeuspäättökset	2 480	2 375	4,4
Uudet eläkepäättökset yhteensä	22 426	23 365	-4,0
Kaikki eläkepäättökset yhteensä	41 335	42 733	-3,3

Ilmarinen antoi vuoden 2014 aikana yhteensä 41 335 eläkepäättöä eli 3,3 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna. Uusien eläkepäättösten lukumäärä pieneni 4,0 prosenttia vuonna 2014, ja niitä annettiin kuntoutusoikeuspäättökset mukaan lukien 22 426. Työkyvyttömyyseläkkeiden määrä aleni selvästi edellisestä vuodesta, samalla kun ammatillisen kuntoutuksen hyödyntäminen kasvoi. Vanhuuseläkkeiden määrä pysyi edellisvuotisella tasolla.

Ilmarinen mittaa eläkehakemusten käsittelyn laatua toisaalta sillä, että hakijalle ei synny toimeentulokatkoa, ja toisaalta ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Kaikista uusista eläkepäättöistä 94,1 prosenttia annettiin eläkkeen alkamiskuukauden aikana. Niistä Ilmarisen hylkävistä päätöksistä, joista valitettiin Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakuntaan, muuttui 14,2 prosenttia. Muuttuneiden päätösten osuus oli hieman korkeampi kuin muutoksenhakulautakunnan keskimääräinen muutospäätösten osuus. Vakuutusoidessa Ilmarisen päätöksiä muutettiin 16,4 prosenttia.

Eläkehakemusten käsittelyssä yhtiö oli vuonna 2014 nopeampi kuin vertailuryhmä kaikissa eläkelajeissa.



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

Vuonna 2013 työeläkeotteiden lähettämistä uusittiin siten, että ote lähetetään kaikille alle 60-vuotiaille joka kolmas vuosi. Vuonna 2014 työeläkeote lähetettiin touko-elokuussa syntyneille henkilöille sekä kaikille yli 60-vuotiaille. Eläkeotteita postitettiin heinä–marraskuun aikana 228 298 henkilölle ja verkkopalvelusta otteen haki 48 564 henkilöä.

Ilmarisen työhyvinvointipalveluissa vuosi 2014 oli asiakasyhteistyön määrän näkökulmasta ennätysvuosi. Asiakasyrityksille järjestettiin eri puolilla Suomea 38 työhyvinvointiseminaaria, joissa kävi noin 2 200 henkilöä. Lisäksi vuoden aikana oli käynnissä runsas 1 800 erillistä valmennusta tai muuta työhyvinvointihanketta yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Yhteistyö asiakkaiden kanssa on suunnitelmallista ja tavoitteellista, ja hankkeet kohdistetaan aina yhdessä tunnistettuihin työhyvinvoinnin haasteisiin. Yhteistyöstä tehdään sopimukset kirjallisesti, ja palveluiden tuloksellisuutta seurataan muun muassa asiakkaiden kanssa yhteisesti sovitulla mittareilla sekä asiakaskyselyillä.

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

Ilmarinen tukee asiakasyritysten työkyvyttömyysriskin hallintaa myös ammatillisen kuntoutuksen keinoin. Palvelu sisältää asiakasyritysten esimieskunnan koulutusta ja kuntoutuksen suunnitteluvaiheessa neuvontaa ja asiantuntijatukea sekä esimiehille että henkilöstölle. Vahvistuksen ammatinvaihdon tai työhön paluun tukemiseen sai Ilmarisesta 2 500 työeläkekuntoutuksen hakijaa. Kas-

vua edellisestä vuodesta on yli 4 prosenttia. Varsinaisen kuntoutusjakson aikana yhtiö maksaa työeläkelainsäädännön mukaisia etuuksia, joilla tuetaan kuntoutuksen aikaista toimeentuloa ja korvataan koulutuksesta aiheutuvia kuluja. Erilaisia kuntoutuksen etuuspäätöksiä annettiin vuonna 2014 yhteensä yli 5 000, missä oli kasvua edellisvuoteen yli 4 prosenttia.

## 7. VAKUUTUSLIIKE JA VASTUUVELKA

Ilmarisen vastuuelka oli vuoden 2014 päättyessä yhteensä 28 402,3 (27 188,9) miljoonaa euroa. Sijoitustappioita puskuroiva osittamaton lisävakuutusvastuu kasvoi nettomääräisesti 80,0 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 842,9 (762,9) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu kasvoi osakekursien nousun vuoksi 255,4 miljoonaa euroa ja oli vuoden päättyessä 889,4 (634,0) miljoonaa euroa. Muilta osin vastuuelan kasvu oli 3,4 prosenttia.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 45,7 (-14,8) miljoonaa euroa. Tasoitusmäärä kasvoi 45,3 miljoonalla eurolla 1016,5 miljoonaan euroon.

Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuelalle korkoa laskuperusteiden mukaisesti. Pääosa työeläkeyhtiöiden vastuuelan tuottovaatimuksesta määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella ja loppuosa, joka lasketaan 10 prosentin osuudelle vastuuelasta, on sidottu eläkelaitosten keskimääräiseen noteerattujen osakkeiden tuottoon. Eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella määräytyvä osuus tuottovaatimuksesta lasketaan lisäämällä 3 prosentin rahastokorkoon laskuperusteissa annettu eläkevastuun täydennyskerroin. Kaikkiaan vastuuelalle vuonna 2014 hyvitetäväksi tuotoksi muodostui 5,0 prosenttia, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 0,9 prosenttia. Muulle vastuuelalle hyvitetiin 4,1 prosentin mukainen tuotto.

Vakuutusmaksujen laskennassa käytettävä perustekorko oli alkuvuonna 4,50 prosenttia ja loppuvuonna 5,00 prosenttia.

Vastuuelan katteena oleva omaisuus oli kertomusvuoden päättyessä 32 725,0 (32 643,3) miljoonaa euroa.



Taulukko: Vakuutusteknisen vastuuvelan erittely

Milj. e	2014	2013
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	13 359,1	13 136,8
Osittamaton lisävakuutusvastuu	842,9	762,9
Ositettu lisävakuutusvastuu	94,8	86,0
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	889,4	634,0
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	15 186,2	14 619,7
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	12 199,6	11 598,0
Tasoisuusmäärä	1 016,5	971,2
Korvausvastuu yhteensä	13 216,0	12 569,2
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	28 402,3	27 188,9

## 8. SIJOITUSTOIMINTA

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

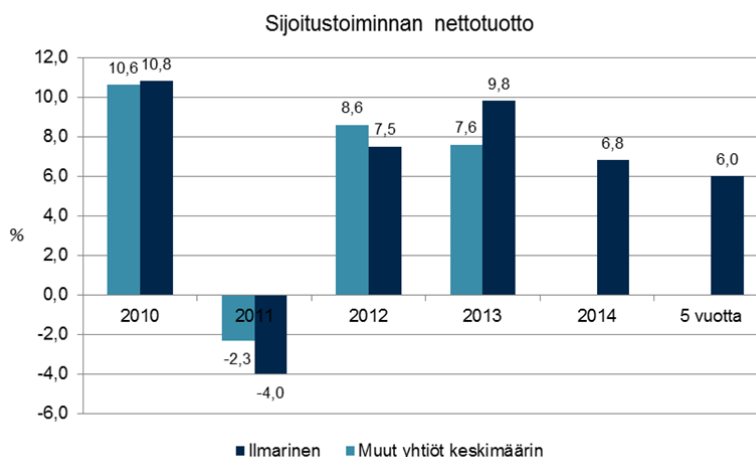
Vuonna 2014 Ilmarisessa jalkautettiin sijoittamisen keskeisiä teesejä, joiden avulla vahvistettiin entisestään koko organisaation yhteistä sijoitustoiminnan arvopohjaa. Vuoden aikana tarkastettiin vuoteen 2020 ulottuva sijoitusstrategia, joka pitkällä tähtäimellä ohjaa sijoitustoimintaa. Keskeisiin strategian tuomiin muutoksiin kuuluvat pienenevä korkosijoitusten osuus sekä kasvava kiinteistö- ja infrastruktuurisijoitusten allokaatio-osuus.

Taluskasvu ja inflaatio olivat kertomusvuonna odotettua alhaisempia. Rahapolitiikka jatkui erittäin elvyttävänä, mikä tuki sijoitusmarkkinakehitystä laskien korkotasoa ja nostaen osakearvostuksia. Geopoliittiset riskit, tärkeimpänä Ukrainan kriisi, sekä öljyn hinnan voimakas lasku vuoden jälkimmäisellä puoliskolla lisäsivät markkinavaihteluja.

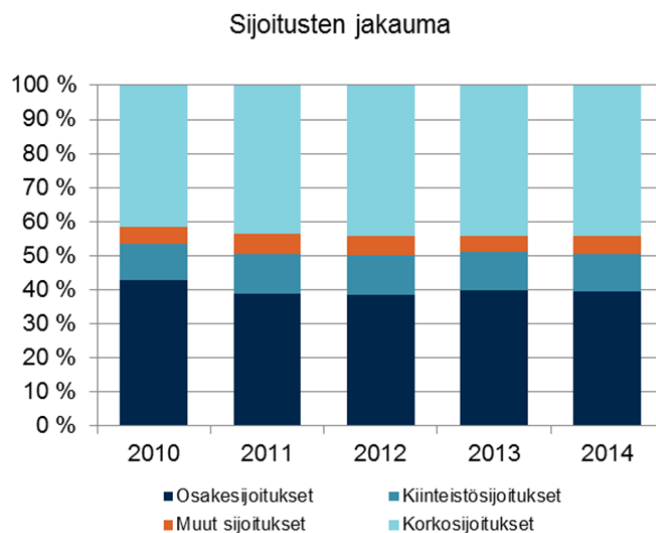
Ilmarisen sijoituksissa painotettiin vuoden aikana onnistuneesti hyvin tuottaneita osakemarkkinoita, samalla kun altistumaa nouseville koroille pidettiin pienenä. Myös valuuttanäkemyksellä oli positiivinen vaikutus sijoitustulokseen. Kokonaisuudessaan vuodesta 2014 muodostui sijoittajan kannalta hyvä.

Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2014 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 34 195,5 (32 270,2) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 6,8 prosenttia. Inflaatio vuoden lopulla oli 0,5 prosenttia ja Ilmarisen sijoitusten arvon reaalisesti tuotoksi muodostui 6,3 prosenttia vuonna 2014. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli 9,8 prosenttia eli reaalisesti 8,1 pro-

senttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,0 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,9 prosentin vuotuista reaalityottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,1 prosentin vuotuista reaalityottoa.



Seuraava erittely yhtiön sijoitusten jakaumasta noudattaa käypien arvojen mukaista jaottelua. Tilinpäätöksen liitetietoihin sisältyvät tämän perusjakauman lisäksi sijoitusten riskijakauma sekä taulukko sijoitustuottojen jakautumisesta eri sijoituslajeihin.



Joukkovelkakirjalainojen, korkorahastojen ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 39,9 (38,8) prosenttia. Niiden markkina-arvo johdannaiset huomioon ottaen oli yhteensä 13 636,1 (12 524,8) miljoonaa euroa ja tuotto käyville arvoille 2,1 (4,6) prosenttia. Valtioiden tai niiden kaltaisten liikkeeseen laskijoiden lainoissa oli 5 026,0 (4 444,2) miljoonaa euroa eli 36,9 (35,5) prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten osuus oli 922,0 (688,1) miljoonaa euroa eli noin 6,8 (5,5) prosenttia ja tuotto 0,0 (0,0) prosenttia. Loput 56,3 prosenttia korkosijoituksista olivat yrityslainoja. Pääosa yrityslainoista oli luottoluokitukseltaan korkeita. Luottoriskillisten joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 0,8 prosenttia. Vuoden lopussa joukkolainasalkun keskimääräinen juoksuaika oli -0,9 (0,2) vuotta.

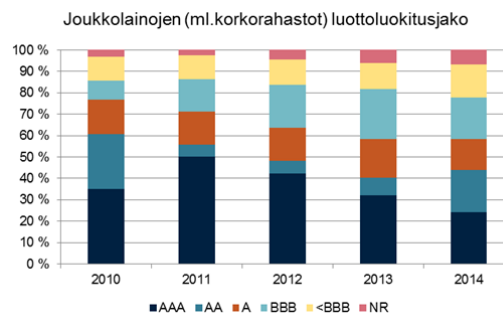
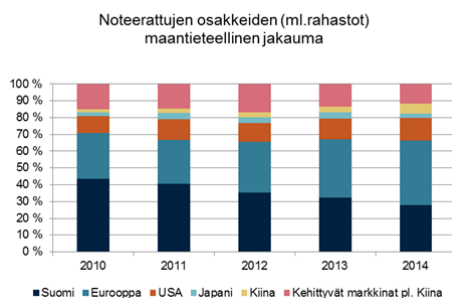
Ilmarisen yritysrahoituksen myöntämien lainojen kanta supistui vuonna 2014 lähes 17,6 prosenttia, kun yritysten kiinnostus TyEL-takaisinlainausta kohtaan laimeni edelleen yritysten alhaisen investointiaktiiviteetin vuoksi. Lainasaamisten osuus sijoitusvarallisuudesta oli vuoden päättyessä 4,3 (5,5) prosenttia. Uusia lainoja nostettiin vuoden 2014 aikana 55,5 (99,4) miljoonaa euroa. Koko lainakanta oli vuoden päättyessä 1 473,8 (1 789,1) miljoonaa euroa kertyneet korot mukaan lukien. Lainasaamisten tuotto oli 4,3 (4,0) prosenttia.

### Yritysrahoituksen lainakanta, milj. euroa

Milj. e	2004	2009	2014	Tuotto-%
Takaisinlainat	710,2	1 762,7	581,4	4,0
Sijoituslainat	400,6	1 449,0	892,4	4,5
Yhteensä (sisältää kertyneet korot)	1 110,9	3 211,8	1 473,8	4,3
Osuus sijoituksista, %	6	13	4	

Edellä mainitut sijoitukset yhteensä muodostavat korkosijoitusten luokan. Kaikkiaan näiden sijoitusten osuus sijoituskannasta oli 44,2 (44,4) prosenttia ja tuotto 2,4 (4,5) prosenttia.

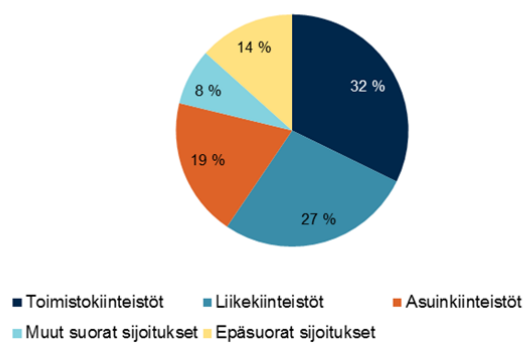
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 39,7 (39,8) prosenttia. Niiden arvo nousi vuonna 2014 13 568,3 (12 843,0) miljoonaan euroon. Kotimaisten osakesijoitusten osuus tästä oli noin 30,2 (33,6) prosenttia eli noin 4 096,0 (4 317,0) miljoonaa euroa. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 28,0 (32,2) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 10,9 (20,9) prosenttia.



Osake-, valuutta- ja korkojohdannaisia käytetään sekä suojaustarkoituksiin että sijoitussalkun riskitason muuttamiseen. Johdannaisten käytön seurauksena osakesijoitusten riskin mukainen määrä oli 14 319,8 miljoonaa euroa eli 41,9 prosenttia sijoituksista. Korkojohdannaisten vaikutus on otettu huomioon edellä ilmoitetussa joukkolainasalkun keskimääräisessä juoksuajassa.

Kiinteistösijoitukset olivat vuoden 2014 lopussa 3 681,3 (3 644,1) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli 1,0 prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus oli 10,8 (11,3) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,4 prosenttiyksikköä. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli 3 189,6 (3 101,3) miljoonaa euroa. Ilmarisen kiinteistöjen vuokrausaste pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli vuoden lopussa 88,2 (88,4) prosenttia.

Kiinteistösijoitusten rakenne 31.12.2014



Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 5,4 (4,8) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 4,9 (5,0) prosenttia. Ennen arvomuutoksia suorien kiinteistösijoitusten nettotuotto oli 5,0 prosenttia. Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 8,5 (3,2) prosenttia. Liikekiinteistöjen vajaakäyttöaste pysyi edelleen suhteellisen korkeana.

Sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta oli vuoden lopussa noin 5,4 (4,6) prosenttia hyödykesijoituksia, sijoituksia absoluuttisen tuoton rahastoihin sekä muita sijoituksia. Tästä absoluuttisen tuoton rahastojen osuus oli 522,3 miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat keskimäärin 6,8 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

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 2014 aikana Ilmarinen oli mukana useissa sadoissa vaikuttamisprosesseissa.

OP-Pohjola osk teki 6.2.2014 julkisen ostotarjouksen Pohjola Pankki Oyj:n osakkeista. Ilmarisen hallitus päätti kokouksessaan 12.2.2014 hyväksyä tarjouksen ja myydä Ilmarisen omistaman 10 prosentin osuuden Pohjola Pankin osakkeista.

## 9. RISKIENHALLINTA

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

Ilmarisella on yhtiön koko toiminnan kattava, hallituksen riskienhallintapolitiikkaan perustuva riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan yhtiötasoisista seuranta- ja arviointia ja kehittämistä varten on organisaatioyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta. Toimikunta valmistelee määräajoin johtoryhmän hyväksyttäväksi yhtiön riskiarvion sekä päivittää vuosittain riskienhallintasuunnitelman. Riskiarvion käsitellään hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnassa ja hallituksessa. Riskienhallintasuunnitelman hallitus vahvisti 22.5.2014.

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

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

Yhtiötasoisien riskienhallinnan kehittäminen jatkui vahvistetun kokonaissuunnitelman mukaisesti. Vuonna 2014 kehitettiin edelleen ilmarislaisille annettavaa riskienhallinta-asioiden koulutusta, riskienhallintaohjeistusta, riskien arviointimalleja sekä johdolle annettavaa riskiraportointia. Lisäksi käynnistettiin liiketoimintatarpeiden selvitys yhtiönlaajuisten riskien arviointi- ja seuranta-prosessien sekä raportointijärjestelmän kehittämiseksi. Jatkuvuuden hallinnan menettelyjä arvioitiin vuoden aikana kattavasti, jonka yhteydessä laadittiin suunnitelma kyseisen riskienhallinnan osa-alueen uudistukselle. Sijoitustoiminnan strategisten riskien hallinnassa kehitettiin edelleen pitkän aikavälin skenaarioanalyysijä.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

## 10. HENKILÖSTÖ

Ilmarinen konsernissa oli vuonna 2014 töissä keskimäärin 600 henkilöä, kun vastaava määrä vuotta aikaisemmin oli 604. Emoyhtiö Ilmarisessa työssä olevia oli kertomusvuoden aikana keskimäärin 537 (535). Tässä luvussa on mukana 69 (68) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu koko-aikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailla ja

muilla palkattomilla vapailla oli vuoden aikana 59 (55) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 576 (581) henkilöä, joista vakituksessa työsuhteessa oli 554 (562).

Ilmarinen on tavoitteellistanut henkilöstökustannukset, jotka katetaan hoitokustannusosalla. Pitkän tähtäimen tavoite on, että keskimääräisillä henkilötyövuosilla mitattuna henkilöstön määrä vähenee hallitusti eli keskimäärin kahden prosentin vuosivauhdilla. Kehittämisinvestoinnit sitoivat henkilötyötä vuoden 2014 aikana ja henkilöstömäärä väheni yhden prosentin. Vuoden toteuma oli 449 (453).

Henkilöstön tuottavuutta voidaan mitata suhteuttamalla henkilötyövuosien määrä vakuutettujen lukumäärään. Kun mittarina käytetään vakuutusmaksun hoitokustannusosalla rahoitettuja henkilötyövuosia tuhatta vakuutettua kohden, oli vuoden 2014 luku 0,499 (0,494).

Sijoitustoiminnan tuotoilla katettavia henkilöstökustannuksia yhtiö seuraa erikseen. Sijoitustoiminnan henkilöstön määrä laski hiukan ja oli keskimäärin 85 henkilötyövuotta (87).

Esimiestyön arvioinnissa mitattiin sitä, ovatko esimiehet toimineet vuoden 2012 alussa lanseerattujen johtamisen periaatteiden mukaisesti. Esimiesten alaisiltaan saama arvio pysyi korkealla tasolla ja oli 3,9 asteikolla 1–5 mitattuna. Erityisen hyvää palautetta esimiehet saivat onnistumisen tukemisesta (4,0) sekä rohkeaan ajatteluun kannustamisesta (4,0). Esimiestyötä kehitettiin myös kertomusvuotena: erityisesti esimiesten valmennukseen kiinnitettiin huomiota.

Johtamisen periaatteiden lisäksi seurataan työyhteisöperiaatteiden toteutumista arjessa. Tulosten mukaan yhdessä sovitut periaatteet toteutuvat hyvin – asteikolla 1–5 keskimäärin 3,8. Vastaja antoivat parhaat arvostukset työtovereiden tukemisesta ja asiakaslähtöisyyttä luotaaville väittämille (4,1 ja 4,0).

Viime vuosina Ilmarinen on jatkuvasti panostanut paljon palkitsemisen kehittämiseen entistä kannustavamaksi, oikeudenmukaisemmaksi, tasapuolisemmaksi ja läpinäkyvämmäksi.

Lyhyen aikavälin palkitsemisen piirissä on koko henkilökunta. Tulospalkitsemisen tavoitteet on asetettu kunnianhimoisiksi, jotta ne kannustavat erinomaisiin suorituksiin.

Henkilöstön pitkän aikavälin palkitseminen tapahtuu henkilöstörahastoon ohjattavan voittopalkkion kautta. Ilmarisen hallitus päättää vuosittain voittopalkkioista, joilla rahastoa kerrytetään. Ilmarisen henkilöstörahasto aloitti toimintansa vuoden 2011 alussa ja hallituksen päätöksen mukainen kolmas voittopalkkio maksettiin rahastoon vuonna 2014. Kriteerit on johdettu Ilmarisen strategisista tavoitteista.

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

Vuonna 2014 tulivat toisen kerran maksuun johdon pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmästä ansaitut palkkiot. Ensimmäinen ansaintakausi kattoi vuodet 2010–2012. Sen aikana ansaittujen

palikkoiden maksaminen on jaksotettu neljälle vuodelle ja niitä maksetaan vielä vuosina 2015–2016. Järjestelmän toinen ansaintakausi kattaa vuodet 2013–2015.

## 11. TIETOTEKNIikka

Eläkekäsittelyn uudistus oli vuoden suurin tietotekniikan projektikonaisuus. Työt etenivät suunnitellusti kaikilla osa-alueilla. Toimintojen käyttöönotto tapahtuu vaiheittain vuosien 2015 - 2016 aikana. Asiakkaiden digitaalisten palvelujen kehittämisessä valmistuivat ensimmäiset osa-alueet: pilvipalvelupohjainen yhteyskeskusjärjestelmä otettiin käyttöön syksyllä ja vuoden lopulla uudet verkkopalvelut. Uusi vakuutusmaksujen laskutuspalvelu otettiin käyttöön loppuvuodesta.

Taloushallinnon tietojärjestelmien kokonaisuudistusta edistettiin suunnitelmien mukaisesti ja vuoden 2015 aikana siirrytään uusien kirjanpito- ja kustannuslaskentajärjestelmien käyttöön. Sijoitustoiminnan tietotekniikkapalvelujen kehitystarpeiden ja erityispiirteiden vuoksi päätettiin perustaa tietotekniikkalinjalle näihin palveluihin keskittyvä organisaatioyksikkö. Mittavien kehitysprojektien rinnalla tietotekniikan tuotantotoiminnan palvelutaso säilyi edelleen hyvänä.

## 12. LIIKEKULUT

Ilmarisen kustannustehokkuus pysyi edellisvuoden tapaan suhteellisen hyvänä. Toiminnan tehokkuus koituu asiakashyvitysten kautta Ilmarisen asiakkaiden hyväksi. Vakuutusmaksun hoitokustannustulolla rahoitettavat kulut nousivat 2,4 prosenttia. Hoitokulusuhde eli edellä mainittujen liikekulujen suhde saatuihin hoitokustannusosiin nousi hieman ja oli 76 (75) prosenttia.

Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat yhteensä 149,8 (143,4) miljoonaa euroa eli 4,5 prosenttia suu-remmat kuin edellisenä vuonna. Hoitokustannustulos oli 34,0 (35,1) miljoonaa euroa.

Lakisääteiset maksut, 12,5 miljoonaa euroa, rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisääteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Finanssi- valvonnan valvontamaksu ja oikeushallintomaksu.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 23,5 (22,0) miljoonaa euroa eli 0,07 prosenttia sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Asiakkaiden kanssa yhteistyössä tehtävään työhyvinvoinnin ja työkyvyn ylläpitotoimintaan panostettiin ja vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla rahoitettavat työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut olivat 5,7 (4,3) miljoonaa euroa.

## 13. HALLINTO JA ORGANISAATIO

Ilmarisen hallintoneuvoston puheenjohtajana vuonna 2014 toimi Neste Oil Oyj:n toimitusjohtaja Matti Lievonen. Varapuheenjohtajina toimivat Kone Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin ja Tekniikan Akateemiset TEK:n varapuheenjohtaja Kirsi Kaasinen, joka toimi puheenjohtajan ensisijaisena varahenkilönä. Hallintoneuvostossa on yhteensä 28 jäsentä.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 11.11.2013 uudet hallituksen jäsenet ja varajäsenet seuraavaksi neljäksi vuodeksi eli toimikaudelle 1.1.2014–31.12.2017. Hallituksen kokoonpano 1.1.2014:

- Sture Fjäder, puheenjohtaja, Akava
- Kim Gran, toimitusjohtaja, Nokian Renkaat Oyj
- Matti Halmesmäki, pääjohtaja, Kesko Oyj
- Minna Helle, edunvalvontajohtaja, STTK
- Jyri Häkämies, toimitusjohtaja, EK
- Olli Lehtilä, toimitusjohtaja, Helsingin OP Pankki Oyj
- Hannu Leinonen, toimitusjohtaja, Destia Oy
- Lauri Lyly, puheenjohtaja, SAK
- Heikki Malinen, toimitusjohtaja, Itella Oyj
- Leena Niemistö, toimitusjohtaja, Oy Dextra Ab
- Jussi Pesonen, toimitusjohtaja, UPM-Kymmene Oyj
- Kristian Pullola, talousjohtaja, Nokia Oyj

varajäsenet:

- Anne Berner, toimitusjohtaja, Oy Vallila Interior Ab
- Minna Korkeaaja, talousjohtaja, Pohjolan Voima Oy
- Hannu Rautiainen, johtaja, EK
- Petri Vanhala, puheenjohtaja, Paperiliitto ry

Uusina jäseninä aloittivat Minna Helle, Olli Lehtilä ja Heikki Malinen sekä uutena varajäsenenä Minna Korkeaaja.

Hallituksesta erosivat 31.12.2014 Kim Gran, Matti Halmesmäki, Minna Helle ja Leena Niemistö.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 19.11.2014 eronneiden jäsenten tilalle uusiksi varsinaisiksi jäseniksi kaudelle 1.1.2015 - 31.12.2017 Kesko Oyj:n pääjohtajan Mikko Helanderin ja Alko Oy:n toimitusjohtajan Hille Korhosen. Anne Berner siirtyi varajäsenestä varsinaiseksi jäseneksi, ja uudeksi varajäseneksi valittiin Finavia Oyj:n toimitusjohtaja Kari Savolainen. Helteen seuraaja Ilmarisen hallituksessa nimitetään maaliskuun 2015 hallintoneuvoston kokouksessa.

Vuonna 2014 hallituksen puheenjohtajana toimi Jussi Pesonen. Varapuheenjohtajina toimivat Jyri Häkämies ja Lauri Lyly, joka toimi puheenjohtajan ensisijaisena varamiehenä. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan.

Tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnan puheenjohtajana toimi Kristian Pullola ja jäseninä toimivat Minna Helle, Minna Korkeaaja ja Hannu Rautiainen.

Ilmarisessa valmistauduttiin vuoden 2014 aikana 1.1.2015 voimaan tulleisiin työeläkeyhtiöiden hallintoa koskevaan lakimuutokseen. Muutos aiheuttaa jonkin verran hallinnollisen työn lisääntymistä erityisesti dokumentoinnin, raportoinnin ja valvonnan sekä sisäpiirihallinnon uudelleen järjestämisen osalta. Lisäksi lainmuutos lisää hallituksen tehtäviä. Ilmarisen menettelytavat ovat pitkälti jo vastanneet uusia säännöksiä. Suurimmat muutokset koskevat olemassa olevien dokument-



tien ja toimintaperiaatteiden päivittämistä sekä sisäpiirisäätelyn toimeenpanoa 1.6.2015 alkaen. Lisäksi hallituksen ja sen valiokuntien työskentelyä sekä keskinäistä työnjakoa on entisestään kehitetty ja tehostettu hallituksen tarpeiden ja hyvän hallinnon vaatimusten mukaisesti.

Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi 19.11.2014 saakka Matti Lievonen ja jäseninä toimivat Sture Fjäder, Minna Helle, Antti Herlin ja Jussi Pesonen. Varapuheenjohtajana toimi Esa Vilkuna 24.9.2014 saakka.

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 19.11.2014 vaalivaliokunnan jäsenet uudelle toimikaudelle, joka alkoi heti ja päättyi vuoden 2015 viimeisen hallintoneuvoston kokouksen päättyessä. Puheenjohtajana jatkaa Matti Lievonen ja jäseninä jatkavat Sture Fjäder, Antti Herlin ja Jussi Pesonen. Vaalivaliokunnan uudeksi varapuheenjohtajaksi valittiin Puu- ja erityisalojen liiton puheenjohtaja Sakari Lepola. Minna Helteen jäsenyys vaalivaliokunnassa päättyi 19.11.2014, ja hänen tilalleen valitaan uusi jäsen hallintoneuvoston maaliskuun 2015 kokouksessa.

Ilmarisessa toimivat sisäinen tarkastaja ja Compliance Officer, jotka raportoivat toimitusjohtajalle ja hallitukselle.

Ilmarisen tilintarkastajana on toiminut Ernst & Young Oy, KHT-yhteisö ja sen nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tomi Englund.

## 14. KONSERNI

Ilmarisen konserniin kuuluu emoyhtiö Ilmarisen lisäksi pääasiassa kiinteistöyhtiöitä, joita oli vuoden 2014 lopulla yhteensä 169. 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 31.12.2014 yhteensä 170. Osakkuusyhtiöinä konserniin yhdisteltiin Vakuutusosakeyhtiö Garantia, Kruunuvuoren Satama Oy, Russia Invest B.V., Technopolis Holding 2 AS, Tamina Homes Inc sekä kahdeksan yhdessä Huoltovarmuuskeskuksen kanssa omistettavaa laivayhtiötä sekä niiden isännöintiä hoitava Navidom Oy.

Ilmarinen omistaa Keskinäisen Henkivakuutusyhtiön Suomen takuupääoman kokonaisuudessaan. Koska takuuosuuksiin ei liity äänioikeutta, yhtiötä ei yhdistellä konserniin osakkuusyhtiönsä, vaan käsitellään omistusyhteyserityksenä.

## 15. TILIKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Taaleritehdas Oyj on 11.12.2014 sitoutunut ostamaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan sen nykyisiltä omistajilta, joihin myös Ilmarinen kuuluu. Myynti toteutuu 31.3.2015 edellyttäen, että kaikki kauppakirjassa sovitut kaupan toteuttamisen edellytykset ovat täyttyneet.

Ilmarisen toimitusjohtajana vuodesta 2007 lähtien toiminut Harri Sailas jää eläkkeelle keväällä 2015. Yhtiön hallitus valitsi syyskuussa 2014 uudeksi toimitusjohtajaksi Timo Ritakallion, joka otti toimitusjohtajan tehtävän vastaan 1.2.2015.

## 16. TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Suomen talouden elpyminen vaikuttaa edelleen hauraalta ja on odotettavissa, että palkkasumman samoin kuin Ilmarisen maksutulon kasvu vuonna 2015 jää hyvin hitaaksi. Valtiovallan päättämä työeläkeindeksin leikkaus hidastaa jonkin verran myös eläkemenon kasvua.

Sijoitusympäristö pysyy edelleen kaksijakoisena. Euroopan Keskuspankin tammikuussa 2015 käynnistämä rahapoliittinen elvytys luo mahdollisuuksia pörssikurssien nousulle, mutta samaan aikaan vähäriskisten joukkolainojen tuotot painuvat nollan tuntumaan. Ukrainan kriisin jatkuminen lisää talouskehitykseen liittyvää poliittista riskiä.

Työmarkkinajärjestöjen eläkesopimukseen perustuva uusien eläkelakien valmistelu etenee sosiaali- ja terveystieteiden ministeriössä ja on odotettavissa, että kevään eduskuntavaalien jälkeen nimitettävä uusi hallitus tulee syksyn aikana antamaan eläkeuudistusta koskevat lakiesitykset eduskunnalle.

Vuoden 2017 eläkeuudistus edellyttää monien eläkkeiden laskentaan liittyvien järjestelmien uudistamista. Omalta osaltaan Ilmarinen on käynnistänyt eläkeuudistusten toimeenpanon valmistautumalla näihin muutoksiin.

Ilmarinen pyrkii huolehtimaan omasta kilpailukyvystään omaa kustannustehokkuuttaan parantamalla ja toimimalla menestyksekkäänä eläkevarojen sijoittajana. Keskeinen menestystekijä Ilmarisen asiakkaiden hoidossa on tiivis kumppanuus OP Ryhmän kanssa, jolla on koko maan kattava palveluverkko ja kattava finanssialan palveluvalikoima.

# TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuvelan kattamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön asetusta vakuutusyhtiöiden tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, kirjanpitoasetusta, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön 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 lukuun ottamatta, ovat kiinteistöyhtiöitä.

Konsernitilinpäätös laaditaan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelmästä, 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.

Osakkuusyhtiöt 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 osakkuusyhtiöiden tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyhtiöiden hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

## Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin kiinteistöinvestointien 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.

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

Osakkeiden ja osuuksien sekä rahoitusmarkkinavälineiden 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 määräisenä.

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

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, hyödyke-, raaka-aine- ja valuuttajohdannaisia. Kirjanpidossa on sovellettu suojauslaskentaa ainoastaan omien kiinteistöjen käyttöön hankittavan sähköenergian suojaamiseksi tehtyjen johdannaissopimusten osalta. Vakavaraisuudessa ja katelaskennassa osa valuuttajohdannaisista, jotka olivat tilinpäätöshetkellä tehokkaita suojauksia, on käsitelty riskiä pienentävinä.

Johdannaissopimukset, lukuun ottamatta niitä joihin on sovellettu suojauslaskentaa, merkitään taseeseen hankintamenon määräisenä tai sitä alempaan käypään arvoon. Pörssijohdannaisten hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta ja otc-johdannaisten hankintameno sopimuskohtaisesti. Johdannaisten taseerien kirjauskäytäntöjä muutettiin tilikauden aikana, minkä vuoksi taseen vertailuvuoden tietoja on korjattu vastaamaan muutettua käytäntöä. Jos yksittäiset sopimukset on määritelty teko- tai johdannaissopimuksiksi, ne käsitellään sopimuskokonaisuuksina. Suljettujen ja erääntyneiden sekä 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 sisällytetyt vastaanotetut vakuudet on eritelty liitetiedossa. Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa käteisenä saatu vakuus on kirjattu velaksi ja vakuudeksi annettu käteinen on kirjattu saamiseksi.

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

## Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

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

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

## Suunnitelmapoistojen perusteet

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

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

Joillekin kiinteistöille on määritetty 20 prosentin jäännösarvo.

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

Poistoajat ovat:

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

## Sijoitusten arvonkorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonkorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonkorotusten vastaerät arvonkorotusrahastoon. Jos arvonkorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonkorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonkorotus peruutetaan 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.

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

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

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

## Vakuutustekninen vastuuelka

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

Vastuuelka on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on vakavaraisuuspäöomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin varatun määrän. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy myös osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jon-

ka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin on sidottu kymmenen prosenttia eläkkeiden korvaus- ja vakuutusmaksuvastuusta.

Korvausvastuuseen sisältyy vakuutusliikkeen tuloksista kertynyt tasoitusmäärä, joka on osa vakavaraisuuspääomaa.

## Tilikauden voitto

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

## Vakavaraisuuspääoma

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

Vakavaraisuuspääoma esitetään liitetiedoissa.

## 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 vakavaraisuuspääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisoitumista ei voida pitää lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

## Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot muutetaan Suomen rahaksi käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia euron tilinpäätöspäivän viitekursseja. 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.

# EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

2014



EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA	2014		2013	
<b>VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>				
<b>Vakuutusmaksutulo</b>		4 167 385 942,90		4 086 880 919,11
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		8 594 188 881,53		7 196 617 328,22
<b>Korvauskulut</b>				
Maksetut korvaukset	-4 387 539 301,82		-4 181 000 393,07	
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-646 894 239,00		-779 103 312,00	
Vastuunsiirrot	-	-646 894 239,00	1 977,00	-779 101 335,00
		-5 034 433 540,82		-4 960 101 728,07
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>				
Kokonaismuutos	-566 475 464,00		-823 904 418,00	
Vastuunsiirrot	-	-566 475 464,00	4 428,46	-823 899 989,54
<b>Liikekulut</b>		-89 462 657,67		-85 252 751,44
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>		-7 062 515 716,91		-5 402 636 893,63
<b>Vakuutustekninen tulos</b>		8 687 445,03		11 606 884,65
<b>MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>				
<b>Vakuutustekninen tulos</b>		8 687 445,03		11 606 884,65
<b>Muut tuotot</b>		342 091,59		501 961,69
<b>Muut kulut</b>		-215 291,96		-646 743,57
<b>Tuloverot varsinaisesta toiminnasta</b>		-4 384 014,39		-7 385 256,71
<b>Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta</b>		4 430 230,27		4 076 846,06
<b>Tilinpäätössiirrot</b>				
Poistoeron muutos		-154 757,81		-303 208,72
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		4 275 472,46		3 773 637,34

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2014	2014		2013	
<b>VASTAAVAA</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet		9 553 889,86		12 659 321,71
Ennakkomaksut		28 934 915,33	38 488 805,19	16 232 822,07
				28 892 143,78
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 340 303 687,62			1 346 321 105,24
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	962 584 221,56			955 058 396,89
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä	48 427 524,83	2 351 315 434,01		29 554 657,55
				2 330 934 159,68
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjissä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	155 531,01			155 531,01
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjissä	77 001 178,79			66 845 645,41
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä	205 846 246,45	283 002 956,25		175 977 785,33
				242 978 961,75
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	13 048 211 013,59			12 415 235 232,65
Rahoitusmarkkinavälineet	11 397 048 107,59			10 855 199 037,23
Kiinnelainasaamiset	479 708 685,01			616 775 991,61
Muut lainasaamiset	777 404 826,09	25 702 372 632,28	28 336 691 022,54	983 561 459,83
				24 870 771 721,32
				27 444 684 842,75
<b>Saamiset</b>				
Ensvakuutus toiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		763 968 325,70		155 445 696,36
Muut saamiset		2 836 017 109,53	3 599 985 435,23	2 428 778 845,95
				2 584 224 542,31
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 045 840,60			1 186 067,22
Muut aineelliset hyödykkeet	1 754 389,98	2 800 230,58		1 761 367,44
Rahat ja pankkisaamiset		524 818 085,68	527 618 316,26	367 830 736,99
				370 778 171,65
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat		186 317 254,77		175 835 867,29
Muut siirtosaamiset		62 531 714,79	248 848 969,56	69 015 132,28
				244 850 999,57
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			32 751 632 548,78	30 673 430 700,06

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2014	2014		2013	
<b>VASTATTAVAA</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Pohjarahasto	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	66 989 292,51		63 241 665,17	
Tilikauden voitto (tappio)	4 275 472,46	94 259 418,28	3 773 637,34	90 009 955,82
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>				
Poistoero		3 181 766,69		3 027 008,88
<b>Vakuutustekninen vastuuvélka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu	15 186 208 824,00		14 619 733 360,00	
Korvausvastuu	13 216 046 387,00	28 402 255 211,00	12 569 152 148,00	27 188 885 508,00
<b>Velat</b>				
Ensivakuutustoiminnasta	689 773 811,91		23 625 327,23	
Muut velat	2 871 646 774,74	3 561 420 586,65	2 779 919 847,80	2 803 545 175,03
<b>Siirtovelat</b>		690 515 566,16		587 963 052,33
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		32 751 632 548,78		30 673 430 700,06

RAHOITUSLASKELMA	2014	2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta / voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	4 430 230,27	4 076 846,06
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuvelan muutos	1 213 369 703,00	1 603 007 730,00
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	830 268 633,08	687 211 113,05
Suunnitelman mukaiset poistot	14 339 198,94	13 955 807,63
Muut oikaisut	-1 442 527 611,76	-1 451 950 766,65
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	619 880 153,53	856 300 730,09
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-1 019 758 862,91	287 571 996,03
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	860 427 925,45	300 391 977,20
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	460 549 216,07	1 444 264 703,32
Maksetut välittömät verot	-4 384 014,39	-7 385 256,71
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	456 165 201,68	1 436 879 446,61
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>456 165 201,68</b>	<b>1 436 879 446,61</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-19 111 655 643,04	-20 633 944 669,30
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	18 824 585 234,90	18 677 356 112,45
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-12 081 434,85	-17 989 798,87
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-299 151 842,99</b>	<b>-1 974 578 355,72</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	-26 010,00	-18 250,00
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-26 010,00</b>	<b>-18 250,00</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>156 987 348,69</b>	<b>-537 717 159,11</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>367 830 736,99</b>	<b>905 547 896,10</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>524 818 085,68</b>	<b>367 830 736,99</b>

VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY		2014		2013	
Ensivakuutus					
TyEL:n mukainen perusvakuutus					
Työnantajan osuus	2 877 753 880,21			2 893 712 747,31	
Työntekijän osuus	981 073 650,00	3 858 827 530,21		914 574 641,00	3 808 287 388,31
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		2 398 985,68			2 793 510,15
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		326 848 792,88	4 188 075 308,77		301 979 699,78
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-20 077 423,87		-25 595 748,13
Jälleenvakuutus			1 855,00		7 458,00
<b>Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>			4 167 999 739,90		4 087 472 308,11
Jälleenvakuuttajien osuus			-613 797,00		-591 389,00
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			4 167 385 942,90		4 086 880 919,11
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät					
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista					
TyEL	-14 534 220,55			-16 145 349,61	
YEL	-2 303 579,41		-16 837 799,96	-2 584 824,50	-18 730 174,11

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY		2014		2013	
Ensivakuutus					
Maksettu eläkkeensaajille					
TyEL:n mukainen perusvakuutus	3 917 724 313,63			3 717 877 630,36	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	61 291 829,57			61 086 135,79	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	350 419 610,55			333 262 547,20	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 663 061,49	4 331 098 815,24		1 632 708,98	4 113 859 022,33
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia					
TyEL-eläkkeet	227 944 492,52			220 894 778,07	
YEL-eläkkeet	-196 517,32			-9 441 480,23	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-184 422 109,59			-157 512 024,87	
YEL:n valtion osuus	-22 515 756,44			-21 430 049,98	
VEKL:n valtion korvaus	-422 923,14	20 387 186,03	4 351 486 001,27	-270 282,64	32 240 940,35
Jälleenvakuutus					
Korvaustoiminnon hoitokulut			30 930 927,19		31 127 911,77
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			5 722 172,36		4 348 797,62
<b>Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>			4 388 139 100,82		4 181 576 672,07
Jälleenvakuuttajien osuus			-599 799,00		-576 279,00
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>			4 387 539 301,82		4 181 000 393,07

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY	2014		2013	
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
<b>Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin</b>				
Osinkotuotot		367 200,00	367 200,00	390 150,00
<b>Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin</b>				
Osinkotuotot		819 123,83		661 353,83
Korkotuotot		6 436 520,54	7 255 644,37	5 745 949,62
<b>Tuotot kiinteistösijoituksista</b>				
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	20 140 793,65			22 435 240,96
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	1 157 970,77	21 298 764,42		1 948 487,74
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 498 067,66			1 480 448,60
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	214 339 581,73	215 837 649,39	237 136 413,81	207 509 572,59
<b>Tuotot muista sijoituksista</b>				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		342 907 230,90		283 040 481,52
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä		331 471,61		404 056,56
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		443 268 417,50		412 197 660,29
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		1 165 442 603,70	1 951 949 723,71	929 637 660,69
<b>Yhteensä</b>			2 196 708 981,89	1 865 451 062,40
<b>Arvon alentumisten palautukset</b>			240 675 105,56	198 481 112,43
<b>Myyntivoitot</b>			6 156 804 794,08	5 132 685 153,39
<b>Yhteensä</b>			8 594 188 881,53	7 196 617 328,22
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
<b>Kulut kiinteistösijoituksista</b>			-127 849 526,93	-125 670 841,66
<b>Kulut muista sijoituksista</b>			-1 103 350 229,96	-660 998 266,73
<b>Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut</b>				
Saman konsernin yrityksille		-729 253,23		-871 945,46
Muille kuin saman konsernin yrityksille		-39 042 578,80	-39 771 832,03	-44 770 439,38
<b>Yhteensä</b>			-1 270 971 588,92	-832 311 493,23
<b>Arvon alentumiset ja poistot</b>				
Arvon alentumiset		-1 070 943 738,64		-885 692 225,48
Rakennusten suunnitelmapoistot		-11 707 221,42	-1 082 650 960,06	-11 284 044,89
<b>Myyntitappiot</b>			-4 708 893 167,93	-3 673 349 130,03
<b>Yhteensä</b>			-7 062 515 716,91	-5 402 636 893,63
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua</b>			1 531 673 164,62	1 793 980 434,59
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>			1 531 673 164,62	1 793 980 434,59

<b>LIIEKULUERITTELYT</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>				
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Korvaustoiminnon hoitokulut	30 930 927,19		31 127 911,77	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	5 722 172,36	36 653 099,55	4 348 797,62	35 476 709,39
<b>Liikekulut</b>				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	1 511 664,01		1 307 433,03	
Muut vakuutusten hankintamenot	16 093 035,87	17 604 699,88	15 557 765,21	16 865 198,24
Vakuutusten hoitokulut		42 422 488,53		41 252 028,70
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	10 768 846,76		9 811 899,23	
Oikeushallintomaksu	1 054 046,65		1 029 820,29	
FIVA:n valvontamaksu	689 828,86	12 512 722,27	587 432,91	11 429 152,43
Muut hallintokulut		16 922 746,99		15 706 372,07
<b>Liikekulut yhteensä</b>		89 462 657,67		85 252 751,44
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistösijoituksista	2 736 111,41		2 261 886,90	
Kulut muista sijoituksista	20 732 488,05	23 468 599,46	19 747 692,83	22 009 579,73
<b>Muut kulut</b>		211 949,87		646 743,57
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>		149 796 306,55		143 385 784,13

HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT	2014	2013
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	38 923 676,87	35 988 530,69
Eläkekulut	7 446 999,19	7 371 023,37
Muut henkilösivukulut	1 941 230,79	1 957 473,07
Varausten muutos	554 853,90	2 628 723,34
<b>Yhteensä</b>	<b>48 866 760,75</b>	<b>47 945 750,47</b>
<b>Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen</b>		
Toimitusjohtaja	687 378,58	617 145,87
Toimitusjohtajan sijainen	622 481,25	469 341,04
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	395 500,00	397 863,72
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	109 169,44	107 586,13
<b>Yhteensä</b>	<b>1 814 529,27</b>	<b>1 591 936,76</b>
<b>Johdon eläkesitoumukset</b>		
<p>Vuonna 2014 toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen eläkeikä oli 62 vuotta.</p> <p>Toimitusjohtajalle ja hänen sijaiselleen oli otettu lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus, joka oli etuusperusteinen. Lisäeläkevakuutusmaksu vuonna 2014 oli 217.792,39 euroa.</p> <p>Kokonaiseläke, joka koostuu työeläkkeestä ja lisäeläkkeestä, on 60 prosenttia lisäeläkkeen perusteena olevasta palkasta.</p> <p>Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.</p>		
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>	<b>537</b>	<b>535</b>
<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	217 723,12	224 341,71
Veroneuvonta	12 716,20	14 133,08
Muut palvelut	8 152,76	6 242,91



**SIJOITUKSET**

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	31.12.2014			31.12.2013		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösjoitukset						
Kiinteistöt	431 738 317,31	431 764 773,04	659 254 994,39	434 404 776,07	434 431 231,80	655 779 307,96
Kiinteistöosakkeet						
saman konsernin yrityksissä	807 740 823,50	811 945 521,66	1 403 774 946,56	819 388 366,96	823 593 065,12	1 364 645 969,28
Kiinteistöosakkeet						
omistusyhteisyrityksissä	91 411 908,83	91 411 908,83	100 634 830,14	82 995 440,94	82 995 440,94	92 101 518,05
Muut kiinteistöosakkeet	5 181 484,09	5 181 484,09	5 814 236,94	5 301 367,38	5 301 367,38	6 364 236,94
Lainasaamiset						
saman konsernin yrityksiltä	962 584 221,56	962 584 221,56	962 584 221,56	955 058 396,89	955 058 396,89	955 058 396,89
Lainasaamiset						
omistusyhteisyrityksiltä	48 427 524,83	48 427 524,83	48 427 524,83	29 554 657,55	29 554 657,55	29 554 657,55
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	77 001 178,79	77 001 178,79	98 112 646,22	66 845 645,41	66 845 645,41	72 860 008,81
Lainasaamiset	205 846 246,45	205 846 246,45	205 993 651,73	175 977 785,33	175 977 785,33	175 977 785,33
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	13 048 211 013,59	13 048 211 013,59	16 381 982 489,71	12 414 911 732,19	12 415 235 232,65	15 506 657 246,51
Rahoitusmarkkinavälineet	11 397 048 107,59	11 397 048 107,59	11 792 362 519,09	10 855 199 037,23	10 855 199 037,23	11 009 055 731,74
Kiinnelainasaamiset	479 708 685,01	479 708 685,01	479 708 685,01	616 775 991,61	616 775 991,61	616 775 991,61
Muut lainasaamiset	777 404 826,09	777 404 826,09	777 404 826,09	983 561 459,83	983 561 459,83	983 561 459,83
	28 332 459 868,65	28 336 691 022,54	32 916 211 103,28	27 440 130 188,40	27 444 684 842,75	31 468 547 841,51
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta			-34 182 381,44			-62 058 058,12
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonorotuksia			4 231 153,89			4 554 654,35
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			4 579 520 080,74			4 023 862 998,76

**SIJOITUKSET**

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	177 816 853,06	0,00	95 124 220,98	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	1 536 241 084,99	2 216 715 272,13	1 404 393 433,79	1 841 448 334,48
Muut velat				
Johdannaisten hintaero	-176 395 678,19	0,00	-147 202 953,13	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-391 690 077,23	-310 045 529,28	-266 048 380,77	-200 637 307,33
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-556 466 597,49	89 456 684,67	-469 313 877,49	276 450 881,28
	589 505 585,14	1 996 126 427,52	616 952 443,38	1 917 261 908,43
<b>Arvostusero yhteensä</b>		1 406 620 842,38		1 300 309 465,05

**LYHYEKSIMYYNTIEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO**

LYHYEKSIMYYNTIEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Lyhyeksimyyntien käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut velat				
Velat myydyistä osakelainoista	-27 708 713,22	-27 630 718,83	-46 895 708,16	-46 641 134,01
Velat myydyistä jvk-lainoista	-16 951 980,89	-16 951 980,89	0,00	0,00
	-44 660 694,11	-44 582 699,72	-46 895 708,16	-46 641 134,01
<b>Arvostusero yhteensä</b>		77 994,39		254 574,15

**KIINTEISTÖSIJOITUKSET**

2014

**Kiinteistösijoitusten muutokset:**

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 636 350 550,03	955 058 396,89	29 826 785,62
Lisäykset	29 005 030,00	131 433 642,54	23 105 968,73
Vähennykset	-18 070 110,58	-122 595 100,63	-233 101,45
Siirrot erien välillä	5 312 717,24	-1 312 717,24	-4 000 000,00
Hankintameno 31.12.	1 652 598 186,69	962 584 221,56	48 699 652,90
Kertyneet poistot 1.1.	-141 563 009,55		
Tilikauden poistot	-11 707 221,42		
Kertyneet poistot 31.12.	-153 270 230,97		
Arvonalentumiset 1.1.	-164 470 743,98		-272 128,07
Tilikauden arvonalentumiset	-17 657 770,60		-
Arvonalentumisten palautukset	7 099 937,74		-
Arvonalentumiset 31.12.	-175 028 576,84		-272 128,07
Arvonkorotukset 1.1.	16 004 308,74		
Arvonkorotukset 31.12.	16 004 308,74		
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 340 303 687,62	962 584 221,56	48 427 524,83
<b>Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>			
Jäljellä oleva hankintameno	61 297 897,52		
Kirjanpitoarvo	61 287 897,52		
Käypä arvo	85 444 366,26		

## SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

2014

**Muutokset:**

	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä
Hankintameno 1.1.	155 531,01	66 845 645,41
Lisäykset	-	26 791 554,52
Vähennykset	-	-16 607 251,00
Hankintameno 31.12.	155 531,01	77 029 948,93
Arvon alentumiset 1.1.		-
Tilikauden arvonalentumiset		-28 770,14
Arvon alentumiset 31.12.		-28 770,14
Kirjanpitoarvo 31.12.	155 531,01	77 001 178,79

## OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2014

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
<b>OSAKKEET JA OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ</b>				
Tietollmarinen Oy	1 530	30,00 / 70,00	155 531,01	155 531,01
<b>Yhteensä</b>			<b>155 531,01</b>	<b>155 531,01</b>

## OMISTUSYHTEISYRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET

Kesk. Henkivakuutusyhtiö Suomen takuusuusia	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Kruunuvuoren Satama Oy	330	33,00 / 33,00	37 200 001,10	49 673 075,10
Navidom Oy	25	25,00 / 25,00	625,00	625,00
Russia Invest B.V.	54 450	27,23 / 27,23	12 768 525,98	12 768 525,98
SSC Ahti Oy	50	50,00 / 50,00	275 000,00	275 000,00
SSC Esko Oy	50	50,00 / 50,00	75 000,00	75 000,00
SSC Futalaite Oy	50	50,00 / 50,00	700 000,00	700 000,00
SSC Kiisla Oy	50	50,00 / 50,00	600 000,00	600 000,00
SSC Maslaiva Oy	50	50,00 / 50,00	1 250,00	1 250,00
SSC Neslaiva Oy	50	50,00 / 50,00	750 000,00	750 000,00
SSC Suula Oy	50	50,00 / 50,00	625 000,00	625 000,00
SSC Ukko Oy	50	50,00 / 50,00	275 000,00	275 000,00
Tamina Homes, Inc.	33 334	99,98 / 40,00	5 147 883,67	5 147 883,70
Technopolis Holding 2 AS	147	49,00 / 49,00	10 557 533,10	10 931 649,64
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30 / 26,30	7 355 170,41	15 777 000,00
<b>Yhteensä</b>			<b>76 823 626,06</b>	<b>98 112 646,22</b>

## MUUT SJOUTUKSET

## Osakkeet ja osuudet

## Kotimaiset yhtiöt, noteerattut

Affecto Oy	888 461	3,96	2 603 190,73	2 603 190,73
Ahlfors Oy	382 674	0,82	2 678 718,00	2 678 718,00
Alma Media Oy	1 100 000	1,46	2 992 000,00	2 992 000,00
Amer Sports Oy	3 123 690	2,64	35 260 552,66	50 135 224,50
Apetit Oy	53 800	0,85	623 276,32	731 142,00
Aspo Oy	1 000 676	3,23	5 693 846,44	5 693 846,44
Atria Oy	90 000	0,32 / 0,08	594 000,00	594 000,00
Basware Oy	1 521 658	10,70	28 942 629,68	62 464 060,90
Biotech Therapies Oy	17 732 271	3,89	3 386 863,76	3 386 863,76
CapMan Oy	7 178 500	8,32 / 5,20	5 886 370,00	5 886 370,00
Cargotec Oy	861 953	1,34 / 0,57	18 962 472,04	22 022 899,15
Caverion Oy	4 709 444	3,75	20 859 163,52	31 317 802,60
Citycon Oy	45 274 730	7,63	100 967 434,21	116 808 803,40
Componentia Oy	6 952 281	7,15	4 936 119,51	4 936 119,51
Comptel Oy	2 236 368	2,08	2 202 822,48	2 202 822,48
Cramo Oy	346 931	0,79	4 187 457,17	4 187 457,17
Digja Oy	3 043 270	14,58	8 095 098,20	8 095 098,20
Efore Oy	1 578 048	2,83	1 262 438,40	1 262 438,40
Elektrobit Oy	3 100 000	2,36	8 158 219,00	10 385 000,00
Elesa Oy	2 199 335	1,31	37 068 963,28	49 682 977,65
F- Secure Oy	2 329 829	1,47	5 119 432,43	5 218 816,96
Finnair Oy	3 675 564	2,87	9 115 398,72	9 115 398,72
Finnlines Oy	5 449 033	10,58	66 536 137,22	87 184 528,00
Fiskars Oy Abp	1 375 871	1,68	17 257 453,02	24 696 884,45
Fortum Oy	4 487 880	0,51	75 865 159,72	80 647 203,60
Herantis Pharma Oy	200 000	4,92	1 344 000,00	1 344 000,00
HKScan Oy	218 298	0,40 / 0,14	713 834,46	713 834,46
Huhtamäki Oy	3 414 318	3,17	53 076 852,06	74 500 418,76
Ilkka-Yhtymä Oy	606 397	2,37	1 269 267,47	1 269 267,47
Kemira Oy	5 000 451	3,22	49 404 455,88	49 404 455,88
Kesko Oy	1 878 708	1,88 / 1,19	55 699 425,99	56 196 602,84
KONE Oy	5 617 274	1,07 / 0,46	131 369 894,86	212 389 129,94
Konecranes Oy	501 603	0,79	11 938 151,40	11 938 151,40
Lassila & Tikanoja Oy	1 162 803	3,00	12 696 956,08	17 569 953,33
Lemminkäinen Oy	319 527	1,38	3 041 897,04	3 041 897,04
Marimekko Oy	215 419	2,66	1 889 224,63	1 889 224,63
Martela Oy	335 400	8,07 / 2,14	976 014,00	976 014,00
Metsä Oy	5 002 126	3,33	121 297 414,07	124 252 809,84
Metsä Board Oy	15 700 625	4,78 / 8,19	55 459 985,85	70 201 504,00
Munksjö Oy	3 055 783	5,98	24 574 481,54	27 349 257,85
Neste Oil Oy	3 652 849	1,42	43 845 755,36	73 276 150,94
Nestlé Oy	319 643	4,48	1 949 822,30	1 949 822,30
Nixu Oy	184 704	3,02	759 133,44	759 133,44
Nokia Oy	54 719 549	1,46	200 636 502,34	358 960 241,44
Nokian Renkaat Oy	3 148 947	2,36	63 892 134,63	63 892 134,63
Okmetic Oy	1 004 985	5,81	4 189 669,43	4 833 977,85
Olvi Oy	849 218	4,09 / 0,93	14 147 131,23	17 604 289,14
Oriola-KD Oy	6 430 792	4,25 / 5,09	12 009 320,31	22 131 544,24
Orion Oy	1 974 695	1,40 / 4,29	20 209 203,17	49 387 514,35
Outokumpu Oy	7 830 673	1,88	37 352 310,21	37 352 310,21
Outotec Oy	10 501 539	5,73	46 059 750,05	46 059 750,05
PKC Group Oy	2 931 165	12,23	33 358 154,42	51 207 452,55
Ponssie Oy	392 666	1,40	3 288 005,71	4 672 725,40
Powerflute Oy	935 000	6,32	612 209,53	612 209,53
Pöyry Oy	3 711 308	6,21	9 731 049,58	9 731 049,58
Raisio Oy	4 502 178	2,73 / 0,56	11 517 114,73	18 864 125,82
Ramirent Oy	3 945 154	3,63	25 406 791,76	25 406 791,76
Rapala VMC Oy	408 899	1,05	1 925 914,29	1 925 914,29
Sampo Oy	5 736 614	1,02	147 771 615,93	222 695 355,48
Sanoma Oy	3 482 220	2,14	16 025 176,44	16 025 176,44
Scanfil Oy	580 000	1,00	878 962,32	1 397 800,00
Sill Solutions Oy	71 000	3,77	497 000,00	976 960,00
SRV Yhtymä Oy	308 003	0,84	677 808,55	677 808,55
Stockmann Oy Abp	931 036	1,29 / 0,76	5 930 774,77	5 930 774,77
Stora Enso Oy	10 685 929	1,35 / 1,77	73 634 277,66	79 177 997,67
Suomen Oy	26 422 103	10,66	17 618 309,62	21 269 792,92
Talentum Oy	4 308 383	9,73	4 265 299,17	4 265 299,17
Technopolis Oy	11 089 647	10,41	36 830 568,03	41 031 693,90
Teleste Oy	963 860	5,08	5 050 626,40	5 050 626,40
Tieto Oy	2 166 998	2,94	38 085 337,40	46 612 126,98
Tikkurila Oy	3 860 000	8,75	55 892 800,00	55 892 800,00
Tulivuori Oy	3 720 562	6,21 / 2,88	710 627,34	710 627,34
UFM-Kymmene Oy	12 600 069	2,42	142 444 807,03	175 962 866,49
Upson Oy	1 588 275	2,17	18 217 514,25	18 217 514,25
Vaisala Oy	635 000	3,49 / 0,77	13 716 000,00	13 716 000,00
Valmet Oy	3 092 126	2,06	19 455 738,63	31 601 527,72
Verkkokauppa.com Oy	464 788	6,19	10 668 349,85	14 083 076,40
Wärtsilä Oy Abp	3 978 914	2,02	106 553 707,31	147 577 920,26
YIT Oy	887 573	0,70	3 788 161,56	3 788 161,56
Muut	8 307 692		490 153,83	490 153,83
<b>Yhteensä</b>			<b>2 244 300 703,94</b>	<b>2 943 965 385,71</b>

## Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitussrahasto Vera Oy	1 500	2,58	2 589 000,00	2 589 000,00
Arex Oy	2 779 199	19,85	2 783 345,56	2 783 345,56
Cinia Group Oy	144 928	11,24	5 000 016,00	5 000 016,00
DNA Oy	424 689	4,42	40 342 820,23	40 342 820,23
Ekokem Oy Ab	540 700	15,36	22 429 342,90	35 145 500,00
Enfo Oy	11 202	1,90	766 365,34	968 973,00
Faron Pharmaceuticals Oy	59 826	3,87	1 279 952,00	1 481 398,67
Fingrd Oy	661	19,88 / 17,15	135 726 627,55	221 953 472,70
GreenStream Network Oy	1 200 000	19,87	599 109,60	599 109,60
Holiday Club Resorts Oy	1 657 766	5,23	3 398 510,50	3 398 510,50
Keliber Oy	47 415	8,55	616 395,00	616 395,00
Lounea Oy	1 093	1,16	602 096,92	602 096,92
M-Brain Oy	1 572	6,66	2 998 432,80	2 998 432,80
Mediverkko Yhtymä Oy	600 000	5,13	2 361 693,43	2 361 693,60
Multi Touch Oy	319 241	10,12	1 752 633,09	1 752 633,09
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	15 999 900,00

## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitteet

PHP Holding Oy	3 567	1,76 / 0,23	3 695 879,73	3 695 879,73
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	3,89	70 680 000,00	70 680 000,00
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
SATO Oy	8 195 895	16,07	27 638 012,24	140 887 435,05
Tornator Oy	844 000	16,88	44 557 428,00	72 752 800,00
VVO-yhtymä Oy	1 338 076	18,08	37 180 202,96	290 523 061,12
Muut	17 026 027		3 018 577,20	3 018 576,24
<b>Yhteensä</b>			<b>426 304 667,16</b>	<b>924 323 697,77</b>
<b>MUUT SJOUKSET</b>				
<b>Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut</b>				
<b>Alankomaat</b>				
Aegon N.V.	800 000	0,03 / 0,04	4 399 180,72	5 004 800,00
Airbus Group N.V.	501 800	0,06	20 736 885,00	20 736 885,00
Akzo Nobel N.V.	127 431	0,05	5 540 736,39	7 332 379,74
Corio N.V.	51 576	0,05	2 095 532,88	2 095 532,88
ING Groep N.V.	2 030 000	0,05	21 763 911,34	21 984 900,00
Kendrion N.V.	65 252	0,50	1 409 443,20	1 409 443,20
Koninklijke Philips N.V.	456 000	0,05	10 788 880,33	11 012 400,00
Unilever N.V.	650 000	0,02 / 0,04	21 212 750,00	21 212 750,00
<b>Belgia</b>				
Anheuser-Busch InBev N.V.	150 000	0,01	14 032 500,00	14 032 500,00
Belgaom SA	56 207	0,02	1 280 131,92	1 689 301,39
KBC Group N.V.	87 500	0,02	1 710 100,39	4 062 625,00
<b>Bermuda</b>				
Beijing Enterprises Water Group Ltd	9 000 000	0,10	4 828 540,14	5 065 307,42
China Animal Healthcare Ltd	3 500 000	0,18	2 007 008,60	2 007 008,60
Haier Electronics Group Company, Ltd.	2 220 000	0,08	4 337 687,16	4 337 687,16
Höechst LNG Holdings Ltd	315 000	0,45	1 959 359,94	2 856 668,88
Seadrill Ltd	523 754	0,11	5 007 579,44	5 007 579,44
<b>Caymansaaret</b>				
AAC Technologies Holdings Inc.	1 011 500	0,08	4 441 491,45	4 441 491,45
Baidu Inc	80 000	0,02 / 0,01	14 189 349,32	15 014 908,16
China Menanki Dairy Company, Ltd.	800 000	0,04	2 699 298,55	2 709 992,57
China Resources Land Ltd	1 450 000	0,02	2 635 106,47	3 141 127,75
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	5 000 000	0,03	961 027,93	961 027,93
Kingdee International Software Group Company, Ltd.	5 000 000	0,19	1 226 505,26	1 226 505,26
New Oriental Education & Technology Group Inc.	580 000	0,37	9 750 267,69	9 750 267,69
Semiconductor Manufacturing International Corporation	15 000 000	0,04	1 130 933,42	1 130 933,42
Sino Biopharmaceutical Ltd	8 020 000	0,16	5 970 075,40	5 970 075,40
Sunny Optical Technology Group Company, Ltd.	3 318 000	0,30	4 621 321,88	4 700 235,74
Tencent Holdings Ltd	1 050 000	0,01	12 543 803,76	12 543 803,76
WuXi PharmaTech (Cayman) Inc.	135 000	0,19 / 1,51	3 743 884,36	3 743 884,36
<b>Espania</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2 112 574	0,03	14 771 565,03	16 592 156,20
Banco Santander S.A.	3 503 845	0,03	24 512 899,62	24 512 899,62
Caixabank S.A.	400 000	0,01	1 744 400,00	1 744 400,00
Gas Natural SDG, S.A.	125 231	0,01	1 896 567,18	2 606 057,11
Iberdrola S.A.	1 877 917	0,03	8 304 585,57	10 510 701,45
Repsol S.A.	421 731	0,03	6 553 699,74	6 553 699,74
Telefónica S.A.	1 554 508	0,03	17 109 111,66	18 498 645,20
<b>Hong Kong</b>				
China Everbright International Ltd	500 000	0,01	536 136,59	612 721,67
China Everbright Ltd	2 000 000	0,12	3 793 399,65	3 920 569,18
China Merchants Holdings International Company, Ltd.	1 200 000	0,05	3 181 619,18	3 319 528,51
China Mobile Ltd	1 445 000	0,01	13 917 542,74	13 917 542,74
China Overseas Land & Investment Ltd	1 500 000	0,02	3 585 451,53	3 663 587,13
Lenovo Group Ltd	1 500 000	0,01	1 621 535,52	1 621 535,52
PCCW Ltd	4 068 000	0,05	2 094 999,12	2 276 559,41
<b>Iso-Britannia</b>				
Anglo American Plc	584 100	0,04	9 002 594,04	9 002 594,04
Arm Holdings Plc	500 000	0,04	5 495 186,72	6 387 212,74
AstraZeneca Plc	418 000	0,03	19 329 217,95	24 386 670,93
Aviva Plc	180 000	0,01	719 953,88	1 119 655,93
BAE Systems Plc	1 582 407	0,05	8 224 770,37	9 578 956,23
Barclays Plc	9 381 250	0,06	27 615 176,47	29 327 697,71
BG Group Plc	1 256 282	0,04	13 949 907,59	13 949 907,59
BHP Billiton Plc	1 345 000	0,03 / 0,06	23 976 537,42	23 976 537,42
BP Plc	6 844 128	0,04	36 079 072,50	36 079 072,50
British American Tobacco Plc	164 297	0,01	7 350 628,04	7 382 712,80
British Land Company Plc, The	1 250 000	0,12	7 708 493,30	12 469 508,28
BT Group Plc	2 977 592	0,04	6 945 148,28	15 348 609,42
Centrica Plc	1 887 766	0,04	6 226 679,58	6 759 506,19
Compass Group Plc	534 360	0,03	1 839 999,93	7 553 349,08
Diageo Plc	300 000	0,01	7 119 655,93	7 119 655,93
GlaxoSmithKline Plc	2 234 000	0,05	38 742 993,44	39 465 708,05
Hammerson Plc	1 155 000	0,15	6 161 493,00	8 971 305,69
HSBC Holding Plc	8 953 000	0,15	61 024 939,58	69 955 010,91
Land Securities Group Plc	1 210 390	0,15	10 718 184,27	17 979 474,00
Lloyds Banking Group Plc	12 294 278	0,02	9 813 485,55	11 967 546,00
National Grid Plc	1 372 427	0,04	10 914 278,65	16 173 459,28
Prudential Plc	560 000	0,02	3 527 251,72	10 728 522,58
Reckitt Benckiser Group Plc	100 000	0,01	6 535 522,25	6 688 520,27
Rio Tinto Plc	775 700	0,04	28 983 153,75	29 866 790,35
Rolls-Royce Holdings Plc	484 568	0,03	3 721 620,98	5 403 098,06
Royal and Sun Alliance Insurance Group Plc	500 000	0,05	2 792 399,54	2 792 399,54
Royal Dutch Shell Plc	2 376 765	0,04	59 532 879,72	65 705 668,43
SABMiller Plc	400 000	0,02	17 086 558,43	17 260 238,80
SSE Plc	371 175	0,04	6 712 217,56	7 729 437,03
Standard Chartered Plc	440 300	0,02	5 443 688,54	5 443 688,54
Tate & Lyle Plc	250 000	0,05	1 932 212,09	1 932 212,09
Tesco Plc	3 573 350	0,04	8 656 966,81	8 656 966,81
Unilever Plc	327 000	0,01 / 0,03	7 681 791,12	11 028 745,67
Vodafone Group Plc	9 776 546	0,04	27 946 436,86	27 946 436,86
Muut	86 984 370		788 434,67	791 190,79
<b>Italia</b>				
Assicurazioni Generali S.p.A.	270 000	0,02	4 590 000,00	4 590 000,00
Enel S.p.A.	2 388 723	0,03	8 828 720,21	8 828 720,21
ENI S.p.A.	856 875	0,02	12 433 256,25	12 433 256,25
Intesa Sanpaolo S.p.A.	4 400 000	0,03	10 085 749,63	10 656 800,00
Snam S.p.A.	744 440	0,02	2 749 202,00	3 050 715,12
Telecom Italia S.p.A.	5 427 235	0,03 / 0,04	4 784 936,27	4 784 936,27
Unicredit S.p.A.	2 925 000	0,05	11 780 018,35	15 604 875,00
<b>Itävalta</b>				
Erste Group Bank AG	220 000	0,05	4 217 400,00	4 217 400,00
OMV AG	46 279	0,01	1 013 741,50	1 013 741,50
UNIQA Insurance Group AG	400 000	0,13	3 087 600,00	3 087 600,00
<b>Japani</b>				
Nomura Holdings, Inc.	154 600	0,00	734 114,60	734 198,31
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	38 300	0,00	1 118 521,01	1 153 641,47
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	168 000	0,00	521 664,19	535 591,82
<b>Jersey</b>				
Experian Plc	255 734	0,03	3 223 209,82	3 572 199,15
Glencore Plc	2 310 846	0,02	8 861 852,61	8 861 852,61
Shire Plc	162 000	0,03	5 134 961,53	9 427 988,19
WPP Plc	200 000	0,02	1 653 028,07	3 451 020,67
<b>Kanada</b>				
Lundin Mining Corporation	3 251 900	0,45	12 539 896,20	12 965 363,04
<b>Kiina</b>				
Anhui Conch Cement Company, Ltd.	2 310 000	0,04	6 103 668,59	7 101 465,43
Bank of China Ltd	20 000 000	0,01	8 998 005,56	9 238 611,02
China Merchants Bank Company, Ltd.	4 150 000	0,02	6 806 504,02	8 503 245,73
China Minsheng Banking Corporation, Ltd.	3 500 000	0,01	2 993 215,67	3 776 149,52
China Pacific Insurance (Group) Company, Ltd.	1 000 000	0,01	2 933 743,63	4 157 374,96
CSR Corporation Ltd	5 444 000	0,04	3 990 994,99	6 023 837,74
Dongfeng Motor Group Company, Ltd.	800 000	0,01	932 781,14	932 781,14
PICC Property and Casualty Company, Ltd.	900 000	0,01	1 337 682,10	1 441 223,32
Ping An Insurance Company of China Ltd	600 000	0,01	4 044 914,12	5 033 450,14
Zhuzhou CSR Times Electric Company, Ltd.	1 200 000	0,10	3 692 589,14	5 740 681,75
<b>Luxemburg</b>				

## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitteet

ArcelorMittal S.A.	59 861	0,00	543 956,91	543 956,91
Millicom International Cellular S.A.	55 000	0,05 / 0,00	3 410 784,63	3 410 784,63
Oriflame Cosmetics SA	124 398	0,23	1 435 616,22	1 435 616,22
RTL Group	70 036	0,05	5 513 076,37	5 566 461,28
Subsea 7 S.A.	631 833	0,19	5 349 128,09	5 349 128,09
Tenaris S.A.	160 644	0,01	2 000 017,80	2 000 017,80
<b>Norja</b>				
DNB ASA	2 065 000	0,13	24 220 181,36	25 281 519,58
Norsk Hydro ASA	7 293 567	0,35	28 610 434,69	34 233 464,22
Opera Software ASA	723 936	0,51	6 684 864,63	7 594 042,20
Orkla ASA	363 719	0,04	2 053 511,94	2 053 511,94
StatOil ASA	1 971 416	0,06	28 605 372,62	28 605 372,62
Storebrand ASA	13 790 000	3,07	44 472 063,70	44 472 063,70
Telenor ASA	1 074 632	0,07	16 757 520,42	18 005 612,48
TGS Nopec Geophysical Company ASA	75 000	0,07	1 335 434,64	1 335 434,64
Tomra Systems ASA	98 135	0,07	536 357,18	624 061,32
Welia ASA	1 819 429	0,11	148 902,62	148 902,62
Yara International ASA	220 000,00	0,08	7 043 153,27	8 114 355
Muut	237 056		196 891,24	196 891,24
<b>Portugali</b>				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	646 636	0,02	1 699 287,83	2 080 874,65
Galp Energia, SGPS, S.A.	283 368	0,03	2 382 841,51	2 382 841,51
<b>Ranska</b>				
Air Liquide SA	72 536	0,02	5 600 094,19	7 456 700,80
Alcatel-Lucent SA	25 933 101	0,92	56 303 892,94	76 710 112,76
AXA SA	1 700 000	0,07	26 132 837,82	32 648 500,00
BNP Paribas SA	405 000	0,03	17 876 795,12	19 928 025,00
Bouygues SA	210 000	0,06 / 0,09	5 770 540,46	6 284 250,00
Carrefour SA	205 000	0,03	3 783 940,16	5 181 375,00
Compagnie de Saint-Gobain SA	157 389	0,03	5 100 817,71	5 544 814,47
Danone	150 000	0,02	8 152 500,00	8 152 500,00
Electricite de France SA	92 881	0,00	2 120 008,82	2 120 008,83
Essilor International SA	48 000	0,02	4 049 332,12	4 443 360,00
GDF SUEZ SA	767 405	0,03	14 910 679,15	14 910 679,15
Hermès International	4 146	0,00	1 161 004,38	1 215 607,20
Ipsos	98 356	0,21 / 0,28	1 895 151,80	2 272 074,48
Kiejiärre	320 000	0,16	8 150 219,18	11 423 600,00
Lafarge SA	137 500	0,05	5 773 545,27	7 986 000,00
Laqardere SCA	254 955	0,19	5 503 203,68	5 503 203,68
L'Oréal SA	74 000	0,01	8 544 698,28	10 289 700,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	85 000	0,02	11 232 750,00	11 232 750,00
Compagnie Générale des Etablissements Michelin	43 126	0,02	2 816 628,57	3 239 193,86
Orange SA	687 327	0,03	6 212 406,64	9 725 677,05
Pernod Richard SA	60 000	0,02	5 532 600,00	5 532 600,00
Renault SA	103 500	0,06	6 165 211,95	6 284 855,00
Rexel SA	200 000	0,07	2 968 000,00	2 968 000,00
Sanoft SA	400 800	0,03	19 872 484,61	30 280 400,00
Schneider Electric SE	161 548	0,03	8 560 455,91	9 767 192,08
Societe Generale SA	732 123	0,09	21 833 400,83	25 616 983,77
Suez Environnement SA	270 000	0,05	3 611 933,68	3 896 100,00
Total SA	786 719	0,03	33 447 358,29	33 447 358,29
Unibail-Rodamco SE	82 242	0,08	11 689 481,49	17 505 209,70
Veolia Environnement SA	280 000	0,05	3 807 497,77	4 130 000,00
Vinci SA	240 625	0,04	10 039 520,87	10 950 843,75
Vivendi SA	450 406	0,03	6 469 304,89	9 316 648,11
Muut	162 206		140 008,00	140 008,00
<b>Ruotsi</b>				
AB Electrolux	1 300 000	0,42 / 0,34	24 160 075,97	31 666 134,36
AB Industrivärden	50 000	0,01 / 0,00	690 125,10	722 346,43
AB SKF	893 861	0,20 / 0,11	15 692 289,89	15 692 289,89
AB Volvo	2 570 434	0,12 / 0,04	23 164 828,93	23 164 828,93
Alfa Laval AB	219 305	0,05	3 462 464,76	3 462 464,76
Assa Abloy AB	593 018	0,16 / 0,11	21 501 849,97	26 187 998,13
Atlas Copco AB	2 488 380	0,20 / 0,24	52 791 337,00	56 981 520,96
Atrium Ljungberga AB	1 405 000	1,05 / 0,83	13 270 696,34	17 156 765,68
Billerudkorsnas AB	370 000	0,18	3 570 318,15	4 427 552,43
Boliden AB	1 124 864	0,41	13 437 139,04	15 029 530,33
Castellum AB	250 000	0,15	2 290 231,49	3 249 760,46
Com Hem Holding AB	1 317 747	0,63	8 362 684,79	8 838 290,32
ElektA AB	723 231	0,19 / 0,14	6 136 645,45	6 136 645,45
Endomines AB	10 200 000	3,89	613 542,00	613 542,00
Fabege AB	1 100 000	0,67	7 689 245,10	11 781 113,60
Getinge AB	422 523	0,18 / 0,11	7 997 933,50	7 997 933,50
H & M Hennes & Mauritz AB	1 810 000	0,11 / 0,05	54 365 360,89	62 742 041,95
Hexagon AB	297 700	0,08 / 0,06	6 250 750,21	7 663 964,36
Hufvudstaden AB	300 000	0,14 / 0,03	2 040 368,45	3 241 775,79
Husqvarna AB	1 100 000	0,19 / 0,07	6 658 604,56	6 783 015,01
Intrum Justitia AB	840 000	1,09	7 130 277,31	20 720 536,57
Investor AB	580 000	0,08 / 0,02	15 753 270,02	17 567 337,38
Inwido AB	1 850 000	3,19	13 245 235,81	13 245 235,81
Investment AB Kinnevik	150 000	0,05 / 0,02	4 075 375,28	4 075 375,28
Kunskleden AB	1 218 618	0,67	4 957 098,38	7 297 696,42
Lindab International AB	300 000	0,38	1 951 993,47	2 087 192,59
Lundin Petroleum AB	235 176	0,08	2 814 200,19	2 814 200,19
Modern Times Group MTG AB	376 667	0,56 / 0,31	9 747 042,18	9 973 073,87
Nobis AB	200 000	0,11	1 264 427,53	1 479 626,40
Nordea Bank AB EUR	3 220 016	0,08	23 611 928,69	31 024 854,16
Nordea Bank AB SEK	26 025 000	0,64	236 877 206,65	251 854 838,71
Ratos AB	811 776	0,25 / 0,07	4 061 904,82	4 061 904,82
Sandvik AB	2 358 132	0,19	19 180 377,39	19 180 377,39
Securitas AB	1 200 000	0,33 / 0,23	9 892 951,41	12 060 044,71
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3 227 500	0,15	32 465 910,35	34 206 071,01
Skanska AB	833 228	0,20 / 0,14	12 996 194,11	14 885 090,85
Sotkamo Silver AB	1 800 000	8,72	1 062 000,00	1 062 000,00
SSAB AB	6 505 318	1,18 / 0,50	24 830 769,21	28 461 787,08
Sveabank AB	1 220 000	0,11	23 393 150,99	25 379 325,03
Swedish Match AB	400 000	0,20	10 274 476,08	10 420 525,92
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA	840 000	0,12 / 0,06	15 095 496,65	15 095 496,65
Svenska Handelsbanken AB	580 000	0,09	20 258 311,59	22 636 857,23
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5 139 688	0,16 / 0,09	45 105 319,18	51 599 337,63
TeliaSonera AB	13 525 937	0,31	70 802 850,93	72 426 743,44
Tribona AB	1 125 000	2,31	4 142 871,89	4 599 169,59
Muut	6 850 000		200 681,36	200 681,36
<b>Saksa</b>				
Adidas AG	70 000	0,03	4 022 200,00	4 022 200,00
Allianz SE	281 500	0,06	26 823 996,34	38 861 075,00
BASF SE	195 200	0,02	12 451 133,35	13 679 616,00
Bayer AG	288 000	0,03	16 007 423,77	32 673 600,00
Bayerische Motoren Werke AG	210 200	0,03	12 963 791,86	18 882 266,00
Beiersdorf AG	160 307	0,06	10 830 340,92	10 830 340,92
Bilfinger SE	100 000	0,22	4 636 500,00	4 636 500,00
Brenntag AG	67 500	0,04	2 956 470,32	3 154 275,00
Commerzbank AG	1 100 678	0,10	12 085 444,44	12 085 444,44
Continental AG	28 000	0,01	2 093 421,40	4 923 800,00
Daimler AG	334 400	0,03	11 535 684,12	23 143 524,00
Deutsche Annington Immobilien SE	75 000	0,03	2 237 500,00	2 112 750,00
Deutsche Bank AG	1 422 500	0,10	35 647 850,00	35 647 850,00
Deutsche Börse AG	91 500	0,05	4 940 064,25	5 411 310,00
Deutsche Euroshop AG	175 000	0,32	5 796 023,02	6 332 375,00
Deutsche Post AG	637 500	0,05	14 501 493,65	17 282 625,00
Deutsche Telekom AG	1 158 468	0,03	10 749 142,65	15 407 624,40
Deutsche Wohnen AG	711 510	0,24	8 125 707,60	13 906 462,95
Draegerwerk AG & Co KGaA	25 000	0,15 / 0,00	1 698 442,85	2 103 250,00
E.ON SE	1 038 397	0,05	14 791 965,26	14 791 965,27
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	183 500	0,06	10 081 011,56	11 329 290,00
Fresenius SE & Co KGaA	68 000	0,01	2 063 925,31	2 846 275,00
Heidelbercement AG	20 600	0,01	820 457,77	1 209 014,00
Jenoptik AG	248 300	0,43	2 292 432,56	2 595 976,50
Lanxess AG	45 000	0,05	1 731 600,00	1 731 600,00
LEG Immobilien AG	200 000	0,35	8 755 854,00	12 398 000,00
Linde AG	104 400	0,06	13 199 306,29	16 077 600,00
Merck KGaA	20 400	0,00 / 0,02	1 203 199,75	1 597 524,00
Metro AG	120 000	0,04	3 028 200,00	3 028 200,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	57 500	0,03	6 042 662,91	9 547 875,00

## Emoyhtion tilinpaätöksen liitetiedot

Porsche Automobil Holding SE	37 975	0,01 / 0,00	2 557 236,50	2 557 236,50
RWE AG	181 342	0,03	4 667 743,08	4 667 743,08
SAP SE	310 000	0,03	14 894 736,44	18 076 100,00
Siemens AG	300 597	0,03	21 787 312,76	28 241 088,15
Software AG	100 000	0,02	1 866 545,63	2 019 500,00
Stada Arzneimittel AG	60 000	0,10	1 515 000,00	1 515 000,00
ThyssenKrupp AG	295 850	0,05	5 175 073,17	6 298 546,50
Wincor Nixdorf AG	60 000	0,18	2 367 931,08	2 407 800,00
Volkswagen AG	16 174	0,00	2 850 099,43	2 990 572,60
Muut	14 101		445 254,49	476 543,30
<b>Sveitsi</b>				
ABB Ltd	1 436 850	0,06	22 529 836,17	25 254 435,56
Compagnie Financière Richemont SA	150 000	0,01	7 832 913,15	11 071 606,79
Credit Suisse Group AG	1 159 024	0,07	24 165 611,84	24 165 611,84
Galenica AG	8 400	0,13	5 529 441,12	5 529 441,12
Holcim Ltd	29 625	0,01	1 486 380,33	1 757 937,25
Nestlé SA	942 190	0,03	44 813 607,72	57 123 794,91
Novartis AG	852 800	0,03	33 607 376,92	65 463 606,12
Roche Holding AG	233 000	0,03 / 0,00	25 918 515,07	52 281 603,46
SGS SA	810	0,01	1 025 389,33	1 376 946,11
Swatch Group AG, The	8 900	0,01	3 286 427,15	3 286 427,15
Swiss Re AG	145 800	0,04	6 217 979,91	10 143 188,62
Swisscom AG	8 889	0,02	3 053 837,42	3 862 693,36
Syngenta AG	47 114	0,05	10 647 691,54	12 526 901,03
Transocean Ltd	95 160	0,03	1 453 041,92	1 453 041,92
UBS Group AG	1 305 000	0,03	15 284 905,98	18 537 425,15
Zurich Insurance Group AG	112 500	0,08	21 435 745,65	29 163 547,90
<b>Tanska</b>				
A P Moller - Maersk A/S	45 332	0,21 / 0,02	74 074 208,57	75 122 737,84
Carlsberg A/S	283 812	0,19 / 0,06	18 247 861,66	18 247 861,66
Coloplast AS	54 869	0,02 / 0,01	3 205 874,14	3 824 830,56
Danske Bank A/S	3 659 550	0,36	69 799 793,62	82 182 955,69
DSV A/S	325 370	0,18	7 167 525,37	8 224 602,64
ISS A/S	265 000	0,14	5 624 667,49	6 335 540,54
Novo Nordisk A/S	3 884 015	0,15 / 0,05	110 871 788,00	135 739 419,90
Novozymes A/S	214 100	0,07 / 0,03	4 720 922,36	7 470 911,85
Pandora A/S	180 000	0,14	10 648 182,27	12 172 730,14
Vestas Wind Systems A/S	250 000	0,11	6 560 505,51	7 598 753,58
William Demant Holding A/S	13 042	0,02	820 150,22	820 150,22
<b>Yhdysvallat</b>				
Autoliv, Inc.	117 700	0,13	7 790 165,31	10 488 118,81
Ciena Corporation	1 900 000	1,78	30 359 937,40	30 359 937,40
CST Brands, Inc.	66 666	0,09	1 624 740,31	2 394 616,80
Equity Residential	850 000	0,23	37 156 758,53	50 309 694,42
Valero Energy Corporation	600 000	0,12	17 856 558,41	24 457 622,93
<b>Yhteensä</b>			<b>3 293 543 331,93</b>	<b>3 845 126 666,75</b>
<b>Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat</b>				
<b>Luxemburg</b>				
Aki Partners S.C.S	6 383 846 941	18,18	63 838 469,41	63 838 469,41
Lakeside Network Investments S.à.r.l.	83 712 075	10,00	837 120,75	837 120,75
<b>Yhdysvallat</b>				
Muut	68 255		83 059,04	83 059,04
<b>Yhteensä</b>			<b>64 758 649,20</b>	<b>64 758 649,20</b>
	<b>Kotivaltio</b>	<b>Kpl</b>	<b>Kirjanpitoarvo, EUR</b>	<b>Käypä arvo, EUR</b>
<b>Korkorahastot</b>				
Apollo Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	9 396 887,04	9 396 887,04
Apollo Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	9 010 279,19	9 010 279,19
AXA IM US Short Duration High Yield S A-Class	Luxemburg	547 958	45 842 214,14	76 680 717,77
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	128 458 385,73
BlackRock Eur Instl Cash Series	Irlandi	389 792 548	389 792 548,28	389 792 548,28
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	1 226 053	1 849 907,50	2 251 037,11
Goldman Sact Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	22 587 940	166 061 752,11	191 899 149,18
GS Euro Liquid Reserves Fund (Inst.Dist)	Irlandi	388 308 759	388 308 759,12	388 308 759,12
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist)	Luxemburg	422 513 744	422 513 744,10	422 513 744,10
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) Class B	Caymansaaret	4 302 312	737 165,50	737 165,50
Morgan Stanley Institutional Liquidity Euro Fund	Luxemburg	293 253 387	293 253 387,28	293 253 387,28
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	74 999	2 858 536,88	2 858 536,88
OP-High Yield Fund A	Suomi	176 971	19 998 132,80	30 658 465,08
OP-Likvidi A	Suomi	975 856	100 000 000,00	100 698 617,31
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg	3 179 902	31 419 338,81	68 831 091,86
Muut			484 280,45	484 364,16
<b>Yhteensä</b>			<b>1 960 931 817,38</b>	<b>2 115 833 175,59</b>
<b>Osakerahastot</b>				
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Luxemburg	1 759 511	21 458 434,12	64 714 802,21
Aberdeen Global China Equity	Luxemburg	1 052 607	9 122 786,95	20 239 519,52
Aberdeen Global Sicav Asia Pacific Equity A2/C	Luxemburg	1 018 477	26 787 545,40	60 105 077,28
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu) rahasto	Suomi	20 363	4 355 157,88	11 985 857,50
Amundi Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	4 543	3 466 140,66	5 368 621,56
Amundi EQ Latin America	Luxemburg	50 456	51 459 706,71	51 459 706,71
BlackRock Emerging Markets Index Sub-Fund	Irlandi	24 288 478	234 995 551,59	238 983 739,65
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	85 543	8 778 462,87	24 915 210,46
Carnegie Medical	Luxemburg	43 813	14 437 420,33	41 182 013,72
East Capital (LUX) - Frontier Markets Fund Class A USD	Luxemburg	68 693	5 517 516,22	5 736 893,19
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	6 605 387	9 202 995,67	9 950 625,42
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	Caymansaaret	676 262	2 300 437,28	2 300 437,28
East Capital China A-Shares Fund	Luxemburg	130 805	91 471 242,86	132 439 447,86
Energy Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	128 550	8 150 249,23	8 381 532,00
EQ Emerging Dividend Fund -1K	Suomi	206 536	25 000 000,00	27 194 336,42
Fidelity Funds (FF) China Consumer Fund I- AC	Luxemburg	4 383 935	35 247 718,58	37 263 989,13
FIM Brands	Suomi	329 751	6 555 369,31	7 739 259,11
FIM Bric+	Suomi	661 766	7 000 000,00	8 007 964,27
FIM Fenno	Suomi	46 323	2 749 751,72	8 553 939,75
FIM Frontier C	Suomi	331 484	4 000 000,00	4 087 197,33
FIM Kehittävät Markkinat Pienemmät Yhtiöt	Suomi	1 353 559	10 000 000,00	11 424 036,12
FIM Rohto	Suomi	255 310	2 500 000,00	3 770 925,19
Fondita Equity Spice B	Suomi	93 373	9 000 000,00	10 914 090,17
Fourton Hannibal	Suomi	63 345	6 619 713,10	7 345 439,20
Fourton Odyssey A	Suomi	211 049	40 000 000,00	49 856 158,75
Fourton Stamina A	Suomi	210 086	29 559 684,09	53 164 690,29
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 026 943	50 216 916,66	57 788 275,89
Investec Emerging Markets Equity I	Luxemburg	2 686 480	36 453 795,99	42 249 773,81
Investec GS Asian Equity	Luxemburg	3 064 333	45 000 000,00	60 246 798,35
Investec GSF Asia Pacific Equity Fund I	Luxemburg	2 358 915	37 433 555,44	43 424 553,46
Investec Pan Africa Fund I S&S USD	Guernsey	2 259 366	29 608 804,51	33 789 075,09
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	2 095 635	81 108 548,43	81 108 548,43
iShares MSCI Brazil Index Fund	Yhdysvallat	234 000	6 854 628,57	7 042 550,04
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	2 838 170	88 073 789,86	91 730 327,65
iShares MSCI India ETF	Yhdysvallat	961 000	23 698 492,71	23 698 492,71
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	Yhdysvallat	652 038	23 571 326,76	23 571 326,76
iShares MSCI Philippines ETF	Yhdysvallat	429 500	10 007 262,06	13 089 119,51
iSHARES MSCI South Korea Capped ETF	Yhdysvallat	630 100	27 829 890,32	28 668 746,57
iShares MSCI Taiwan ETF	Yhdysvallat	3 491 800	40 144 118,57	43 370 681,16
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	Luxemburg	133 941	36 142 836,49	41 102 234,79
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	4 581	1 970 453,61	7 501 931,65
KJK Fund II Balkan Discovery	Luxemburg	1 250	1 226 962,50	1 226 962,50
KJK Fund II SICAV-SIF, Balkan A	Luxemburg	9 608	9 608 325,00	12 735 834,79
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Irlandi	17 294 742	49 056 658,39	69 057 905,66
OP Kehittävä Aasia	Suomi	568 083	68 079 552,59	94 046 182,60
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	773 215	82 454 591,71	87 466 028,60
OP-Suomi Arvo A	Suomi	20 036	1 503 949,40	4 292 455,42
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	5 242 889	9 440 223,02	14 715 242,88
Osmosis MoRE World Resource Efficiency Fund plc	Irlandi	930 408	8 388 197,13	9 989 952,66
PAM USA Fund I Ky	Suomi	1 520 665	154 587 746,29	165 405 645,69
Parvest Equity Latin America I	Luxemburg	856 359	14 701 131,19	25 385 342,14
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	84 723	32 759 330,79	83 555 876,80
Prosperity New Russian Generation, A share	Guernsey	14 864 250	2 571 034,10	2 571 034,10
Prosperity New Russian Generation, B share	Guernsey	14 864 250	2 448 603,90	2 448 603,90
Prosperity Quest Fund Unlisted Limited, Class C	Kanaalisaaret	220 352	12 013 110,90	12 013 110,90



## Emoyhtion tilinpäätöksen liitteet

Prosperity Voskhod Fund Limited	Guernsey	14 936 529	10 949 271,73	10 949 271,73
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	42 279 498	26 782 907,69	63 026 246,60
Russel 2000 ETF	Yhdysvallat	436 888	40 187 175,99	43 033 881,82
Russel Japan Equity Fund A Accum	Iranti	526 545	67 412 783,92	79 591 244,70
Russel Emerging Equity Fund A	Iranti	687 177	130 515 176,56	208 281 169,74
Selkison & Co Global Top 25 Pharmaceuticals	Suomi	604 149	10 000 000,00	13 997 053,41
Source MSC1 Europe value ETF	Iranti	13 685	2 018 132,78	2 602 750,15
SPDR S&P 500 ETF Trust	Yhdysvallat	5 531 744	641 604 363,96	936 537 335,64
SSGA Emerging Markets Select Equity Fund	Luxemburg	5 483 385	56 000 000,00	56 075 832,20
Taalenteidas ArvoRai	Suomi	125 327	15 000 000,00	21 438 284,56
Taalenteidas Lyidian Leijona Osake Kasvu	Suomi	103 340	13 279 222,41	13 279 222,41
Timber Capital Forest Fund (A shares)	Guernsey	10 637 909	64 909 938,63	79 208 217,91
Timber Capital Forest Fund II (Ordinary shares)	Guernsey	128 218	875 857,96	954 691,31
Topix ETF	Japani	9 384 516	80 399 152,66	93 050 354,89
UBS Global Innovators I-A2-Acc	Luxemburg	71 213	8 963 520,27	8 963 520,27
Muut			146 548,87	171 785,13
<b>Yhteensä</b>			<b>2 825 733 974,99</b>	<b>3 721 529 186,07</b>
<b>Kiinteistörahastot</b>				
Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	22 778 549	14 672 004,93	14 672 004,93
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	50 661 061	41 164 696,00	41 164 696,00
Alternative Property Income Venture	Luxemburg	22 564 128	22 148 677,28	22 148 677,28
ARCH Capital - TRG Asian Partners, LP.	Caymansaaret	22 349 137	17 117 204,39	21 975 123,52
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	46 966 974	46 966 974,05	48 787 507,90
Capman Re II KY	Suomi	13 629 794	13 629 793,66	16 404 056,38
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	29 488 244	22 817 206,69	22 817 206,69
Curzon Capital Partners III, LP	Iso-Britannia	27 522 072	27 522 072,00	29 472 286,02
ECE European Prime Shopping Centre Fund	Luxemburg	43 942 846	43 942 846,25	51 063 828,43
European Office Income Venture	Luxemburg	11 781 125	2 222 085,10	2 222 085,10
European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	25 864 086	25 864 086,00	27 469 392,23
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	9 584 584	3 913 423,81	3 913 423,81
European Retail Income Venture	Luxemburg	24 214 125	7 356 686,97	7 356 686,97
Fosca II	Luxemburg	20 000 000	19 965 880,00	19 965 880,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	30 967 844	21 723 590,26	24 935 351,22
Fromore Real Estate Partners, L.P.	Iso-Britannia	26 970 485	18 704 199,45	18 704 199,45
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	30 000 000	15 300 000,00	15 300 000,00
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	41 132 533	41 132 532,70	50 770 543,23
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	17 124 818	8 987 738,10	8 987 738,10
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	7 600 434	3 938 438,52	3 938 438,52
Rocksprinq German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	16 789 025,00	16 789 025,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	35 203 205	19 269 994,11	19 269 994,11
VTBC-Ashmore Real Estate Partners I, L.P.	Iso-Britannia	3 129 522	3 129 522,00	3 180 999,51
Muut			461 082,48	461 082,48
<b>Yhteensä</b>			<b>458 739 759,75</b>	<b>491 770 226,88</b>
<b>Pääomarahastot *)</b>				
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 769 422	576 604,33	576 604,33
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	9 611 834	8 235 150,08	8 235 150,08
Antin Infrastructure Partners FCPR	Ranska	16 870 046	16 870 046,84	30 894 030,60
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	11 897 332	1 865 584,87	1 865 584,87
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	13 161 203	13 161 202,85	16 538 828,14
Apax Europe VII - B, L.P.	Iso-Britannia	58 964 495	58 964 495,32	66 957 899,20
Apax VIII	Guernsey	31 526 914	31 526 914,11	34 321 144,51
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	23 927 547	17 941 990,27	24 934 076,97
Apollo Overseas Partners VIII	Yhdysvallat	9 117 538	6 827 775,08	6 827 775,08
Arcadia II	Saksa	6 097 526	3 988 800,38	3 988 800,38
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	34 795 530	29 891 414,21	29 891 414,21
Atlas Venture VI	Yhdysvallat	2 507 808	1 018 512,92	1 018 512,92
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	9 822 529	7 315 241,27	25 932 649,67
Baltic Investment Fund III LP	Jersey	665 254	665 254,28	775 574,06
BC European Capital IX, LP	Guernsey	40 808 715	40 808 715,00	43 213 001,25
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	13 341 223	8 784 954,87	8 784 954,87
Bluedrip L.P.	Iso-Britannia	15 000 000	13 500 000,00	13 500 000,00
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	5 304 702	1 569 899,97	1 569 899,97
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia	16 977 283	14 003 576,29	14 003 576,29
Bridgepoint Europe IV	Iso-Britannia	32 608 124	32 608 123,51	37 901 661,06
CapMan Buyout Fund IX	Guernsey	40 051 910	40 051 909,51	42 391 342,32
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	5 891 294	5 891 293,72	9 558 918,63
CapMan Buyout X Fund	Guernsey	19 636 281	19 314 991,99	19 314 991,99
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	9 425 893	9 425 892,64	12 639 622,46
CapMan Russia II	Guernsey	2 059 399	1 375 336,42	1 375 336,42
Capman Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	608 808	608 807,93	787 522,89
CCM Co-Invest LP	Jersey	589 865	702 512,95	2 424 514,79
Chiron Guernsey Holdings, LP INC	Guernsey	15 000 000	11 007 558,52	19 767 729,18
Cliron Childsafe Limited	Jersey	10 000 000	3 225 750,00	3 225 750,00
Consumer Equity Investments Limited	Iranti	1 400 000 000	13 890 268,89	14 385 977,42
CVC Europe V	Caymansaaret	23 252 281	23 252 281,36	27 453 201,28
Darwin Private Equity I	Iso-Britannia	10 998 718	9 188 130,36	9 188 130,36
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	16 150 400	16 096 974,06	16 096 974,06
Dasos Timberland Fund II	Luxemburg	6 236 737	5 631 212,14	5 631 212,14
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	14 003 067	6 800 953,57	6 800 953,57
Doughty Hanson V	Iso-Britannia	20 023 378	18 001 517,41	18 001 517,41
EPE Overseas Co-Investors L.P.	Caymansaaret	8 941 143	7 001 642,21	8 998 114,16
EQT Credit II (No1)	Iso-Britannia	18 023 246	18 023 245,96	20 031 414,05
EQT Infrastructure II, LP.	Iso-Britannia	16 441 750	15 572 934,57	15 572 934,57
EQT VI L.P.	Iso-Britannia	34 822 609	34 822 609,13	39 684 367,10
European Mid Market Secondary Fund II LP	Iso-Britannia	14 750 000	14 750 000,00	20 658 437,00
European Mid-Market Secondary Fund I	Iso-Britannia	21 275 000	21 275 000,00	36 249 153,45
European Strategic Partners	Iso-Britannia	10 097 320	1 945 945,47	1 945 945,47
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat	2 073 172	871 498,95	871 498,95
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	8 548 961	2 377 675,82	2 377 675,82
HG Capital 5	Iso-Britannia	4 846 502	3 129 102,09	3 129 102,09
Hg Capital Edge Co-Invest LP	Guernsey	7 593 374	9 112 737,95	10 361 841,17
HqCapital 6	Iso-Britannia	21 814 055	25 765 285,15	30 657 751,83
HqCapital 7	Iso-Britannia	16 977 755	20 455 829,84	20 455 829,84
Ilmarinen Suomi-Rahasto I Ky	Suomi	4 266 328	4 266 328,00	4 272 609,32
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	3 715 524	1 169 104,57	1 169 104,57
Intera Fund I Ky	Suomi	6 386 046	6 386 046,37	7 474 841,73
Inveni Secondaries Fund II Ky	Suomi	3 098 499	507 385,34	507 385,34
Inventure Fund II Ky	Suomi	623 041	574 238,20	574 238,20
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	8 768 363	8 768 362,90	8 873 706,01
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	31 208 411	22 736 294,79	27 283 415,44
KKR Asian Fund II L.P.	Caymansaaret	18 417 448	13 617 855,90	17 389 887,59
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	19 796 956	14 675 748,00	20 170 083,21
KKR E2 Investors L.P.	Caymansaaret	832 028	832 028,00	1 168 916,97
KKR Europe Fund II, LP	Kanada	13 840 427	10 461 286,75	10 461 286,75
KKR European Fund III	Caymansaaret	31 648 187	31 648 187,00	38 378 553,74
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	2 891 386	2 891 386,26	3 803 766,09
Lifeline Ventures III AB	Ruotsi	4 340 964	506 364,73	727 014,12
Living Bridge 4 L.P.	Iso-Britannia	5 920 718	7 054 114,28	7 054 114,28
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	9 045 206	9 045 205,62	10 975 452,50
Montagu IV Co-Invest 1 LP	Iso-Britannia	5 670 148	5 670 148,17	9 520 921,57
Montagu IV Co-Invest 2 LP	Iso-Britannia	10 018 182	10 018 181,82	10 018 181,82
Montagu IV LP	Iso-Britannia	30 932 615	30 932 615,86	30 941 152,87
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	17 847 740	13 249 972,66	25 935 877,96
Nordic Capital Alexander Co-Invest L.P.	Jersey	6 061 246	6 061 246,29	6 061 246,29
Nordic Capital Fund VIII	Jersey	34 685 328	33 729 434,78	33 729 434,78
Nordic Capital V	Jersey	7 265 856	1 856 019,31	1 856 019,31
Nordic Capital VI	Jersey	27 951 572	27 951 571,95	30 449 464,18
Nordic Capital VII	Jersey	61 067 438	61 067 438,31	79 971 047,04
PAI Europe V FCPR	Ranska	16 834 189	16 834 188,51	20 853 721,37
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	3 308 300	3 129 513,20	3 129 513,20
Partners Group European Mezzanine 2008	Iso-Britannia	41 680 334	40 468 270,27	40 468 270,27
Permira Credit Solutions II Master L.P. 1	Iso-Britannia	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00
Permira Credit Solutions II Senior L.P. 1	Iso-Britannia	3 000 000	3 000 000,00	3 000 000,00
Permira Europe II LP2	Guernsey	3 972 686	8 144 440,36	8 144 440,36
Permira Europe III LP	Guernsey	8 751 578	6 021 050,93	6 021 050,93
Permira IV LP	Guernsey	41 785 603	41 785 603,49	46 266 023,04
Permira V	Guernsey	32 150 000	31 088 342,70	31 088 342,70
Redtop Co-Invest LP	Iso-Britannia	10 702 462	13 176 552,28	22 649 880,43
Salto LP Fund	Kanaalisaaret	10 000 000	9 598 280,00	9 598 280,00
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	13 126 201	13 126 201,36	16 177 098,09
Selected Private Equity Funds I Ky	Suomi	3 912 979	3 912 979,45	4 130 263,29
Sentica Buyout III Ky	Suomi	12 201 939	12 201 939,00	17 909 530,19

## Emoyhtion tilinpäätöksen liitteet

Sentica Buyout IV Ky	Suomi	3 947 485	2 411 893,60	2 411 893,60
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	3 550 470	969 434,48	969 434,48
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	36 072 558	26 582 037,20	38 502 412,17
Silver Lake Partners IV	Yhdysvallat	43 078 530	32 237 049,55	45 788 208,92
SLP Denali Co-Invest L.P.	Yhdysvallat	15 072 857	11 023 004,97	19 863 743,68
Sponsor Fund III Ky	Suomi	16 712 240	16 712 239,79	21 028 794,07
The Fifth Cnven Fund	Guernsey	58 817 091	58 817 091,17	65 980 963,21
The Fourth Cnven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	33 168 428	25 454 745,48	25 454 745,48
The Third Cnven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	7 035 670	2 499 055,96	2 499 055,96
Towerbrook III	Caymansaaret	26 371 785	19 759 687,44	24 184 605,90
Towerbrook Investors IV, L.P.	Caymansaaret	7 777 557	5 782 438,42	5 782 438,42
TPG Asia VI LP.	Caymansaaret	24 090 383	17 411 090,83	17 411 090,83
TPG Drone Co-Invest, L.P.	Caymansaaret	12 753 168	10 226 934,83	10 504 215,47
Vaaka Partners Buyout I (B,C,D,E,F) Ky	Suomi	3 990 526	3 949 199,82	3 949 199,82
Vaaka Partners Buyout I Ky	Suomi	2 138 940	2 138 939,70	2 179 434,11
Vaaka Partners Buyout II Ky	Suomi	4 846 813	4 345 060,98	4 345 060,98
Vaihtola Co-Invest L.P.	Caymansaaret	35 119 128	4 357 433,35	8 544 800,00
Verdane ETF II SPV Ky	Suomi	926 403	926 403,00	4 173 449,22
Verdane ETF III SPV K/S	Norja	1 496 406	1 425 777,13	1 425 777,13
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat	8 904 457	3 290 497,93	3 290 497,93
Muut			2 423 905,20	50 738 862,55
<b>Yhteensä</b>			<b>1 447 271 001,58</b>	<b>1 765 592 319,66</b>
<b>Muut rahastot</b>				
Aquila Fund	Bermuda	38 000	30 932 030,93	31 298 904,54
Bluecrest Capital International F EUR	Caymansaaret	66 412	20 018 530,92	20 341 881,96
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	150 946	19 400 533,17	34 000 694,96
CatCo Diversified Fund	Bermuda	25 000	20 119 105,10	20 591 384,56
CFM STRATUS Feeder Limited Class D	Brittiläiset Neitsytsaaret	12 963	20 000 000,00	22 768 256,59
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Caymansaaret	42 158	29 932 643,90	63 900 622,03
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	1 946	23 154 547,61	47 254 638,09
Davidson Kempner Int. Ltd. - Class C Tranche 4	Brittiläiset Neitsytsaaret	252 628	18 420 736,02	33 529 077,70
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd Class A (Lead)	Caymansaaret	33 918	19 034 574,69	28 815 102,08
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS12	Caymansaaret	8 939	2 348 830,68	3 289 675,29
Marshall Wace Market Neutral TOPS B Fund	Irlanti	288 556	30 000 000,00	37 106 567,73
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	31 434 550,19
Och Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	10 188 965,33	15 847 209,41
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jan2008	Bermuda	29 043	16 827 990,65	27 015 048,09
Paulson Credit Opportunities Ltd. Class C	Caymansaaret	540 853	2 676 831,39	42 783 491,20
Pharo Macro Fund	Caymansaaret	12 083	20 017 559,21	20 911 090,24
QVT Offshore Class 1-NI 1075	Caymansaaret	18 731	14 070 630,41	16 519 564,75
QVT SLV Offshore Ltd. B1146	Caymansaaret	1 735	774 765,65	1 270 080,03
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	2 260	2 206 272,33	2 292 246,87
Ursus International Ltd. B/1	Caymansaaret	5 156	5 664 521,76	5 664 521,76
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	26 779	1 335 071,63	1 335 071,63
Muut			813 547,85	1 113 502,03
<b>Yhteensä</b>			<b>326 627 107,68</b>	<b>509 083 181,73</b>
<b>Yhteensä</b>			<b>13 048 211 013,61</b>	<b>16 381 982 489,36</b>

\*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoon yllä 500 000 EUR omistukset.  
Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

<b>AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Lainaksi otetut arvopaperit</b>		
Määrä	9 202 100,00	5 736 000,00
Käypä arvo	79 963 275,12	63 751 049,70
Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita. Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty taseen liitetietojen kohdassa vakuudet ja vastuusitoumukset		
<b>LAINASAAMISET</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan</b>		
Pankkitakaus	151 467 969,58	226 759 409,36
Takausvakuutus	91 351 927,49	132 125 212,93
Muu vakuus	142 807 869,85	196 945 401,83
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	385 627 766,92	555 830 024,12
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	391 777 059,17	427 704 934,17
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	777 404 826,09	983 534 958,29
<b>Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin</b>		
Kiinnelainasaamiset	300 851 752,52	383 118 619,07
Muut lainasaamiset	274 908 088,29	392 009 236,36
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	575 759 840,81	775 127 885,43
<b>Lähipiirilainat</b>		
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat	83 058 749,30	142 867 819,28
Osakkuusyrityksille myönnetyt lainat	180 990 177,33	176 087 785,33
Lainojen laina-ajat ovat 10–29 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja. Lainat on pääsääntöisesti sidottu joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.		

**AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET**

2014

	<b>Aineettomat oikeudet</b>	<b>Ennakkomaksut</b>	<b>Koneet ja kalusto</b>	<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.	17 943 852,14	16 232 822,07	6 329 291,51	1 761 367,44	42 267 333,16
Lisäykset	279 752,01	13 537 430,39	154 687,48	-6 977,46	13 964 892,42
Vähennykset	-1 048 120,44	-835 337,13	-	-	-1 883 457,57
Hankintameno 31.12.	17 175 483,71	28 934 915,33	6 483 978,99	1 754 389,98	54 348 768,01
Kertyneet poistot 1.1.	-5 284 530,43		-5 143 224,29		-10 427 754,72
Tilikauden poistot	-2 337 063,42		-294 914,10		-2 631 977,52
Kertyneet poistot 31.12.	-7 621 593,85		-5 438 138,39		-13 059 732,24
Kirjanpitoarvo 31.12	9 553 889,86	28 934 915,33	1 045 840,60	1 754 389,98	41 289 035,77

**SAAMISTEN ERITTELYT**

2014

2013

Muut saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	16 799 232,71	18 306 125,01
Omistusyhteisy yrityksiltä	0,00	1 560,82

OMAN PÄÄOMAN ERITTELY	2014		2013	
Oma pääoma				
Pohjarahasto		22 994 653,31		22 994 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1.	63 241 665,17		60 241 452,83	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	23 990,00		31 750,00	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	3 723 637,34	66 989 292,51	2 968 462,34	63 241 665,17
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				
1.1.	3 773 637,34		3 018 462,34	
Siirto lahjoitusvaroihin	-50 000,00		-50 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-3 723 637,34	-	-2 968 462,34	-
Tilikauden voitto (tappio)		4 275 472,46		3 773 637,34
		94 259 418,28		90 009 955,82
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:				
Vakuutuksenottajien osuus		94 259 418,28		90 009 955,82
<b>Voitonjakokelpoiset varat:</b>				
Tilikauden voitto		4 275 472,46		3 773 637,34
+ Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		66 989 292,51		63 241 665,17
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä		71 264 764,97		67 015 302,51

<b>VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>			
Vastaiset eläkkeet		13 359 141 388,00	13 136 854 536,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu		842 889 079,00	762 899 692,00
Ositettu lisävakuutusvastuu		94 768 262,00	86 009 621,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu		889 410 095,00	633 969 511,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä		15 186 208 824,00	14 619 733 360,00
<b>Korvausvastuu</b>			
Alkaneet eläkkeet		12 199 574 548,00	11 597 966 152,00
Tasotusmäärä		1 016 471 839,00	971 185 996,00
Korvausvastuu yhteensä		13 216 046 387,00	12 569 152 148,00
<b>Vakuutustekninen vastuvelka yhteensä</b>		<b>28 402 255 211,00</b>	<b>27 188 885 508,00</b>
<b>VELKOJEN ERITTELY</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Velat saman konsernin yrityksille ja omistusyhteisyriksille			
Muut velat			
Saman konsernin yrityksille		7 733 744,88	20 484 262,15
Omistusyhteisyriksille		-	453 503,29

VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET	2014	2013
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00	273 809,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
arvopaperit	199 400 800,00	337 021 099,55
käteinen <sup>(1)</sup>	98 842 915,01	14 450 934,92
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
käteinen <sup>(1)</sup>	86 502 819,20	71 609 227,22
<sup>(1)</sup> Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet		
185 345 734,21 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset		
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispannit		
1 779 843 753,73 euroa sisältyvät tase-erään muut velat		
<b>Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Sijoitusitoumukset</b>		
Pääomarahastot	1 602 295 878,59	1 454 391 221,34
Muut sijoitusitoumukset	44 375 635,38	49 309 013,96
<b>Johdannaissopimukset</b>		
Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-1 459 092 138,90	-1 084 914 138,43
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	21 605 532 515,72	29 830 373 036,80
käypä arvo	439 607 207,01	681 871 487,12
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-15 476 030 439,22	-24 073 520 122,62
käypä arvo	-123 724 503,88	-329 642 455,92
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-1 371 456 441,63	-1 369 930 276,64
käypä arvo	106 466 580,88	201 312 404,21
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	4 528 718 879,47	3 835 125 128,48
käypä arvo	-29 130 571,14	31 768 385,01
Suljetut, käypä arvo	-20 631 135,79	1 859 739,14
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	19 495 658 818,88	15 595 122 340,59
käypä arvo	1 454 071 506,17	1 073 401 623,53
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-5 546 752 512,00	-3 528 503 226,74
käypä arvo	-197 893 672,62	-107 714 767,39
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	0,00	0,00
käypä arvo	0,00	0,00
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-358 520 420,65	80 737 377,14
käypä arvo	-5 105 834,34	-2 074 034,91
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	5 410 195 357,02	5 775 989 869,33
käypä arvo	381 961 795,43	358 714 975,80
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 667 854 845,16	-1 364 811 216,34
käypä arvo	-102 614 927,99	-67 714 939,94
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	57 374 325,35	-78 422 784,20
käypä arvo	-1 116 998,79	-2 208 241,90
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	48 099 959,99	190 781 947,39
käypä arvo	42 244 259,34	45 471 454,79
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	419 783 211,20	248 853 537,45
käypä arvo	62 677 377,94	31 895 103,96
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-105 021 540,24	0,00
käypä arvo	-7 415 039,21	0,00
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	164 256 710,73	44 245 368,76
käypä arvo	-3 269 615,49	321 174,93
Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.		
Vuoden 2013 tilinpäätöshetkellä avoinna olleet omien kiinteistöjen sähköenergian tulevan hankintakustannuksen suojaamiseksi tehdyt johdannaissopimukset suljettiin vuoden 2014 aikana.		

<b>Arvostusperiaatteet</b>		
Pörssijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.		
Kahdenväliset OTC -johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon.		
Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon.		
EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritelty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon.		
Keskusvastapuoliselvittävät OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatuun arvoon.		
<b>Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vastaanotetut vakuudet</b>		
Reposopimusten vakuudet, käypä arvo	16 951 980,89	0,00
Ilmarisella on velvollisuus palauttaa vastaanotetut vakuudet.		
<b>Yhteisvastuumäärä</b>		
Yhtiö kuuluu OP-Pohjola Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään.		
Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.		
<b>Arvonlisäveron tarkistusvastuu</b>	6 593 020,00	5 511 650,00
<b>Leasing- ja vuokravastuut</b>		
Seuraavana vuonna erääntyvät	727 651,17	988 086,57
Myöhempinä vuosina erääntyvät	777 769,57	1 302 672,60
<b>Muut vastuusitoumukset</b>	4 870 000,00	3 120 000,00



VAKAVARAISUUSPÄÄOMA	2014	2013
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	94 209 418,28	89 959 955,82
Tilinpäätössiirtojen kertymä	3 181 766,69	3 027 008,88
Osittamaton lisävakuutusvastuu	842 889 079,00	762 899 692,00
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	5 986 218 917,51	5 324 427 037,96
Tasoitusmäärä	1 016 471 839,00	971 185 996
Aineettomat hyödykkeet	-38 488 805,19	-28 892 143,78
Tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava osa		
	<u>7 904 482 215,29</u>	<u>7 122 607 546,88</u>
TVYL 17 § vähimmäispääomavaatimus	1 322 698 470,47	1 224 719 628,84

TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA	2014	2013	2012	2011	2010
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 167,4	4 086,9	4 019,3	3 725,5	3 383,2
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € <sup>1)</sup>	4 350,9	4 145,5	3 847,8	3 567,3	3 266,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	2 188,4	2 915,3	2 048,4	-1 153,0	2 738,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	6,8	9,8	7,5	-4,0	10,8
Liikevaihto, milj. €	5 716,9	5 900,7	5 269,2	3 210,3	4 597,9
Kokonaisliikekulut, milj. €	149,8	143,4	144,0	130,9	128,0
Kokonaisliikekulut, % liikevaihdosta	2,6	2,4	2,7	4,1	2,8
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, milj. €	108,1	105,6	108,7	95,9	92,1
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Kokonaistulos, milj. €	884,5	1 489,0	931,2	-1 791,9	1 706,2
Vastuovelka, milj. €	28 402,3	27 188,9	25 585,9	24 205,5	24 657,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. € <sup>2)</sup>	7 904,5	7 122,6	5 752,4	4 808,7	6 578,2
% vastuvelasta <sup>3)</sup>	29,8	28,0	23,9	21,1	29,7
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,99	1,94	2,16	2,54	2,60
Tasoituspääoma, milj. €	1 016,5	971,2	986,0	996,9	1 067,9
Eläkevarat, milj. € <sup>4)</sup>	34 388,5	32 513,3	29 781,9	27 584,3	28 664,1
Siirto asiakashyvityksiin, % TyEL-palkkasummasta	0,56	0,51	0,37	0,35	0,48
TyEL-palkkasumma, milj. €	16 713,4	16 843,0	16 694,2	15 923,8	14 702,0
YEL-työtulosumma, milj. €	1 482,4	1 433,1	1 366,9	1 268,7	1 142,8
TyEL-vakuutuksia <sup>5)</sup>	38 487	38 237	37 462	36 511	36 767
TyEL-vakuutettuja	511 000	529 000	529 000	515 000	501 000
YEL-vakuutuksia	61 941	60 612	58 776	56 717	53 660
Eläkkeensaajia	318 867	313 962	307 934	302 093	295 827

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokuluja

2) Vuoteen 2012 saakka toimintapääoma laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

3) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuvelasta

4) Vastuovelka + arvostuserot

5) Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

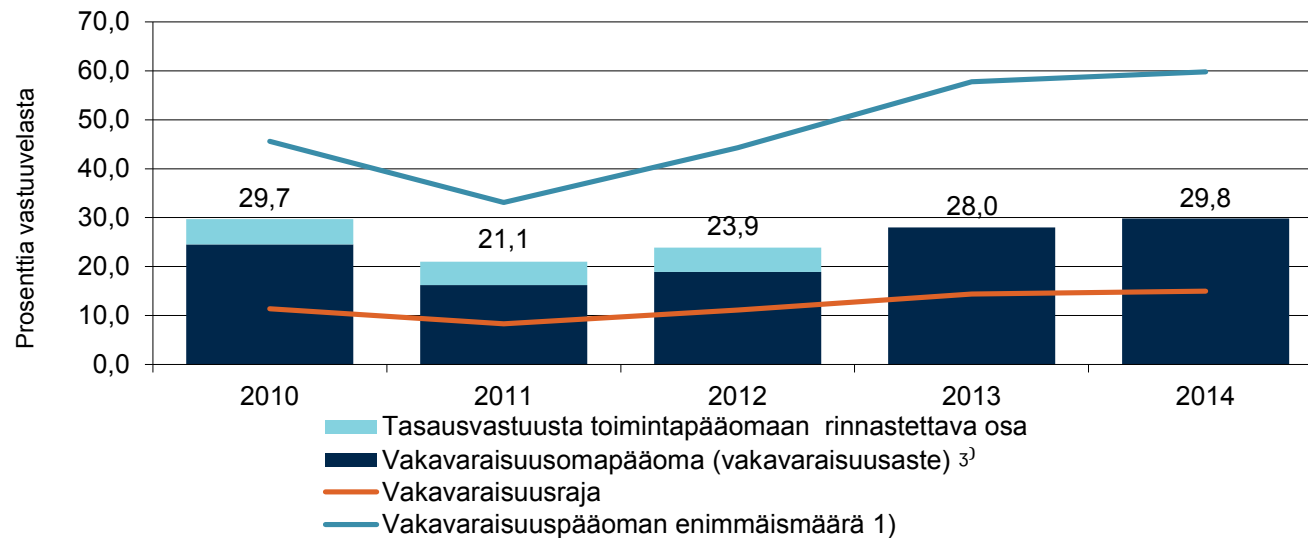
<b>TULOSANALYYSI</b>	2014	2013	2012	2011	2010
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	45,7	-14,8	-7,0	-69,4	96,4
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	804,8	1 468,6	911,2	-1 756,2	1 578,1
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 188,4	2 915,3	2 048,4	-1 153,0	2 738,8
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 383,6	-1 446,7	-1 137,1	-603,2	-1 160,7
Hoitokustannustulos	34,0	35,1	27,0	33,7	31,6
<b>Kokonaistulos</b>	884,5	1 489,0	931,2	-1 791,9	1 706,2
<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	791,5	1 403,0	869,2	-1 846,9	1 635,2
Tasointumäärän muutokseen	45,3	-14,8	-10,9	-71,0	96,6
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	80,0	285,3	59,8	-1 153,9	6,9
Arvostuserojen muutokseen	661,8	1 128,4	817,1	-627,8	1 532,2
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,2	0,3	0,2	0,1	-5,4
Tilikauden voittoon	4,3	3,8	3,0	5,8	4,9
Siirtoon asiakashyvityksiin	93,0	86,0	62,0	55,0	71,0
<b>Yhteensä</b>	884,5	1 489,0	931,2	-1 791,9	1 706,2

VAKAVARAIUUS	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat</b>					
% :na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta					
	%	%	%	%	%
Vakavaraisuusraja	15,0	14,4	11,1	8,3	11,4
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä <sup>1)</sup>	59,8	57,8	44,3	33,1	45,6
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoitusmäärää <sup>2)</sup>	26,0	24,2			
Vakavaraisuuspääoma (vakavaraisuusaste) <sup>3)</sup>	29,8	28,0	23,9	21,1	29,7

1) Vuoteen 2012 saakka toimintapääoman enimmäismäärä.

2) Ilmoitetaan vuodesta 2013 lähtien

3) Vuoteen 2012 saakka toimintapääoma laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)



SIJOITUSJAKAUMA (KÄYVIN ARVOIN)	Perusjakauma				Riskijakauma					
	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2014		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% <sup>9)</sup>	% <sup>9)</sup> 10)	% <sup>9)</sup> 10)	% <sup>9)</sup> 10)	% <sup>9)</sup> 10)
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	15 109,9	44,2	14 313,9	44,4	13 799,6	40,4	41,5	45,9	43,6	41,1
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 473,8	4,3	1 789,1	5,5	1 473,8	4,3	5,5	8,0	10,2	11,2
Joukkovelkakirjalainat	12 714,1	37,2	11 836,7	36,7	4 677,7	13,7	20,4	9,4	31,6	44,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	922,0	2,7	688,1	2,1	7 648,1	22,4	15,6	28,5	1,8	-14,8
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	13 568,3	39,7	12 843,0	39,8	14 319,8	41,9	42,9	36,7	38,8	42,2
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	10 708,1	31,3	10 323,3	32,0	11 459,6	33,5	35,1	29,4	32,6	37,4
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	1 677,6	4,9	1 458,3	4,5	1 677,6	4,9	4,5	4,6	4,0	3,3
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 182,6	3,5	1 061,4	3,3	1 182,6	3,5	3,3	2,7	2,2	1,4
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	3 681,3	10,8	3 644,1	11,3	3 681,3	10,8	11,3	11,7	11,8	10,8
Suorat kiinteistösijoitukset	3 189,6	9,3	3 101,3	9,6	3 189,6	9,3	9,6	10,0	10,0	9,3
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	491,8	1,4	542,8	1,7	491,8	1,4	1,7	1,8	1,8	1,4
<b>Muut sijoitukset</b>	1 836,0	5,4	1 469,2	4,6	2 130,1	6,2	5,0	5,7	5,8	6,0
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	522,3	1,5	409,4	1,3	522,3	1,5	1,3	1,2	1,3	2,2
Hyödykesijoitukset	-0,2	0,0	7,8	0,0	59,9	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,2
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	1 313,9	3,8	1 052,0	3,3	1 547,9	4,5	3,8	4,4	4,6	3,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	34 195,5	100,0	32 270,2	100,0	33 930,8	99,2	100,7	100,0	100,0	100,0
Johdannaisten vaikutus <sup>8)</sup>					264,7	0,8	-0,7			
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	34 195,5	100,0	32 270,2	100,0	34 195,5	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	-0,9		0,2					0,7	0,2	3,1

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

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

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen

9) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa

10) Laskettu kulloinkin voimassaolleen Työeläkevakuuttajat TELA ry:n tuotonlaskentaryhmän ohjeistuksen mukaisesti

## SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle <sup>10)</sup>	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle <sup>10)</sup>	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle <sup>10)</sup>	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle <sup>10)</sup>
	milj. €	31.12.2014 milj. €	%	31.12.2013 %	31.12.2012 %	31.12.2011 %	31.12.2010 %
<b>Tuotto €/ / % sit. pääomalle</b>							
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	339,0	14 396	2,4	4,5	6,9	-0,4	2,0
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	68,2	1 584	4,3	4,0	3,4	3,3	3,9
Joukkovelkakirjalainat	212,9	12 167	1,7	5,3	8,3	-1,1	1,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	57,9	645	9,0	0,0	1,9	-10,9	-2,1
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	1 406,9	12 867	10,9	20,9	9,5	-13,6	20,6
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	1 017,8	10 336	9,8	21,9	9,1	-17,6	20,6
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	242,4	1 488	16,3	9,8	15,4	12,6	20,0
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	146,6	1 044	14,0	28,6	5,4	27,0	21,2
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	191,8	3 554	5,4	4,8	5,1	6,4	9,0
Suorat kiinteistösijoitukset	148,6	3 048	4,9	5,0	5,6	5,9	9,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	43,2	505	8,5	3,2	2,2	8,9	6,1
<b>Muut sijoitukset</b>	273,0	1 540	17,7	-5,8	5,1	31,9	32,2
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	29,0	429	6,8	5,6	7,7	1,1	7,0
Hyödykesijoitukset	2,9	4	76,1				
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	241,1	1 107	21,8				
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	2 210,6	32 357	6,8	9,9	7,6	-4,0	10,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-22,2						
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	2 188,4	32 357	6,8	9,8	7,5	-4,0	10,8

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

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

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

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

10) Laskettu kulloinkin voimassaolleen Työeläkevakuuttajat TELA ry:n tuotonlaskentaryhmän ohjeistuksen mukaisesti

<b>HOITOKUSTANNUSTULOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	133,2	131,5	126,6	122,6	117,5
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	7,0	7,1	6,8	6,2	5,6
Muut tuotot	1,9	2,2	2,2	0,8	0,5
Hoitokustannustulo yhteensä	142,1	140,7	135,6	129,6	123,7
Toimintokohtaiset liikekulut <sup>1)</sup>	-108,1	-105,6	-108,7	-95,9	-92,1
Muut kulut		0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-108,1	-105,6	-108,7	-95,9	-92,1
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>34,0</b>	<b>35,1</b>	<b>27,0</b>	<b>33,7</b>	<b>31,6</b>
Liikekulut % hoitokustannustulosta	76,0 %	75,0 %	80,1 %	74,0 %	74,5 %
1) Ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja ja lakisääteisiä maksuja					
<b>TYÖKYVYN YLLÄPITOTOIMINTA</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	5,0	5,0	5,0	4,8	4,4
Korvauskulut; työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	-5,7	-4,3	-5,1	-5,2	-7,4
	-0,8	0,7	-0,1	-0,4	-3,0
<b>Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %</b>	<b>115,3 %</b>	<b>86,9 %</b>	<b>102,6 %</b>	<b>109,0 %</b>	<b>167,6 %</b>

# RISKIENHALLINTA ILMARISESSA

## 1. Riskienhallinta osana yhtiön johtamista ja sisäistä valvontaa

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

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

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

Prosessit, päätöksentekovaltuudet, päätöksenteon menettelyt ja valvonta ovat Ilmarisessa sitä määrämuotoisempia, mitä suurempia potentiaalisia riskejä prosesseihin tai tehtäviin päätöksiin sisältyy. Toimintaprosesseissa määritetyt roolit ja vastuut, tehtävien asianmukainen eriyttäminen, käyttövaltuudet, tietojen oikeellisuuden varmistaminen, varajärjestelyt sekä tietojärjestelmien ja prosessien dokumentointi ovat keskeisiä riskienhallinnan keinoja.

## 2. Riskienhallinnan organisointi ja vastuut

### Riskienhallinnan yleiset puitteet Ilmarisessa

Riskienhallinta ei ole organisaation muusta toiminnoista ja prosesseista erillinen toiminto, vaan se on Ilmarisessa osa johdon vastuualuetta ja kaikkia organisaation prosesseja, kuten strategista suunnittelua ja projektien sekä muutoksenhallinnan prosesseja. Riskienhallinta on myös osa yhtiön toimintaperiaatteita, arvoja ja kulttuuria. Riskienhallinnan puitteet on määritelty Ilmarisen riskienhallintasuunnitelmassa ja sitä sijoitustoiminnan osa-alueella täydentävässä sijoitussuunnitelmassa.

### Yhtiön ja sen toimielinten vastuut riskienhallinnassa

Ilmarisen hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Hallitus käsittelee ja hyväksyy vuosittain Ilmarisen riskienhallintasuunnitelman ja sijoitussuunnitelman. Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta avustaa hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskienhallintaan, sisäiseen valvontaan sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön. Hallintoneuvoston tehtävänä puolestaan on valvoa



hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallituneuvoston puolesta eläkeratkaisutoimintaa ja sijoitustoimintaa seuraavat hallituneuvoston keskuudestaan valitsevat tarkastajat.

## Riskienhallinnan toteuttamisen vastuut Ilmarisessa

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

1. Ilmarisen ydin- ja tukitoiminnot vastaavat omista riskeistään ja niiden hallinnasta
2. Riippumattomat riskien valvontatoiminnot valmistelevat ja kehittävät riskienhallinnan periaatteita sekä tukevat linjoja riskienhallinnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa
3. Sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyyttä



Ilmarisen ydin- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu omien vastualueidensa ja tekemiensä päätösten riskeistä sekä niiden hallinnasta. Näin nämä riskit omistavat tahot vastaavat riskienhallintaprosessin toteuttamisesta ja toiminnasta omilla vastualueillaan määritettyjen puitteiden mukaisesti. Käytännössä tämä tarkoittaa yhtiön tavoitteisiin ja toimintaan liittyvien riskien tunnistamista ja arviointia sekä toimenpiteitä näiden riskien hallitsemiseksi.

Yhtiön riippumaton riskienhallintatoiminto vastaa yhtiön riskienhallinnan periaatteiden ja puitteiden kehittämisestä. Riskienhallintatoiminto valvoo ja tukee toimivien riskienhallinnan menettelyjen ja toimintatapojen käyttöönottoa ja ylläpitoa riskit omistavissa toiminnoissa sekä avustaa näitä riskiraportoinnissa. Riskienhallintatoiminto myös seuraa ja arvioi yhtiön riskitilannetta sekä raportoi tästä säännöllisesti yhtiön johdolle ja hallitukselle. Ilmarisen riskienhallintatoimikunta toimii riskienhallinnan implementointia koordinoivana toimielimenä ja sen puheenjohtajana toimii yhtiön aktuaaritoimesta ja riskienhallintatoiminnosta vastaava johtaja.

Ilmarisessa on riippumaton compliance-toiminto, joka tukee liiketoimintaa luotettavan hallinnon ja sisäisen valvonnan toimivuuden ja riittävyyden varmistamisessa. Compliance-toiminnalla tarkoitetaan toiminnan

lainmukaisuuden ja toimintaan liittyvien ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisen varmistamista ja valvontaa. Compliance-toiminnan tavoitteena on varmistaa yhtiöön toimintaan kohdistuvaa ulkoista ja sisäistä luottamusta vahvistamalla toimintakulttuuria ulkoisen ja sisäisen sääntelyn sekä hyvän markkinatavan noudattamisen osalta. Compliance-toiminnon tehtävänä on valvoa ja varmistaa, että Ilmarisen kaikessa toiminnassa noudatetaan lainsäädäntöä, viranomaisten antamia ohjeita ja määräyksiä, hyvää vakuutustapaa, hallituksen hyväksymiä työjärjestyksiä ja ohjeistuksia sekä sisäisiä menettelytapaohjeistuksia. Compliance-toiminto valvoo ja varmistaa säännösten noudattamista muun muassa arvioimalla sisäisiä prosesseja ja menettelytapoja sekä tekemällä tarpeellisia parannusehdotuksia johdolle ja liiketoiminnalle.

Ilmarisen sisäinen tarkastus tukee yhtiön hallitusta ja toimitusjohtajaa heidän valvontatehtävässään. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida Ilmarisen toimintojen ja prosessien osalta niiden riskienhallinnan, sisäisen valvonnan sekä johtamis- ja hallintomenettelyiden asianmukaisuutta, toimivuutta, tehokkuutta ja riittävyttä sekä antaa suosituksia näiden parantamiseksi. Sisäisen tarkastuksen ohella myös tilintarkastus arvioi sisäisen valvontajärjestelmän toimivuutta ja riskienhallinnan riittävyttä. Tilintarkastajat arvioivat samalla sisäisen tarkastuksen toimivuutta ja sen tulosten käyttökelpoisuutta oman työnsä kannalta.

### 3. Riskit ja niiden luokittelu

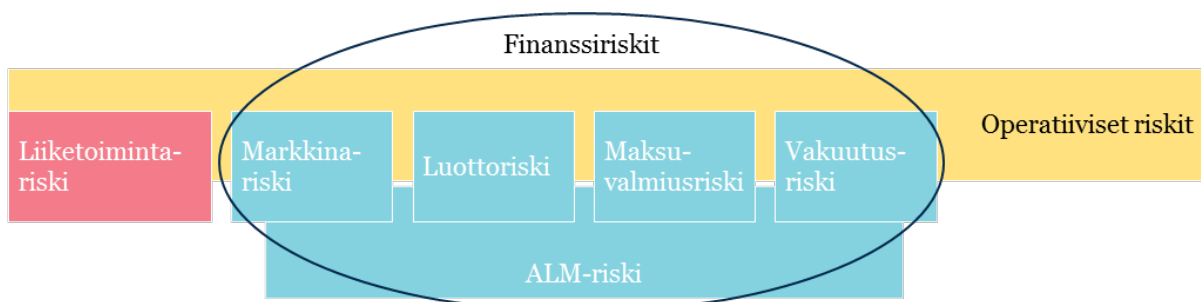
Ilmarisen menestyksellistä toimintaa vaarantavat riskit voivat olla mitä hyvänsä tekijöitä, jotka

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

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

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

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



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

Finanssiriskit käsittävät vakuutus-, markkina-, luotto- ja maksuvalmiusriskit sekä riskin siitä, että taseen varojen ja velkojen yhteensopivuudelle asetetut vaatimukset ja tavoitteet eivät riittävässä määrin täyty (ns. Asset Liability Management eli ALM-riski).

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

Riskien mahdolliset vaikutukset eivät ole aina yksiselitteisesti rahalla mitattavissa, vaan ne voivat toteutuaan vaikuttaa välillisesti myös Ilmarisen maineeseen. Riskin toteutuminen jossain riskiluokassa voi johtaa Ilmarisen maineen heikkenemiseen eri sidosryhmissä ja täten aiheuttaa liiketoiminnan menetyksiä ja tappioita. Pahimmillaan se voi johtaa yrityksen itsenäisten toimintaedellytysten olennaiseen heikkenemiseen.

#### 4. Strategisesti merkittävimmät riskit

Ilmarisen johtoryhmä tunnistaa ja arvioi yhtiön toimintaan liittyvät strategisesti merkittävimmät riskit vuosittain. Ilmarisen merkittävimmät liiketoimintariskit tunnistetaan ja arvioidaan osana tätä strategisesti merkittävimpien riskien kartoitusta. Kullekin tunnistetulle riskille on nimetty johtoryhmän jäsenistä vastuuhenkilöt, joiden tehtävänä on vastata riskinhallintakeinojen riittävydestä ja tarvittavista kehittämistoimenpiteistä.

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

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

#### 5. Vakuutusriskit ja niiden hallinta

##### Vakuutusmaksut ja vastuovelka

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyyteen. Molempien laskenta on määritelty yhtiön laskuperusteissa, jotka sosiaali- ja terveysministeriö (STM) vahvistaa. Vakuutusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti, mistä yhtiön aktuaari vastaa.

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

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

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

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

Työkyvyttömyysliikkeen riskit liittyvät työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen, myönnettyjen eläkkeiden suuruuteen ja voimassa olevien työkyvyttömyyseläkkeiden päättävyyteen. Työkyvyttömyyseläke rahastoidaan eläkkeen alkaessa. Alkavista työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva kustannus katetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä iästä ja suuremmilla työnantajilla myös työnantajan maksuluokasta riippuvalla työkyvyttömyyseläkeosalla. Kustannus lasketaan eläkeikään asti ottaen lisäksi huomioon työkyvyttömyyseläkkeiden oletettu päättvyys. Vakuutusmaksun työkyvyttömyyseläkeosan suuruus vahvistetaan vuosittain ja sen riittävyttä seurataan Työeläkevakuuttajat TELA ry:n asettamassa työryhmässä. Vuonna 2015 maksu on keskimäärin 0,8 prosenttia palkasta. Työkyvyttömyysliikkeeseen liittyy yhtiökohtainen riski siitä, että yhtiön työkyvyttömyyseläkkeistä aiheutuva meno poikkeaa laskuperusteita haettaessa oletetusta. Tätä riskiä kasvattaa yhtiön vastuun syntymisen ja eläkkeen alkamisen välinen pitkä viive. Tämän johdosta Ilmarisessa seurataan jatkuvasti työkyvyttömyysliikkeen kehitystä ja eläkkeiden alkavuutta.

Vuonna 2005 tehdyn työeläkeuudistuksen johdosta käytännössä viimeiset työttömyyseläkkeet myönnettiin vuonna 2012 ja viimeisten eläkkeiden maksaminen on lakannut vuoden 2014 loppuun. Työttömyyseläkeliikeen riski on poistunut.

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

## Tasointusmäärä

TyEL-vakuutusmaksun laskuperusteet on vahvistettava etukäteen seuraavalle kalenterivuodelle. Maksua ei ole mahdollista etukäteen mitoitaa siten, että se vastaisi tarkoin tulevan vuoden menoa, joten vakuutusliikkeen tulos heilahtelee ja on vuosittain joko positiivinen tai negatiivinen. Tuloksen heilahtelun takia vakuutusliikettä varten vastuuvelkaan sisältyy puskuri, tasointusmäärä. Vakuutusliikkeen positiivinen tulos kasvattaa tasointusmäärää ja negatiivinen tulos pienentää sitä. Vuoden 2013 alusta lähtien tasointusmäärä on vakavaraisuuslaskennassa luettu osaksi yhtiön vakavaraisuuspääomaa.

Tasointusmäärään liittyy alaraja ja yläraja. Jos yhtiön tasointusmäärä alittaa määritellyn alarajan, sitä on täydennettävä muusta vakavaraisuuspääomasta. Jos yhtiön tasointusmäärä ylittää ylärajansa kahtena peräkkäisenä vuonna, ylitte puretaan tietyssä aikataulussa vakuutuksenottajille asiakashyvityksinä. Työeläkeyhtiöiden tasointusmäärät ovat yleisesti korkealla tasolla, joten tasointusmäärien pienentämiseksi maksua on pidetty ennustettua menoa pienempänä.

Vuoden 2014 päättyessä Ilmarisen TyEL-vakuutuksen tasointusmäärä on 1 002,0 miljoonaa euroa ollen noin 6,0 prosenttia palkkasummasta ja 77 prosenttia tasointusmäärän ylärajasta. Muut vakuutuslajit huomioon ottaen yhtiön koko tasointusmäärä oli 1 016,5 miljoonaa euroa. Noin 2/3 tasointusmäärästä liittyy työkyvyttömyysliikkeeseen ja loput pääosin maksutappioliikkeeseen.

## Yhtiön vakuutuskannan rakenteeseen liittyvät riskit

Laskuperusteita valmisteltaessa vakuutusmaksu ja vastuuvelka mitoitetaan yhtiöiden keskimääräisen vakuutuskannan mukaan. Lisäksi TyEL sisältää säädöksen, jonka mukaan vastuuvelan laskuperusteiden osoittautuessa kaikkien eläkelaitosten osalta riittämättömiksi perusteiden muuttamisesta aiheutuva vastuuvelan kasvu katetaan tavalla, joka ei muodosta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle. Riittämättömyyttä voi kuitenkin ilmetä vain yksittäisellä eläkevakuutusyhtiöllä. Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskinä on näin ollen vakuutuskannan rakenteen poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan.

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

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

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

Jos yksittäisen työeläkevakuutusyhtiön vakuutusliikkeen tulos on systemaattisesti muita huonompi, yhtiön tasointusmäärä pienenee, mutta maksua ei koroteta. Alle alarajansa pienentynyt tasointusmäärä täydennetään

muusta vakavaraisuuspääomasta, jolloin se pienentää tulevia asiakashyvityksiä. Riskin ensisijainen kantaja on siis kyseinen työeläkeyhtiö.

Ilmarisen vakuutuskannan ikä- ja toimialajakauma eivät poikkea alan keskimääräisestä. Ilmarisen tasoitusmäärä on yhtiön kokoon nähden riittävä ja toimialan keskimääräisellä tasolla. Ilmariseen ei siten kohdistu poikkeavan vakuutuskannan muodostamaa riskiä.

### Yhteisesti kustannettaviin eläkkeisiin liittyvät riskit

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

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

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

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

### Lisävakuutusvastuu

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

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

Vuoden 2007 alusta vakavaraisuussäätelyä muutettiin siten, että osa eläkelaitosten osakeriskistä siirrettiin eläkejärjestelmän kannettavaksi. Tämä toteutettiin sitomalla vastuuelan tuottovaatimus osittain osaketuot-

tojen kehitykseen. Näin myös vastuovelka puskuroi osittain sijoitustuloksen heilahtelua. Osaketuottoihin sidottu osuus on kymmenen prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuovelasta.

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

## Vastuuelan tuottovaatimus

Pitkällä aikavälillä vastuuelalle on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL:n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona jälkimmäisen painon ollessa 10 prosenttia. Yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden vastuuelkaa hyvitetään vuosittain kolmen prosentin rahastokorolla ja eläkevastuiden täydennyskertoimen mukaisella tuotolla sekä tasausvastuuta perustekorona ja tasoitusmäärää rahastokorona mukaisella tuotolla. Lisäksi osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun kehitys on sidottu eläkelaitosten keskimääräiseen osaketuottoon.

Eläkevastuiden täydennyskerroin, joka kuvastaa sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tuottoa, pohjautuu eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuusasteeseen (vakavaraisuuspääoma suhteessa vastuuelkaan, josta tässä laskennassa vähennetään osittamaton lisävakuutusvastuu). Täydennyskertoimen perusteena olevassa vakavaraisuusasteessa tasoitusmäärä luetaan poikkeuksellisesti vastuuelkaan eikä vakavaraisuuspääomaan. Täydennyskertoimen mukainen tuotto käytetään rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korottamiseen. Mikäli osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuun määrä ylittää viisi prosenttia laskennassa käytettävästä vastuuelasta, ylitte käytetään myös rahastoitujen vanhuuseläkkeiden korotuksiin.

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

Vuonna 2014 Ilmarisen vastuuelalle laskettu kokonaistuottovaatimus oli 5,0 prosenttia, josta osaketuottosidonnaiseen lisävakuutusvastuuseen sitoutunut tuotto oli 0,9 prosenttia. Muulle vastuuelalle hyvitettiin 4,1 prosentin mukainen tuotto.

## Vastuuelan rakenne ja kesto

Ilmarisen varsinaisen eläkevastuun (vastuuelka pl. osittamaton lisävakuutusvastuu ja osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu) arvioidaan kasvavan lähivuosina noin 4 prosenttia vuodessa. Vastuuelasta noin 65 prosenttia on kestoaltaan yli 10 vuotta ja noin 40 prosenttia yli 20 vuotta. Vastuuelan on joka hetki oltava katettu säännösten mukaisilla varoilla. Tällaista vastuuelan katteeksi kelpaavaa omaisuutta oli vuoden 2014 tilinpäätöksessä yhteensä 32 725 miljoonaa euroa, mikä ylitti noin 15 prosentilla katettavan vastuuelan määrän.

Ilmarisen vastuuelan rakenne tilinpäätöksessä oli seuraava:

	Tilinpäätös 31.12.2014		Tilinpäätös 31.12.2013	
	milj. €	%	milj. €	%
Vastaisten vanhuuseläkkeiden vastuu	12 917	49	12 667	50
Vastaisten työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	332	1	353	1
Alkaneiden vanhuuseläkkeiden vastuu	7 887	30	7 148	28
Alkaneiden työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	1 335	5	1 382	6
Tasoituspääty	1 002	4	961	4
Tasausvastuu	2 792	11	2 877	11
<b>Yhteensä (TyEL, muu kuin lisävakuutus- vastuu)</b>	<b>26 265</b>	<b>100</b>	<b>25 388</b>	<b>100</b>
Osittamaton lisävakuutusvastuu	843		763	
Ositettu lisävakuutusvastuu	95		86	
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	889		634	
<b>TyEL-vakuutus yhteensä</b>	<b>28 092</b>		<b>26 871</b>	
Muu kuin TyEL-vakuutuksen vastuuelka	310		318	
<b>Vastuuelka yhteensä</b>	<b>28 402</b>		<b>27 189</b>	

## 6. Sijoitusriskit ja niiden hallinta

### Sijoitustoiminnan tavoitteet

Pitkällä aikavälillä sijoituksille on saatava vähintään vastuuelalle hyvitetty tuotto. Ilmarisen sijoitustoiminnan osalta riskinä on, että sijoitustuotot jäävät pitkällä aikavälillä jälkeen kaikkien eläkelaitosten keskimääräisestä tuotosta, jolloin yhtiön vakavaraisuus heikkenee. Osaketuottosidonnaisen vastuuelan osalta yhtiö voi vähentää riskiä sijoittamalla vastaavan osuuden sijoituksistaan osakkeisiin. Tältä osin yhtiön riskiksi jää sen oman osaketuoton poikkeaminen eläkelaitosten keskimääräisestä tuotosta.

### Vakavaraisuuden hallinnan yhteys sijoitussuunnitteluun ja riskienhallintaan

Vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa, että Ilmarinen voi toteuttaa sijoitusstrategiaansa, kun otetaan huomioon epävarmuuden vaikutus tehtyihin oletuksiin ja asetettuihin tavoitteisiin. Ilmarisen vakavaraisuuden hallinta perustuu jatkuvaan riskien ja kokonaisvakavaraisuustarpeen arviointiin ja riskienhallintaan. Sijoitustoiminnan riskienhallinnassa ratkaisevaa on riskien arvioinnin seurauksena sijoitussalkkuun tehtävät toimenpiteet. Niillä varmistetaan, ettei yhtiö joudu liian suurella todennäköisyydellä tilanteeseen, jossa se olisi pakotettu luopumaan pitkän tähtäimen sijoitusstrategiastaan turvatakseen vakavaraisuutensa lyhyellä aikavälillä.

Sijoitussalkun riskiprofiili saattaa muuttua nopeastikin esimerkiksi taloudellisten olosuhteiden muutosten seurauksena ja siksi sijoitussalkun riskitasoa on jatkuvasti verrattava Ilmarisen riskinsietokykyyn. Muutostekijöiden vaikutuksia arvioidaan Ilmarisessa sijoitussalkun lyhyen tähtäimen riskilaskennalla sekä sitä täydentävillä stressitesteillä ja pidemmän tähtäimen skenaarioilla.



Lainsäädännössä asetetut vähimmäispääomavaatimus, vakavaraisuusraja ja muut valvontarajat riippuvat yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta ja ottavat huomioon eläkelaitosten erot sijoitusomaisuuden rakenteesta. Riskihakuisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa vakavaraisuuspääomaa.

Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuuspääoman vakavaraisuusraja. Sen mitoituksen teoreettinen perusta on määritelty siten, että vuoden aikavälillä on korkeintaan 2,5 prosentin todennäköisyys sille, että yhtiön sijoitus- ja vakuutusriskeissä tapahtuisi vakavaraisuusrajaa suurempi tappio. Vakavaraisuusraja on kuitenkin aina vähintään 5 prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Vakavaraisuusraja on sitä korkeampi, mitä riskillisempi sijoitusjakauma eläkelaitoksella on. Vakavaraisuusrajan laskemiseksi sijoitukset luokitellaan viiteen pääryhmään, joilla kaikilla on useampia alaluokkia. Pääryhmät ja alaluokat muodostavat kokonaisuuksia, joilla on olennaisesti samanlaiset tuotto- ja riskiominaisuudet. Lisäksi laskennassa huomioidaan korrelaatiot sekä sijoitusten välillä että sijoitus- ja vakuutusriskien välillä. Vähimmäispääomavaatimus on 1/3 vakavaraisuusrajasta.

## Vakavaraisuuspääoma ja riskinottohalukkuus

Ilmarisen tulee huolehtia kyvystään maksaa yhtiön vastuulla olevat nykyiset ja tulevat eläkkeet, minkä vuoksi sijoitustoiminta on järjestettävä tuottavasti ja turvaavasti. Tuottava sijoittaminen edellyttää altistumista sijoitusriskeille, joita turvaavuusvaatimus rajoittaa.

Sijoitusstrategiaansa määrittäessään Ilmarinen joutuu tasapainottelemaan useiden samanaikaisten tavoitteiden välillä. Tavoitteita on asetettu paitsi pitkän aikavälin reaaliutuolle myös keskipitkän aikavälin vakavaraisuuskehitykselle ja jatkuvasti tulee tietenkin pysyä riittävän vakavaraisena. Strategisen allokaation valinnassa pyritään löytämään parhaiten Ilmarisen tavoitteisiin vastaava strategia, joka samalla täyttää yhtiön vakavaraisuusvaatimukset riittävällä varmuudella. Tätä varmuustasoa kuvastavan riskinottohalun määrittäminen on merkittävin sijoitustoimintaa koskeva päätös. Menestyksellisen sijoitustoiminnan edellytyksenä on, että riskinotto perustuu vallitseviin sijoitusmahdollisuuksiin, toisin sanoen markkinatilanteesta riippuvaan sijoitusriskin tuotto/riski -suhteeseen. Yhtiön hallitus päättää strategisesta allokaatiosta vähintään vuosittain sijoitussuunnittelun yhteydessä.

Sijoitustoiminnan finanssiriskejä rajoittavat lakisääteiset vakavaraisuussäännökset ja Ilmarisen sisäinen limiittikehikko, jotka osaltaan pyrkivät varmistamaan sijoitussalkun riittävän hajautuksen ja likviditeetin. Käytännössä sijoitustoiminnan riskienhallintaprosessi tarkoittaa kuitenkin finanssiriskien jatkuvaa tunnistamista, analysointia ja riskienhallintatoimenpiteistä päättämistä.

Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimii yhtiön vakavaraisuuspääoma, joka on yhtiön varojen ja velkojen erotus. Vakavaraisuuspääoman tärkeimmät erät ovat yhtiön oma pääoma, tasoitusmäärä, osittamaton lisä-vakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Vakavaraisuuspääoman muu osa kuin tasoitusmäärä on tarkoitettu ensisijaisesti sijoitustoiminnan tappioiden peittämiseen. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvälälle hyvitetävän koron, erotus kasvattaa vakavaraisuuspääomaa. Päinvastaisessa tilanteessa vakavaraisuuspääomaa puretaan tarvittava määrä.

Ilmarisen toimintapääoma vuoden 2014 lopussa oli 7 904 (7 123) miljoonaa euroa ja vakavaraisuusraja oli 15,0 (14,4) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Ilmarisen vakavaraisuusaste oli

vakavaraisuuspääoman suhde vastuovelkaan oli 29,8 (28,0) prosenttia. Vakavaraisuusasema eli vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli siten 1,99 (1,94). Vakavaraisuusaste kuvaa yhtiön riskinkantokykyä ja vakavaraisuusasema yhtiön ottamaa riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

## Sijoitustoiminnan valtuudet, valvonta ja raportointi

Ilmarisen hallitus vahvistaa operatiivisessa sijoitustoiminnassa noudatettavat valtuudet vuosittain sijoitussuunnitelman yhteydessä. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan johdon on mahdollista poiketa strategisen allokation määrittämisestä omaisuuslajien painoista. Sijoitustoiminnan riskin määrää seurataan tasehallintaryhmässä, jossa on edustajat sijoitustoiminnasta sekä talous-, aktuaari- ja riskienhallintatoiminnasta. Ryhmä huomioi seurannassa vakuutustoiminnan vaatimukset ja tekee tarvittaessa ehdotuksen sijoitussuunnitelman tai sijoitusvaltuuksien muuttamisesta.

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

## Riskien arviointiin ja hallintaan liittyvät menetelmät

### Markkinariski

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

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

	Osaakekurssien muutos -10 %	Kiinteistöjen käypä arvo -10 %
Vaikutus		
- vakavaraisuuspääomaan (milj. €)	-826,0	-366,30
- vakavaraisuusasemaan	-0,13	-0,11
- tuotto prosenttiin (prosenttiyks.)	-3,4	-1,1
- vakavaraisuusasteeseen (prosenttiyks.)	-3,1	-1,4

Kun lähtökohdaksi otetaan sijoitukset hetkellä 31.12.2014, oli 2,5 prosentin todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 1 773 miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä VaR-tunnusluku oli 5,2 prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 22,4 prosenttia vakavaraisuuspääomasta. Toteutuessaan tällainen tapahtuma olisi alentanut vakavaraisuuspääoman 24,5 prosenttiin vastuuvelasta.

## Luottoriski

Ilmarisen toimintaan liittyvät luottoriskit syntyvät suorasta luotonannosta sekä joukkolainojen ja OTC-johdannaisten vastapuoliriskeistä.

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

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

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

## Maksuvalmiusriski

Maksuvalmiusriski on Ilmarisen vastuisiin nähden ongelmitta hallittavissa, koska eläkemenot on varsin tarkoin ennustettavissa, varallisuudesta yli 71 prosenttia on likvideissä arvopaperisijoituksissa ja velanotto on kielletty. Sijoitusinstrumenttien heikosta vaihdettavuudesta johtuvaa lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan suhteuttamalla omaa sijoitettua määrää markkinoiden keskimääräiseen päivävaihtoon sijoituskohteittain.

## Sijoitussalkun jakauma omaisuuslajeittain

Ilmarisen sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin 31.12.2014 sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit. Alla oleva taulukko noudattaa työeläkelaitosten yhdessä sopimaa tapaa kuvata sijoitusten tuottoja ja riskiä.

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 31.12.2014 -0,9 (0,2) vuotta.

	Perusjakauma käyvin arvoin, milj. €	Riskijakauma käyvin arvoin, milj. €	Tuotto sitoutuneelle pääomalle	Volatiliteetti, %
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>15 110</b>	<b>14 064</b>	<b>2,4</b>	
Lainasaamiset	1 474	1 474	4,3	
Joukkovelkakirjalainat	12 714	4 678	1,7	1,7
- Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 026	2 830	4,3	
- Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	7 688	1 848	0,0	
Muut rahoitusmarkkinaväli- neet ja talletukset	922	7 913	9,0	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>13 568</b>	<b>14 320</b>	<b>10,9</b>	
Noteeratut osakkeet	10 708	11 460	9,8	8,1
Pääomasijoitukset	1 678	1 678	16,3	
Noteeraamattomat osakesi- joitukset	1 183	1 183	14,0	
<b>Kiinteistöisijoitukset</b>	<b>3 681</b>	<b>3 681</b>	<b>5,4</b>	
Suorat kiinteistöisijoitukset	3 190	3 190	4,9	
Kiinteistörahastot ja yhteis- sijoitukset	492	492	8,5	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 836</b>	<b>2 130</b>	<b>17,7</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	522	522	6,8	3,7
Hyödykesijoitukset	0	60	-	
Muut sijoitukset	1 314	1 548	-	
<b>Sijoitukset yhteensä, %</b>		<b>99,2</b>		
<b>Johdannaisten vaikutus, %</b>		<b>0,8</b>		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, %</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €</b>	<b>34 196</b>	<b>34 196</b>		<b>3,0</b>
<b>Sijoitustoiminnan netto- tuotto käyvin arvoin, %</b>			<b>6,8</b>	

Sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin vakavaraisuuslain mukaisesti			
Ryhmä	Tuotto-odotus %	Volatiliteetti %	Sijoitukset, % 31.12.2014
I	3,5	0,9	15,1
II	10,1	18,7	4,0
III	7,0	10,1	10,7
IV	8,8	20,7	41,7
V	5,4	9,1	28,5

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma		Joukkolainojen ml. korkorahastot luokitusjako			
	Osuus, %			Osuus, %	
	2014	2013		2014	2013
Suomi	28	32	AAA	24	32
Eurooppa	38	35	AA	20	8
USA	13	12	A	14	18
Japani	2	4	BBB tai huonompi	35*	35*
Kiina	6	3	Ei luokiteltu	7	6
Muut	12	14			

\* korkorahastojen osuus 4 (6) prosenttiyksikköä

Lainakantajajakauma vakuuksittain		
Milj. €	2014	2013
Reaalivakuudelliset lainat	768,3	963,6
Lainat, joissa on takaus	264,8	385,0
Lainat takaajayhteisöille	2,0	2,6
Vakuudettomat	403,0	425,1
Korkosaamiset	10,4	12,8
<b>Yhteensä</b>	<b>1 448,5</b>	<b>1 789,1</b>

Kiinteistösijoitusten rakenne	Osuus, %	
	2014	2013
Asuinkiinteistöt	19	19
Toimistokiinteistöt	32	32
Liikekiinteistöt	12	11
Hotellit	9	8
Varastokiinteistöt	7	7
Muut	8	8
Epäsuorat sijoitukset	13	15

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 88,3 (88,4) prosenttia.

## 7. Operatiiviset riskit ja niiden hallinta

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan riittämättömiin tai epäonnistuneisiin sisäisiin prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin sekä ulkoisiin tapahtumiin liittyvää tappioriskiä. Operatiiviset riskit sisältävät oikeudellisen ja säännösten noudattamiseen liittyvän compliance-riskin, mutta ne eivät sisällä liiketoimintariskejä. Operatiivisia riskejä liittyy kaikkeen toimintaan, eikä niiltä voida koskaan täysin suojautua. Näitä riskejä pyritään rajoittamaan niin pitkälle kuin se on taloudellisesti järkevää.

Pääosaa operatiiviseen toimintaan liittyvistä riskeistä hallitaan liiketoimintayksiköiden normaalin toiminnan johtamisen osana. Tästä vastaa kunkin yksikön esimies. Tavoitteena on, että yksiköiden toiminta on huolehdittua, laadukasta, taloudellista ja tehokasta. Merkittävien operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu henkilöstön osaamisen varmistamisella sekä erilaisilla tietotekniikkaan ja toimintatapoihin liittyvillä keinoilla, kuten varajärjestelmillä ja -tietoliikenneyhteyksillä, prosessien dokumentoinnilla, vertailutietojen käytöllä sekä seurantajärjestelmillä.

Operatiivisten riskien hallinnan keskeisin osa on riskien kartoittaminen. Tämä pitää sisällään sekä riskien tunnistamisen ja arvioinnin että kontrolli- ja hallintatoimenpiteiden riittävyyden varmistamisen. Ilmarisen eri toimintojen keskeiset operatiiviset riskit kartoitetaan säännöllisesti vuosittain yhtiön riskikartoitussuunnitelman mukaisesti. Yhtiön perustehtävän hoitamisen kannalta vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka toteutuessaan vaarantaisivat eläkkeiden oikeellisuuden tai oikea-aikaisen maksamisen. Niitä ovat myös operatiivisten tietojärjestelmien ja verkkopalvelujen n sellaiset häiriöt, jotka vaarantavat niiden suorituskyvyn, hallinnan tai turvallisuuden.

Ilmarisen hallituksen vahvistaman riskienhallintasuunnitelman mukaisesti kaikki Ilmarisen ydin- ja tuki-toiminnot raportoivat toimintaansa liittyvistä operatiivisista riskitapahtumista, eli toteutuneista operatiivisista riskeistä ja läheltä piti -tilanteista. Riskitapahtumat kirjataan Ilmarisessa yhdenmukaisella mallilla operatiivisten riskien raportointijärjestelmään, joka mahdollistaa muun muassa ajantasaisen operatiivisia riskejä koskevan tiedon seurannan sekä hyödyntämisen suunnittelussa ja päätöksenteossa.

Ilmarisen toiminnan häiriöttömyyden varmistamiseksi sekä normaali- että poikkeusoloissa yhtiössä on laadittu toiminnan jatkuvuutta varmistavat ja poikkeusolojen toimintaa ohjaavat suunnitelmat, joiden ajantasaisuutta seurataan ja ylläpidetään vuosittain.

## 8. Riskienhallinnan jatkuva kehittäminen

Riskienhallintaa kehitetään jatkuvasti kuten muutakin organisaatiota. Riskejä arvioidaan ja hallitaan organisaation strategisella ja operatiivisella tasolla sekä projektitasolla. Riskienhallinnan tehtävänä on edesauttaa tavoitteiden saavuttamista, ja tämän johdosta kehitetään jatkuvasti paitsi riskienhallinnan menettelytapoja myös riskienhallintaan liittyvää sisäistä ja ulkoista viestintää.

Ilmarisessa riskienhallinnan menettelyjen tason mitoituksessa on tärkeää, että ne ovat sopivia suhteessa kyseessä olevien toimintojen ja niissä tehtävien päätösten merkittävyyteen. Näin toiminnan on tarkoitus johtaa siihen, että Ilmarisen riskit ovat sen määrittelemiін kriteereihin nähden optimaalisella tasolla. Ris-

kienhallinnan lopputuloksena Ilmarisella on ajantasainen, oikea ja kattava käsitys yhtiön riskeistä ja ne ovat yhtiön riskinkantokyvyn ja riskinottohalukkuuden puitteissa.

# KONSERNITILINPÄÄTÖS

2014



KONSERNITULOSLASKELMA		2014		2013	
<b>VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>					
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			4 167 385 942,90		4 086 880 919,11
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>			8 577 892 329,28		7 177 064 233,70
<b>Korvauskulut</b>					
Maksetut korvaukset		-4 389 591 601,53			-4 181 107 223,62
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos	-646 894 239,00			-779 103 312,00	
Vastuunsiirrot		-646 894 239,00	-5 036 485 840,53	1 977,00	-779 101 335,00
					-4 960 208 558,62
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>					
Kokonaismuutos		-566 475 464,00			-823 904 418,00
Vastuunsiirrot			-566 475 464,00	4 428,46	-823 899 989,54
<b>Liikekulut</b>			-89 113 325,93		-84 707 352,93
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>			-7 057 698 481,03		-5 397 770 383,69
<b>Vakuutustekninen tulos</b>			-4 494 839,31		-2 641 131,97
<b>MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA</b>					
<b>Vakuutustekninen tulos</b>			-4 494 839,31		-2 641 131,97
<b>Muut tuotot</b>			1 589 291,45		1 528 958,93
<b>Muut kulut</b>			-215 134,41		-644 600,69
<b>Tuloverot varsinaisesta toiminnasta</b>			-4 666 138,62		-7 764 207,59
<b>Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta</b>			-7 786 820,89		-9 520 981,32
<b>Vähemmistöosuudet</b>			-536 701,91		-110 371,68
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>			-8 323 522,80		-9 631 353,00

KONSERNITASE 31.12.2014	2014		2013	
<b>VASTAAVAA</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Aineettomat oikeudet		9 553 889,86		12 659 321,71
Ennakkomaksut		24 153 092,15	33 706 982,01	13 865 455,59
				26 524 777,30
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2 237 210 325,91		2 236 764 327,25	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	48 427 524,83	2 285 637 850,74	29 554 657,55	2 266 318 984,80
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä</b>				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	79 908 787,26		68 333 652,99	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	205 846 246,45	285 755 033,71	175 977 785,33	244 311 438,32
<b>Muut sijoitukset</b>				
Osakkeet ja osuudet	13 048 217 310,59		12 415 242 099,65	
Rahoitusmarkkinavälineet	11 397 048 107,59		10 855 199 037,23	
Kiinnelainasaamiset	479 708 685,01		616 775 991,61	
Muut lainasaamiset	777 404 826,09	25 702 378 929,28	28 273 771 813,73	24 870 778 588,32
				27 381 409 011,44
<b>Saamiset</b>				
Ensiluokkatoiminnasta				
Vakuutusentajilta		763 968 325,70		155 445 696,36
Muut saamiset		2 819 977 995,76	3 583 946 321,46	2 411 079 650,07
				2 566 525 347,06
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 046 193,94		1 186 950,56	
Muut aineelliset hyödykkeet	1 754 389,98	2 800 583,92	1 761 367,44	2 948 318,00
Rahat ja pankkisaamiset		529 669 901,63	532 470 485,55	373 201 309,70
				376 149 627,70
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat		186 687 494,86		176 170 871,06
Muut siirtosaamiset		62 848 057,83	249 535 552,69	68 687 581,52
				244 858 452,58
<b>Vastaavaa yhteensä</b>			32 673 431 155,44	30 595 467 216,08

KONSERNITASE 31.12.2014	2014		2013	
<b>VASTATTAVAA</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Pohjarahasto		22 994 653,31		22 994 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	66 989 292,51		63 241 665,17	
Muut rahastot	584 855,10	67 574 147,61	584 855,10	63 826 520,27
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		-71 636 970,87		-58 231 980,53
Tilikauden voitto (tappio)		-8 323 522,80	10 608 307,25	-9 631 353,00
				18 957 840,05
<b>Vähemmistöosuudet</b>			14 800 623,92	14 936 413,43
<b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu		15 186 208 824,00		14 619 733 360,00
Korvausvastuu		13 216 046 387,00	28 402 255 211,00	12 569 152 148,00
				27 188 885 508,00
<b>Velat</b>				
Ensivakuutustoiminnasta		689 773 811,91		23 625 327,23
Muut velat		2 865 083 425,21	3 554 857 237,12	2 759 834 614,84
				2 783 459 942,07
<b>Siirtovelat</b>			690 909 776,15	589 227 512,53
<b>Vastattavaa yhteensä</b>			32 673 431 155,44	30 595 467 216,08

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA	2014	2013
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/ voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-7 786 820,89	-9 520 981,31
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 213 369 703,00	1 603 007 730,00
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	828 517 364,51	688 353 800,18
Suunnitelman mukaiset poistot	67 346 116,95	64 899 923,36
Muut oikaisut	-1 443 197 102,93	-1 451 417 524,91
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	658 249 260,64	895 322 947,32
Käyttö pääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-1 022 098 074,51	287 861 848,72
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	873 079 558,67	301 426 650,66
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	509 230 744,80	1 484 611 446,70
Maksetut välittömät verot	-4 666 138,62	-7 764 207,59
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	504 564 606,18	1 476 847 239,11
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>504 564 606,18</b>	<b>1 476 847 239,11</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-19 044 435 284,77	-20 631 768 520,42
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	18 706 032 258,66	18 634 775 918,49
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-9 666 978,15	-17 514 229,86
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-348 070 004,25</b>	<b>-2 014 506 831,78</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	-26 010,00	-18 250,00
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-26 010,00</b>	<b>-18 250,00</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>156 468 591,93</b>	<b>-537 677 842,67</b>
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>373 201 309,70</b>	<b>910 879 152,37</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>529 669 901,63</b>	<b>373 201 309,70</b>

KONSERNIN VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY		2014		2013	
Ensilvakuutus					
TyEL:n mukainen perusvakuutus					
Työnantajan osuus	2 877 753 880,21			2 893 712 747,31	
Työntekijän osuus	981 073 650,00	3 858 827 530,21		914 574 641,00	3 808 287 388,31
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		2 398 985,68			2 793 510,15
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		326 848 792,88	4 188 075 308,77		301 979 699,78
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-20 077 423,87		-25 595 748,13
Jälleenvakuutus			1 855,00		7 458,00
<b>Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>			4 167 999 739,90		4 087 472 308,11
Jälleenvakuuttajien osuus			-613 797,00		-591 389,00
<b>Vakuutusmaksutulo</b>			4 167 385 942,90		4 086 880 919,11
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät					
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista					
TyEL	-14 534 220,55			-16 145 349,61	
YEL	-2 303 579,41		-16 837 799,96	-2 584 824,50	-18 730 174,11

KONSERNIN MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY		2014		2013	
Ensilvakuutus					
Maksettu eläkkeensaajille					
TyEL:n mukainen perusvakuutus	3 917 724 313,63			3 717 877 630,36	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	61 291 829,57			61 086 135,79	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	350 419 610,55			333 262 547,20	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 663 061,49	4 331 098 815,24		1 632 708,98	4 113 859 022,33
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia					
TyEL-eläkkeet	227 944 492,52			220 894 778,07	
YEL-eläkkeet	-196 517,32			-9 441 480,23	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-184 422 109,59			-157 512 024,87	
YEL:n valtion osuus	-22 515 756,44			-21 430 049,98	
VEKL:n valtion korvaus	-422 923,14	20 387 186,03	4 351 486 001,27	-270 282,64	32 240 940,35
Korvaustoiminnon hoitokulut			32 983 226,90		31 234 742,32
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			5 722 172,36		4 348 797,62
<b>Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta</b>			4 390 191 400,53		4 181 683 502,62
Jälleenvakuuttajien osuus			-599 799,00		-576 279,00
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>			4 389 591 601,53		4 181 107 223,62

KONSERNIN SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY	2014		2013	
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
<b>Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin</b>				
Osuus osakkuusyriyten voitosta (tappiosta)	2 208 450,89		2 015 365,98	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyhtiöiltä	30 273,83		30 273,83	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyhtiöiltä	6 436 520,54	8 675 245,26	5 745 949,62	7 791 589,43
<b>Tuotot kiinteistösijoituksista</b>				
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	1 630 467,97		2 351 125,15	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	219 119 217,76	220 749 685,73	212 328 033,12	214 679 158,27
<b>Tuotot muista sijoituksista</b>				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	342 914 806,60		283 046 670,82	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	443 268 417,50		412 197 660,29	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	1 165 442 603,70	1 951 625 827,80	929 637 660,69	1 624 881 991,80
<b>Yhteensä</b>		2 181 050 758,79		1 847 352 739,50
<b>Arvon alentumisten palautukset</b>		240 085 161,01		197 180 631,67
<b>Myyntivoitot</b>		6 156 756 409,48		5 132 530 862,53
<b>Yhteensä</b>		8 577 892 329,28		7 177 064 233,70
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
<b>Kulut kiinteistösijoituksista</b>		-73 180 099,81		-70 979 410,21
<b>Kulut muista sijoituksista</b>		-1 103 261 031,60		-660 903 911,86
<b>Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut</b>				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-39 048 046,74	-39 048 046,74	-44 776 191,85	-44 776 191,85
<b>Yhteensä</b>		-1 215 489 178,15		-776 659 513,92
<b>Arvon alentumiset ja poistot</b>				
Arvon alentumiset	-1 068 602 525,52		-885 534 431,85	
Rakennusten suunnitelmapoistot	-64 713 609,43	-1 133 316 134,95	-62 227 307,89	-947 761 739,74
<b>Myyntitappiot</b>		-4 708 893 167,93		-3 673 349 130,03
<b>Yhteensä</b>		-7 057 698 481,03		-5 397 770 383,69
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua</b>		1 520 193 848,25		1 779 293 850,01
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>		1 520 193 848,25		1 779 293 850,01

KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT		2014	2013
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>			
<b>Maksetut korvaukset</b>			
Korvaustoiminnon hoitokulut	32 983 226,90		31 234 742,32
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	5 722 172,36	38 705 399,26	4 348 797,62
			35 583 539,94
<b>Liikekulut</b>			
Vakuutusten hankintamenot:			
Ensivakuutuksen palkkiot	1 511 664,01		1 307 433,03
Muut vakuutusten hankintamenot	16 122 705,05	17 634 369,06	15 472 927,79
			16 780 360,83
Vakuutusten hoitokulut		42 041 842,18	40 820 039,20
Hallintokulut:			
Lakisääteiset maksut:			
ETK:n kustannusosuus	10 768 846,76		9 811 899,23
Oikeushallintomaksu	1 054 046,65		1 029 820,29
FIVA:n valvontamaksu	689 828,86	12 512 722,27	587 432,91
			11 429 152,43
Muut hallintokulut		16 924 392,42	15 677 800,47
<b>Liikekulut yhteensä</b>		89 113 325,93	84 707 352,93
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>			
Kulut kiinteistösijoituksista	2 591 671,20		2 116 275,18
Kulut muista sijoituksista	20 643 289,69	23 234 960,89	19 653 337,96
			21 769 613,14
<b>Muut kulut</b>		211 792,32	644 600,69
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>		151 265 478,40	142 705 106,70

<b>KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Henkilöstökulut</b>			
Palkat ja palkkiot		43 197 909,94	40 452 507,69
Eläkekulut		8 260 860,81	8 225 965,89
Muut henkilösivukulut		2 154 103,04	2 203 412,97
Varausten muutos		607 952,20	2 672 506,74
<b>Yhteensä</b>		<b>54 220 825,99</b>	<b>53 554 393,29</b>
<b>Johdolle maksetut palkat ja palkkiot luontoisetuineen</b>			
Toimitusjohtajat		817 993,84	748 412,34
Toimitusjohtajan sijainen		622 481,25	469 341,04
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet		395 500,00	397 863,72
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet		109 169,44	107 586,13
<b>Yhteensä</b>		<b>1 945 144,53</b>	<b>1 723 203,23</b>
<b>Johdon eläkesitoumukset</b>			
Vuonna 2014 Ilmarisen toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen eläkeikä oli 62 vuotta.			
Ilmarisen toimitusjohtajalle ja hänen sijaiselleen oli otettu lakisääteisen työeläkevakuutuksen lisäksi vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus, joka oli etuusperusteinen. Lisäeläkevakuutusmaksu vuonna 2014 oli 217.792,39 euroa.			
Kokonaiseläke, joka koostuu työeläkkeestä ja lisäeläkkeestä, on 60 prosenttia lisäeläkkeen perusteena olevasta palkasta.			
Hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenten palkkioista on maksettu lakisääteinen työeläkevakuutusmaksu.			
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>		<b>600</b>	<b>604</b>
<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>			
Tilintarkastus		263 444,58	267 775,72
Veroneuvonta		14 514,20	14 133,08
Muut palvelut		9 609,76	7 263,91



**KONSERNIN SIOITUKSET**

SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	31.12.2014			31.12.2013		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Kiinteistösiioitukset</b>						
Kiinteistöt	2 123 777 491,65	2 134 603 714,84	3 040 742 233,83	2 131 558 077,58	2 142 384 300,77	2 979 407 689,09
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	94 132 979,20	94 132 979,20	103 355 900,51	85 582 351,79	85 582 351,79	94 688 428,90
Muut kiinteistöosakkeet	8 473 631,87	8 473 631,87	9 106 384,72	8 797 674,68	8 797 674,68	9 860 544,24
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	48 427 524,83	48 427 524,83	48 427 524,83	29 554 657,55	29 554 657,55	29 554 657,55
<b>Sioitukset omistusyhteisyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä	79 396 150,46	79 396 150,46	100 507 617,89	67 821 016,19	67 821 016,19	73 835 379,59
Osakkeet ja osuudet muissa omistusyhteisyrityksissä	512 636,80	512 636,80	512 636,80	512 636,80	512 636,80	512 636,80
Lainasaamiset	205 846 246,45	205 846 246,45	205 993 651,73	175 977 785,33	175 977 785,33	175 977 785,33
<b>Muut sioitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	13 048 217 310,59	13 048 217 310,59	16 381 988 786,71	12 414 918 599,19	12 415 242 099,65	15 506 664 112,54
Rahoitusmarkkinavälineet	11 397 048 107,59	11 397 048 107,59	11 792 362 519,09	10 855 199 037,23	10 855 199 037,23	11 009 055 731,74
Kiinnelainasaamiset	479 708 685,01	479 708 685,01	479 708 685,01	616 775 991,61	616 775 991,61	616 775 991,61
Muut lainasaamiset	777 404 826,09	777 404 826,09	777 404 826,09	983 561 459,83	983 561 459,83	983 561 459,83
	28 262 945 590,54	28 273 771 813,73	32 940 110 767,21	27 370 259 287,78	27 381 409 011,43	31 479 894 417,22
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:</b>						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamennon erotusta			-34 182 381,44			-62 058 058,12
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		26 455,73			349 956,19	
Muita arvonkorotuksia		10 799 767,46	10 826 223,19		10 799 767,46	11 149 723,65
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			4 666 338 953,48			4 098 485 405,79

### KONSERNIN SIJOITUKSET

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	177 816 853,06	0,00	95 124 220,98	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	1 536 241 084,99	2 216 715 272,13	1 404 393 433,79	1 841 448 334,48
Muut velat				
Johdannaisten hintaero	-176 395 678,19	0,00	-147 202 953,13	0,00
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-391 690 077,23	-310 045 529,28	-266 048 380,77	-200 637 307,33
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-556 466 597,49	89 456 684,67	-469 313 877,49	276 450 881,28
	589 505 585,14	1 996 126 427,52	616 952 443,38	1 917 261 908,43
<b>Arvostusero yhteensä</b>		1 406 620 842,38		1 300 309 465,05

### LYHYEKSIMYYNTIEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

LYHYEKSIMYYNTIEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Lyhyeksimyyntien käypä arvo ja arvostusero</b>				
Muut velat				
Velat myydyistä osakelainoista	-27 708 713,22	-27 630 718,83	-46 895 708,16	-46 641 134,01
Velat myydyistä jvk-lainoista	-16 951 980,89	-16 951 980,89	0,00	0,00
	-44 660 694,11	-44 582 699,72	-46 895 708,16	-46 641 134,01
<b>Arvostusero yhteensä</b>		77 994,39		254 574,15

**KONSERNIN KIIINTEISTÖSIIJOITUKSET**

2014

**Kiinteistösijoitusten muutokset:**

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	2 868 357 373,35	29 554 657,55
Lisäykset	119 704 661,47	23 105 968,73
Vähennykset	-50 841 798,48	-233 101,45
Siirrot erien välillä	4 000 000,00	-4 000 000,00
Hankintameno 31.12.	2 941 220 236,34	48 427 524,83
Kertyneet poistot 1.1.	-589 238 078,16	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1 105 735,49	
Tilikauden poistot	-64 716 035,44	
Kertyneet poistot 31.12.	-652 848 378,11	
Arvonalentumiset 1.1.	-64 954 345,94	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	-	
Tilikauden arvonalentumiset	-15 316 557,48	
Arvonalentumisten palautukset	6 509 993,19	
Arvonalentumiset 31.12.	-73 760 910,23	
Arvonkorotukset 1.1.	22 599 378,04	
Siirrot erien välillä	-	
Arvonkorotukset 31.12.	22 599 378,04	
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 237 210 325,91	48 427 524,83
<b>Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>		
Jäljellä oleva hankintameno	76 977 396,34	
Kirjanpitoarvo	76 977 396,34	
Käypä arvo	106 942 542,93	

## KONSERNIN SIOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

2014

**Muutokset:**

**Osakkeet ja osuudet  
omistusyhteys-  
yrityksissä**

Hankintameno 1.1.	68 333 652,99
Lisäykset	28 560 480,80
Vähennykset	-16 956 576,39
Hankintameno 31.12.	79 937 557,40
Arvonlentumiset 1.1.	0,00
Tilikauden arvonalentumiset	-28 770,14
Arvonlentumiset 31.12.	-28 770,14
Kirjanpitoarvo 31.12.	79 908 787,26
Jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.	60 830,83

## KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2014

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
<b>OMISTUSYHTEISYRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET</b>				
Kesk. Henkivakuutusyhtiö Suomen takuuosuuskia	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Kruunuvooren Satama Oy	330	33,00 / 33,00	39 963 869,65	52 436 943,63
Navdom Oy	25	25,00 / 25,00	10 373,86	10 373,86
Russia Invest B.V.	54 450	27,23 / 27,23	12 643 649,40	12 643 649,40
SSC Ahti Oy	50	50,00 / 50,00	302 445,45	302 445,45
SSC Esko Oy	50	50,00 / 50,00	85 317,58	85 317,58
SSC Futtilaiva Oy	50	50,00 / 50,00	766 920,67	766 920,67
SSC Kiisla Oy	50	50,00 / 50,00	662 143,16	662 143,16
SSC Maslaiva Oy	50	50,00 / 50,00	-53 444,40	-53 444,40
SSC Neslaiva Oy	50	50,00 / 50,00	639 413,17	639 413,17
SSC Suula Oy	50	50,00 / 50,00	684 239,42	684 239,42
SSC Ukko Oy	50	50,00 / 50,00	302 716,87	302 716,87
Tamina Homes, Inc.	33 334	99,98 / 40,00	5 078 186,26	5 078 186,29
Technopolis Holding 2 AS	147	49,00 / 49,00	10 292 766,73	10 666 883,27
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30 / 26,30	7 839 999,93	16 281 829,52
<b>Yhteensä</b>			<b>79 731 234,55</b>	<b>101 020 254,69</b>

## MUUT SJOITUKSET

## Osakkeet ja osuudet

## Kotimaiset yhtiöt, noteeratut

Affecto Oy	888 461	3,96	2 603 190,73	2 603 190,73
Ahlstrom Oy	382 674	0,82	2 678 718,00	2 678 718,00
Alma Media Oy	1 100 000	1,46	2 992 000,00	2 992 000,00
Amer Sports Oy	3 123 690	2,64	35 260 552,68	50 135 224,50
Apetit Oy	53 800	0,85	623 279,32	731 142,00
Aspo Oy	1 000 676	3,23	5 693 846,44	5 693 846,44
Atria Oy	90 000	0,32 / 0,08	594 000,00	594 000,00
Basware Oy	1 521 658	10,70	28 942 629,68	62 464 060,90
Biotie Therapies Oy	17 732 271	3,89	3 386 863,76	3 386 863,76
CapMan Oy	7 178 500	8,32 / 5,20	5 886 370,00	5 886 370,00
Cargotec Oy	861 953	1,34 / 0,57	18 962 472,04	22 022 899,15
Caverion Oy	4 709 444	3,75	20 859 163,52	31 317 802,60
Citycon Oy	45 274 730	7,63	100 967 434,21	116 808 803,40
Componenta Oy	6 952 281	7,15	4 936 119,51	4 936 119,51
Comptel Oy	2 236 368	2,08	2 202 822,48	2 202 822,48
Cramo Oy	346 931	0,79	4 187 457,17	4 187 457,17
Digia Oy	3 043 270	14,58	8 095 098,20	8 095 098,20
Efore Oy	1 578 048	2,83	1 262 438,40	1 262 438,40
Elektrobit Oy	3 100 000	2,36	8 158 219,00	10 385 000,00
Elisa Oy	2 199 335	1,31	37 068 963,28	49 682 977,65
F. Secure Oy	2 329 829	1,47	5 119 432,43	5 218 816,96
Finnair Oy	3 675 564	2,87	9 115 398,72	9 115 398,72
Finnlines Oy	5 449 033	10,58	66 536 137,22	87 184 528,00
Fiskars Oy Abp	1 375 871	1,68	17 257 493,02	24 696 884,45
Fortum Oy	4 487 880	0,51	75 865 159,72	80 647 203,60
Herantis Pharma Oy	200 000	4,92	1 344 000,00	1 344 000,00
HKScan Oy	128 298	0,40 / 0,14	713 834,46	713 834,46
Huhtamäki Oy	3 414 318	3,17	53 076 852,06	74 500 418,76
Ilkka-Yhtymä Oy	606 397	2,37	1 269 267,47	1 269 267,47
Kemira Oy	5 000 451	3,22	49 404 455,88	49 404 455,88
Kesko Oy	1 878 708	1,88 / 1,19	55 699 425,99	56 196 602,84
KONE Oy	5 617 274	1,07 / 0,46	131 369 894,86	212 389 129,94
Konecranes Oy	501 603	0,79	11 938 151,40	11 938 151,40
Lassila & Tikanoja Oy	1 162 803	3,00	12 696 956,08	17 569 953,33
Lemminkäinen Oy	319 527	1,38	3 041 897,04	3 041 897,04
Marimekko Oy	215 419	2,66	1 889 224,63	1 889 224,63
Martela Oy	335 400	8,07 / 2,14	976 014,00	976 014,00
Metso Oy	5 002 126	3,33	121 297 414,07	124 252 809,84
Metsä Board Oy	15 700 625	4,78 / 8,19	55 459 985,85	70 201 504,00
Munksjö Oy	3 055 783	5,98	24 574 481,54	27 349 257,85
Neste Oil Oy	3 652 849	1,42	43 845 755,36	73 276 150,94
Nexstim Oy	319 643	4,48	1 949 822,30	1 949 822,30
Nixu Oy	184 704	3,02	759 133,44	759 133,44
Nokia Oy	54 719 549	1,46	200 636 502,84	358 960 241,44
Nokian Renkaat Oy	3 148 947	2,36	63 892 134,63	63 892 134,63
Okmetic Oy	1 004 985	5,81	4 189 669,43	4 833 977,85
Olvi Oy	849 218	4,09 / 0,93	14 147 313,23	17 604 289,14
Oriola-KD Oy	6 430 792	4,25 / 5,09	12 009 320,31	22 131 544,24
Orion Oy	1 974 695	1,40 / 4,29	20 209 203,17	49 387 514,35
Outokumpu Oy	7 830 673	1,88	37 352 310,21	37 352 310,21
Outotec Oy	10 501 539	5,73	46 059 750,05	46 059 750,05
PKC Group Oy	2 931 165	12,23	33 358 154,42	51 207 452,55
Ponsse Oy	392 666	1,40	3 288 005,71	4 672 725,40
Powerfute Oy	935 000	0,32	612 209,53	612 209,53
Pöyry Oy	3 711 308	6,21	9 731 049,58	9 731 049,58
Raisio Oy	4 502 178	2,73 / 0,56	11 517 114,73	18 864 125,82
Ramirent Oy	3 945 154	3,63	25 406 791,76	25 406 791,76
Rapala VMC Oy	408 899	1,05	1 925 914,29	1 925 914,29
Sampo Oy	5 736 614	1,02	147 771 615,93	222 695 355,48
Sanoma Oy	3 482 220	2,14	16 025 176,44	16 025 176,44
Scanfil Oy	580 000	1,00	878 962,32	1 397 800,00
Sill Solutions Oy	71 000	3,77	497 000,00	976 960,00
SRV Yhtiöt Oy	308 003	0,84	877 808,55	877 808,55
Stockmann Oy Abp	931 438	1,29 / 0,76	5 930 774,77	5 930 774,77
Stora Enso Oy	10 665 929	1,35 / 1,77	73 634 277,66	79 177 997,67
Suominen Oy	26 422 103	10,66	17 618 309,62	21 269 792,92
Talentum Oy	4 308 383	9,73	4 265 299,17	4 265 299,17
Technopolis Oy	11 089 647	10,41	36 830 568,03	41 031 693,90
Teleste Oy	963 860	5,08	5 050 626,40	5 050 626,40
Tieto Oy	2 166 998	2,94	38 085 337,40	46 612 126,98
Tikkurila Oy	3 860 000	8,75	55 892 800,00	55 892 800,00
Tulkkivi Oy	3 720 562	6,21 / 2,88	710 627,34	710 627,34
UPM-Kymmene Oy	12 930 409	2,42	142 444 807,03	175 982 866,49
Uponor Oy	1 588 275	2,17	18 217 514,25	18 217 514,25
Vaisala Oy	635 000	3,49 / 0,77	13 716 000,00	13 716 000,00
Valmet Oy	3 092 126	2,06	19 455 738,63	31 601 527,72
Verkkokauppa.com Oy	464 788	6,19	10 668 349,85	14 083 076,40
Wärtsilä Oy Abp	3 978 914	2,02	106 553 707,31	147 577 920,26
YIT Oy	887 573	0,70	3 788 161,56	3 788 161,56
Muut	8 307 692		490 153,83	490 153,83
<b>Yhteensä</b>			<b>2 244 300 703,94</b>	<b>2 943 965 385,71</b>

## Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrasasto Vera Oy	1 500	2,58	2 589 000,00	2 589 000,00
Arek Oy	2 779 199	19,85	2 783 345,56	2 783 345,56
Cinia Group Oy	144 928	11,24	5 000 016,00	5 000 016,00
DNA Oy	424 689	4,42	40 342 820,23	40 342 820,23
Ekokem Oy Ab	540 700	15,36	22 429 342,90	35 145 500,00
Enfo Oy	11 202	1,90	766 365,34	968 973,00
Faron Pharmaceuticals Oy	59 826	3,87	1 279 952,00	1 481 398,67
Fingrid Oy	661	19,88 / 17,15	135 726 627,55	92 221 953 472,70

GreenStream Network Oyj	1 200 000		19,87	599 109,60	599 109,60
Holiday Club Resorts Oy	165 781		5,23	3 398 510,50	3 398 510,50
Keliber Oy	47 415		8,55	616 395,00	616 395,00
Lounea Oy	1 093		1,16	602 096,92	602 096,92
M-Brain Oy	1 572		6,66	2 998 432,80	2 998 432,80
Mediverkko Yhtymä Oy	600 000		5,13	2 361 693,43	2 361 693,60
Multi Touch Oy	319 241		10,12	1 752 633,09	1 752 633,09
Osuuskunta KPY	761 900		13,73	12 115 578,15	15 999 900,00
PHP Holding Oy	3 567		1,76 / 0,23	3 695 879,73	3 695 879,73
Pohjolan Voima Oy	1 500 000		3,89	70 680 000,00	70 680 000,00
Porasto Oy	2 080		12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000		10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
SATO Oyj	8 195 895		16,07	27 638 012,24	140 887 435,05
Tornator Oy	844 000		16,88	44 557 428,00	72 752 800,00
VVO-yhtymä Oyj	1 338 076		18,08	37 180 202,96	290 523 061,12
Muut	17 026 027			3 024 874,18	3 024 873,22
<b>Yhteensä</b>				<b>426 310 964,14</b>	<b>924 329 994,75</b>

## MUUT SJOITUKSET

## Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

<b>Alankomaat</b>					
Aegon N.V.	800 000		0,03 / 0,04	4 389 180,72	5 004 800,00
Airbus Group N.V.	501 800		0,06	20 736 885,00	20 736 885,00
Akzo Nobel N.V.	127 431		0,05	5 540 736,39	7 332 379,74
Corio N.V.	51 576		0,05	2 095 532,88	2 095 532,88
ING Groep N.V.	2 030 000		0,05	21 763 911,34	21 984 900,00
Kendrion N.V.	65 252		0,50	1 409 443,20	1 409 443,20
Koninklijke Philips N.V.	456 000		0,05	10 788 880,33	11 012 400,00
Unilever N.V.	650 000		0,02 / 0,04	21 212 750,00	21 212 750,00
<b>Belgia</b>					
Anheuser-Busch InBev N.V.	150 000		0,01	14 032 500,00	14 032 500,00
Belgaacom SA	56 207		0,02	1 280 131,92	1 689 301,39
KBC Group N.V.	87 500		0,02	1 710 100,39	4 062 625,00
<b>Bermuda</b>					
Beijing Enterprises Water Group Ltd	9 000 000		0,10	4 828 540,14	5 065 307,42
China Animal Healthcare Ltd	3 500 000		0,18	2 007 008,60	2 007 008,60
Haier Electronics Group Company, Ltd.	2 220 000		0,08	4 337 687,16	4 337 687,16
Hoegh LNG Holdings Ltd	315 000		0,45	1 959 359,94	2 856 668,88
Seadrill Ltd	523 754		0,11	5 007 579,44	5 007 579,44
<b>Caymansaaret</b>					
AAC Technologies Holdings Inc.	1 011 500		0,08	4 441 491,45	4 441 491,45
Baidu Inc	80 000		0,02 / 0,01	14 189 349,32	15 014 908,16
China Mengniu Dairy Company, Ltd.	800 000		0,04	2 699 298,55	2 709 992,57
China Resources Land Ltd	1 450 000		0,02	2 635 106,47	3 141 127,75
GCL-Poly Energy Holdings Ltd	5 000 000		0,03	961 027,93	961 027,93
Kingdee International Software Group Company, Ltd.	5 000 000		0,19	1 226 505,26	1 226 505,26
New Oriental Education & Technology Group Inc.	580 000		0,37	9 750 267,69	9 750 267,69
Semiconductor Manufacturing International Corporation	15 000 000		0,04	1 130 933,42	1 130 933,42
Sino Biopharmaceutical Ltd	8 020 000		0,16	5 970 075,40	5 970 075,40
Sunny Optical Technology Group Company, Ltd.	3 318 000		0,30	4 621 321,88	4 700 235,74
Tencent Holdings Ltd	1 050 000		0,01	12 543 803,76	12 543 803,76
WuXi PharmaTech (Cayman) Inc.	135 000		0,19 / 1,51	3 743 884,36	3 743 884,36
<b>Espanja</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2 112 574		0,03	14 771 565,03	16 592 156,20
Banco Santander S.A.	3 503 845		0,03	24 512 899,62	24 512 899,62
Caixabank S.A.	400 000		0,01	1 744 400,00	1 744 400,00
Gas Natural SDG, S.A.	125 231		0,01	1 896 567,18	2 606 057,11
Iberdrola S.A.	1 877 917		0,03	8 304 585,57	10 510 701,45
Repsol S.A.	421 731		0,03	6 553 699,74	6 553 699,74
Telefónica S.A.	1 554 508		0,03	17 109 111,66	18 498 645,20
<b>Hong Kong</b>					
China Everbright International Ltd	500 000		0,01	536 136,59	612 721,67
China Everbright Ltd	2 000 000		0,12	3 793 399,65	3 920 569,18
China Merchants Holdings International Company, Ltd.	1 200 000		0,05	3 181 619,18	3 319 528,51
China Mobile Ltd	1 445 000		0,01	13 917 542,74	13 917 542,74
China Overseas Land & Investment Ltd	1 500 000		0,02	3 585 451,53	3 663 587,13
Lenovo Group Ltd	1 500 000		0,01	1 621 535,52	1 621 535,52
PCCW Ltd	4 068 000		0,05	2 094 999,12	2 276 559,41
<b>Iso-Britannia</b>					
Anglo American Plc	584 100		0,04	9 002 594,04	9 002 594,04
Arm Holdings Plc	500 000		0,04	5 493 186,72	6 387 212,74
AstraZeneca Plc	418 000		0,03	19 329 217,85	24 386 670,93
Aviva Plc	180 000		0,01	719 953,88	1 119 655,93
BAE Systems Plc	1 582 407		0,05	8 224 770,37	9 578 956,23
Barclays Plc	9 381 250		0,06	27 615 176,47	29 327 697,71
BG Group Plc	1 256 282		0,04	13 949 907,59	13 949 907,59
BHP Billiton Plc	1 345 000		0,03 / 0,06	23 976 537,42	23 976 537,42
BP Plc	6 844 128		0,04	36 079 072,50	36 079 072,50
British American Tobacco Plc	164 297		0,01	7 350 628,04	7 382 712,80
British Land Company Plc, The	1 250 000		0,12	7 708 493,30	12 469 508,28
BT Group Plc	2 977 592		0,04	6 845 148,28	15 348 609,42
Centrica Plc	1 887 766		0,04	6 226 679,58	6 759 506,19
Compass Group Plc	534 360		0,03	1 839 999,93	7 553 349,08
Diageo Plc	300 000		0,01	7 119 655,93	7 119 655,93
GlaxoSmithKline Plc	2 234 000		0,05	38 742 993,44	39 465 708,05
Hammerson Plc	1 155 000		0,15	6 161 493,00	8 971 305,69
HSBC Holding Plc	8 953 000		0,15	61 024 939,58	69 955 010,91
Land Securities Group Plc	1 210 390		0,15	10 718 184,27	17 979 474,00
Lloyds Banking Group Plc	12 294 278		0,02	9 813 485,55	11 967 546,00
National Grid Plc	1 372 427		0,04	10 914 278,65	16 173 459,28
Prudential Plc	560 000		0,02	3 527 251,72	10 726 922,58
Reckitt Benckiser Group Plc	100 000		0,01	6 533 522,25	6 688 920,27
Rio Tinto Plc	775 700		0,04	28 983 153,75	29 866 790,35
Rolls-Royce Holdings Plc	484 568		0,03	3 721 620,98	5 403 098,06
Royal and Sun Alliance Insurance Group Plc	500 000		0,05	2 792 399,54	2 792 399,54
Royal Dutch Shell Plc	2 376 765		0,04	59 532 879,72	65 705 668,43
SABMiller Plc	400 000		0,02	17 086 558,43	17 260 238,80
SSE Plc	371 175		0,04	6 712 217,56	7 729 437,03
Standard Chartered Plc	440 300		0,02	5 443 688,54	5 443 688,54
Tate & Lyle Plc	250 000		0,05	1 932 212,09	1 932 212,09
Tesco Plc	3 573 350		0,04	8 656 966,81	8 656 966,81
Unilever Plc	327 000		0,01 / 0,03	7 681 791,12	11 028 745,67
Vodafone Group Plc	9 776 546		0,04	27 946 436,86	27 946 436,86
Muut	86 984 370			788 434,67	791 190,79
<b>Italia</b>					
Assicurazioni Generali S.p.A.	270 000		0,02	4 590 000,00	4 590 000,00
Enel S.p.A.	2 388 723		0,03	8 828 720,21	8 828 720,21
ENI S.p.A.	856 875		0,02	12 433 256,25	12 433 256,25
Intesa Sanpaolo S.p.A.	4 400 000		0,03	10 085 749,63	10 656 800,00
Snam S.p.A.	744 440		0,02	2 749 202,00	3 050 715,12
Telecom Italia S.p.A.	5 427 235		0,03 / 0,04	4 784 936,27	4 784 936,27
Unicredit S.p.A.	2 925 000		0,05	11 780 018,35	15 604 875,00
<b>Itävalta</b>					
Erste Group Bank AG	220 000		0,05	4 217 400,00	4 217 400,00
OMV AG	46 279		0,01	1 013 741,50	1 013 741,50
UNIQA Insurance Group AG	400 000		0,13	3 087 600,00	3 087 600,00
<b>Japani</b>					
Nomura Holdings, Inc.	154 600		0,00	734 114,60	734 114,60

Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	38 300	0,00	1 118 521,01	1 153 641,47
Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	168 000	0,00	521 664,19	535 591,82
<b>Jersey</b>				
Experian Plc	255 734	0,03	3 223 209,82	3 572 199,15
<b>Glencore Plc</b>	2 310 846	0,02	8 861 852,61	8 861 852,61
Shire Plc	162 000	0,03	5 134 961,53	9 427 988,19
WPP Plc	200 000	0,02	1 653 028,07	3 451 020,67
<b>Kanada</b>				
Lundin Mining Corporation	3 251 900	0,45	12 539 896,20	12 965 363,04
<b>Kiina</b>				
Anhui Conch Cement Company, Ltd.	2 310 000	0,04	6 103 668,59	7 101 465,43
Bank of China Ltd	20 000 000	0,01	8 995 005,56	9 238 611,02
China Merchants Bank Company, Ltd.	4 150 000	0,02	6 806 504,02	8 558 245,73
China Minsheng Banking Corporation, Ltd.	3 500 000	0,01	2 993 215,67	3 776 149,52
China Pacific Insurance (Group) Company, Ltd.	1 000 000	0,01	2 933 743,63	4 157 374,96
CSR Corporation Ltd	5 444 000	0,04	3 990 994,99	6 023 837,74
Dongfeng Motor Group Company, Ltd.	800 000	0,01	932 781,14	932 781,14
PICC Property and Casualty Company, Ltd.	900 000	0,01	1 337 682,10	1 441 223,32
Ping An Insurance Company of China Ltd	600 000	0,01	4 044 914,12	5 033 450,14
Zhuzhou CSR Times Electric Company, Ltd.	1 200 000	0,10	3 692 589,14	5 740 681,75
<b>Luxemburg</b>				
ArcelorMittal S.A.	59 861	0,00	543 956,91	543 956,91
Millicom International Cellular S.A.	55 000	0,05 / 0,00	3 410 784,63	3 410 784,63
Oriflame Cosmetics SA	124 398	0,23	1 435 616,22	1 435 616,22
RTL Group	70 036	0,05	5 513 076,37	5 566 461,28
Subsea 7 S.A.	631 833	0,19	5 349 128,09	5 349 128,09
Tenaris S.A.	160 644	0,01	2 000 017,80	2 000 017,80
<b>Norja</b>				
DNB ASA	2 065 000	0,13	24 220 181,36	25 281 519,58
Norsk Hydro ASA	7 293 567	0,35	28 610 434,69	34 233 464,22
Opera Software ASA	723 936	0,51	6 684 864,63	7 594 042,20
Orkla ASA	363 719	0,04	2 053 511,94	2 053 511,94
Statoil ASA	1 971 416	0,06	28 605 372,62	28 605 372,62
Storebrand ASA	13 790 000	3,07	44 472 063,70	44 472 063,70
Telenor ASA	1 074 632	0,07	16 757 520,42	18 005 612,48
TGS Nopec Geophysical Company ASA	75 000	0,07	1 335 434,64	1 335 434,64
Tomra Systems ASA	98 135	0,07	536 357,18	624 061,32
Weifa ASA	1 819 429	0,11	148 902,62	148 902,62
Yara International ASA	220 000,00	0,08	7 043 153,27	8 114 355
Muut	237 056		196 891,24	196 891,24
<b>Portugali</b>				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	646 636	0,02	1 699 287,83	2 080 874,65
Galp Energia, SGPS, S.A.	283 368	0,03	2 382 841,51	2 382 841,51
<b>Ranska</b>				
Air Liquide SA	72 536	0,02	5 600 094,19	7 456 700,80
Alcatel-Lucent SA	25 933 101	0,92	56 303 892,94	76 710 112,76
AXA SA	1 700 000	0,07	26 132 837,82	32 648 500,00
BNP Paribas SA	405 000	0,03	17 876 795,12	19 928 025,00
Bouygues SA	210 000	0,06 / 0,09	5 770 540,46	6 284 250,00
Carrefour SA	205 000	0,03	3 783 940,16	5 181 375,00
Compagnie de Saint-Gobain SA	157 389	0,03	5 100 817,71	5 544 814,47
Danone	150 000	0,02	8 152 500,00	8 152 500,00
Electricite de France SA	92 881	0,00	2 120 008,82	2 120 008,83
Essilor International SA	48 000	0,02	4 049 332,12	4 443 360,00
GDF SUEZ SA	767 405	0,03	14 910 679,15	14 910 679,15
Hermès International	4 146	0,00	1 161 004,38	1 215 607,20
Ipsos	96 356	0,21 / 0,28	1 895 151,80	2 272 074,48
Klépierre	320 000	0,16	8 150 219,18	11 433 600,00
Lafarge SA	137 500	0,05	5 773 545,27	7 986 000,00
Lagardere SCA	254 955	0,19	5 503 203,68	5 503 203,68
L'Oreal SA	74 000	0,01	8 544 698,28	10 289 700,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	85 000	0,02	11 232 750,00	11 232 750,00
Compagnie Générale des Etablissements Michelin	43 126	0,02	2 816 628,57	3 239 193,86
Orange SA	687 327	0,03	6 212 406,64	9 725 677,05
Pernod Richard SA	60 000	0,02	5 532 600,00	5 532 600,00
Renault SA	103 500	0,06	6 165 211,95	6 264 855,00
Rexel SA	200 000	0,07	2 968 000,00	2 968 000,00
Sanofi SA	400 800	0,03	19 872 484,61	30 260 400,00
Schneider Electric SE	161 548	0,03	8 560 455,91	9 767 192,08
Societe Generale SA	732 123	0,09	21 833 400,83	25 616 983,77
Suez Environnement SA	270 000	0,05	3 611 933,68	3 896 100,00
Total SA	786 719	0,03	33 447 358,29	33 447 358,29
Unibail-Rodamco SE	82 242	0,08	11 689 481,49	17 505 209,70
Veolia Environnement SA	280 000	0,05	3 807 497,77	4 130 000,00
Vinci SA	240 625	0,04	10 039 520,87	10 950 843,75
Vivendi SA	450 406	0,03	6 469 304,89	9 316 648,11
Muut	162 206		140 008,00	140 008,00
<b>Ruotsi</b>				
AB Electrolux	1 300 000	0,42 / 0,34	24 160 075,97	31 666 134,36
AB Industrivärden	50 000	0,01 / 0,00	690 125,10	722 346,43
AB SKF	893 861	0,20 / 0,11	15 692 289,89	15 692 289,89
AB Volvo	2 570 434	0,12 / 0,04	23 164 828,93	23 164 828,93
Alfa Laval AB	219 305	0,05	3 462 464,76	3 462 464,76
Assa Abloy AB	593 018	0,16 / 0,11	21 501 849,97	26 187 998,13
Atlas Copco AB	2 488 380	0,20 / 0,24	52 791 337,00	56 981 520,96
Atrium Ljungberg AB	1 405 000	1,05 / 0,83	13 270 696,34	17 156 765,68
Billerudkorsnäs AB	370 000	0,18	3 570 318,15	4 427 552,43
Boliden AB	1 124 884	0,41	13 437 139,04	15 029 590,33
Castellum AB	250 000	0,15	2 290 231,49	3 249 760,46
Com Hem Holding AB	1 317 747	0,63	8 362 684,79	8 838 290,32
Elekta AB	723 231	0,19 / 0,14	6 136 645,45	6 136 645,45
Endomines AB	10 200 000	3,89	613 542,00	613 542,00
Fabege AB	1 100 000	0,67	7 689 245,10	11 781 113,60
Getinge AB	422 523	0,18 / 0,11	7 997 933,50	7 997 933,50
H & M Hennes & Mauritz AB	1 810 000	0,11 / 0,05	54 365 360,89	62 742 041,95
Hexagon AB	297 700	0,08 / 0,06	6 250 750,21	7 663 564,36
Hufvudstaden AB	300 000	0,14 / 0,03	2 040 368,45	3 241 775,79
Husqvarna AB	1 100 000	0,19 / 0,07	6 558 604,56	6 763 015,01
Intrum Justitia AB	840 000	1,09	7 130 277,31	20 720 536,57
Investor AB	580 000	0,08 / 0,02	15 753 270,02	17 567 337,38
Inwido AB	1 850 000	3,19	13 245 235,81	13 245 235,81
Investment AB Kinnevik	150 000	0,05 / 0,02	4 075 375,28	4 075 375,28
Kungsleden AB	1 218 618	0,67	4 957 098,38	7 297 696,42
Lindab International AB	300 000	0,38	1 951 993,47	2 087 192,59
Lundin Petroleum AB	235 176	0,08	2 814 200,19	2 814 200,19
Modem Times Group MTC AB	376 667	0,56 / 0,31	9 747 042,18	9 973 073,87
Nobia AB	200 000	0,11	1 264 427,53	1 479 825,40
Nordea Bank AB EUR	3 220 016	0,08	23 611 928,69	31 024 854,16
Nordea Bank AB SEK	26 025 000	0,64	236 877 206,65	251 854 838,71
Ratos AB	811 776	0,25 / 0,07	4 061 904,82	4 061 904,82
Sandvik AB	2 358 132	0,19	19 180 377,39	19 180 377,39
Securitas AB	1 200 000	0,33 / 0,23	9 892 951,41	12 060 044,71
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3 227 500	0,15	32 465 910,35	34 206 071,01
Skanska AB	833 228	0,20 / 0,14	12 996 194,11	14 885 090,85
Sotkamo Silver AB	1 800 000	8,72	1 062 000,00	1 062 000,00
SSAB AB	6 505 318	1,18 / 0,50	24 830 769,21	28 461 787,08
Swedbank AB	1 220 000	0,11	23 393 150,99	25 379 325,03
Swedish Match AB	400 000	0,20	10 274 476,08	10 420 525,92
Svenska Cellulosa Aktiefbolaget SCA	840 000	0,12 / 0,06	15 095 496,65	15 095 496,65
Svenska Handelsbanken AB	580 000	0,09	20 258 311,59	22 636 857,23
Telefonaktiefbolaget LM Ericsson	5 139 688	0,16 / 0,09	45 105 319,18	51 599 337,63

TeliaSonera AB	13 525 937	0,31	70 802 850,93	72 426 743,44
Tribona AB	1 125 000	2,31	4 142 871,89	4 599 169,59
Muut	6 850 000		200 681,36	200 681,36
<b>Saksa</b>				
Adidas AG	70 000	0,03	4 022 200,00	4 022 200,00
Allianz SE	281 500	0,06	26 823 986,34	38 861 075,00
BASF SE	195 200	0,02	12 451 133,35	13 679 616,00
Bayer AG	288 000	0,03	16 007 423,77	32 673 600,00
Bayerische Motoren Werke AG	210 200	0,03	12 963 791,86	18 882 266,00
Beiersdorf AG	160 307	0,06	10 830 340,92	10 830 340,92
Bilfinger SE	100 000	0,22	4 636 500,00	4 636 500,00
Brenntag AG	67 500	0,04	2 956 470,32	3 154 275,00
Commerzbank AG	1 100 678	0,10	12 085 444,44	12 085 444,44
Continental AG	28 000	0,01	2 093 421,40	4 923 800,00
Daimler AG	334 400	0,03	11 535 684,12	23 143 824,00
Deutsche Annington Immobilien SE	75 000	0,03	1 237 500,00	2 112 750,00
Deutsche Bank AG	1 422 500	0,10	35 647 850,00	35 647 850,00
Deutsche Börse AG	91 500	0,05	4 940 064,25	5 411 310,00
Deutsche Euroshop AG	175 000	0,32	5 796 023,02	6 332 375,00
Deutsche Post AG	637 500	0,05	14 501 493,65	17 282 625,00
Deutsche Telekom AG	1 158 468	0,03	10 749 142,65	15 407 624,40
Deutsche Wohnen AG	711 510	0,24	8 125 707,60	13 906 462,95
Drägerwerk AG & Co KGaA	25 000	0,15 / 0,00	1 698 442,85	2 103 250,00
E.ON SE	1 038 397	0,05	14 791 965,26	14 791 965,27
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	183 500	0,06	10 081 011,56	11 329 290,00
Fresenius SE & Co KGaA	66 000	0,01	2 063 925,31	2 846 250,00
Heidelbergcement AG	20 600	0,01	820 457,77	1 209 014,00
Jenoptik AG	248 300	0,43	2 292 432,56	2 595 976,50
Lanxess AG	45 000	0,05	1 731 600,00	1 731 600,00
LEG Immobilien AG	200 000	0,35	8 755 854,00	12 398 000,00
Linde AG	104 400	0,06	13 199 306,29	16 077 600,00
Merck KGaA	20 400	0,00 / 0,02	1 203 199,75	1 597 524,00
Metro AG	120 000	0,04	3 028 200,00	3 028 200,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	57 500	0,03	6 042 662,91	9 547 875,00
Porsche Automobil Holding SE	37 975	0,01 / 0,00	2 557 236,50	2 557 236,50
RWE AG	181 342	0,03	4 667 743,08	4 667 743,08
SAP SE	310 000	0,03	14 894 736,44	18 076 100,00
Siemens AG	300 597	0,03	21 787 312,76	28 241 088,15
Software AG	100 000	0,12	1 866 545,63	2 019 500,00
Stada Arzneimittel AG	60 000	0,10	1 515 000,00	1 515 000,00
ThyssenKrupp AG	295 850	0,05	5 173 073,17	6 298 646,50
Wincor Nixdorf AG	60 000	0,18	2 367 931,08	2 407 800,00
Volkswagen AG	16 174	0,00	2 850 099,43	2 990 572,60
Muut	14 101		445 254,49	476 543,30
<b>Sveitsi</b>				
ABB Ltd	1 436 850	0,06	22 529 836,17	25 254 435,56
Compagnie Financière Richemont SA	150 000	0,01	7 832 913,15	11 071 606,79
Credit Suisse Group AG	1 159 024	0,07	24 165 611,84	24 165 611,84
Galenica AG	8 400	0,13	5 529 441,12	5 529 441,12
Holcim Ltd	29 625	0,01	1 486 380,33	1 757 937,25
Nestlé SA	942 190	0,03	44 813 607,72	57 123 794,91
Novartis AG	852 800	0,03	33 607 376,92	65 463 606,12
Roche Holding AG	233 000	0,03 / 0,00	25 918 515,07	52 281 603,46
SGS SA	810	0,01	1 025 389,33	1 376 946,11
Swatch Group AG, The	8 900	0,01	3 286 427,15	3 286 427,15
Swiss Re AG	145 800	0,04	6 217 979,91	10 143 188,62
Swisscom AG	8 889	0,02	3 053 837,42	3 862 693,36
Syngenta AG	47 114	0,05	10 647 691,54	12 526 901,03
Transocean Ltd	95 160	0,03	1 453 041,92	1 453 041,92
UBS Group AG	1 305 000	0,03	15 284 905,98	18 537 425,15
Zurich Insurance Group AG	112 500	0,08	21 435 745,65	29 163 547,90
<b>Tanska</b>				
A P Moller - Maersk A/S	45 332	0,21 / 0,02	74 074 208,57	75 122 737,84
Carlsberg A/S	283 812	0,19 / 0,06	18 247 861,66	18 247 861,66
Coloplast AS	54 869	0,02 / 0,01	3 205 874,14	3 824 830,56
Danske Bank A/S	3 659 550	0,36	69 799 793,62	82 182 955,69
DSV A/S	325 370	0,18	7 167 525,37	8 224 602,64
ISS A/S	265 000	0,14	5 624 667,49	6 335 540,54
Novo Nordisk A/S	3 884 015	0,15 / 0,05	110 871 788,00	135 739 419,90
Novozymes A/S	214 100	0,07 / 0,03	4 720 922,36	7 470 911,85
Pandora A/S	180 000	0,14	10 648 182,27	12 172 780,14
Vestas Wind Systems A/S	250 000	0,11	6 560 505,51	7 598 753,58
William Demant Holding A/S	13 042	0,02	820 150,22	820 150,22
<b>Yhdysvallat</b>				
Autoliv, Inc.	117 700	0,13	7 790 165,31	10 488 118,81
Ciena Corporation	1 900 000	1,78	30 359 937,40	30 359 937,40
CST Brands, Inc.	66 666	0,09	1 624 740,31	2 394 616,80
Equity Residential	850 000	0,23	37 156 758,53	50 309 694,42
Valero Energy Corporation	600 000	0,12	17 856 558,41	24 457 622,93
<b>Yhteensä</b>			<b>3 293 543 331,93</b>	<b>3 845 126 666,75</b>
<b>Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat</b>				
<b>Luxemburg</b>				
Aki Partners S.C.S	6 383 846 941	18,18	63 838 469,41	63 838 469,41
Lakeside Network Investments S.à r.l.	83 712 075	10,00	837 120,75	837 120,75
<b>Yhdysvallat</b>				
Muut	68 255		83 059,04	83 059,04
<b>Yhteensä</b>			<b>64 758 649,20</b>	<b>64 758 649,20</b>
<b>Kotivaltio</b>		<b>Kpl</b>	<b>Kirjanpitoarvo, EUR</b>	<b>Käypä arvo, EUR</b>
<b>Korkorahastot</b>				
Apollo Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	9 396 887,04	9 396 887,04
Apollo Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	9 010 279,19	9 010 279,19
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-Class	Luxemburg	547 958	45 842 214,14	76 680 717,77
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	128 458 385,73
BlackRock Eur Instl Cash Series	Irlanti	389 792 548	389 792 548,28	389 792 548,28
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	226 053	1 849 907,50	2 251 037,11
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	22 597 940	186 061 752,11	191 899 149,18
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	388 308 799	388 308 799,12	388 308 799,12
JPM Euro Liquidity Institutional (flex dist.)	Luxemburg	422 513 744	422 513 744,10	422 513 744,10
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) Class B	Caymansaaret	4 302 312	737 165,50	737 165,50
Morgan Stanley Institutional Liquidity Euro Fund	Luxemburg	293 253 387	293 253 387,28	293 253 387,28
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	74 999	2 858 536,88	2 858 536,88
OP-High Yield Fund A	Suomi	176 971	19 998 132,80	30 658 465,08
OP-Likvidi A	Suomi	975 856	100 000 000,00	100 698 617,31
T.Rowe Global High Yield Bond Fund	Luxemburg	3 179 902	31 419 338,81	68 831 091,86
Muut			484 280,45	484 364,16
<b>Yhteensä</b>			<b>1 960 931 817,38</b>	<b>2 115 833 175,59</b>
<b>Osakerahastot</b>				
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Luxemburg	1 759 511	21 458 434,12	64 714 802,21
Aberdeen Global China Equity	Luxemburg	1 052 607	9 122 786,95	20 239 519,52
Aberdeen Global Sicav Asia Pacific Equity A2/C	Luxemburg	1 018 477	26 787 545,40	60 105 077,28
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu) rahasto	Suomi	20 363	4 355 157,88	11 985 857,50
Amundi Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	4 543	3 468 140,66	5 368 621,56
Amundi EQ Latin America	Luxemburg	50 456	51 459 706,71	51 459 706,71
BlackRock Emerging Markets Index Sub-Fund	Irlanti	24 288 478	234 995 551,59	238 983 739,65
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	85 543	8 778 462,97	95 24 915 210,46



Carnegie Medical	Luxemburg	431 813	14 437 420,33	41 182 013,72
East Capital (LUX) - Frontier Markets Fund Class A USD	Luxemburg	68 693	5 517 516,22	5 736 893,19
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	6 605 387	9 202 995,67	9 950 625,42
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	Caymansaaret	676 262	2 300 437,28	2 300 437,28
East Capital China A-Shares Fund	Luxemburg	130 805	91 471 242,86	132 439 447,86
Energy Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	128 550	8 150 249,23	8 381 532,00
EQ Emerging Dividend Fund -1K	Suomi	206 536	25 000 000,00	27 194 336,42
Fidelity Funds (FF) China Consumer Fund I- AC	Luxemburg	4 383 935	35 247 718,58	37 263 989,13
FIM Brands	Suomi	329 751	6 555 369,31	7 739 259,11
FIM Bric+	Suomi	661 766	7 000 000,00	8 007 364,27
FIM Fenno	Suomi	46 323	2 749 751,72	8 553 939,75
FIM Frontier C	Suomi	331 484	4 000 000,00	4 087 197,33
FIM Kehittyvät Markkinat Pienemmät Yhtiöt	Suomi	1 353 559	10 000 000,00	11 424 036,12
FIM Rohto	Suomi	255 310	2 500 000,00	3 770 925,19
Fondita Equity Spice B	Suomi	93 373	9 000 000,00	10 914 090,17
Fourton Hannibal	Suomi	63 345	6 619 713,10	7 345 439,20
Fourton Odysseus A	Suomi	211 049	40 000 000,00	49 856 158,75
Fourton Stamina A	Suomi	210 096	29 559 684,09	53 164 690,29
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 026 943	50 216 916,66	57 788 275,89
Investec Emerging Markets Equity -I	Luxemburg	2 686 460	36 453 795,99	42 240 773,81
Investec GS Asian Equity	Luxemburg	3 064 333	45 000 000,00	60 246 798,35
Investec GSF Asia Pacific Equity Fund I	Luxemburg	2 358 915	37 433 555,44	43 424 553,46
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Guernsey	2 259 366	29 608 804,51	33 789 075,09
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	2 095 635	81 108 548,43	81 108 548,43
iShares MSCI Brazil Index Fund	Yhdysvallat	234 000	6 854 628,57	7 042 550,04
iShares MSCI Emerging Markets ETF	Yhdysvallat	2 838 170	88 073 789,86	91 730 327,65
iShares MSCI India ETF	Yhdysvallat	961 000	23 698 492,71	23 698 492,71
iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	Yhdysvallat	652 038	23 571 326,76	23 571 326,76
iShares MSCI Philippines ETF	Yhdysvallat	429 500	10 007 262,06	13 089 119,51
ISHARES MSCI South Korea Capped ETF	Yhdysvallat	630 100	27 829 890,32	28 668 745,57
iShares MSCI Taiwan ETF	Yhdysvallat	3 491 800	40 144 118,57	43 370 681,16
JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund	Luxemburg	133 941	36 142 836,49	41 102 234,79
KJK Fund Baltic States B1 C	Luxemburg	4 581	1 970 453,61	7 501 931,65
KJK Fund I Balkan Discovery	Luxemburg	1 250	1 226 962,50	1 226 962,50
KJK Fund II, SICAV-SIF, Balkan A	Luxemburg	9 608	9 608 325,00	12 735 834,79
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Irlanti	17 294 742	49 056 658,39	69 057 905,66
OP Kehittyvä Aasia	Suomi	568 083	68 079 552,59	94 046 182,60
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	773 215	82 454 591,71	87 466 028,60
OP-Suomi Arvo A	Suomi	20 036	1 503 849,40	4 292 455,42
OP-Suomi Pieniyhtiöt A	Suomi	53 488	9 440 223,02	14 715 042,88
Osmosis MoRE World Resource Efficiency Fund plc	Irlanti	930 408	8 388 197,13	9 989 952,66
PAM USA Fund I Ky	Suomi	1 520 665	154 587 746,29	165 405 645,69
Parvest Equity Latin America I	Luxemburg	856 359	14 701 131,19	25 385 342,14
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	84 723	32 759 330,79	83 555 876,80
Prosperity New Russian Generation, A share	Guernsey	14 864 250	2 571 034,10	2 571 034,10
Prosperity New Russian Generation, B share	Guernsey	14 864 250	2 448 603,90	2 448 603,90
Prosperity Quest Fund Unlisted Limited, Class C	Kanaalisaaat	220 352	12 013 110,90	12 013 110,90
Prosperity Voskhod Fund Limited	Guernsey	14 936 529	10 949 271,73	10 949 271,73
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	42 279 498	26 782 907,69	63 026 246,60
Russel 2000 ETF	Yhdysvallat	436 888	40 187 175,99	43 033 881,82
Russel Japan Equity Fund A Accum	Irlanti	526 545	67 412 783,92	79 591 244,70
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	687 177	130 515 176,56	208 281 169,74
Seligson & Co Global Top 25 Pharmaceuticals	Suomi	604 149	10 000 000,00	13 997 053,41
Source MSCI Europe value ETF	Irlanti	13 685	2 018 132,78	2 602 750,15
SPDR S&P 500 ETF Trust	Yhdysvallat	5 531 744	641 604 663,96	936 537 335,64
SSGA Emerging Markets Select Equity Fund	Suomi	5 483 385	56 000 000,00	56 075 832,20
Taalerehdas ArvoRein	Suomi	125 327	15 000 000,00	21 438 284,56
Taalerehdas Lyydian Leijona Osake Kasvu	Suomi	103 340	13 279 222,41	13 279 222,41
Timber Capital Forest Fund (A shares)	Guernsey	10 637 909	64 909 938,63	79 208 217,91
Timber Capital Forest Fund II (Ordinary shares)	Guernsey	128 218	875 857,96	954 691,31
Topix ETF	Japani	9 384 516	80 399 152,66	93 050 354,89
UBS Global Innovators I-A2-Acc	Luxemburg	71 213	8 963 520,27	8 963 520,27
Muut			146 548,87	171 785,13
<b>Yhteensä</b>			<b>2 825 733 974,99</b>	<b>3 721 529 186,07</b>
<b>Kiinteistörahastot</b>				
Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	22 778 549	14 672 004,93	14 672 004,93
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	50 661 061	41 164 696,00	41 164 696,00
Alternative Property Income Venture	Luxemburg	22 564 128	22 148 677,28	22 148 677,28
ARCH Capital - TRG Asian Partners, L.P.	Caymansaaret	22 349 137	17 117 204,39	21 975 123,52
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	46 966 974	46 966 974,05	48 787 507,90
Capman Re II KY	Suomi	13 629 794	16 404 056,38	16 404 056,38
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	29 488 244	22 817 206,69	22 817 206,69
Curzon Capital Partners III, LP.	Iso-Britannia	27 522 072	27 522 072,00	29 472 286,02
ECE European Prime Shopping Centre Fund	Luxemburg	43 942 846	43 942 846,25	51 063 828,43
European Office Income Venture	Luxemburg	11 781 125	2 222 085,10	2 222 085,10
European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	25 864 086	25 864 086,00	27 469 392,23
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	9 584 584	3 913 423,81	3 913 423,81
European Retail Income Venture	Luxemburg	24 214 125	7 356 686,97	7 356 686,97
Fosca II	Luxemburg	20 000 000	19 965 880,00	19 965 880,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	30 967 844	21 723 590,26	24 935 351,22
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia	26 970 485	18 704 199,45	18 704 199,45
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	30 000 000	15 300 000,00	15 300 000,00
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	41 132 533	41 132 532,70	50 770 543,23
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	17 124 818	8 987 738,10	8 987 738,10
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	7 600 434	3 938 438,52	3 938 438,52
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	16 789 025,00	16 789 025,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	35 237 205	19 269 994,11	19 269 994,11
VTBC-Ashmore Real Estate Partners I, L.P.	Iso-Britannia	3 129 522	3 129 522,00	3 180 999,51
Muut			461 082,48	461 082,48
<b>Yhteensä</b>			<b>458 739 759,75</b>	<b>491 770 226,88</b>
<b>Pääomarahastot *)</b>				
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 769 422	576 604,33	576 604,33
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	9 611 834	8 235 150,08	8 235 150,08
Antin Infrastructure Partners FCPR	Ranska	16 870 046	16 870 046,84	30 894 030,60
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	11 897 332	1 865 584,87	1 865 584,87
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	13 161 203	13 161 202,85	16 538 828,14
Apax Europe VII - B, L.P.	Iso-Britannia	58 964 495	58 964 495,32	66 957 899,20
Apax VIII	Guernsey	31 526 914	31 526 914,11	34 321 144,51
Apollo Overseas Partners VII, L.P.	Caymansaaret	23 927 547	17 941 990,27	24 934 076,97
Apollo Overseas Partners VIII	Yhdysvallat	9 117 538	6 827 775,08	6 827 775,08
Arcadia II	Saksa	6 097 526	3 988 800,38	3 988 800,38
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	34 785 530	29 891 414,21	29 891 414,21
Atlas Venture VI	Yhdysvallat	2 507 608	1 018 512,92	1 018 512,92
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	9 822 529	7 315 241,27	25 932 649,67
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	665 254	665 254,28	775 574,06
BC European Capital IX, LP	Guernsey	40 808 715	40 808 715,00	43 213 001,25
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	13 341 223	8 784 954,87	8 784 954,87
Bluebird L.P.	Iso-Britannia	15 000 000	13 500 000,00	13 500 000,00
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	5 304 702	1 569 899,97	1 569 899,97
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia	16 977 283	14 003 576,29	14 003 576,29
Bridgepoint Europe IV	Iso-Britannia	32 608 124	32 608 123,51	37 901 661,06
CapMan Buyout Fund IX	Guernsey	40 051 910	40 051 909,51	42 391 942,32
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	5 891 294	5 891 293,72	9 558 918,63
CapMan Buyout X Fund	Guernsey	19 636 281	19 314 991,99	19 314 991,99
CapMan Mezzanine V Fund FCP-SIF	Luxemburg	9 425 893	9 425 892,64	12 639 622,46
CapMan Russia II	Guernsey	2 059 399	1 375 336,42	1 375 336,42
Capman Technology Fund 2007 L.P.	Guernsey	608 808	608 807,93	787 522,89
CCM Co-Invest LP	Jersey	589 865	702 512,95	2 424 514,79
Chiron Guernsey Holdings, LP INC	Guernsey	15 000 000	11 007 558,52	19 767 729,18

Cidron Childsafe Limited	Jersey	10 000 000	3 225 750,00	3 225 750,00
Consumer Equity Investments Limited	Irlanti	1 400 000 000	13 890 266,89	14 395 977,42
CVC Europe V	Caymansaaret	23 252 281	23 252 281,36	27 453 201,28
Darwin Private Equity I	Iso-Britannia	10 998 718	9 188 130,36	9 188 130,36
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	16 150 400	16 096 974,06	16 096 974,06
Dasos Timberland Fund II	Luxemburg	6 236 737	5 631 212,14	5 631 212,14
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	14 003 067	6 800 953,57	6 800 953,57
Doughty Hanson V	Iso-Britannia	20 023 378	18 001 517,41	18 001 517,41
EPE Overseas Co-Investors L.P.	Caymansaaret	8 941 143	7 001 642,21	8 998 114,16
EQT Credit II (No1)	Iso-Britannia	18 023 246	18 023 245,96	20 031 414,05
EQT Infrastructure II, L.P.	Iso-Britannia	16 441 750	15 572 934,57	15 572 934,57
EQT VI Fund	Iso-Britannia	34 822 609	34 822 609,13	39 684 367,70
European Mid Market Secondary Fund II LP	Iso-Britannia	14 750 000	14 750 000,00	20 658 437,00
European Mid-Market Secondary Fund I	Iso-Britannia	21 275 000	21 275 000,00	36 249 153,45
European Strategic Partners	Iso-Britannia	10 097 320	1 945 945,47	1 945 945,47
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat	2 073 172	871 498,95	871 498,95
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	8 548 961	2 377 675,82	2 377 675,82
HG Capital 5	Iso-Britannia	4 846 502	3 129 102,09	3 129 102,09
Hg Capital Edge Co-Invest LP	Guernsey	7 593 374	9 112 737,95	10 361 841,17
HgCapital 6	Iso-Britannia	21 814 055	25 765 285,15	30 657 751,83
HgCapital 7	Iso-Britannia	16 977 755	20 455 829,84	20 455 829,84
Ilmarisen Suomi-Rahasto I Ky	Suomi	4 266 329	4 266 329,28	4 272 609,32
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	3 715 524	1 169 104,57	1 169 104,57
Intera Fund I Ky	Suomi	6 386 046	6 386 046,37	7 474 841,73
Inveni Secondaries Fund II Ky	Suomi	3 098 499	507 385,34	507 385,34
Inventure Fund II Ky	Suomi	623 041	574 238,20	574 238,20
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	8 768 363	8 768 362,90	8 873 706,01
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	31 208 411	22 736 294,79	27 283 415,44
KKR Asian Fund II L.P.	Caymansaaret	18 417 448	13 617 855,90	17 389 887,59
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	19 796 956	14 675 748,00	20 170 083,21
KKR E2 Investors L.P.	Caymansaaret	832 028	832 028,00	1 168 916,97
KKR European Fund II, LP	Kanada	13 840 427	10 461 286,75	10 461 286,75
KKR European Fund III	Caymansaaret	31 648 187	31 648 187,00	38 378 553,74
Lifeline Ventures Fund I Ky	Suomi	2 891 386	2 891 386,26	3 803 766,09
Lifeline Ventures III AB	Ruotsi	4 340 964	506 364,73	727 014,12
Living Bridge 4 L.P.	Iso-Britannia	5 920 718	7 054 114,28	7 054 114,28
MB Equity Fund IV Ky	Suomi	9 045 206	9 045 205,62	10 975 452,50
Montagu IV Co-Invest 1 LP	Iso-Britannia	5 670 148	5 670 148,17	9 520 921,57
Montagu IV Co-Invest 2 LP	Iso-Britannia	10 018 182	10 018 181,82	10 018 181,82
Montagu IV LP	Iso-Britannia	30 932 615	30 932 615,86	30 941 152,87
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	17 847 740	13 249 972,66	25 935 877,96
Nordic Capital Alexander Co-Invest L.P.	Jersey	8 061 246	8 061 246,29	8 061 246,29
Nordic Capital Fund VIII	Jersey	34 685 328	33 729 434,78	33 729 434,78
Nordic Capital V	Jersey	7 265 856	1 856 019,31	1 856 019,31
Nordic Capital VI	Jersey	27 951 572	27 951 571,95	30 449 464,18
Nordic Capital VII	Jersey	61 067 438	61 067 438,31	79 971 047,04
PAI Europe V FCPR	Ranska	16 834 189	16 834 188,51	20 853 721,37
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	3 308 300	3 129 513,20	3 129 513,20
Partners Group European Mezzanine 2008	Iso-Britannia	41 680 334	40 468 270,27	40 468 270,27
Permira Credit Solutions II Master L.P.1	Iso-Britannia	2 000 000	2 000 000,00	2 000 000,00
Permira Credit Solutions II Senior L.P.1	Iso-Britannia	3 000 000	3 000 000,00	3 000 000,00
Permira Europe II LP2	Guernsey	3 972 686	814 440,36	814 440,36
Permira Europe III LP	Guernsey	8 751 578	6 021 050,93	6 021 050,93
Permira IV LP	Guernsey	41 785 603	41 785 603,49	46 266 023,04
Permira V	Guernsey	32 150 000	31 088 342,70	31 088 342,70
Redtop Co-Invest LP	Iso-Britannia	10 702 462	13 176 552,28	22 649 880,43
Salto LP Fund	Kanaalisaaret	10 000 000	9 598 280,00	9 598 280,00
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	13 126 201	13 126 201,36	16 177 098,09
Selected Private Equity Funds I Ky	Suomi	3 912 979	3 912 979,45	4 130 263,29
Sentica Buyout III Ky	Suomi	12 201 939	12 201 939,00	17 909 530,19
Sentica Buyout IV Ky	Suomi	3 947 485	2 411 893,60	2 411 893,60
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	3 550 470	969 434,48	969 434,48
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	36 072 558	26 582 037,20	38 502 412,17
Silver Lake Partners IV	Yhdysvallat	43 078 530	32 237 049,55	45 788 208,92
SLP Denali Co-Invest L.P.	Yhdysvallat	15 072 857	11 023 004,97	19 863 743,68
Sponsor Fund III Ky	Suomi	16 712 240	16 712 239,79	21 028 794,07
The Fifth Civen Fund	Guernsey	58 817 091	58 817 091,17	65 890 963,91
The Fourth Civen Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	33 168 428	25 454 745,48	25 454 745,48
The Third Civen Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	7 035 670	2 499 055,96	2 499 055,96
Towerbrook III	Caymansaaret	26 371 785	19 759 687,44	24 184 605,90
Towerbrook Investors IV, L.P.	Caymansaaret	7 777 557	5 782 438,42	5 782 438,42
TPG Asia VI LP.	Caymansaaret	24 090 383	17 411 090,83	17 411 090,83
TPG Drone Co-Invest, L.P.	Caymansaaret	12 753 168	10 226 934,83	10 504 215,47
Vaaka Partners Buyout I (B,C,D,E,F) Ky	Suomi	3 990 526	3 949 199,82	3 949 199,82
Vaaka Partners Buyout II Ky	Suomi	2 138 940	2 138 939,70	2 179 434,11
Vaaka Partners Buyout III Ky	Suomi	4 846 813	4 345 060,98	4 345 060,98
Valhalla Co-Invest L.P.	Caymansaaret	35 119 128	4 357 433,35	8 544 800,00
Verdane ETF II SPV Ky	Suomi	926 403	926 403,00	4 173 449,22
Verdane ETF III SPV K/S	Norja	1 496 406	1 425 777,13	1 425 777,13
Veronis Suhler Stevenson Communications Partners/IV	Yhdysvallat	8 904 457	3 290 497,93	3 290 497,93
Muut		2 423 905,20		50 738 862,55
<b>Yhteensä</b>			<b>1 447 271 001,58</b>	<b>1 765 592 319,66</b>
<b>Muut rahastot</b>				
Aquila Fund	Bermuda	38 000	30 932 030,93	31 298 904,54
Bluecrest Capital International F EUR	Caymansaaret	66 412	20 018 530,92	20 341 881,96
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	150 946	19 400 533,17	34 000 694,96
CatCo Diversified Fund	Bermuda	25 000	20 119 105,10	20 591 384,56
CFM STRATUS Feeder Limited Class D	Brittiläiset Neitsytsaaret	12 963	20 000 000,00	22 768 256,59
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Caymansaaret	42 158	29 932 643,90	63 900 622,03
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	1 946	23 154 547,61	47 254 638,09
Davidson Kempner Int. Ltd. - Class C Tranche 4	Brittiläiset Neitsytsaaret	252 628	18 420 736,02	33 529 077,70
HBK Multi-Strategy Offshore Fund Ltd Class A (Lead)	Caymansaaret	33 918	19 034 574,69	28 815 102,08
Man Absolute Return Strategies I Ltd: Class ARS1 2	Caymansaaret	8 939	2 348 830,68	3 289 675,29
Marshall Wace Market Neutral TOPS B Fund	Irlanti	288 556	30 000 000,00	37 106 567,73
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	31 434 550,19
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	10 188 965,33	15 847 209,41
Palmetto Fund, Ltd. Class D 01Jan2008	Bermuda	29 043	16 927 990,65	27 015 048,09
Paulson Credit Opportunities Ltd. Class C	Caymansaaret	540 853	2 676 831,39	42 783 491,20
Pharo Macro Fund	Caymansaaret	12 083	20 017 559,20	20 911 090,24
QVT Offshore Class 1-NI 1075	Caymansaaret	18 731	14 070 630,41	16 519 564,75
QVT SLV Offshore Ltd. B1146	Caymansaaret	1 735	774 765,65	1 270 080,03
Shepherd Investments International, Ltd. Class BQ	Brittiläiset Neitsytsaaret	2 260	2 206 272,33	2 292 246,87
Ursus International Ltd. B/1	Caymansaaret	5 156	5 664 521,76	5 664 521,76
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	26 779	1 335 071,63	1 335 071,63
Muut			813 547,85	1 113 502,03
<b>Yhteensä</b>			<b>326 627 107,68</b>	<b>509 083 181,73</b>
<b>Yhteensä</b>			<b>13 048 217 310,59</b>	<b>16 381 988 786,34</b>

\*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

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

KONSERNIN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET	2014	2013
<b>Lainaksi otetut arvopaperit</b>		
Määrä	9 202 100	5 736 000
Käypä arvo	79 963 275,12	63 751 049,70
Lainaksi otetut osakkeet ovat pörssiosakkeita. Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä Lainauksen vakuudeksi annettujen panttien käypä arvo on esitetty taseen liitetietojen kohdassa vakuudet ja vastuusitoumukset		
KONSERNIN LAINASAAMISET	2014	2013
<b>Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan</b>		
Pankkitakaus	151 467 969,58	226 759 409,36
Takausvakuutus	91 351 927,49	132 125 212,93
Muu vakuus	142 807 869,85	196 945 401,83
Vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	385 627 766,92	555 830 024,12
Ei vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno	391 777 059,17	427 704 934,17
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	777 404 826,09	983 534 958,29
<b>Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin</b>		
Kiinnelainasaamiset	300 851 752,52	383 118 619,07
Muut lainasaamiset	274 908 088,29	392 009 236,36
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	575 759 840,81	775 127 885,43
<b>Lähipiirilainat</b>		
Osakkuusyrityksille myönnettyt lainat	180 990 177,33	176 087 785,33
Lainojen laina-ajat ovat 10–29 vuotta ja ne ovat sekä laina-aikana lyhennettäviä että laina-ajan lopussa maksettavia kertalyhenteisiä lainoja. Lainat on pääsääntöisesti sidottu joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.		

## KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

2014

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	17 943 852,14	13 865 455,59	6 582 894,24	1 761 367,44	40 153 569,41
Lisäykset	279 752,01	10 287 636,56	154 687,48	-6 977,46	10 715 098,59
Vähennykset	-1 048 120,44		-	-	-1 048 120,44
Hankintameno 31.12.	17 175 483,71	24 153 092,15	6 737 581,72	1 754 389,98	49 820 547,56
Kertyneet poistot 1.1.	-5 284 530,43		-5 395 943,68		-10 680 474,11
Tilikauden poistot	-2 337 063,42		-295 444,10		-2 632 507,52
Kertyneet poistot 31.12.	-7 621 593,85		-5 691 387,78		-13 312 981,63
Kirjanpitoarvo 31.12	9 553 889,86	24 153 092,15	1 046 193,94	1 754 389,98	36 507 565,93

## SAAMISTEN ERITTELYT

2014

2013

Muut saamiset		
Omistusyhteisyrityksiltä	-	1 560,82

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN ERITTELY	2014		2013	
Oma pääoma				
Pohjarahasto		22 994 653,31		22 994 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot				
1.1.	63 241 665,17		60 241 452,83	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	23 990,00		31 750,00	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	3 723 637,34	66 989 292,51	2 968 462,34	63 241 665,17
Muut rahastot				
1.1.		584 855,10		584 855,10
Edellisten tilikausien voitto (tappio)				
1.1.	-67 863 333,53		-55 213 518,19	
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00		-50 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-3 723 637,34	-71 636 970,87	-2 968 462,34	-58 231 980,53
Tilikauden voitto (tappio)		-8 323 522,80		-9 631 353,00
		10 608 307,25		18 957 840,05
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:				
Vakuutusentottajien osuus		10 608 307,25		18 957 840,05

<b>KONSERNIN VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>			
Vastaiset eläkkeet		13 359 141 388,00	13 136 854 536,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu		842 889 079,00	762 899 692,00
Ositettu lisävakuutusvastuu		94 768 262,00	86 009 621,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu		889 410 095,00	633 969 511,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä		15 186 208 824,00	14 619 733 360,00
<b>Korvausvastuu</b>			
Alkaneet eläkkeet		12 199 574 548,00	11 597 966 152,00
Tasitusmäärä		1 016 471 839,00	971 185 996,00
Korvausvastuu yhteensä		13 216 046 387,00	12 569 152 148,00
Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä		28 402 255 211,00	27 188 885 508,00
<b>KONSERNIN VELKOJEN ERITTELY</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Velat omistusyhteisyrityksille			
Muut velat		-	453 503,29

KONSERNIN VAKUUKSET JA VASTUUSITOUKSET	2014	2013
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	10 581 583,00	10 581 583,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
arvopaperit	199 400 800,00	337 021 099,55
käteinen <sup>(1)</sup>	98 842 915,01	14 450 934,92
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo		
käteinen <sup>(1)</sup>	86 502 819,20	71 609 227,22
<sup>(1)</sup> Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi annetut käteisvakuudet		
185 345 734,21 euroa sisältyvät tase-erään muut saamiset		
Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vakuudeksi saadut käteispantit		
1 779 843 753,73 euroa sisältyvät tase-erään muut velat		
<b>Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>		
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Pääomarahastot	1 602 295 878,59	1 454 391 221,34
Muut sijoitussitoumukset	44 375 635,38	49 309 013,96
<b>Johdannaissopimukset</b>		
Ei-suojaaavat		
Korkejohtannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-1 459 092 138,90	-1 084 914 138,43
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	21 605 532 515,72	29 830 373 036,80
käypä arvo	439 607 207,01	681 871 487,12
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-15 476 030 439,22	-24 073 520 122,62
käypä arvo	-123 724 503,88	-329 642 455,92
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-1 371 456 441,63	-1 369 930 276,64
käypä arvo	106 466 580,88	201 312 404,21
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	4 528 718 879,47	3 835 125 128,48
käypä arvo	-29 130 571,14	31 768 385,01
Suljetut, käypä arvo	-20 631 135,79	1 859 739,14
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	19 495 658 818,88	15 595 122 340,59
käypä arvo	1 454 071 506,17	1 073 401 623,53
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-5 546 752 512,00	-3 528 503 226,74
käypä arvo	-197 893 672,62	-107 714 767,39
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	0,00	0,00
käypä arvo	0,00	0,00
Osakejohtannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-358 520 420,65	80 737 377,14
käypä arvo	-5 105 834,34	-2 074 034,91
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	5 410 195 357,02	5 775 989 869,33
käypä arvo	381 961 795,43	358 714 975,80
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 667 854 845,16	-1 364 811 216,34
käypä arvo	-102 614 927,99	-67 714 939,94
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	57 374 325,35	-78 422 784,20
käypä arvo	-1 116 998,79	-2 208 241,90
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	48 099 959,99	190 781 947,39
käypä arvo	42 244 259,34	45 471 454,79
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	419 783 211,20	248 853 537,45
käypä arvo	62 677 377,94	31 895 103,96
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-105 021 540,24	0,00
käypä arvo	-7 415 039,21	0,00
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	164 256 710,73	44 245 368,76
käypä arvo	-3 269 615,49	321 174,93
Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.		
Vuoden 2013 tilinpäätöshetkellä avoinna olleet omien kiinteistöjen sähköenergian tulevan hankintakustannuksen suojaamiseksi tehdyt johdannaissopitot suljettiin vuoden 2014 aikana.		

<b>Arvostusperiaatteet</b>		
Pörszijohdannaiset arvostetaan käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.		
Kahdenväliset OTC -johdannaiset arvostetaan vastapuolen arvostuksen perusteella, mikäli markkinaolosuhteet eivät estä kyseisten johdannaistransaktioiden arvostamista markkina-arvoon.		
Kahdenvälinen OTC -johdannaistransaktio arvostetaan teoreettiseen mallihintaan, mikäli markkinaolosuhteet estävät kyseisen transaktion arvostamisen markkina-arvoon.		
EMIR -asetuksessa ja siihen liittyvissä teknisissä standardeissa on määritelty tarkemmin milloin markkinaolosuhteet estävät arvostamisen markkina-arvoon.		
Keskusvastapuoliselvittävät OTC -johdannaiset arvostetaan keskusvastapuolelta saatuun arvoon.		
<b>Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vastaanotetut vakuudet</b>		
Reposopimusten vakuudet, käypä arvo	16 951 980,89	0,00
Ilmarisella on velvollisuus palauttaa vastaanotetut vakuudet.		
<b>Yhteisvastuumäärä</b>		
Yhtiö kuuluu OP-Pohjola Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään.		
Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.		
<b>Arvonlisäveron tarkistusvastuu</b>	49 913 375,00	49 595 997,00
<b>Leasing- ja vuokravastuut</b>		
Seuraavana vuonna erääntyvät	1 006 062,35	1 489 883,83
Myöhempinä vuosina erääntyvät	929 989,05	1 607 375,50
<b>Muut vastuusitoumukset</b>	7 979 000,00	6 220 000,00



## KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2014

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		Eliein Pysäköinti Oy	Helsinki	100,00
5		Espagalleria Oy	Helsinki	100,00
6	Asunto Oy	Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
7	Kiinteistö Oy	Espoon Karaportti 3	Helsinki	100,00
8	Kiinteistö Oy	Espoon Keilarannantorni	Espoo	100,00
9	Kiinteistö Oy	Espoon Keilaranta 19	Espoo	100,00
10	Kiinteistö Oy	Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
11	Kiinteistö Oy	Espoon Kutojantie 4	Espoo	100,00
12	Asunto Oy	Espoon Markkinakatu 2	Helsinki	100,00
13	Asunto Oy	Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
14	Asunto Oy	Espoon Neulaspolku 1	Helsinki	100,00
15	Asunto Oy	Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
16	Asunto Oy	Espoon Puntaritie 2	Espoo	100,00
17	Asunto Oy	Espoon Puntaritie 5	Espoo	100,00
18	Kiinteistö Oy	Espoon Siikajarventie 88-90	Helsinki	100,00
19	Kiinteistö Oy	Espoon Trillakatu 5	Helsinki	100,00
20	Kiinteistö Oy	Haminan Sibeliuskatu 27	Helsinki	100,00
21	Kiinteistö Oy	Helsingin Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76
22	Kiinteistö Oy	Helsingin Ankkurikatu 5	Helsinki	100,00
23	Kiinteistö Oy	Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00
24	Kiinteistö Oy	Helsingin Bulevardi 26	Helsinki	100,00
25	Asunto Oy	Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00
26	Kiinteistö Oy	Helsingin Elimäenkatu 28	Helsinki	100,00
27	Kiinteistö Oy	Helsingin Elimäenkatu 30	Helsinki	100,00
28	Asunto Oy	Helsingin Gyldenintie 5-7	Helsinki	100,00
29	Asunto Oy	Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
30	Asunto Oy	Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100,00
31	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
32	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
33	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
34	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
35	Asunto Oy	Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
36	Asunto Oy	Helsingin Kap Hornin katu 8	Helsinki	100,00
37	Asunto Oy	Helsingin Kaustisenpolku 3	Helsinki	100,00
38	Asunto Oy	Helsingin Kiviparantie 2	Helsinki	100,00
39	Asunto Oy	Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
40	Asunto Oy	Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00
41	Kiinteistö Oy	Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00
42	Asunto Oy	Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
43	Asunto Oy	Helsingin Merikaapeli	Helsinki	100,00
44	Kiinteistö Oy	Helsingin Merkurius	Helsinki	100,00
45	Kiinteistö Oy	Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
46	Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie	Helsinki	100,00
47	Asunto Oy	Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
48	Asunto Oy	Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
49	Asunto Oy	Helsingin Piispantalot	Helsinki	100,00
50	Kiinteistö Oy	Helsingin Punanontkonkatu 2	Helsinki	100,00
51	Kiinteistö Oy	Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
52	Kiinteistö Oy	Helsingin Satamakaari 22	Helsinki	100,00
53	Kiinteistö Oy	Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	100,00
54	Kiinteistö Oy	Helsingin Takkatie 1	Helsinki	100,00
55	Asunto Oy	Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
56	Asunto Oy	Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
57	Kiinteistö Oy	Helsingin Valimotie 21	Helsinki	100,00
58	Asunto Oy	Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
59	Kiinteistö Oy	Helsingin Viikintori 3	Helsinki	100,00
60	Asunto Oy	Helsingin Viulutie 9	Helsinki	100,00
61	Kiinteistö Oy	Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
62	Kiinteistö Oy	HTC Pinta	Helsinki	100,00
63	Kiinteistö Oy	Huittisten Lauttakylänkatu 12	Helsinki	100,00
64	Asunto Oy	Hyvinkään Kankurinkatu 5	Hyvinkää	100,00
65	Asunto Oy	Hämeenlinnan Hallituskatu 14	Helsinki	100,00
66	Asunto Oy	Hämeenlinnan Kummilantie 6	Hämeenlinna	100,00
67	Asunto Oy	Hämeenlinnan Pikkujärventie 9	Hämeenlinna	100,00
68	Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 114	Helsinki	100,00
69	Kiinteistö Oy	Ilmarisen Talo 115	Helsinki	100,00
70	Asunto Oy	Imatran Poutakuja 5	Imatra	100,00
71	Kiinteistö Oy	Iso-Ylläksentie 42	Helsinki	100,00
72	Kiinteistö Oy	Julininkulma	Turku	79,09
73	Kiinteistö Oy	Jyväskylän Kauppakatu 39	Jyväskylä	100,00
74	Asunto Oy	Jyväskylän Keskisentie 1	Jyväskylä	100,00
75	Kiinteistö Oy	Jyväskylän Kiilatie 1	Helsinki	100,00
76	Asunto Oy	Jyväskylän Kilpisenkatu 14	Jyväskylä	100,00
77	Asunto Oy	Jyväskylän Suuruspääntie 12	Jyväskylä	100,00
78	Kiinteistö Oy	Jämsän Keskuskatu 23	Helsinki	100,00
79	Asunto Oy	Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää	100,00
80	Kiinteistö Oy	Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki	100,00
81	Kiinteistö Oy	Kaskisten Bladintie 35	Helsinki	100,00
82	Kiinteistö Oy	Kemin Rytikatu 3	Helsinki	100,00
83	Kiinteistö Oy	Keravan Alikeeravantie 34	Helsinki	100,00
84	Kiinteistö Oy	Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
85	Kiinteistö Oy	Kolarin Lomarova III	Kolari	100,00
86	Asunto Oy	Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Kotka	100,00
87	Kiinteistö Oy	Kotkan Metsäkulmankatu 21	Kotka	100,00
88	Kiinteistö Oy	Kotkan Siikasaarentie 78	Helsinki	100,00
89	Asunto Oy	Kuopion Haapaniemenkatu 13	Kuopio	100,00
90	Kiinteistö Oy	Kuopion Leväsentie 23	Helsinki	100,00
91	Kiinteistö Oy	Kuopion Puijonkatu 29	Helsinki	100,00
92	Kiinteistö Oy	Kuopion Telkkistentie 2	Kuopio	100,00
93	Asunto Oy	Kuopion Tulliportinkatu 30	Kuopio	100,00
94	Asunto Oy	Kuopion Vuorikatu 22	Kuopio	100,00

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET			Kotipaikka	Omistusosuus %
95	Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100,00
96		Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
97		Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
98	Asunto Oy	Lahden Kauppakatu 38	Lahti	100,00
99	Asunto Oy	Lahden Saimaankatu 60 a	Lahti	100,00
100	Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Kauppatori	Lappeenranta	78,79
101	Asunto Oy	Lappeenrannan Kievärinkatu 1	Lappeenranta	100,00
102	Asunto Oy	Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	Lappeenranta	100,00
103	Asunto Oy	Lappeenrannan Valto Käkelän katu 4-6	Lappeenranta	100,00
104	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 1	Tampere	100,00
105	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 2	Tampere	100,00
106	Kiinteistö Oy	Lohjan Ojamonharjuntie 86	Helsinki	100,00
107	Kiinteistö Oy	Luumäen Suoanttilantie 101	Helsinki	100,00
108	Asunto Oy	Naantalin Palomäenkatu 5	Naantali	100,00
109	Kiinteistö Oy	Nokian Kivimiehenkatu 4	Helsinki	100,00
110	Kiinteistö Oy	Nummelan Ratastie 3	Helsinki	100,00
111	Kiinteistö Oy	Oulun Isopurjeentie 3	Oulu	100,00
112	Kiinteistö Oy	Oulun Jääsalontie 12	Helsinki	100,00
113	Kiinteistö Oy	Oulun Kauppuriinkatu 9	Helsinki	100,00
114	Asunto Oy	Oulun Kurrenkuja 4-6	Oulu	100,00
115	Asunto Oy	Oulun Nahkatehtaankatu 14	Oulu	100,00
116	Kiinteistö Oy	Oulun Pekurinkulma	Helsinki	100,00
117	Asunto Oy	Oulun Peltolankaari 1	Oulu	100,00
118	Asunto Oy	Oulun Saaristonkatu 2	Oulu	100,00
119		Oy Grönqvist F.W. Ab	Helsinki	88,20
120	Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen	71,92
121	Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki	100,00
122	Asunto Oy	Rauman Ahteentie 3	Rauma	100,00
123	Asunto Oy	Rovaniemen Rovakatu 14	Rovaniemi	100,00
124	Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	79,34
125	Kiinteistö Oy	Sömäistenkatu 1	Helsinki	100,00
126	Asunto Oy	Tampereen Ankkarinraitti 4	Tampere	100,00
127	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere	100,00
128	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere	100,00
129	Asunto Oy	Tampereen Kalevan puistotie 14	Tampere	100,00
130	Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere	100,00
131	Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Helsinki	100,00
132	Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
133	Asunto Oy	Tampereen Tapettikatku 5	Tampere	100,00
134	Kiinteistö Oy	Tampereen Turvesuonkatu 10	Tampere	100,00
135	Kiinteistö Oy	Teuvan Tuokkolantie 14	Teuva	100,00
136		Tietoilmarinen	Helsinki	30,00 (1)
137	Kiinteistö Oy	Toijalan Karantie 2	Helsinki	100,00
138	Asunto Oy	Turun Ahterinkatu 12	Turku	100,00
139	Asunto Oy	Turun Laivurinkatu 4	Turku	100,00
140	Asunto Oy	Turun Reelinkkatu 7	Turku	100,00
141	Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
142	Kiinteistö Oy	Tuusulan Högerginhaara	Helsinki	100,00
143	Kiinteistö Oy	Vaasan Mäkiäivontie 22	Vaasa	100,00
144	Asunto Oy	Vaasan Pitkätie 32	Vaasa	100,00
145	Kiinteistö Oy	Vaasan Tehokatu 10	Vaasa	100,00
146	Kiinteistö Oy	Vainikkalan Huolintatie 13	Helsinki	100,00
147	Kiinteistö Oy	Valkeakosken Hakalantie 1	Helsinki	100,00
148	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 1	Helsinki	100,00
149	Kiinteistö Oy	Vantaan Ainontie 5	Helsinki	100,00
150	Kiinteistö Oy	Vantaan Asolantie 14	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	Asunto Oy	Vantaan Pakkalanrinne 2	Helsinki	100,00
160	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalanrinne 4	Helsinki	100,00
161	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 27	Vantaa	100,00
162	Kiinteistö Oy	Vantaan Räissitie 9	Helsinki	100,00
163	Asunto Oy	Vantaan Solkikuja 4	Vantaa	100,00
164	Kiinteistö Oy	Vantaan Tietotie 11	Helsinki	100,00
165	Kiinteistö Oy	Vantaan Tikkurilantie 5	Helsinki	100,00
166	Asunto Oy	Vantaan Tädykietie 4	Vantaa	100,00
167	Asunto Oy	Vantaan Valtuustokatu 6	Vantaa	100,00
168	Kiinteistö Oy	Vantaan Oljykuja 2	Helsinki	100,00
169	Kiinteistö Oy	Värtsilän Teollisuustie 5	Helsinki	100,00
170	Kiinteistö Oy	Äänekosken Kauppakatu 5	Helsinki	100,00

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus 70,00

## ILMARISEN OSAKKUUSYRITYKSET

Kruunuvooren Satama Oy	Helsinki, Suomi	33,00
Navidom Oy	Espoo, Suomi	25,00
Russia Invest B.V.	Amsterdam, Alankomaat	27,23
SSC Ahti Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Esko Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Futlaiva Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Kiisla Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Maslaiva Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Neslaiva Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Suula Oy	Helsinki, Suomi	50,00
SSC Ukko Oy	Helsinki, Suomi	50,00
Tamina Homes, INC	Delaware, Yhdysvallat	99,98 (2)
Technopolis Holding 2 AS	Oslo, Norja	49,00
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki, Suomi	26,30

2) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus 40,00

## Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2014 on 71 264 764,97 euroa, josta tilikauden voitto on 4 275 472,46 euroa.

Hallitus ehdottaa, että yhtiökokous päättäisi varata hallituksen käyttöön tilikauden voitosta enintään 50 000 euroa jaettavaksi yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin lahjoituksina, sekä valtuuttaisi hallituksen päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2016 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka ja valtuutuksen päättyessä mahdollisesti käyttämättä olevat lahjoitusvarat siirrettäisiin varmuusrahastoon.

Lisäksi hallitus ehdottaa, että muu osuus tilikauden voitosta eli 4 225 472,46 euroa siirrettäisiin varmuusrahastoon.

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Jussi Pesonen

Lauri Lyly

Jyri Häkämies

Anne Berner

Sture Fjäder

Mikko Helander

Hille Korhonen

Olli Lehtilä

Hannu Leinonen

Heikki Malinen

Kristian Pullola

Petri Vanhala

Timo Ritakallio  
toimitusjohtaja

# TILINTARKASTUSKERTOMUS

## Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Ilmarisen yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Ilmarisen kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2014. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitiilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattietäisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia, työeläkevakuutusyhtiölakia, vakuutusyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

### Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 11. maaliskuuta 2015

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Tomi Englund KHT