



2009

Toimintakertomus
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
Emoyhtiön tilinpäätös
Konsernitilinpäätös

Tilintarkastamaton

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2009

TOIMINTAKERTOMUS 2009

Talouden kehitys

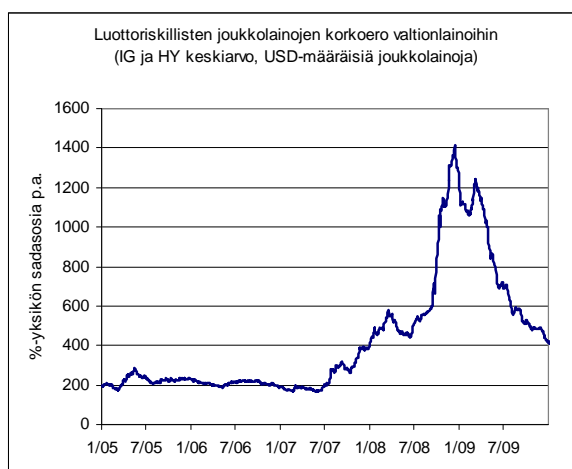
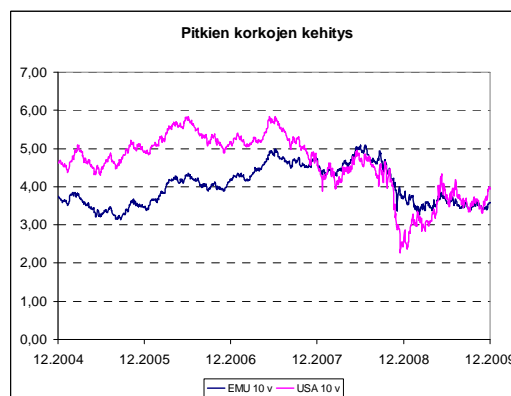
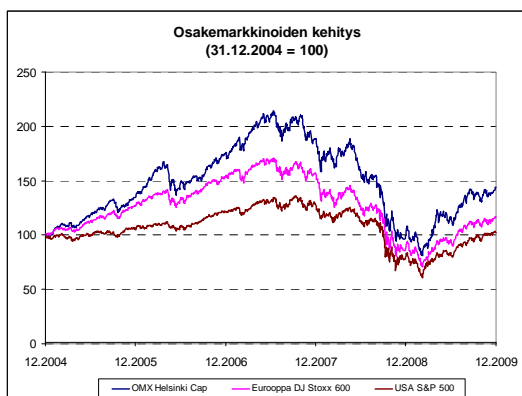
Maailmantalouden kehitystä leimasi vuonna 2009 finanssikriisin vähittäinen helpottaminen ja vaihtuminen reaalityalouden taantumaksi. Osakekurssit laskivat tammi-helmikuussa edelleen eikä luottotien riskilisten taso ottanut normalisoituakseen. Kurssien pohjataso saavutettiin maaliskuun alkupuolella. Tämän jälkeen alkoi kaikilla markkinoilla usean kuukauden riipeä osakekurssien nousu ja samalla myös yrityslainojen luottoriskipreemiot alkoivat laskea. Syksyllä kurssien kehityksellä ei enää ollut selkeää suuntaa.

Tämän kehityksen myötä arvopaperien voimakas aliarvostus, joka oli rasittanut sijoitustoimintaa loppuvuonna 2008, vähitellen väistyi. Käyvin arvoin lasketut sijoitusten tuotto prosentit muodostuivat korkeiksi ja työeläkesijoittajien edellisenä vuonna kokemat laskennalliset tappiot ovat pitkälti kompensoituneet.

Kautta maailmantalouden laajalti sovelletut voimakkaat elvytystoimet estivät taantumien syvenemisen täysimittaiseksi lamaksi, mutta eivät kyenneet estämään laajoja kielteisiä heijastusvaikutuksia reaalityalouteen. Sen tilanne alkoi vasta loppuvuodesta 2009 parantua, ensin Aasiassa ja USA:ssa, sitten jossakin määrin hitaammin Euroopassa. Työttömyysasteen nousu on kehittyneissä maissa vasta taittumassa.

Ennakkotietojen mukaan Suomen reaalityalouden bruttokansantuote jäi vuonna 2009 runsaat 7 prosenttia pienemmäksi kuin edellisenä vuonna. Globaalin taantumien aiheuttama maailmankaupan pudotus sekä Suomen suhteellisesti tärkeämmän Venäjälle suuntautuvan viennin voimakas lasku ovat heikentäneet vientikysyntää muita euromaita enemmän. Työeläkemarkkinoita leimasi vakuutetun palkkasumman pienentyminen. Taloudellisen tilanteen huonontuminen näkyi myös uusien yritysten perustamisen vähentymisenä. Yleisesti arvioidaan, että maan talous lähtee nousuun usean kuukauden viipeellä muihin Euroopan maihin verrattuna. Työttömyyden odotetaan olevan kasvussa vielä vuonna 2010.

Elvytystoimien jäljiltä korkotasoa on yleisesti erittäin matala. Kuluttajahinnat olivat vuoden 2009 päättyessä alemmalla tasolla kuin vuotta aiemmin, minkä johdosta sijoitusten reaalityalotus oli vuonna 2009 nimellistalotuskin korkeampi.



Työeläkejärjestelmän kehitys

Työeläkkeen määräytymiseen tehtiin vuonna 2009 vain vähäisiä muutoksia. Tärkeimpiä näistä oli elinaikakertoimen kokonaisvaikutuksen lieventäminen työkyvyttömyyseläkkeissä ja niiden jälkeisissä vanhuuseläkkeissä. Kokonaiseläketurvan rakennetta päätettiin muuttaa Sata-komitean esityksen mukaisesti siten, että eläketurvaan liitetään niin sanottu takueläke. Tämän vuonna 2011 voimaan tulevan muutoksen myötä lisätyöskentely ei pienimpien eläkekertymien tapauksessa enää kasvata kokonaiseläkettä. Pienimpien eläkkeiden ohella myös suurimmat eläkkeet herättivät eläkepoliittista keskustelua. Sosiaali- ja terveysministeriö pyysi Eläketurvakeskusta tekemään selvityksen mahdollisuuksista rajoittaa suurimpia eläkkeitä työeläkejärjestelmään asetettavalla eläkekatolla. Selvitys osoitti, että tämä keino olisi tehoton tavoitellun päämäärän kannalta ja sopisi huonosti lakisääteiseen työeläkejärjestelmään.

Keskeiset työmarkkinajärjestöt julkistivat 22.1.2009 esityksensä työeläkemaksua, eräitä työeläkeetuuksia ja työttömyysturvaa koskeviksi muutoksiksi lähivuosina. Tämän sosiaalitupona tunnetun ehdotuksen mukaan työeläkemaksu säilyisi vuonna 2010 samalla tasolla kuin vuonna 2009, mutta nousisi vuosina 2011–2014 vuosittain 0,4 prosenttiyksiköllä eli yhteensä 1,6 prosenttiyksiköllä. Ehdotuksen edellytykseksi asetettiin työnantajan kansaneläkemaksun poistaminen, ja työmarkkinaosapuolten lähtökohtana oli sitä tehtäessä myös palkansaajan työeläkemaksun nousun tunnistettavissa oleva kompensoiminen tuloverotuksessa kaikissa tuloluokissa. Työnantajan kansaneläkemaksua koskeva lainsäädäntö ja vuoden 2010 työeläkemaksu toteutuivat ehdotuksen mukaisina.

Sosiaaliturva turvaa osaltaan työeläketurvan pitkän aikavälin rahoitusta. Suomen väestön ikärakenne kuitenkin painottuu yhä enenevässä määrin ikääntyneisiin ja tätä kehitystä voimistaa nopeasti kasvava keskimääräinen elinaika. Lähtökohtia rahoitustasapainon hallitsemiseen rasittaa myös lähivuosina taantumana jäljiltä matalaksi jäävä työllisyysaste. Eläketurvakeskus julkisti marraskuussa uudet ennusteet työeläkejärjestelmän menojen, maksujen ja rahastojen kehityksestä. Maksutason arvioidaan kohoavan parin vuosikymmenen päästä jossakin määrin korkeammalle tasolle kuin aiemmissa ennusteissa.

Näistä syistä vallitsee laaja yhteisymmärrys siitä, että työurien pidentäminen sekä alku- että loppupäästä on välttämätöntä sekä koko kansantalouden että työeläkkeiden rahoituksen kannalta. Keinoista tämän päämäärän saavuttamiseksi on kuitenkin erimielisyyttä, joka nousi pintaan pääministeri Matti Vanhasen tehdessä helmikuussa aloitteen muodollisen eläkeiän nostamiseksi. Työmarkkinaosapuolet katsoivat, että aloite oli sekä vaikutuksiltaan että menettelytapansa puolesta epäonnistunut.

Syntynyt erimielisyys ratkaistiin 11.3.2009 työmarkkinaosapuolten ja hallituksen solmimalla sopimuksella. Sen mukaan etsitään vuoden 2009 kuluessa keinot, joilla eläkkeellesiirtymisiän odotetta kasvatetaan vuoteen 2025 mennessä kolmella vuodella. Työ sovittiin tehtäväksi keskeisten työmarkkinajärjestöjen muodostamassa kahdessa työryhmässä yhteistyössä valtiohallinnon edustajien kanssa. Ikärakenteen muutos ja vuoden 2005 eläkeuudistukseen sisältyneet kannustimet eläkkeelle siirtymisen lykkäämiseen tuovat noin puolet tavoitellusta noususta. Työryhmien määräaika jatkettiin tammikuun 2010 loppuun. Tässä määräajassa työelämän kehittämistä käsitellyt työryhmä pääsi yksimielisyyteen toimenpidekokonaisuudesta. Eläkejärjestelmän puolelta keinoja etsinyt työryhmä jäi erimieliseksi siitä, missä määrin muita keinoja tarvitaan tavoitteiden saavuttamiseksi. Hallitus varasi tämän jälkeen kuukauden teettääkseen arvioita ja arvioidakseen itsekkin sitä, miten pitkälle sovitut toimenpiteet riittävät. Joka tapauksessa niiden voidaan odottaa tehoavan vasta jonkin vuoden kuluttua, kun taantumana vaikutus työllisyysasteeseen väistyy.

Marraskuussa 2008 säädettiin vuoden 2010 loppuun voimassa oleva, työeläkelaitosten vakavaraisuusvaatimuksia tilapäisesti helpottava laki. Sen tärkein perustelu oli, että näin vältettäisiin työeläkelaitosten sijoitussalkuissa olevien suomalaisten osakkeiden pakkomyynnit, jotka olisivat edelleen kiihdyttäneet kurssien laskua. Finanssikriisin helpotettua vuoden 2009 alkukuukausina voitiin todeta, että lainmuutoksella oli saavutettu sille asetetut tavoitteet.

Vakavaraisuussäännöt olivat toimineet hyvin sijoitusmarkkinoiden tavanomaisten heilahtelujen aikana. Niitä ei kuitenkaan ollut mitoitettu kestäväksi vuonna 2008 koetun kaltaisia poikkeuksellisia kurssilaskuja. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö asetti toukokuussa laaja-alaisen työryhmän ja asiantuntijatyöryhmän pohtimaan vakavaraisuussäännösten uudistustarpeita pidemmällä aikavälillä. Työryhmien määräaika on maaliskuun loppu 2010. Asiantuntijatyöryhmän odotetaan esittävän konkreettisia ehdotuksia, joita laaja-alainen työryhmä arvioi muun muassa kansantalouden kannalta. Asiantuntijatyöryhmä päätyi syksyllä 2009 tekemään ehdotuksen määräaikaislain voimassaolon jatkamisesta kahdella vuodella eli vuoden 2012 loppuun. Tämän mukainen hallituksen esitys annettiin eduskunnalle 12.2.2010. Jatkoaika katsottiin tarpeelliseksi, jotta työeläkelaitoksilla olisi sijoitustoiminnan suunnittelua varten tieto sijoitustoiminnan reunaehdoista riittävän pitkälle tulevaisuuteen. Valmistelutyön kuluessa on esitetty erilaisia käsityksiä siitä, onko tarkoituksenmukaisiin etenemistapa perusteellinen vakavaraisuussäännösten rakenteen muutos vai olemassa olevan vakavaraisuuskehikon kehittäminen.

Työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita koskeva selvitystyö jatkui edelleen vuoden 2009 aikana. Sosiaali- ja terveystieteiden johtamassa virkamiestyöryhmässä koottiin asiaan liittyvä ehdotuspaketti. Siihen sisältyviä aloitteita käsiteltiin syksyn 2009 aikana kuulemistilaisuuksissa, joissa aloitteista vain harvat saivat osakseen merkittävää kannatusta. Ongelmaksi nähtiin useassa kohdassa se, että esitetyt keinot eivät lisäisi kustannustehokkuutta eivätkä loisi edellytyksiä hyvälle sijoitustuotoille. Näin ollen ne eivät myöskään vahvistaisi järjestelmän kykyä huolehtia ihmisten eläketurvasta. Kaikkiaan kilpailuolosuhteiden selvitys johtanee aikanaan lainsäädäntötoimiin, joiden sisältö ei toistaiseksi ole ennakoitavissa.

Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Vuosi 2009 oli Ilmariselle kaksijakoinen. Finanssikriisin väistyminen johti sijoitustuottojen nopeaan kohentumiseen, mutta samalla vaikeutuva reaalitalouden kriisi merkitsi sekä vakuutettujen lukumäärän että vakuutetun palkkasumman hienoista pienenemistä.

Ilmarisen sijoitusten käyvin arvoin laskettu nettotuotto vuodelta 2009 oli 15,8 prosenttia (-17,7 prosenttia vuonna 2008). Toimintapääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus kasvoi 4 876,9 miljoonaan euroon edellisen vuoden 2 673,0 miljoonasta eurosta. Toimintapääoma oli vuoden 2009 päättyessä 24,0 (14,0) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Toimintapääomaa kasvatti määräaikaiseen lainsäädäntöön sisältyvä tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava määrä, 845,4 (792,9) miljoonaa euroa. Ilman tätä erää toimintapääoma olisi ollut 4 031,5 (1 880,1) miljoonaa euroa ja yhtiön vakavaraisuusaste 19,1 (9,5) prosenttia.

Toimintapääoma on tarkoitettu sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Työeläkeyhtiöiden toimintapääoman valvontarajat määräytyvät yhtiön sijoituskannan riskipitoisuudesta, jota arvioidaan jakamalla sijoitukset riskin mukaisiin luokkiin ja laskemalla luokituksen perusteella niin sanottu vakavaraisuusraja. Vuoden 2007 alusta lukien luokittelu on tehty sijoituksen tosiasiallisen riskin perusteella silloin, kun tämä selkeästi poikkeaa sijoituksen juridisen luonteen mukaisesta riskistä. Ilmarisen toimintapääoma oli tilikauden päättyessä 2,7-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan. Vuotta aikaisemmin vastaava tunnusluku oli 2,0. Ilman määräaikaislainsäädännön mukaista tasausvastuurrinnastusta vakavaraisuusaste olisi ollut 2,2 (1,3).

Ilmarisen kokonaistulos vuodelta 2009 oli 2 180,4 (-4 338,1) miljoonaa euroa. Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli -22,5 (76,4) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 27,7 (34,7) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, riskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Hoitokustannustulos on määrä, jolla maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut.

Käyvin arvoin lasketut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 3 410,4 (-4 571,5) miljoonaa euroa. Vastuuvälälle hyvitetävä korko oli 617,6 (660,2) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun muutos 617,7 (-782,5) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu sitoo vastuuvälälle hyvitetävän koron kymmenen prosentin osuudelta noteerattujen osakesijoitusten tuottoon koko työeläkejärjestelmässä ja siirtää siten osakeriskin tältä osin kannettavaksi koko työeläkejärjestelmän tasolla. Kaikkiaan sijoitustoiminnan ylijäämäksi muodostui 2 175,2 miljoonaa euroa. Edellisenä vuonna sijoitustoiminnan alijäämä oli 4 449,2 miljoonaa euroa. Vuodelta 2009 vastuuvälälle hyvitetävä korko vastasi vain kolmen prosentin rahastokorkoa, koska eläkevastuiden täydennyskerroin oli arvoltaan 0.

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

TyEL-vakuutusmaksujen alennuksiin eli asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy yhtiön toimintapääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella. Asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 52,0 (31,0) miljoonaa euroa. Siirto on 0,37 (0,21) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta ja 110 (65) euroa Ilmarisessa vakuutettua työntekijää kohti. Muu osuus kokonaistuloksesta jää vahvistamaan yhtiön toimintapääomaa lukuun ottamatta takuupääomalle tilinpäätöksen vahvistamisen jälkeen maksettavaa korkoa.

Edellä esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin ja analyysihin. 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 vastuuelkaan. Vuonna 2009 tuloslaskelman mukainen voitto oli 3,9 (6,0) miljoonaa euroa.

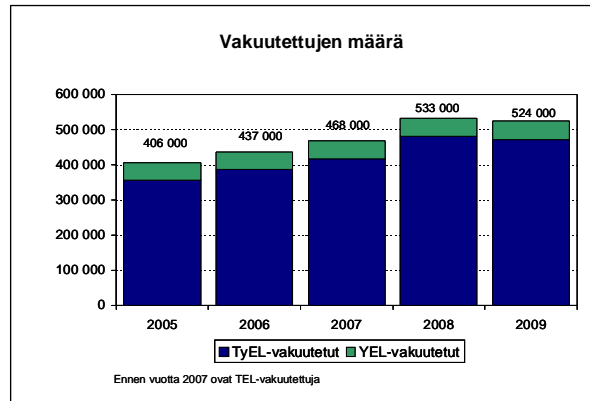
Seuraava laskelma kuvaa tuloslaskelman tuloksen yhteyttä käyvien arvojen mukaiseen kokonaistulokseen:

	Vuosi 2009	Vuosi 2008
Tulos käyvin arvoin	2 180,4	-4 338,1
Käyvien arvojen ja tasearvojen eron eli arvostuserojen muutos	- 1 462,5	1 088,2
Poistoeron muutos	0,5	1,9
Vastuuelan muutos		
Tasoitusvastuun muutos	22,5	-76
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutos	-685,0	3 361,1
Siirto asiakashyvityksiin	-52,0	-31,0
Tilikauden voitto tuloslaskelmalla	3,9	6,0

Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

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

Talouden taantuma vaikutti vuonna 2009 Ilmarisen vakuutuskannan kehitykseen, joka edellisenä vuonna oli ollut erittäin myönteinen. TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2009 lopussa 35 840 (35 793), eli vakuutusten lukumäärä pysyi käytännössä ennallaan. Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien lisäksi 2 484 (2 054) tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 472 000 (480 000) vakuutettua eli 1,7 prosenttia vähemmän kuin edellisen vuoden päättyessä. TyEL-vakuutusten keskikoko oli vuonna 2009 noin 13 henkilöä eli sama kuin vuonna 2008.

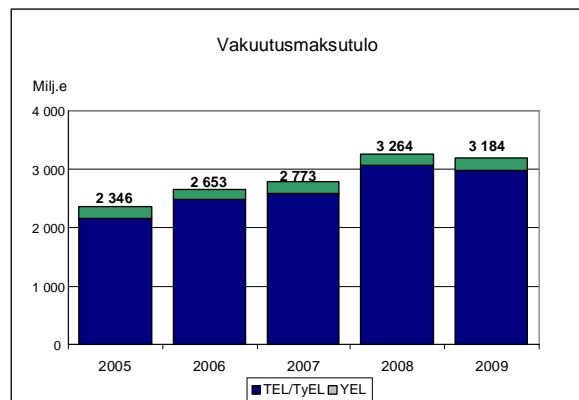


Ilmarisessa vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 14 041,0 (14 623,0) miljoonaa euroa. Tämä oli 4,0 prosenttia pienempi kuin edellisen vuoden vakuutettu palkkasumma. Vakuutetusta TyEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2009 säilyneen vähintään ennallaan.

YEL-vakuutuksia Ilmarisella oli vuoden lopussa 52 243 (52 814). Ilmarinen on selvästi suurin yrittäjien vakuuttaja, ja sen markkinaosuus on viime vuosina ollut 30–31 prosentin luokkaa maksutullolla mitattuna. YEL-vakuutusten keskimääräinen työtulo oli 20 832 (19 866) euroa vuodessa. Se kasvoi edellisestä vuodesta noin 4,9 prosenttia eli vähemmän kuin palkkakerroin, johon YEL-työtulot on sidottu ja joka nousi 6,0 prosenttia.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo vuonna 2009 oli 3 184,1 (3 264,4) miljoonaa euroa.

TyEL-vakuutusten vakuutusmaksuja kertyi 2 966,4 (3 059,7) miljoonaa euroa, eli TyEL-maksutulo pieneni 3,1 prosenttia edelliseen vuoteen nähden. Vuonna 2009 TyEL-maksuun annetut alennukset eli asiakashyvitykset olivat yhteensä 31,1 miljoonaa euroa oltuaan edellisenä vuonna 74,8 miljoonaa euroa.



YEL-vakuutusten maksutulo oli 217,7 (204,7) miljoonaa euroa, missä oli kasvua 6,3 prosenttia.

Luottotappiot saamatta jääneistä TyEL-vakuutusmaksuista olivat 12,0 (8,7) miljoonaa euroa. Huolimatta taloudellisen tilanteen vaikeutumisesta näissä ei siten tapahtunut olennaista kasvua. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 2,9 (3,3) miljoonaa euroa. YEL:n luottotappioista ei Ilmariselle kuitenkaan jää tappioita, koska YEL-eläkkeiden rahoitusjärjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun.

Ilmarisen yhteistyökumppanit, OP-Pohjola-ryhmä ja Pohjantähti, mahdollistivat Ilmarisen menestymisen erityisesti yrittäjien sekä pienten ja keskisuurten yritysten asiakashankinnassa. Vakuutusten siirtoliike Ilmarisen ja muiden työeläkeyhtiöiden välillä kasvatti Ilmarisen asiakasmäärää ja maksutuloa sekä yrittäjien että pk-yritysten osalta, ja Ilmarinen vahvisti asiakasmäärällä mitattua markkinajohtajan asemaansa. Vuoden aikana useat eläkesäätiöt tai -kassat päättivät purkaa eläkevastuunsa työeläkeyhtiöihin. Ilmarisen asemaa suurten asiakkaiden vakuuttajana vahvisti kolme merkittävää vastuunsiirtopäätöstä.

Uusia TyEL-vakuutuksia myytiin 3 886 kappaletta. Tämä lisää vuotuista TyEL-maksutuloa 113,4 miljoonalla eurolla. Näistä neljä miljoonaa euroa tuli asiakkaiden suoraan tekemänä Ilmarisen verkko- tai puhelinpalvelulla. Myös TyEL-vakuutusten siirroissa muista eläkeyhtiöistä Ilmarinen ylsi hyvään tulokseen. Nettomuutoksella mitattuna voittoa oli 357 vakuutusta ja 12,1 miljoonaa euroa.

Uusia YEL-vakuutuksia myytiin 4 797 kappaletta. Tämä lisää YEL-maksutuloa 16,4 (16,8) miljoonalla eurolla. Uusien YEL-vakuutusten vuotuisesta maksutulosta noin 2,7 miljoonaa euroa kertyi asiakkailta, jotka tekivät vakuutuksensa itse suoraan Ilmarisen verkkopalvelun kautta. YEL-vakuutusten siirroissa Ilmarinen menestyi hyvin siirtotuloksen ollessa 334 kappaletta ja 1,9 miljoonaa euroa voitollinen.

Vakuutusmaksutaso

Vuodelle 2009 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu oli 22,0 prosenttia palkasta eli 0,2 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuonna 2008. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksuosuus oli 4,3 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden 5,4 prosenttia. Työnantajan maksu oli keskimäärin 17,5 prosenttia palkoista. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Ilmarisen asiakashyvitykset olivat keskimäärin 1,3 (3,1) prosenttia työnantajan maksusta. Pienille ja keskisuurille työnantajille annettiin lisäksi enimmillään 1,0 prosenttiyksikön alennus työkyvyttömyyseläkkeiden tasoitusvastuun pienentämiseksi. Kun tämä alennus otetaan huomioon, työnantajan maksu oli keskimäärin 16,8 prosenttia.

Vuodelle 2010 vahvistettu TyEL-maksu on keskimäärin 22,0 prosenttia palkasta eli sama kuin vuonna 2009. Pienille ja keskisuurille työnantajille annetaan työttömyyseläkkeiden rahoitusylijäämän pienentämiseksi alennus, joka riippuu työnantajan koosta ja on enimmillään 0,6 prosenttiyksikköä. Kun tämä alennus on pienempi kuin vuonna 2009, työnantajan keskimääräinen maksu nousee 0,1 prosenttiyksiköllä 16,9 prosenttiin. Myös työntekijöiden työeläkemaksuprosentit nousevat. Alle 53-vuotiaiden työntekijöiden maksuosuus on 4,5 prosenttia vuonna 2010, eli 0,2 prosenttiyksikköä korkeampi kuin edellisenä vuonna, ja 53 vuotta täyttäneiden 5,7 prosenttia, missä on nousua 0,3 prosenttiyksikköä.

Vuoden 2009 YEL-maksu oli 20,8 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Niillä yrittäjillä, jotka olivat ennen tilivuoden alkua täyttäneet 53 vuotta, YEL-maksu oli kuitenkin 21,9 prosenttia. Vuonna 2010 YEL maksu on 22,4 prosenttia ennen tilivuoden alkua 53 vuotta täyttäneillä yrittäjillä ja 21,2 prosenttia muilla. Edellisessä on nousua 0,5 ja jälkimmäisessä 0,4 prosenttiyksikköä.

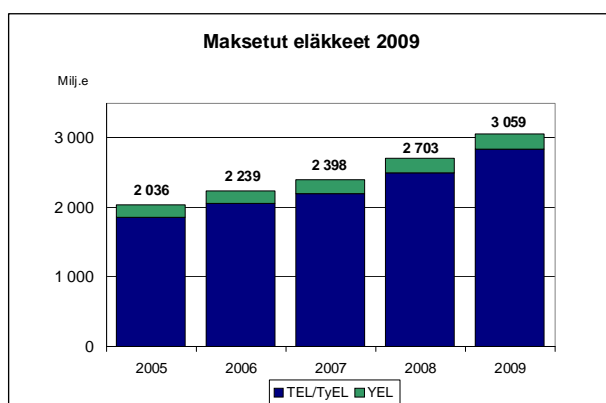
Eläkkeet ja työkykyä edistävä toiminta

Vuonna 2009 Ilmarinen maksoi eläkkeitä yhteensä 3 059,1 (2 703,3) miljoonaa euroa.

Eläkemeno eläkelajeittain 2009, miljoonaa euroa

	TyEL	YEL	Yhteensä	% koko eläkemenosta
Vanhuuseläkkeet	1 806,0	138,6	1 944,6	63,6
Varhennetut vanhuuseläkkeet	183,9	17,6	201,5	6,6
Osa-aikaeläkkeet	29,2	7,2	36,4	1,2
Työkyvyttömyyseläkkeet	423,2	29,1	452,4	14,8
Yksilölliset varhaiseläkkeet	0,0	0,0	0,0	0,0
Työttömyyseläkkeet	157,2	2,6	159,8	5,2
Perhe-eläkkeet	240,3	24,2	264,5	8,6
Yhteensä	2 839,8	219,3	3 059,1	100,0

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



Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2009
Perusturvan mukaiset eläkkeet

Eläkelaji	TyEL	YEL	Yhteensä	%
Vanhuuseläkkeet	151 975	18 984	170 959	60,4
Varhennetut vanhuuseläkkeet	13 626	3 083	16 709	5,9
Osa-aikaeläkkeet	3 519	1 010	4 529	1,6
Työkyvyttömyyseläkkeet	35 893	4 252	40 145	14,2
Työttömyyseläkkeet	8 717	217	8 934	3,2
Perhe-eläkkeet	35 143	6 563	41 706	14,7
Yhteensä	248 873	34 109	282 982	100,0

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 282 982 eli 3,4 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin heitä oli 273 605. TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 248 873 (240 522) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 34 109 (33 083) eläkkeensaajaa.

Vanhuuseläkeläisiä oli eläkkeensaajista valtaosa eli 66 prosenttia. Tämä osuus kasvoi edellisestä vuodesta noin kaksi prosenttiyksikköä. Työkyvyttömyyseläkkeellä ja työttömyyseläkkeellä olevien osuudet pienenevät kumpikin noin prosenttiyksikön ja muiden eläkkeiden saajien osuudet pysyvät ennallaan.

Eläkepäätökset vuonna 2009

	2009	2008	Muutos-%
Uudet eläkepäätökset			
Vanhuuseläkkeet	8 446	6 842	23,4
Varhennetut vanhuuseläkkeet	693	534	29,8
Osa-aikaeläkkeet	1 673	1 258	33,0
Työkyvyttömyyseläkkeet	6 086	5 985	1,7
Työttömyyseläkkeet	2 582	2 857	-9,6
Perhe-eläkkeet	3 015	2 907	3,7
Uudet eläkepäätökset yhteensä	22 495	20 383	10,4
Kaikki eläkepäätökset yhteensä	37 993	35 183	8,0

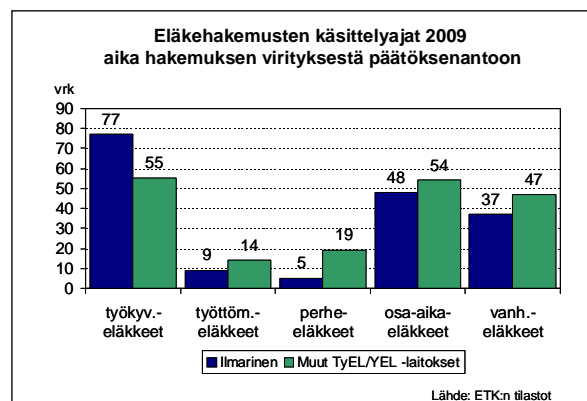
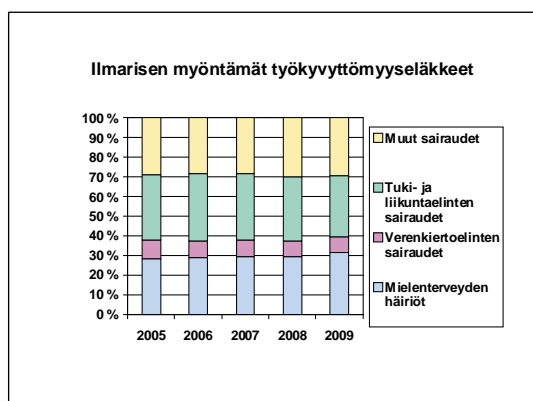
Ilmarinen antoi vuoden 2009 aikana yhteensä 37 993 eläkepäätöstä eli 8,0 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna. Uusien eläkepäätösten lukumäärä kasvoi 10,4 prosenttia ja oli yhteensä 22 495. Vanhuuseläkepäätösten määrän lisääntymiseen vaikutti se, että ikään 63 tuli yksi suurista ikäluokista.

Ilmarinen mittaa eläkehakemusten käsittelyn laatua toisaalta sillä, että hakijalle ei synny toimeentulokatkoa, ja toisaalta ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Eläkepäätöksistä 93 prosenttia täytti ensimmäisen kriteerin. Työkyvyttömyysratkaisussa oli hylkääviä päätöksiä 22,6 (23,7)

prosenttia. Niistä Ilmarisen päätöksistä, jotka vietiin muutoksenhakuelimiin, muuttui Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnassa Ilmarisen kannan vastaisesti 7,9 (6,1) prosenttia ja vakuutusoi-keudessa 11,0 (12,3) prosenttia.

Päätösten pysyvyys on vuosi vuoden jälkeen ollut parempi kuin TyEL-YEL-laitoksissa keskimää-
rin.

Eläkehakemusten käsittelyssä yhtiö oli vuonna 2009 nopeampi kuin vertailuryhmä keskimäärin lu-
kuun ottamatta työkyvyttömyysratkaisujen käsittelyaika.



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

Ilmarisen vastuulla oli työeläkeotteen lähettäminen yhteensä noin 727 000 vakuutetulle. Eläkeotteet postitettiin huhti-lokakuun aikana. Ainoana työeläkeyhtiönä Ilmarinen profiloitui omalla työeläke-
otepalvelulla muiden tukeutuessa työeläke.fi -portaaliin.

Asiakkaan tiedustelun perusteella laadittiin 13 995 (17 856) yksilöllistä eläketurvaselvitystä.

Vuonna 2009 Ilmarinen järjesti asiakasyritystensä toiminnasta, henkilöstöstä ja kehittämisestä vas-
taaville 25 erilaista työhyvinvointiseminaaria eri puolilla Suomea. Näiden lisäksi järjestettiin lukui-
sia yksittäisiä asiakasyrityksille suunnattuja valmennuksia.

Ilmarinen jatkoi asiakasyritysten henkilöstön ammatillisen kuntoutuksen tukemista tarjoamalla
ammatillisen kuntoutuksen koulutusta sekä kuntoutuksen suunnitteluvaiheessa neuvontaa ja asian-
tuntijatukea sekä kuntoutujille että asiakasyritysten henkilöstölle. Varsinaisen kuntoutusjakson ai-
kana yhtiö maksaa työeläkelainsäädännön mukaisia etuuksia, joilla tuetaan kuntoutuksen aikaista
toimeentuloa ja korvataan koulutuksesta aiheutuvia kuluja. Vuonna 2009 Ilmarinen maksoi 1 571
(1 457) tapauksessa kuntoutusrahaa tai eläkkeeseen liittyvää kuntoutuskorotusta ammatillisen kun-
toutuksen ajalta. Edellisestä vuodesta näiden maksujen lukumäärä kasvoi 8 prosenttia.

Vakuutusliike, vastuuvetka, vastuunsiirrot ja rahastonsiirrot

Vastuuvetka oli vuoden 2009 päättyessä yhteensä 22 609,7 (20 612,8) miljoonaa euroa. Osittamaton
lisävakuutusvastuu kasvoi nettomääräisesti 688,3 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 1 454,2
(765,9) miljoonaa euroa. Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu kasvoi 617,7 miljoonaa euroa

ja oli vuoden päättyessä -161,2 (-779,0) miljoonaa euroa. Muilta osin vastuuvelan kasvu oli 3,4 prosenttia.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli -22,5 (76,4) miljoonaa euroa. Tasoitusvastuu pieneni 22,5 miljoonalla eurolla 971,4 miljoonaan euroon.

Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuvellalle laskuperusteiden mukainen osuus. Osa työeläkeyhtiöiden vastuuvelan tuottovaatimuksesta määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella ja loppuosa, vuodesta 2008 alkaen 10 prosenttia, on sidottu eläkelaitosten keskimääräiseen noteerattujen osakkeiden tuottoon.

Eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella määräytyvä osuus tuottovaatimuksesta lasketaan lisäämällä 3 prosentin rahastokorkoon laskuperusteissa annettu eläkevastuun täydennyskerroin. Vuonna 2009 eläkevastuiden täydennyskerroin oli arvoltaan 0. Eläkelaitosten noteerattujen osakkeiden keskituotoksi muodostui 35,6 prosenttia. Kaikkiaan vastuuvellalle hyvitetäväksi koroksi muodostui 5,7 prosenttia.

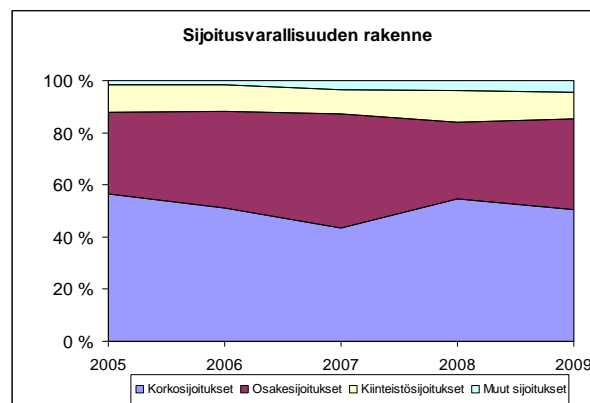
Vakuutusmaksujen laskennassa käytettävä perustekorko oli 3,0 prosenttia.

Vastuuvelan katteena oleva omaisuus oli 25 137,5 (21 597,8) miljoonaa euroa.

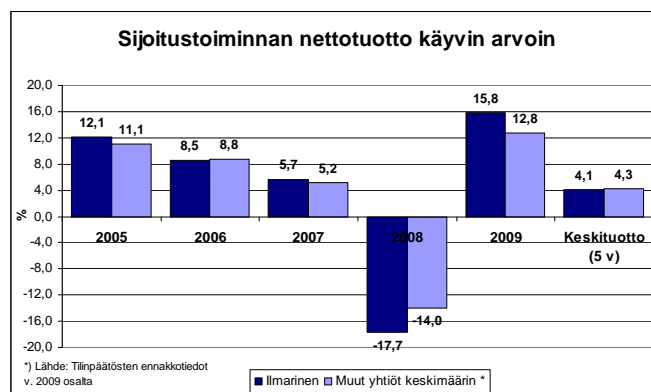
Vuonna 2009 yksi eläkekassa siirsi TyEL:n ja YEL:n mukaisen vastuunsa Ilmariseen ja Ilmarisesta tehtiin rahastosiirto yhteen eläkesäätiöön. Ilmariseen siirtynyt vastuu oli nettomääräisesti 26,1 miljoonaa euroa, josta osittamatonta lisävakuutusvastuuta oli 3,0 miljoonaa euroa. Lisäksi kolme eläkesäätiötä tai -kassaa teki tilivuonna päätöksen vuonna 2010 tapahtuvasta vastuunsiirrosta Ilmariseen.

Sijoitustoiminta

Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on mahdollisimman korkea tuotto pitkällä aikavälillä hallituksen määrittelemän riskitason puitteissa. Riskitason arvioinnin lähtökohtana on yhtiön keskimääräinen vakavaraisuus yli suhdannesykliä. Omaisuusarvojen palautuminen ja riskilisten pieneminen vuoden 2008 poikkeuksellisen ongelmallisen sijoitusympäristön jälkeen johti tilivuonna erittäin myönteiseen kehitykseen.



Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2009 päättyessä käyvin arvoon yhteensä 25 179,8 (20 871,7) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 15,8 prosenttia. Inflaation oltua negatiivinen Ilmarisen sijoitusten reaalitytuotoksi muodostui 16,4 prosenttia vuonna 2009. Tämä reaalitytuotto on yhtiön historian paras. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli -17,7 prosenttia eli reaalitytuotto -20,5 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 4,1 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 2,4 prosentin vuotuista reaalitytuottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,1 prosentin vuotuista reaalitytuottoa.



Seuraava erittely yhtiön sijoitusten jakaumasta ja tuotoista noudattaa Työeläkevakuuttajat TELAn tuotonlaskentatyöryhmän suosituksen mukaista markkina-arvoista jaottelua. Suosituksen mukainen erittely pyrkii lisäämään työeläkeyhtiöiden sijoitustiedon läpinäkyvyyttä jaottelamalla sijoitukset todellisen riskin mukaisesti ja esittämällä markkina-arvoisen jaottelun lisäksi johdannaisten vaikutuksen sisältävän riskijakauman. Sekä virallisten säännösten mukainen sijoitusten ja niiden tuottojen jakautuminen eri sijoituslajeihin että suosituksen mukainen taulukko sisältyvät tilinpäätöksen liitetietoihin.

Joukkovelkakirjalainojen, korkorahastojen ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 37,8 (41,7) prosenttia. Niiden markkina-arvo johdannaiset huomioon ottaen oli yhteensä 9 533,4 (8 697,2) miljoonaa euroa ja tuotto käyville arvoille 15,5 (-4,8) prosenttia. Valtioiden lainoissa oli 3 477,4 (1 940,9) miljoonaa euroa eli 36,5 (22,3) prosenttia. Rahamarkkina-sijoitusten osuus oli 579,1 (122,4) miljoonaa euroa eli noin 6,1 (1,4) prosenttia ja tuotto 1,4 (4,6) prosenttia. Loput 57,4 prosenttia olivat yrityslainoja, kehittyvien talouksien lainoja ja sijoituksia korkorahastoihin. Pääosa yrityslainoista oli luottoluokituksestaan korkeita. Vuoden lopussa joukkolainasalkun keskimääräinen juoksuaika oli 3,2 (3,6) vuotta.

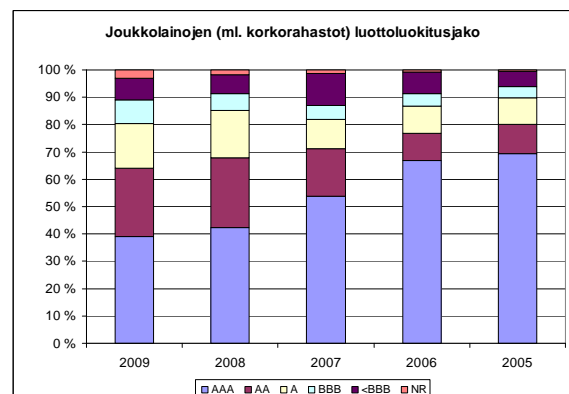
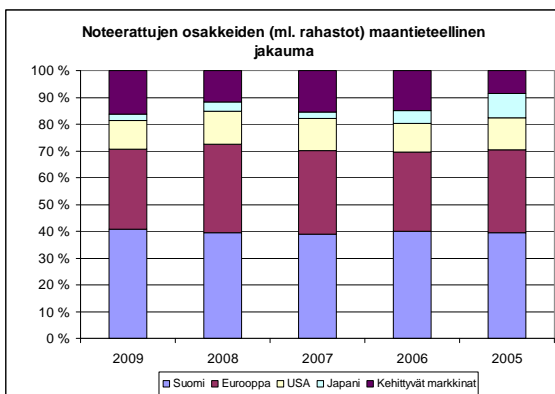
Ilmarisen yritysrahoituksen myöntämien lainojen kanta kasvoi edelleen vuonna 2009, mutta kasvu oli olennaisesti hitaampaa kuin edellisenä vuonna. Lainasaamisten osuus sijoitusvarallisuudesta oli vuoden päättyessä 12,8 (12,9) prosenttia. Uusia lainoja nostettiin vuoden 2009 aikana 876,4 (1 687,9) miljoonaa euroa. Koko lainakanta oli vuoden päättyessä 3 211,8 (2 695,6) miljoonaa euroa kertyneet korot mukaan lukien. Lainasaamisten tuotto oli 4,0 (4,9) prosenttia.

Taulukko: Yritysrahoituksen lainakanta, milj. euroa

	1999	2004	2009	Tuotto-%
Takaisinlainat	1 456,8	710,2	1 762,7	4,1
Sijoituslainat	234,0	400,6	1 449,0	3,8
Yhteensä (sisältää kertyneet korot)	1 690,8	1 110,9	3 211,8	4,0
Osuus sijoituksista %	13	6	13	

Edellä mainitut sijoitukset yhteensä muodostavat korkosijoitusten luokan. Kaikkiaan näiden sijoitusten osuus sijoituskannasta oli 50,6 (54,6) prosenttia ja tuotto 12,6 (-3,6) prosenttia.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 34,7 (30) prosenttia. Niiden arvo nousi vuonna 2009 pörssikurssien nousun ja osakkeiden ostojen seurauksena 8 730,8 (6 168,8) miljoonaa euroon. Kotimaisten osakesijoitusten osuus tästä oli noin 41,1 (35,3) prosenttia eli noin 3 218,2 (2 463,0) miljoonaa euroa. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 40,9 (39,5) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto kohosi 28,3 (-39,3) prosenttiin.

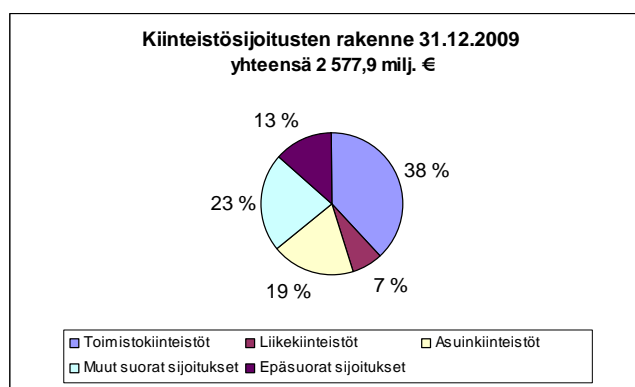


Osake-, valuutta- ja korkojohdannaisia käytetään sekä suojaustarkoituksiin että sijoitusjakauman muokkaamiseen. Johdannaisten käytön seurauksena osakesijoitusten riskin mukainen määrä poikkesi vuoden lopussa niiden markkina-arvon mukaisesta määrästä. Työeläkelaitosten yhdessä sopimalla tavalla laskettuna niiden riskin mukainen määrä oli 8 133,3 miljoonaa euroa eli 32,3 prosenttia sijoituksista. Korkojohdannaisten vaikutus on huomioitu edellä ilmoitetussa joukkolainasalkun keskimääräisessä juoksuajassa.

Ilmarisen omistajapolitiikan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti sijoituskohteen kanssa käynnistetään vaikuttamisprosessi, mikäli sen toiminta ei vastaa Ilmarisen sijoituskohteilleen asettamia kriteerejä. Mikäli vaikuttamisprosessi ei johda haluttuun lopputulokseen, sijoitus myydään. Lisäksi sellaisten sijoituskohteiden hankkimisesta pitäydytään, joiden toiminta ei täytä asetettuja kriteereitä. Vuoden 2009 aikana käytiin kahdentoista eri yhtiön kanssa aktiivisia vaikuttamisprosesseja, joista kaksi saatiin vuoden aikana päätökseen.

Kiinteistösijoitukset olivat vuoden 2009 lopussa 2 577,9 (2 509,5) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli 2,7 prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus oli 10,2 (12) prosenttia, josta epäsuoria

sijoituksia oli 1,4 prosenttiyksikköä. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli 2 236,2 miljoonaa euroa. Talouden taantumasta huolimatta Ilmarisen kiinteistöjen käyttöaste säilyi korkeana ja oli vuoden lopussa 95,8 (94,9) prosenttia.



Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli -0,6 (6,1) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 5,0 (8,3) prosenttia, mikä sisältää kiinteistöjen käypien arvojen tarkistuksen -12,2 miljoonalla eurolla. Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotto oli -27,1 (-5,2) prosenttia.

Hyödykesijoitukset sekä sijoitukset absoluuttisen tuoton rahastoihin kuuluvat TELAn tuotonlaskentaryhmän suosituksen mukaisessa jaottelussa muihin sijoituksiin. Vuoden lopussa muiden sijoitusten osuus oli noin 4,5 (3,8) prosenttia sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta. Tästä absoluuttisen tuoton rahastojen osuus oli 2,2 miljoonaa euroa ja hyödykesijoitusten osuus 3,2 miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat keskimäärin 11,8 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

Riskienhallinta

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

Vastuuvelan kate lasketaan käyvin arvoihin, ja katesäännösten päätarkoituksena on riskikeskittymien välttäminen. Sijoitusten luokittelu tapahtuu sekä katesäännöksissä että vakavaraisuusvaatimuksia laskettaessa samojen periaatteiden mukaisesti ja sijoitusten todelliseen riskiin perustuen. Ilmarinen kantaa vastuuvilkansa kattamiseen ja tuottovaatimukseen liittyvän sijoitusriskin. Osakesijoitusten hintariskistä kannetaan kuitenkin koko työeläkejärjestelmän tasolla osuus, joka 22.12.2008 lukien on vastannut kymmentä prosenttia kaikista sijoituksista. Sijoitustoiminnan riskienhallinnan viitekehysenä toimii työeläkevakuutusyhtiöiden yhteinen vakavaraisuussäännöstö.

Ilmarisella on yhtiön koko toiminnan kattava, hallituksen vuosittain hyväksymä riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan yhtiötasoisista koordinoitua ja kehittämistä varten on liiketoiminta- ja tukiyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta, joka päivittää puolivuositteittain yhtiöön kohdistuvien riskien kartoituksen ja arvioinnin yhtiön toiminnan kannalta. Riskianalyysi käsiteltiin ja riskienhallintasuunnitelma vahvistettiin hallituksen tarkastusvaliokunnassa ja hallituksessa tammikuussa 2010.

Sijoitustoiminnan riskienvalvonta ja hallitusraportointi sisältyvät yhtiön aktuaaritoimesta ja riskienhallinnasta vastaavan johtajan vastuualueeseen. Näin varmistetaan sijoitustoiminnan raportoinnin ja

riskienhallinnan riippumattomuus riskiä ottavasta toiminnosta. Yhtiötasoisien riskienhallinnan kehittämiseksi on tuleville vuosille vahvistettu kokonaissuunnitelma.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Henkilöstö

Ilmarinen konsernissa oli vuonna 2009 töissä keskimäärin 658 henkilöä, kun vastaava määrä vuotta aikaisemmin oli 655. Emoyhtiö Ilmarisessa työssä olevia oli keskimäärin 536 (529). Tässä luvussa on mukana 72 (65) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu koko-aikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana keskimäärin 52 (62) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 586 (573) henkilöä, joista vakituudessa työsuhteessa oli 558 (539).

Ilmarisen arvot päivitettiin arvoprosessissa, johon osallistui yhtiön henkilöstöstä suuri osa. Myös Ilmarisen hallitus sekä asiakkaiden ja vakuutettujen neuvottelukunnat evästivät prosessia. Uudet arvot ovat: avoimesti, vastuullisesti, yhdessä menestyen.

Yhtiön henkilöstöstrategia päivitettiin ja sen tavoitteita alettiin viedä käytäntöön jo vuoden 2009 puolella. Strategian keskeisiä tavoitteita ovat hyvä johtaminen, strateginen henkilöstösuunnittelu, menestymistä tukeva palkitseminen, hyvä tunnettuus ja houkuttelevuus työnantajana sekä innovoiva ja kehittyvä työyhteisö. Ilmarinen osallistui ensimmäisen kerran Paras työpaikka -tutkimukseen ja sijoittui toiseksi suurten yritysten sarjassa. Tutkimuksen tulosten pohjalta on tunnistettu vuoden 2010 kehittämiskohteet.

Tietotekniikka

Alkuvuoden aikana arvioitiin vaihtoehtoja eläkkeiden ratkaisutoiminnan ja neuvontapalvelujen kehittämiseksi ja päätettiin etenemistavasta vuoden 2012 toiminta- ja tietojärjestelmämuutoksiin valmistautumiseksi. Vakuutus- ja vakuutuslaitosten järjestelmämuutoksen ensimmäinen vaihe valmistui ja otettiin käyttöön. Loppuvuonna valmistui strategisten tavoitteiden pohjalta laadittu toiminnan ja tietojärjestelmien kehitysohjelma, joka antaa peruslinjat tulevien vuosien uudistushankkeille ja tietotekniikan hallitulle kehittämiselle. Tietotekniikan johtamista ja organisoimista uudistettiin yhtiönlaajuis- ta kehittämistä ja kokonaiskustannusten hallintaa silmällä pitäen käynnistämällä alkuvuodesta liike- toimintoja palvelevan tietotekniikkalinjan toiminta. Samassa yhteydessä otettiin käyttöön uudet sisäiset johtamiskäytännöt sekä toimittajien ohjauksen ja palvelujen hallinnan menettelyt.

OP-Pohjola-ryhmän, Ilmarisen ja Tiedon yhteinen käyttöpalvelujen muutoshanke saatiin päätökseen. Ilmarisen käyttöpalvelut tuottaa nyt yhteisyritys Finanssidata yhdessä Tiedon kanssa. Uusi järjestely on tavoitteiden mukaisesti parantanut Ilmarisen tietotekniikkapalvelujen luotettavuutta ja tuonut kustannussäästöjä. Tietojärjestelmien kehittämistä ja ylläpitoa koskevaa Tieto-yhteistyötä arvioitiin päättyvän perussopimuskauden pohjalta ja muuttuneen tietotekniikkapalvelujen markkinatilanteen valossa. Syksyllä päätettiin uudesta markkinoiden tarjontaa hyödyntävästä hankintamallista, jonka linjausten mukaisesti sovittiin Tiedon kanssa yhteistyön jatkoa ja TietoIlmarisen tulevaa toimintaa koskevista periaatteista.

Liikekulut

Ilmarisen kustannustehokkuus säilyi tilivuonna hyvänä. Vakuutusmaksun hoitokustannustulolla rahoitettavat kulut kasvoivat 4,2 miljoonalla eurolla eli 5,0 prosenttia. Hoitokulusuhde eli edellä mainittujen liikekulujen suhde saatuihin hoitokustannusosiin oli 76 (71) prosenttia. Toiminnan tehokkuus koituu asiakashyvitysten kautta Ilmarisen asiakkaiden hyväksi.

Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat yhteensä 121,4 (113,5) miljoonaa euroa eli 6,9 prosenttia korkeammat kuin edellisenä vuonna. Henkilöstökustannukset ja tietotekniikkapalveluiden kustannukset nousivat molemmat noin neljä miljoonaa euroa, mikä selittää kokonaisliikekulujen nousun. Tietotekniikkakustannuksia nosti merkittävästi AREK-kustannus, joka nousi 9,6 miljoonaan euroon eli 26 prosenttia. Lakisääteiset maksut rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisääteisten maksujen osalla. Nämä maksut ovat Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Vakuutusvalvontaviraston valvontamaksu ja oikeushallintomaksu.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 14,1 (11,2) miljoonaa euroa eli 0,6 promillea sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut, jotka rahoitetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla, olivat 6,9 (4,9) miljoonaa euroa. Kustannuserän kasvu selittyy asiakkaiden työkyvyn ylläpitoon tehdyistä panostuksista, kuten esimerkiksi koulutuksesta.

Hallinto ja organisaatio

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 19.11.2009 silloisen puheenjohtajistonsa jatkaamaan tehtävässään vuonna 2010. Hallintoneuvoston puheenjohtajana toimii siten myös vuonna 2010 Metso Oyj:n toimitusjohtaja, vuorineuvos Jorma Eloranta, ja varapuheenjohtajina jatkavat Tekniikan Akateemisten Liitto TEK:n hallituksen puheenjohtaja Merja Strengell sekä Kone Oyj:n hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin. Strengell toimii puheenjohtajan ensisijaisena varahenkilönä.

Ilmarisen hallituksen nelivuotinen toimikausi päättyi 31.12.2009. Hallintoneuvosto nimitti kokouksessaan 19.11.2009 uusina jäseninä hallitukseen SAK:n puheenjohtaja Lauri Lylyn ja Nokia Oyj:n rahoitusjohtaja Kristian Pullolan sekä uudeksi varajäseneksi Vallila Interior Oy:n toimitusjohtaja Anne Bernerin. Hallituksesta jäivät pois Lauri Ihalainen ja Jukka Hienonen. Arto Hiltunen on eronnut hallituksesta 1.1.2010 lukien. Muilta osin hallituksessa jatkavat entiset jäsenet ja varajäsenet.

Hallituksen kokoonpano on 1.1.2010 alkaen seuraava: toimitusjohtaja Jukka Alho (Itella Oyj), toimitusjohtaja George Berner (Berner Oy), toimitusjohtaja Leif Fagnäs (EK), pääjohtaja Reijo Karhinen (OP-Pohjola-ryhmä), pääsihteeri Leila Kostiainen (STTK), puheenjohtaja Lauri Lyly (SAK), toimitusjohtaja Leena Niemistö (Oy Dextra Ab), rahoitusjohtaja Kristian Pullola (Nokia Oyj), toimitusjohtaja Hannu Syrjänen (Sanoma Oyj), toimitusjohtaja Markku Vesterinen (Suomi-yhtiö) ja puheenjohtaja Matti Viljanen (Akava).

Hallituksen varajäsenet alkaneella nelivuotiskaudella ovat puheenjohtaja Riku Aalto (Metallityöväen Liitto), toimitusjohtaja Anne Berner, toimitusjohtaja Timo Parmasuo (Meconet Oy) ja lakiasiaintoimitusjohtaja Hannu Rautiainen (EK). Hallituksen varajäsenet kutsutaan aina hallituksen kokouksiin, mutta varajäsenellä on äänioikeus ainoastaan silloin, kun vastaava varsinainen jäsen ei ole paikalla.

Hallitus valitsi kokouksessaan 27.1.2010 puheenjohtajakseen edelleen toimitusjohtaja Hannu Syrjäsen. Varapuheenjohtajikseen hallitus valitsi puheenjohtaja Lauri Lylyn ja toimitusjohtaja Leif Fa-

gernäsin. Lyly toimii puheenjohtajan ensisijaisena varamiehenä. Puheenjohtajisto toimii myös hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntana.

Tarkastusvaliokuntaan kuuluvat toimitusjohtaja George Berner puheenjohtajana sekä pääsihteeri Leila Kostiainen ja lakiasiaintohtaja Hannu Rautiainen jäseninä.

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 19.11.2009 myös vaalivaliokunnan jäsenet. Vaalivaliokunnan toimikausi alkoi heti ja päättyy vuoden 2009 viimeisen hallintoneuvoston kokouksen päättyessä.

Vaalivaliokunnan puheenjohtajana jatkaa vuorineuvos Jorma Eloranta ja varapuheenjohtajana puheenjohtaja Esa Vilkuna. Valiokunnan muut jäsenet ovat hallituksen puheenjohtaja Antti Herlin, pääsihteeri Leila Kostiainen, toimitusjohtaja Hannu Syrjänen sekä puheenjohtaja Matti Viljanen. Vaalivaliokunnan kuudesta jäsenestä puolet on vakuutusentottajien ja puolet vakuutettujen hallintoneuvoston edustajien ehdottamia henkilöitä.

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

Ilmarisen tilintarkastajina ovat toimineet Ernst & Young Oy ja Harri Pärssinen KHT.

Ilmarisen organisaatiota muutettiin 1.1.2010 alkaen. Vakuutus- ja korvaustoiminta sekä niihin liittyvä asiakaspalvelu keskitettiin eläkevakuutukset-linjalle ja asiakkuuksien hoito asiakkuudet-linjalle. Aktuaaritoimi ja riskienhallinta erotettiin omaksi linjakseen entiseltä talous ja riskienhallinta -linjalta. Markkinoinnin asemaa vahvistettiin keskittämällä siihen liittyviä toimintoja asiakkuudet-linjalle, jolle kuuluvat myös asiakasyritysten työhyvinvoinnin kehittämiseen liittyvät asiat. Henkilöstön kehittämistä painotettiin viestintä- ja henkilöstölinjan sisäisillä muutoksilla.

Organisaatiomuutoksella tavoitellaan selkeämpää yhteyttä yhtiön strategiaan. Se johti myös vastuualuemuutoksiin yhtiön johtoryhmän eräiden jäsenten kesken. Toimintamallia työstetään eri linjoilla vielä kevään aikana. Tavoite on, että sen viimeisetkin yksityiskohdat ovat vakiintuneet elokuuhun 2010 mennessä.

Konserni

Ilmarisen konserniin kuuluu emoyhtiö Ilmarisen lisäksi pääasiassa kiinteistöyhtiöitä. TietoIlmarinen kuuluu Ilmarisen konserniin äänivallan perusteella, sillä Ilmarisen osuus TietoIlmarisen osakkeiden tuottamista äänistä on 70 prosenttia, vaikka osuus osakepääomasta on 30 prosenttia. Tytäryhtiöiden lukumäärä oli 31.12.2009 yhteensä 151. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Ilmarisen osakkuusyhtiö.

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi ja Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö ovat Ilmarisen omistusyhteisyrisyksiä.

Takuupääoma

Ilmarisella on 22 994 653,31 euron suuruinen takuupääoma, joka jakautuu 13 672 takuuosuuteen. Takuupääoman omistajat ja näiden osuudet takuupääomasta olivat 31.12.2009 seuraavat:

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

Tulevaisuuden näkymät

Taloudet ovat useimmilla markkina-alueilla kääntyneet kasvuun. Lähtötaso on koetun taantumän jäljiltä kuitenkin matala ja on epävarmuutta siitä, osoittautuuko kasvu kestäväksi vai laantuuko se elvytystoimien mentyä ohi. On myös vaikea ennustaa, miten pitkällä viipeellä Suomen kansantalous pääsee mukaan myönteiseen kehitykseen. Työeläkejärjestelmän talouden kannalta tärkeä työllisyysaste kääntyy nousuun vasta selkeän talouskasvun myötä. Työssä jaksamisen, työurien pituuden ja työhyvinvoinnin parantamiseksi tehdyn työn vaikutukset eläkkeelle siirtymisen myöhentymiseen riippuvat siitä, kuinka nopeasti talous nousee taantumasta.

Myös sijoitustoiminnan toimintaympäristöön liittyy huomattavia epävarmuustekijöitä. Vuonna 2010 osakekursseissa ei toistaiseksi ole tapahtunut olennaisia muutoksia, ja Ilmarisen vakavaraisuusaste on ajoittain ollut vuoden vaihteen tasolla ja ajoittain hieman sen yläpuolella. Lähikuukausien kurssikehitys riippuu siitä, miten luottamus yritysten liiketoiminnan kasvuun ja kannattavuuteen taantumän jälkeen säilyy markkinoilla. Uusia korkosijoituksia rasittaa matala nimelliskorkotasoa ja joukkolainasijoituksia uhka inflaation mahdollisesta kiihtymisestä siinä vaiheessa, kun valtiotalouksien tasapainoa ryhdytään palauttamaan. Mikäli kasvu ei pääse vauhtiin, yritysten toimintaympäristö säilyy vaikeana. Tällöin on riski, että vakuutusmaksuista aiheutuvat luottotappiot kasvavat ja toimitilojen kysyntä heikkenee.

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

Ilmarinen on terävöittänyt strategiaansa, vahvistanut sen systemaattista toimeenpanoa ja mukauttanut organisaationsa sitä tukemaan. Yhtenä vakavaraisimmista työeläkeyhtiöistä sillä on edellytykset jatkaa pitkän aikavälin hyviä tuottoja tavoittelevaa sijoitustoimintaansa. Yhtiön kustannustehokkuuden parantaminen edelleen on keskeisiä lähivuosien tavoitteita. Sijoitustoiminta ja kustannustehokkuuden vahvistuminen tukevat yhtiön kykyä maksaa merkittäviä hyvityksiä asiakkailleen. Ilmarinen arvioikin suhteellisen asemansa työeläkeyhtiöiden hyvityskilpailussa säilyvän pitkällä aikavälillä hyvänä.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Konsernitilinpäätös

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

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

Konsernin keskinäinen osakeomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan.

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

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

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

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

Sijoitusten kirjanpitoarvo

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

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

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

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

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

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

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, raaka-aine- ja valuuttajohdannaisia. Kirjanpidossa ei sovelleta suojauslaskentaa, vaikka osa johdannaisliiketoimista toimii tehokkaina suojuksina. Vakavaraisuudessa ja katelaskennassa on käsitelty suojaavina kaikki valuuttajohdannaiset, jotka olivat tilinpäätöshetkellä tehokkaita suojuksia. Johdannaissopimukset merkitään taseeseen hankintamenon määräisinä tai sitä alempaan käypään arvoon sopimuskohtaisesti tai sopimuskokonaisuuksina, jos yksittäiset sopimukset on määritelty tekohtekellä kuuluvaksi samaan johdannaissstrategiaan. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Johdannaissopimusten kirjanpitokäsittelyyn tehdyt muutokset 1.1.2009 alkaen muuttivat tuloslaskelmaerien sisältöä. Vertailuvuoden luvut on muutettu vastaavasti.

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

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Hankintameno 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 hankintamenosta ja tuloutetusta arvonkorotuksesta 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 arvonkorotukset	kuten rakennus

Joillekin kiinteistöille on määritetty 20 prosentin jäännösarvo.

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

Poistoajat ovat:

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

Sijoitusten arvonorotukset

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

Rakennusten tuloutettu arvonorotus 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 arvonorotuksista. Kahden viimeksi mainitun arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot.

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

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

hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia tai käypä arvo lasketaan käyttäen yleisesti hyväksytyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään hankintahintaa.

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

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

Vakuutustekninen vastuovelka

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

Vastuovelka on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on toimintapääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille tuleviin asiakashyötyihin varatun määrän. Vuodesta 2007 alkaen vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Osaketuottoihin

sidottu osuus vastuuvastuusta oli vuonna 2007 kaksi prosenttia ja vuodesta 2008 alkaen kymmenen prosenttia.

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

Tilikauden voitto ja oma pääoma

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

Liitetietona esitetään yhtiön oman pääoman jakautuminen takuupääoman omistajien ja vakuutuksenottajien kesken sekä laskelma voitonjakokelpoisista varoista.

Toimintapääoma

Finanssivalvonta valvoo vakuutusyhtiöiden vakavaraisuutta. Keskeisimpänä mittarina käytetään toimintapääomaa, jolla tarkoitetaan käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vastuuvelkaan ei tällöin lueta em. osittamatonta lisävakuutusvastuuta, jolla varaudutaan sijoitustoiminnan riskeihin. Lisäksi finanssikriisin johdosta säädetyn poikkeuslainsäädännön perusteella vuosina 2008 - 2010 osa vastuuvelkaan sisältyvästä tasausvastuusta rinnastetaan toimintapääomaan. Toimintapääoman ja oman pääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetty vaatimukset.

Toimintapääoma esitetään liitetiedoissa.

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

Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot.

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

Ilmarinen ei merkitse laskennallisia verovelkoja ja -saamia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa toimintapääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisointumista ei voida pitää lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

Ulkomaanrahan määräiset erät

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

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvausten ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvä kuluosuus sisällytetään maksettuihin korvauksiin ja sijoitusten hoitamiseen liittyvä kuluosuus sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluna 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.



2009

Emoyhtiön tilinpäätös

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

2009

2008

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutusmaksutulo		3 184 130 468,21		3 264 394 452,43
Sijoitustoiminnan tuotot		5 759 848 876,00		5 820 747 395,95
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-3 089 674 406,68		-2 727 625 330,04	
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-324 127 939,00		-842 076 082,00	
Vastuunsiirrot	14 085 790,00		281 824 237,00	
Kannansiirrot	-3 861 501,00	-3 139 036 500,00	-	-3 287 877 175,04
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-1 672 784 399,00		2 890 336 167,00	
Vastuunsiirrot	23 306 512,31		689 019 979,00	
Kannansiirrot	-5 563 418,00	-1 655 041 304,69	-	3 579 356 146,00
Liikekulut		-72 874 443,36		-74 415 671,56
Sijoitustoiminnan kulut		-3 805 795 218,47		-9 294 092 320,76
Vakuutustekninen tulos		<u>6 690 321,01</u>		<u>8 112 827,02</u>

MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutustekninen tulos		6 690 321,01		8 112 827,02
Muut tuotot		743 036,65		1 166 991,56
Muut kulut		-1 383 811,83		-1 503 911,88
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		-2 663 213,89		-3 651 580,54
Voitto varsinaisesta toiminnasta		<u>3 386 331,94</u>		<u>4 124 326,16</u>
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos		474 721,87		1 864 736,05
Tilikauden voitto (tappio)		<u>3 861 053,81</u>		<u>5 989 062,21</u>

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2009

	2009		2008	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet		779 168,54		1 047 685,34
Ennakkomaksut		<u>2 100 000,00</u>	2 879 168,54	<u>-</u>
1 047 685,34				1 047 685,34
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 205 005 379,15		1 178 941 434,38	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	605 861 888,30		521 091 925,19	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>6 979 383,09</u>	1 817 846 650,54	<u>7 369 383,09</u>	1 707 402 742,66
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjäryhmittä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	155 531,01		155 531,01	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjäryhmittä	16 001 804,31		16 001 804,31	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>13 474 451,04</u>	29 631 786,36	<u>15 147 437,76</u>	31 304 773,08
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	9 617 785 353,84		6 950 403 717,36	
Rahoitusmarkkinavälineet	8 117 017 154,38		7 688 083 929,41	
Kiinnelainasaamiset	1 206 533 232,03		1 048 558 256,56	
Muut lainasaamiset	1 966 954 756,42		1 610 402 359,27	
Talletukset	<u>169 002 210,00</u>	<u>21 077 292 706,67</u>	<u>30 618 726,12</u>	<u>17 328 066 988,72</u>
19 066 774 504,46				19 066 774 504,46
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta		77 567 016,67		117 860 480,96
Muut saamiset		<u>2 244 967 314,96</u>	2 322 534 331,63	<u>2 181 746 204,27</u>
2 299 606 685,23				2 299 606 685,23
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 633 763,98		2 434 027,53	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 745 319,56</u>	3 379 083,54	<u>1 758 752,61</u>	4 192 780,14
Rahat ja pankkisaamiset		<u>90 654 124,59</u>	94 033 208,13	<u>120 257 143,80</u>
124 449 923,94				124 449 923,94
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		195 414 372,28		170 136 143,99
Muut siirtosaamiset		<u>12 186 209,85</u>	<u>207 600 582,13</u>	<u>166 894 667,16</u>
337 030 811,15				337 030 811,15
Vastaavaa yhteensä		<u>25 551 818 434,00</u>		<u>21 828 909 610,12</u>

	2009		2008	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	72 008 137,38		67 542 627,64	
Tilikauden voitto (tappio)	<u>3 861 053,81</u>	98 863 844,50	<u>5 989 062,21</u>	96 526 343,16
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero		7 832 387,88		8 307 109,75
Vakuutustekninen vastuovelka				
Vakuutusmaksuvastuu	13 827 883 548,00		12 155 099 149,00	
Korvausvastuu	<u>8 781 818 762,00</u>	22 609 702 310,00	<u>8 457 690 823,00</u>	20 612 789 972,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	29 442 269,17		18 610 630,96	
Muut velat	<u>2 360 388 289,03</u>	2 389 830 558,20	<u>831 440 610,90</u>	850 051 241,86
Siirtovelat		<u>445 589 333,42</u>		<u>261 234 943,35</u>
Vastattavaa yhteensä		<u>25 551 818 434,00</u>		<u>21 828 909 610,12</u>

RAHOITUSLASKELMA**2009****2008****Liiketoiminnan rahavirta**Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta /
voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä

3 386 331,94

4 124 326,16

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

1 996 912 338,00

-2 048 260 085,00

Sijoitusten arvonalentumiset ja
arvonkorotukset

-328 347 351,92

3 848 281 091,57

Suunnitelman mukaiset poistot

11 290 798,00

12 505 716,92

Muut oikaisut

-891 137 871,86

1 030 818 312,60

Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

792 104 244,16

2 847 469 362,25

Käyttöpääoman muutos:

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

106 502 582,62

85 757 595,24

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

1 724 133 706,41

10 867 464,14

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

2 622 740 533,19

2 944 094 421,63

Maksetut välittömät verot

-2 663 213,89

-3 651 580,54

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

2 620 077 319,30

2 940 442 841,09

Liiketoiminnan rahavirta

2 620 077 319,30

2 940 442 841,09

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-20 064 158 933,32

-22 838 045 036,19

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

17 418 418 304,05

19 963 463 925,77

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

-2 416 156,77

-226 944,75

Investointien rahavirta

-2 648 156 786,04

-2 874 808 055,17

Rahoituksen rahavirtaMaksetut takuupääoman korot ja
muu voitonjako

-1 523 552,47

-1 602 139,00

Rahoituksen rahavirta

-1 523 552,47

-1 602 139,00

Rahavarojen muutos-29 603 019,2164 032 646,92**Rahavarat tilikauden alussa**

120 257 143,80

56 224 496,88

Rahavarat tilikauden lopussa

90 654 124,59

120 257 143,80

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2009		2008	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 346 471 189,85		2 439 051 208,42	
Työntekijän osuus	<u>631 845 347,00</u>	2 978 316 536,85	<u>628 787 454,00</u>	3 067 838 662,42
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		4 334 302,24		5 151 585,57
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		217 688 636,00		204 708 403,71
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		<u>5 636,72</u>	3 200 345 111,81	<u>13 973,73</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-13 733 717,60	-11 203 008,00
Jälleenvakuutus			<u>32 261,00</u>	<u>32 405,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>3 186 643 655,21</u>	<u>3 266 542 022,43</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			-2 513 187,00	-2 147 570,00
Vakuutusmaksutulo			<u><u>3 184 130 468,21</u></u>	<u><u>3 264 394 452,43</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-11 980 897,94		-8 674 706,74	
YEL	<u>-2 870 948,96</u>	-14 851 846,90	<u>-3 268 889,65</u>	-11 943 596,39
MAKSETTUIJEN KORVAUSTEN ERITTELY				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	2 729 605 926,48		2 441 470 244,10	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	59 074 243,41		55 662 170,01	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	252 201 066,66		230 739 887,27	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 462 427,33</u>	3 042 343 663,88	<u>1 393 150,15</u>	2 729 265 451,53
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	178 575 214,95		87 171 259,26	
YEL-eläkkeet	-7 856 548,72		-9 182 003,40	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-127 409 879,30		-86 947 922,40	
YEL:n valtion osuus	-26 551 410,28		-17 021 394,60	
VEKL:n valtion korvaus	<u>-35 761,87</u>	<u>16 721 614,78</u>	<u>-14 887,15</u>	<u>-25 994 948,29</u>
Jälleenvakuutus			1 896,00	-
Korvaustoiminnon hoitokulut			26 099 446,26	21 547 955,93
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			<u>6 899 978,76</u>	<u>4 878 024,87</u>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>3 092 066 599,68</u>	<u>2 729 696 484,04</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			-2 392 193,00	-2 071 154,00
Maksetut korvaukset yhteensä			<u><u>3 089 674 406,68</u></u>	<u><u>2 727 625 330,04</u></u>

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2009		2008	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot		612 000,00	612 000,00	660 000,00
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin				
Osinkotuotot		522 177,83		1 370 801,83
Korkotuotot		447 786,59	969 964,42	841 368,96
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	18 155 515,29		19 437 026,83	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 715 597,28	20 871 112,57	2 661 311,65	22 098 338,48
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 825 459,14		1 976 006,22	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	155 751 719,18	157 577 178,32	144 937 352,41	146 913 358,63
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		190 192 333,95		300 991 438,11
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		463 961 867,27		565 680 909,40
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		1 008 801 943,24	1 662 956 144,46	1 055 130 661,67
Yhteensä			1 842 986 399,77	2 093 686 877,08
Arvon alentumisten palautukset			1 042 087 178,15	21 042 021,72
Myyntivoitot			2 874 775 298,08	3 706 018 497,15
Yhteensä			5 759 848 876,00	5 820 747 395,95
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista			-89 697 180,06	-88 556 329,90
Kulut muista sijoituksista			-923 616 073,57	-481 417 970,11
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Saman konsernin yrityksille	-1 141 928,60			-1 292 914,94
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-86 733 569,85	-87 875 498,45		-111 667 321,33
Yhteensä			-1 101 188 752,08	-681 641 621,34
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-713 739 826,23			-3 869 323 113,29
Rakennusten suunnitelmapoistot	-9 892 427,83	-723 632 254,06		-9 942 356,92
Myyntitappiot			-1 980 974 212,33	-4 733 185 229,21
Yhteensä			-3 805 795 218,47	-9 294 092 320,76
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua			1 954 053 657,53	-3 473 344 924,81
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa			1 954 053 657,53	-3 473 344 924,81

	2009		2008	
LIIEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	26 099 446,26		21 547 955,93	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	6 899 978,76	32 999 425,02	4 878 024,87	26 425 980,80
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	728 401,34		814 105,34	
Muut vakuutusten hankintamenot	10 792 832,06	11 521 233,40	8 526 440,77	9 340 546,11
Vakuutusten hoitokulut		32 753 378,61		34 807 392,02
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	11 424 001,00		12 857 092,08	
Oikeushallintomaksu	857 386,52		808 616,59	
VVV:n valvontamaksu	625 941,03	12 907 328,55	499 812,00	14 165 520,67
Muut hallintokulut		15 692 502,80		16 102 212,76
Liikekulut yhteensä		<u>72 874 443,36</u>		<u>74 415 671,56</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 805 916,63		1 787 296,14	
Kulut muista sijoituksista	12 305 061,16	14 110 977,79	9 391 175,25	11 178 471,39
Muut kulut		<u>1 383 811,83</u>		<u>1 503 911,88</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u><u>121 368 658,00</u></u>		<u><u>113 524 035,63</u></u>

HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2009	2008
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	31 499 565,86	28 142 026,43
Eläkekulut	6 133 272,60	5 593 515,26
Muut henkilösivukulut	<u>1 615 710,67</u>	<u>1 668 198,36</u>
Yhteensä	<u><u>39 248 549,13</u></u>	<u><u>35 403 740,05</u></u>
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	667 890,62	779 548,91
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	298 500,00	273 950,00
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	<u>103 650,00</u>	<u>89 210,97</u>
Yhteensä	<u><u>1 070 040,62</u></u>	<u><u>1 142 709,88</u></u>
Johdon eläkesitoumukset	Ilmarisen johtajien eläkeikä poikkeaa lain mukaisesta eläkeiästä ennen 1.7.1992 nimitettyjen johtajien osalta, joiden eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan ja vuoden 2007 jälkeen tulleiden varatoimitusjohtajien eläkeikä on 62 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	536	529
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	122 451,40	227 543,92
Veroneuvonta	21 318,28	48 292,48
Muut palvelut	55 924,68	83 344,84

SIJOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

31.12.2009

31.12.2008

	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	426 690 049,78	426 716 505,51	586 243 494,33	424 054 812,21	424 081 267,94	574 009 640,85
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	756 246 052,73	760 450 750,89	1 044 703 759,11	739 237 575,71	743 442 273,87	1 007 475 741,35
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	13 043 679,85	13 043 679,85	13 987 511,79	6 625 347,17	6 625 347,17	7 174 734,91
Muut kiinteistöosakkeet	4 794 442,90	4 794 442,90	5 381 342,45	4 792 545,40	4 792 545,40	5 379 444,95
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	605 861 888,30	605 861 888,30	605 861 888,30	521 091 925,19	521 091 925,19	521 091 925,19
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	6 979 383,09	6 979 383,09	6 979 383,09	7 369 383,09	7 369 383,09	7 369 383,09
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	16 001 804,31	16 001 804,31	16 001 804,31	16 001 804,31	16 001 804,31	16 001 804,31
Lainasaamiset	13 474 451,04	13 474 451,04	13 474 451,04	15 147 437,76	15 147 437,76	15 147 437,76
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	9 617 461 853,38	9 617 785 353,84	10 729 860 443,46	6 950 080 216,90	6 950 403 717,36	7 177 257 807,44
Rahoitusmarkkinavälineet	8 117 017 154,38	8 117 017 154,38	8 218 210 097,18	7 688 083 929,41	7 688 083 929,41	7 480 464 955,15
Kiinnelainasaamiset	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03	1 048 558 256,56	1 048 558 256,56	1 048 558 256,56
Muut lainasaamiset	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42	1 610 402 359,27	1 610 402 359,27	1 610 402 359,27
Talletukset	169 002 210,00	169 002 210,00	169 002 210,00	30 618 726,12	30 618 726,12	30 618 726,12
	<u>22 920 216 489,22</u>	<u>22 924 771 143,57</u>	<u>24 583 349 904,52</u>	<u>19 062 219 850,11</u>	<u>19 066 774 504,46</u>	<u>19 501 107 747,96</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
- korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta			-260 547,68			-5 445 843,99
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia			4 554 654,35			4 554 654,35
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			1 658 578 760,95			434 333 243,50

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2009		31.12.2008	
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	936 328 676,70	1 103 297 586,78	906 384 230,15	994 346 157,10
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-443 254 433,70	-355 115 998,91	-339 660 279,96	-330 383 758,79
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-218 283 090,78	342 532 727,26	91 348 929,07	571 766 485,76
	274 791 152,22	1 090 714 315,13	658 072 879,26	1 235 728 884,07
Arvostusero yhteensä		815 923 162,91		577 656 004,81

KIINTEISTÖSIJOITUKSET

2009

Kiinteistösijoitusten muutokset:

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 365 825 650,88	521 091 925,19	7 641 511,16
Lisäykset	56 500 218,76	129 331 000,00	-
Vähennykset	-22 062 322,02	-36 051 036,89	-390 000,00
Siirrot erien välillä	8 510 000,00	-8 510 000,00	-
Hankintameno 31.12.	1 408 773 547,62	605 861 888,30	7 251 511,16
Kertyneet poistot 1.1.	-89 529 448,83		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	79 875,51		
Tilikauden poistot	-9 892 427,83		
Kertyneet poistot 31.12.	-99 342 001,15		
Arvonalentumiset 1.1.	-113 359 076,41		-272 128,07
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	2 840,56		-
Tilikauden arvonalentumiset	-8 200 196,59		-
Arvonalentumisten palautukset	1 125 956,38		-
Arvonalentumiset 31.12.	-120 430 476,06		-272 128,07
Arvonkorotukset 1.1.	16 004 308,74		
Arvonkorotukset 31.12.	16 004 308,74		
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>1 205 005 379,15</u>	<u>605 861 888,30</u>	<u>6 979 383,09</u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	62 401 303,06
Kirjanpitoarvo	62 401 303,06
Käypä arvo	82 208 388,25

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

2009

	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä
Hankintameno 1.1.	155 531,01	16 001 804,31
Vähennykset	-	-
Hankintameno 31.12.	<u>155 531,01</u>	<u>16 001 804,31</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>155 531,01</u></u>	<u><u>16 001 804,31</u></u>

OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2009

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OSAKKEET JA OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ				
Tietollmarinen Oy	1 530	30,00 / 70,00	155 531,01	155 531,01
Yhteensä			155 531,01	155 531,01
OMISTUSYHTEYSYRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	96	100,00 / 13,91	8 153 997,10	8 153 997,10
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30	7 335 170,41	7 335 170,41
Yhteensä			16 001 804,31	16 001 804,31
MUUT SIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	849 000	3,95	1 884 780,00	1 884 780,00
Ahlstrom Oyj	332 674	0,71	3 070 581,02	3 070 581,02
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,63	2 911 392,00	2 911 392,00
Alma Media Oyj	1 270 000	1,70	7 516 292,82	9 423 400,00
Amer Sports Oyj	4 191 668	3,45	24 319 300,12	28 964 425,88
Aspo Oyj	291 006	1,10	1 716 935,40	1 716 935,40
Atria Oyj	217 480	0,77 / 0,20	2 405 328,80	2 405 328,80
Basware Oyj	440 850	3,84	4 149 002,90	6 392 325,00
CapMan Oyj	548 500	0,65 / 0,40	734 990,00	734 990,00
Cargotec Oyj	914 455	1,42 / 0,61	17 425 558,90	17 658 126,05
Citycon Oyj	1 868 914	0,85	3 479 737,83	5 475 918,02
Componenta Oyj	724 266	4,15	2 983 975,92	2 983 975,92
Comptel Oyj	683 591	0,64	526 365,07	526 365,07
Cramo Oyj	352 256	1,15	4 191 846,40	4 191 846,40
Elisa Oyj	4 845 788	2,91	71 069 587,99	76 951 113,44
Exel Composites Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	3 688 290,00
F-Secure Oyj	8 417 167	5,35	18 493 433,82	23 063 037,58
Finnair Oyj	3 025 564	2,36	11 345 865,00	11 345 865,00
Finnlines Oyj	4 953 667	10,58	34 180 302,30	34 180 302,30
Fiskars Oyj Abp	1 940 950	2,37	20 574 070,00	20 574 070,00
Fortum Oyj	16 830 664	1,89	319 277 696,08	319 277 696,08
HKScan Oyj	400 798	0,74 / 0,26	3 142 256,32	3 142 256,32
Huhtamäki Oyj	3 231 800	3,05	20 142 698,43	31 348 460,00
Ilkka-Yhtymä Oyj	512 628	2,00 / 2,28	2 095 172,87	3 404 144,40
Kemira Oyj	9 153 495	5,89	95 104 813,05	95 104 813,05
Kesko Oyj	1 938 980	1,97 / 1,02	43 809 473,03	44 568 883,56
KONE Oyj	6 965 143	2,70 / 1,16	134 626 317,05	208 606 032,85
Konecranes Oyj	1 509 978	2,44	23 287 059,02	28 765 080,90
Lassila & Tikanoja Oyj	2 854 858	7,36	33 728 438,48	45 620 630,84

Lemminkäinen Oyj	120 000	0,71	2 471 327,40	2 904 000,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	2 399 280,00
Marimekko Oyj	265 419	3,30	2 733 815,70	2 733 815,70
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 384 694,00	2 384 694,00
Metso Oyj	4 503 689	3,00	104 377 471,96	110 790 749,40
M-real Oyj	6 562 541	2,00 / 7,24	11 282 764,42	11 282 764,42
Neste Oil Oyj	6 956 590	2,71	86 400 847,80	86 400 847,80
Nokia Oyj	30 876 443	0,82	275 417 871,56	275 417 871,56
Nokian Renkaat Oyj	3 255 654	2,61	43 463 775,44	55 215 891,84
Okmetic Oyj	1 533 626	9,08	4 738 904,34	4 738 904,34
Olvi Oyj	450 000	4,34 / 0,98	2 688 535,95	11 745 000,00
Oral Hammaslääkärit Oyj	228 000	3,67	688 560,00	688 560,00
Oriola-KD Oyj	3 685 792	2,44 / 4,78	7 926 614,65	16 118 914,56
Orion Oyj	1 752 890	1,24 / 2,84	17 049 615,00	26 396 768,90
Outokumpu Oyj	5 521 927	3,03	73 165 532,75	73 165 532,75
Outotec Oyj	2 527 448	5,65	47 120 557,63	62 529 063,52
PKC Group Oyj	848 535	4,77	3 884 148,32	5 600 331,00
Pohjola Pankki Oyj	31 955 142	10,00 / 5,39	239 900 650,25	240 941 770,68
Ponsse Oyj	152 000	0,54	1 051 840,00	1 051 840,00
Pöyry Oyj	2 022 583	3,43	22 592 252,11	22 592 252,11
Raisio Oyj	1 735 245	1,05 / 0,21	3 729 419,71	4 615 751,70
Ramirent Oyj	4 160 214	3,83	26 843 462,87	28 331 057,34
Rapala VMC Oyj	429 417	1,09	2 129 908,32	2 129 908,32
Rautaruukki Oyj	3 453 417	2,46	55 600 013,70	55 600 013,70
Sampo Oyj	16 007 445	2,85 / 2,83	248 406 422,93	271 486 267,20
Sanoma Oyj	3 240 795	2,01	44 915 295,93	50 848 073,55
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 595 000,00	1 595 000,00
Sponda Oyj	12 052 730	4,34	28 413 144,79	32 783 425,60
SRV Yhtiöt Oyj	225 000	0,61	1 320 750,00	1 320 750,00
Stockmann Oyj Abp	1 263 184	1,78 / 0,91	24 148 832,48	24 148 832,48
Stonesoft Oyj	724 900	1,27	500 181,00	500 181,00
Stora Enso Oyj	18 836 848	2,39 / 2,11	95 276 848,64	95 276 848,64
Suominen Yhtymä Oyj	1 911 552	8,06	2 924 674,56	2 924 674,56
Talentum Oyj	3 457 173	7,80	6 153 767,94	6 153 767,94
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	8 639 905	3,52	33 211 475,54	37 237 990,55
Technopolis Oyj	3 737 725	6,52	11 586 947,50	11 586 947,50
Tekla Oyj	800 625	3,54	4 643 633,79	5 035 931,25
Teleste Oyj	894 776	5,03	3 239 089,12	3 239 089,12
Tieto Oyj	2 872 367	3,99	37 109 261,41	41 649 321,50
Tiimari Oyj Abp	789 221	4,79	1 018 095,09	1 018 095,09
Trainers' House Oyj	2 048 288	3,01	901 246,72	901 246,72
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 016 522,80	2 016 522,80
Turvatiimi Oyj	3 100 000	2,74	744 000,00	744 000,00
UPM-Kymmene Oyj	15 185 401	2,92	126 190 682,31	126 190 682,31
Uponor Oyj	1 349 773	1,84	15 502 451,28	20 206 101,81
Vacon Oyj	563 230	3,68	9 781 934,68	14 587 657,00
Vaisala Oyj	798 429	4,38 / 0,96	19 968 709,29	19 968 709,29
Wärtsilä Oyj Abp	1 850 309	1,88	51 919 670,54	51 919 670,54
YIT Oyj	4 636 785	3,64	34 000 266,66	66 955 175,40
Ålandsbanken Abp	23 000	0,20 / 0,02	543 885,60	548 550,00
Muut	2 196 750		1 186 039,94	1 224 701,18
Yhteensä			2 757 139 339,85	3 035 824 862,55

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloituserahasto Vera Oy	1 500	3,12	3 000 000,00	3 000 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
DNA Oy	227 423	3,00	22 398 250,62	22 398 250,62
EcoStream Oy	147 315	10,46	7 491 113,39	7 491 113,44
Ekokem Oy Ab	4 166	11,83	17 068 800,00	17 068 800,00
Enfo Oyj	11 202	1,99	766 365,34	766 365,34
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	3 000 000,00	3 000 000,00
Mainio Vire Holding Oy	38 150	9,70 / 9,70	166 095,46	2 374 456,00
OneMed Group Oy	2 623 786	8,25	2 319 405,83	2 319 405,83
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP Holding Oy	3 568	1,81 / 0,22	3 696 242,35	3 696 916,06
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,13	82 021 887,55	82 021 887,63
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
SATO Oyj	7 231 240	15,94	24 352 886,89	32 540 580,00
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	27 300 000,00
VVO-yhtymä Oyj	1 203 960	17,53	31 742 287,52	48 158 400,00
Muut	1 671 766		2 196 356,97	2 196 356,97
Yhteensä			236 801 072,88	284 914 830,40

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut**Alankomaat**

Aegon N.V.	628 300	0,04	2 852 482,00	2 852 482,00
Akzo Nobel N.V.	69 931	0,03	2 705 324,41	3 240 952,20
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	181 500	0,02	2 533 740,00	2 533 740,00
ING Groep N.V.	1 433 710	0,04	9 892 599,00	9 892 599,00
Koninklijke Ahold N.V.	273 000	0,02	2 287 166,47	2 527 980,00
Koninklijke Philips Electronics N.V.	366 000	0,04	7 568 880,00	7 568 880,00
Reed Elsevier N.V.	804 000	0,11	6 478 501,88	6 899 124,00
TNT N.V.	215 875	0,06	4 406 617,14	4 626 201,25
Unilever N.V.	215 424	0,01	3 847 899,09	4 900 896,00

Belgia

Dexia	207 000	0,01	923 013,00	923 013,00
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	31 600	0,02	2 085 600,00	2 085 600,00
KBC Bankverzekerings NPV	57 500	0,02	1 746 275,00	1 746 275,00
Muut			152,10	498,21

Espanja

ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	35 000	0,01	1 218 350,00	1 218 350,00
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 400 000	0,04	9 940 705,75	17 815 000,00
Banco Popular Espanol S.A.	300 000	0,02	1 539 000,00	1 539 000,00
Banco Santander S.A.	3 150 000	0,04	22 853 175,56	36 366 750,00
Criteria Caixacorp S.A.	321 000	0,01	1 010 100,60	1 057 695,00
Gas Natural SDG, S.A.	86 300	0,01	934 458,54	1 301 835,50
Iberdrola Renovables	317 000	0,01	1 050 855,00	1 050 855,00
Iberdrola S.A.	1 398 168	0,03	9 325 780,56	9 325 780,56
Repsol YPF S.A.	374 000	0,03	7 003 150,00	7 003 150,00
Telefonica S.A.	2 230 500	0,05	34 010 994,77	43 539 360,00

Irlanti

CRH Plc	279 714	0,04	5 330 789,41	5 330 789,41
---------	---------	------	--------------	--------------

Iso-Britannia

Anglo American Plc	414 100	0,03	12 631 425,52	12 631 425,52
Astra Zeneca Group Plc	455 000	0,03	14 890 862,52	14 890 862,52
Aviva Plc	1 500 000	0,05	5 780 558,33	6 688 435,99
BAE Systems Plc	2 549 407	0,07	10 256 762,99	10 256 762,99
Barclays Plc	1 697 500	0,01	5 265 862,52	5 265 862,52
BG Group Plc	1 364 000	0,04	16 684 213,73	17 232 383,74
BHP Billiton Plc	870 000	0,04	12 170 583,94	19 543 407,27
BP Plc	7 596 700	0,04	51 323 274,41	51 323 274,41
British Airways Plc	2 330 000	0,20	4 903 468,08	4 903 468,08
BT Group Plc	3 257 500	0,04	3 779 637,86	4 948 054,84
Centrica Plc	1 411 000	0,03	3 859 165,95	4 447 009,35
Compass Group Plc	660 300	0,04	2 367 793,70	3 310 050,22
Dana Petroleum plc	50 000	0,05	662 087,60	662 087,60
Diageo Plc	300 500	0,01	3 155 539,22	3 664 469,09
Eurasian Natural Resources Corporation	109 000	0,01	615 324,20	1 122 401,76
GlaxoSmithKline Plc	2 078 000	0,04	30 862 312,80	30 862 312,80
HSBC Holding Plc	6 967 000	0,04	36 226 511,39	55 604 206,73
Lloyds Banking Group plc	7 477 278	0,01	4 222 334,11	4 222 334,11
Marks & Spencer	932 500	0,06	3 273 542,79	4 212 577,41
National Grid Plc	1 056 700	0,04	8 061 189,62	8 061 189,62
Prudential Corporation Plc	658 500	0,03	3 050 175,84	4 704 630,67
Punch Taverns Plc	1 108 530	0,17	848 778,74	848 778,74
Rio Tinto Plc	225 700	0,01	6 971 140,49	8 615 279,81
Rolls-Royce Group Plc	908 000	0,05	3 773 857,21	4 941 294,90
Royal Dutch Shell	2 523 200	0,04	53 239 520,00	53 239 520,00
Sainsbury Plc	716 000	0,04	2 606 494,76	2 606 494,76
Scottish & Southern Energy Plc	259 000	0,03	3 371 287,02	3 371 287,02
Standard Chartered Plc	796 000	0,04	8 523 768,81	13 982 209,21
Tesco Plc	3 636 500	0,05	16 458 938,17	17 484 354,24
Tullow Oil plc	296 000	0,04	4 011 674,57	4 349 510,19
Unilever Plc	627 000	0,05	14 063 551,40	14 063 551,40
Vodafone Group Plc	24 711 000	0,05	39 900 432,38	39 900 432,38
Volga Gas	1 893 959	2,34	4 265 193,11	4 265 193,11
Muut			76 444,09	76 444,09

Italia

Assicurazioni Generali S.p.A	460 000	0,03	8 625 000,00	8 625 000,00
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A	880 500	0,02	956 651,89	1 078 612,50
Enel S.p.A.	2 511 960	0,03	10 167 158,10	10 167 158,10
ENI S.p.A	1 033 000	0,03	18 346 080,00	18 346 080,00
Fiat S.p.A	200 000	0,02	2 050 000,00	2 050 000,00
Finmeccanica S.p.A	140 900	0,02	1 462 211,87	1 565 399,00
Intesa Sanpaolo	3 377 500	0,03	10 605 350,00	10 605 350,00
Mediobanca S.p.A	190 365	0,02	1 474 788,41	1 580 029,50
Saipem S.p.A	90 500	0,02	1 995 118,02	2 168 380,00
Snam Rete Gas S.p.A	358 563	0,01	1 095 367,16	1 237 042,35
Telecom Italia S.p.A	14 104 000	0,11	15 316 944,00	15 316 944,00
Unicredit S.p.A	5 817 000	0,03	13 626 322,50	13 626 322,50

Itävalta

Erste Group Bank AG	69 000	0,02	1 808 490,00	1 808 490,00
OMV AG	71 000	0,02	1 889 379,83	2 159 820,00

Kreikka

National Bank of Greece S.A.	243 500	0,04	4 397 610,00	4 397 610,00
------------------------------	---------	------	--------------	--------------

Luxemburg

ArcelorMittal	379 861	0,02	10 876 501,17	12 223 926,98
Tenaris S.A.	157 500	0,01	1 212 403,29	2 349 900,00

Norja				
Orkla ASA	257 000	0,02	1 701 165,27	1 760 295,18
Statoil ASA	605 000	0,02	9 925 196,56	10 554 698,80
Yara International ASA	132 500	0,05	3 397 301,54	4 209 668,67
Muut			81 600,48	84 001,84
Portugali				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	311 000	0,01	864 923,65	966 588,00
Ranska				
Accor SA	48 100	0,02	1 839 344,00	1 839 344,00
Air Liquide SA	52 200	0,02	4 190 520,05	4 334 166,00
AXA SA	827 083	0,04	13 042 554,71	13 679 952,82
BNP Paribas SA	420 000	0,04	20 331 213,71	23 436 000,00
Bouygues SA	320 200	0,09	11 108 527,75	11 663 285,00
Carrefour SA	1 543 500	0,22	44 448 891,72	51 799 860,00
Cie Generale de Geophysique Veritas	110 000	0,07	1 642 300,00	1 642 300,00
CNP Assurances	14 500	0,01	717 078,36	982 520,00
Compagnie de Saint-Gobain	150 964	0,03	5 745 689,84	5 745 689,84
Credit Agricole SA	352 000	0,02	3 865 585,80	4 348 960,00
Danone Group	219 000	0,03	9 214 707,74	9 378 675,00
Electricite De France	135 700	0,01	5 632 907,00	5 632 907,00
France Telecom	716 000	0,03	12 476 300,00	12 476 300,00
GDF Suez	500 000	0,02	15 080 000,00	15 080 000,00
Lafarge SA	47 500	0,02	2 067 500,31	2 745 975,00
Lagardere S.C.A.	75 000	0,06	2 130 000,00	2 130 000,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	41 450	0,01	2 480 547,27	3 247 607,50
Michelin	54 900	0,04	2 937 150,00	2 937 150,00
Renault SA	69 100	0,02	2 500 038,00	2 500 038,00
Sanofi-Aventis SA	460 000	0,03	23 221 015,83	25 327 600,00
Schneider Electric SA	88 024	0,03	7 172 195,52	7 172 195,52
Societe Generale SA	224 276	0,03	9 344 775,91	10 971 581,92
Suez Environnement SA	87 436	0,02	1 362 572,88	1 409 468,32
TotalFinaElf SA	883 000	0,04	37 508 436,36	39 739 415,00
Vallourec SA	25 600	0,04	3 251 200,00	3 251 200,00
Veolia Environnement	226 000	0,05	4 700 369,58	5 225 120,00
Vinci SA	240 972	0,05	9 508 755,12	9 508 755,12
Vivendi SA	1 093 100	0,09	22 558 896,49	22 725 549,00
Muut			790 143,46	1 601 776,86
Ruotsi				
Astra Zeneca	290 000	0,02	9 008 504,97	9 481 857,20
Atlas Copco AB	383 500	0,03 / 0,04	2 765 264,70	3 938 992,39
EOS-Russia	3 534 415	6,24	7 856 912,39	13 514 345,30
Intrum Justitia AB	2 200 000	2,75	18 674 535,80	19 206 008,58
Investor AB	184 000	0,02 / 0,01	1 994 287,96	2 385 251,66
Nordea Bank AB	8 026 617	0,20	54 648 597,17	57 069 246,87
Nordea Bank AB	15 101 045	0,37	68 319 080,40	107 380 626,27
Sandvik AB	405 000	0,03	2 115 113,94	3 413 187,67
Swedish Match AB	183 000	0,07	2 036 952,95	2 800 692,55
Tele2 AB	611 500	0,15	6 573 088,18	6 573 088,18
TeliaSonera AB	12 163 700	0,27	51 702 925,80	61 518 517,85
TeliaSonera AB	10 412 279	0,23	36 130 892,96	52 790 254,53
Volvo AB	492 000	0,02 / 0,01	2 949 024,58	2 949 024,58
Saksa				
Allianz SE	184 000	0,04	13 076 596,83	16 074 240,00
BASF SE	523 200	0,06	17 370 718,07	22 827 216,00
Bayer AG	308 200	0,04	12 203 716,58	17 274 610,00
Bayerische Motoren Werke AG	197 100	0,03	5 218 919,31	6 307 200,00

Daimler AG	440 300	0,04	12 327 223,00	16 335 130,00
Deutsche Boerse AG	78 750	0,04	4 559 625,00	4 559 625,00
Deutsche Bank AG	237 300	0,04	6 938 105,75	11 748 723,00
Deutsche Post AG	1 237 500	0,10	16 706 250,00	16 706 250,00
Deutsche Telekom AG	2 332 000	0,05	19 835 143,72	24 066 240,00
E.On AG	696 000	0,03	17 204 434,77	20 232 720,00
Fresenius Medical Care	73 999	0,03	2 422 731,50	2 738 702,99
Heidelberger Zement AG	20 600	0,01	980 148,00	980 148,00
Linde AG	51 400	0,03	3 142 428,44	4 315 544,00
MAN SE	98 400	0,07	4 089 102,19	5 349 024,00
Merck KGaA	25 900	0,04	1 681 169,00	1 681 169,00
Metro AG	45 000	0,01	1 730 928,45	1 920 150,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	125 500	0,06	12 926 743,04	13 673 225,00
Porsche Automobil Holding SE	30 000	0,03	1 301 700,00	1 301 700,00
RWE Ag	157 000	0,03	9 431 986,89	10 686 990,00
SAP AG	549 000	0,04	17 494 420,27	18 141 705,00
Siemens AG	384 986	0,04	18 146 919,83	24 773 849,10
Thyssen Krupp AG	247 500	0,05	5 000 593,62	6 563 700,00
Volkswagen AG	78 406	0,02 / 0,00	5 172 167,70	5 172 167,70
Sveitsi				
ABB AG	896 000	0,04	12 036 451,87	12 036 451,87
Compagnie Financiere Richemont	226 900	0,04	4 251 603,34	5 311 564,44
Credit Suisse Group AG	525 000	0,04	15 896 814,64	18 118 091,13
Holcim Ltd	99 625	0,03	4 998 502,64	5 405 643,37
Nestle SA	1 205 120	0,03	33 620 901,14	40 736 565,11
Novartis AG	825 000	0,03	28 619 861,69	31 390 705,04
Roche Holdings SA	270 000	0,04	27 903 329,37	31 975 599,89
Swiss Reinsurance AG	138 800	0,04	4 669 390,67	4 669 390,67
Syngenta AG	27 114	0,03	3 815 844,54	5 307 296,85
UBS AG	1 400 000	0,04	15 136 155,30	15 136 155,30
Xstrata Plc	950 458	0,03	7 537 353,96	11 997 110,89
Zurich Financial Services AG	60 000	0,04	9 160 150,98	9 160 150,98
Tanska				
Den Danske Bank A/S	176 000	0,03	1 426 297,69	2 790 722,67
Novo Nordisk A/S	115 000	0,02 / 0,01	4 910 372,17	5 126 615,87
Vestas Wind Systems A/S	81 000	0,04	2 953 695,81	3 450 374,91
Muut			15 686,63	18 843,18
Venäjä				
Bank Saint Petersburg	2 125 000	0,70 / 0,00	4 384 943,09	4 490 895,29
Centrenergogaz JSC	1 857	2,04	2 763 521,07	2 964 806,33
HydroOGK	194 709 042	0,07	5 027 888,63	5 027 888,63
IDGC North-West	13 209 175 604	13,79	28 573 715,13	70 740 517,69
Inter-Regional Distribution Network Center OAO	2 995 896 286	7,10	32 531 038,33	55 677 586,61
MRSK Holding of Interregional Distribution Network	172 655 602	0,42	4 363 196,61	13 267 011,78
OGK 1	629 170 964	1,41	5 939 027,03	10 657 822,46
OGK3	265 649 059	0,56	6 398 661,59	8 981 283,78
OGK4	235 821 146	0,37	2 589 158,59	7 775 582,70
Rusgrain Holding OAO	23 056	9,88	4 801 332,78	4 801 332,78
Seligdar	40 010 000	7,99	13 516 995,31	13 886 575,04
Surgutneftegaz	30 597 513	0,07 / 0,00	7 913 710,72	10 355 386,96
Volga Inter-Regional Distribution Network	1 682 500 000	0,94	4 908 174,77	4 994 009,44
Muut			327 472,91	327 472,91
Viro				
Tallinna Vesi AS	80 130	0,40	800 498,70	800 498,70
Yhdysvallat				
Dell Inc.	1 500 000	0,08	12 076 708,98	14 931 278,63

Goldman Sachs Group Inc.	20 000	0,00	2 255 873,84	2 340 413,72
Google Inc.	39 600	0,02	11 213 456,24	17 042 898,79
Intel Corporation	300 500	0,01	2 944 520,69	4 255 310,29
Omnicom Group	460 000	0,15	11 875 342,22	12 501 041,23
Qualcomm Inc.	554 500	0,03	16 750 590,69	17 805 893,38
Synthes Inc.	23 000	0,02	2 053 027,81	2 097 533,03
Texas Instruments	220 000	0,02	3 912 158,90	3 975 149,24
Yhteensä			1 775 054 480,13	2 129 843 666,54

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

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat Yhdysvallat
Muut

69 999,99 69 999,99

Kotivaltio Kpl

Korkorahastot

AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	862 841	72 185 396,01	78 791 333,28
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	70 612 835,51
Barclays Global Investors Euro Liq First/P	Irlanti	164 330 000	164 330 000,00	164 330 000,00
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	3 401 136	25 899 248,22	25 899 248,22
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	20 858 427	138 998 264,08	138 998 264,08
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	151 410 000	151 410 000,00	151 410 000,00
ING International (II) / Emerging Markets (USD) C	Luxemburg	13 394	53 980 352,79	70 560 980,26
JPMorgan Euro Liquidity Fund (Institutional)	Luxemburg	167 640 000	167 640 000,00	167 640 000,00
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	332 480	52 511 976,17	59 648 379,84
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	1 583 867,83	1 583 867,83
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	2 384 152,44	2 384 152,44
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund (Institutional)	Irlanti	166 858 856	166 858 856,01	166 858 856,01
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	163 453	1 078 790,75	1 078 790,75
New Amsterdam Capital European Credit Fund Class D	Caymansaaret	163 453	1 696 643,63	1 696 643,63
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	99 160	10 000 000,00	12 855 156,28
OP-High Yield Fund A	Suomi	173 127	19 998 132,80	21 464 288,13
OP-Kehittyvät Korkomarkkinat A	Suomi	187 351	21 489 146,28	24 069 012,38
OP-Local Emerging Markets Dept -erikoissij.rah. A	Suomi	460 397	45 639 154,61	45 639 154,61
PEMBA European Loan Opportunities Fund Class A	Irlanti	13 134 120	5 455 033,26	5 455 033,26
Stone Tower Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	4 622 175,21	4 622 175,21
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	4 435 171,05	4 435 171,05
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 144 325	31 419 338,81	38 414 633,58
Yhteensä			1 203 020 544,13	1 258 447 976,35

Osakerahastot

Aberdeen Global Asia Pacific Fund A2	Iso-Britannia	1 581 813	34 247 391,85	60 303 472,47
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Iso-Britannia	3 453 513	34 916 059,78	62 353 091,84
Aberdeen Global China Opportunities Fund A2	Iso-Britannia	5 102 408	36 271 888,04	68 180 864,85
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu)	Suomi	25 780	6 000 000,00	16 066 201,76
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 887 296	42 241 136,81	42 241 136,81
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 513 364	19 893 063,24	19 893 063,24
CAF Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	53 519	40 829 784,06	43 389 571,75
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 620	24 692 541,89	28 106 777,57
Carnegie Medical	Luxemburg	1 303 155	47 000 000,00	49 845 693,04
CIP Emerging Markets Equity Fund I	Luxemburg	2 165 116	120 756 317,27	152 937 800,22

DB X-trackers MCSI Healthcare ETF	Luxemburg	260 878	11 896 790,48	13 309 995,56
DB X-trackers MCSI Pan Euro ETF	Luxemburg	5 078 000	47 625 662,16	56 467 360,00
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	6 372 000	159 195 504,73	161 622 157,43
DCF Baltic States Cap. Fund	Luxemburg	8 562	3 682 420,14	9 042 607,31
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	6 275 921	8 821 305,59	8 821 305,59
East Capital Bering Balkan Fund USD	Luxemburg	525 323	3 072 661,85	3 072 661,85
East Capital Bering Russia Fund class A	Venäjä	492 750	9 779 070,68	9 779 070,68
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Ukraina	1 400 969	8 110 568,42	8 110 568,42
EFG-Hermes Middle East and Developing Africa Fund	Bermuda	421 348	6 662 715,15	6 662 715,15
Evli Greater Russia B	Suomi	98 550	10 950 649,19	15 677 685,81
FC Global Climate Opportunities	Iso-Britannia	101 399	4 077 253,79	4 077 253,79
FIM Fenno	Suomi	71 650	4 500 000,00	8 915 391,16
Fortis Investments Equity Latin America	Luxemburg	126 346	20 157 567,01	38 628 286,96
Fourton Hannibal	Suomi	48 779	3 145 780,37	3 145 780,37
Fourton Odysseus A	Suomi	100 616	15 000 000,00	16 110 655,97
Fourton Stamina A	Suomi	242 286	30 000 000,00	37 728 749,01
GS Europe Core Equity Portfolio Class I Shares	Luxemburg	4 201 681	34 915 966,38	34 915 966,38
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 881 718	36 978 522,74	40 244 156,31
Icecapital European Property Fund B	Suomi	43 650	4 780 061,45	4 780 061,45
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Jersey	1 550 975	16 957 803,60	16 957 803,60
Investec Pan Africa Fund I S6-1 USD	Jersey	725 609	7 745 172,27	7 745 172,27
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	856 266	24 600 516,32	24 600 516,32
Lyxor MSCI Emerging Mkts ETF	Ranska	3 175 000	20 002 500,00	22 225 000,00
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Luxemburg	20 613 881	43 907 567,11	43 907 567,11
Nordea Pro European	Suomi	348 484	34 853 636,68	34 853 636,68
Seligson & Co OMX Helsinki 25	Suomi	2 310 000	45 079 834,80	46 939 200,00
OP Kehittyvä Aasia A	Suomi	490 850	46 110 449,70	46 110 449,70
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	417 812	40 000 000,00	48 558 117,46
OP-Suomi Arvo A	Suomi	41 400	3 293 234,30	5 599 324,28
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	109 602	20 942 507,14	22 151 708,18
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	103 448	40 000 000,00	50 348 334,39
Prosperity New Russian Generation	Venäjä	14 608 664	8 054 008,91	19 064 478,91
Prosperity Russia Domestic Fund Limited	Venäjä	54 083 000	19 521 838,12	19 521 838,12
Prosperity Voskhod Fund Limited	Venäjä	53 517 747	32 505 920,19	32 505 920,19
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	75 000 000	44 826 426,49	44 826 426,49
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	1 270 147	127 015 158,63	127 015 158,63
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	653 667	117 651 413,85	147 118 203,19
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	729 853	46 025 999,29	46 025 999,29
SPDR Trust series 1 ETF	Yhdysvallat	7 844 235	606 803 795,92	606 803 795,92
Timber Capital Forest Fund	Iso-Britannia	13 750 000	7 252 587,86	7 870 791,68
Topix ETF	Japani	7 761 670	53 683 524,11	53 683 524,11
UBS Global Innovators	Sveitsi	132 661	7 464 844,77	7 464 844,77
Yhteensä			2 244 499 423,13	2 506 327 914,04

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	19 320 584	10 924 337,82	10 924 337,82
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	58 054 590	51 699 992,21	51 699 992,21
AEW Value Investors Asia, LP	Caymansaaret	22 253 718	12 566 584,65	12 566 584,65
Alternative Property Income Venture	Luxemburg	14 896 568	11 366 275,04	11 366 275,04
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	25 921 846	13 863 210,74	13 863 210,74
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	44 407 773	29 109 739,27	29 109 739,27
Capman Re II KY	Suomi	10 918 209	7 958 719,30	7 958 719,30
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat	22 004 951	12 474 474,69	12 474 474,69
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	13 454 977	8 736 854,77	8 736 854,77
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	2 081 791	2 081 790,83	2 081 790,83
Enfia Infrastructure Fund I Ky	Suomi	1 736 272	1 344 846,60	1 344 846,60
European Office Income Venture	Luxemburg	18 964 509	17 465 648,64	17 465 648,64

European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	13 017 132	11 525 668,07	11 525 668,07
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	12 146 204	8 933 994,49	8 933 994,49
European Retail Income Venture	Luxemburg	25 000 000	13 122 025,01	13 122 025,01
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	24 897 345	14 444 003,08	14 444 003,08
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia	23 754 751	4 526 616,02	4 526 616,02
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	29 889 000	16 800 009,12	16 800 009,12
Logistis II	Luxemburg	8 818 719	8 818 719,00	9 820 675,40
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	3 417 175	3 417 175,00	3 417 175,00
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	20 000 000	15 697 400,00	15 697 400,00
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	8 958 754	6 746 299,89	6 746 299,89
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	19 860 000,00	19 860 000,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	31 278 587	21 981 996,65	21 981 996,65
The Archstone German Fund	Luxemburg	30 559 268	30 182 777,82	30 182 777,82
Yhteensä			355 649 158,71	356 651 115,11
Pääomarahastot *)				
Access Capital LP	Guernsey	592 081	592 080,86	1 717 467,31
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 985 631	1 723 113,44	1 723 113,44
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	17 463 600	17 463 600,00	17 618 048,08
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	14 471 776	7 718 261,35	7 718 261,35
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	17 555 800	16 804 499,66	16 804 499,66
Apax Europe VII - B, L.P.	Iso-Britannia	35 625 000	25 807 177,50	25 807 177,50
Apollo Investment Fund VII, L.P.	Yhdysvallat	19 706 390	12 038 010,70	12 038 010,70
Arcadia II Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa	3 043 396	1 477 763,55	1 477 763,55
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	2 930 142	1 172 734,04	1 172 734,04
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	19 029 761	10 770 863,22	10 770 863,22
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	1 430 216	1 389 440,54	1 389 440,54
BC European Capital VII	Iso-Britannia	7 710 957	7 710 957,47	9 211 802,81
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	15 950 000	15 950 000,00	17 006 496,10
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	Suomi	749 072	527 765,85	527 765,85
Bio Fund Ventures II Ky	Suomi	3 125 647	1 314 209,61	1 314 209,61
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	7 433 963	6 762 646,25	6 762 646,25
Bridgepoint Europe III 'C' L.P.	Iso-Britannia	21 830 250	17 282 768,79	17 282 768,79
Bridgepoint Europe IV 'E' L.P.	Iso-Britannia	4 182 420	2 632 021,89	2 632 021,89
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	3 544 188	2 550 553,66	2 550 553,66
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	12 956 312	9 579 611,88	9 579 611,88
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey	2 059 865	2 059 864,86	7 532 822,80
Capman Public Market Fund FCP-SIF Class A	Suomi	18 960 145	18 960 144,90	26 839 412,32
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret	1 140 053	824 618,97	5 617 077,97
Coller International Partners V-B, L.P.	Caymansaaret	28 635 000	19 487 403,55	19 487 403,55
CVC European Equity Partners V (B) L.P.	Caymansaaret	7 821 351	6 593 735,46	6 593 735,46
Darwin Private Equity I LP	Iso-Britannia	4 256 592	3 747 176,62	3 747 176,62
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	16 358 881	9 591 768,25	9 591 768,25
Doughty Hanson & Co V, Limited Partnership 2	Iso-Britannia	18 769 358	18 769 358,00	19 882 493,55
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	Suomi	9 348 778	3 751 010,39	3 751 010,39
Eqvitec Teknologiarahasto III Ky	Suomi	5 962 805	2 788 803,71	2 788 803,71
European Mid-Market Secondary Fund I LP	Iso-Britannia	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00
European Strategic Partners	Iso-Britannia	13 862 386	6 525 330,01	6 525 330,01
Finnventure Rahasto IV	Suomi	680 593	680 593,08	789 828,26
GrowHow I Ky	Suomi	982 982	809 220,64	809 220,64
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	3 233 907	2 370 687,76	2 370 687,76
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	10 189 578	5 391 514,40	5 391 514,40
HgCapital 5 L.P.	Iso-Britannia	8 796 602	7 637 056,68	7 637 056,68
HgCapital 6 D L.P.	Iso-Britannia	2 856 129	2 704 301,91	2 704 301,91
Ilmarisen Suomi-Rahasto 1 KY	Suomi	10 564 648	6 701 790,19	6 701 790,19
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey	2 759 225	1 223 117,75	1 223 117,75
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	6 371 505	5 624 120,71	5 624 120,71

Intera Fund I Ky	Suomi	3 908 821	3 908 820,53	3 965 185,72
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	2 510 462	2 727 218,91	2 727 218,91
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	863 500	863 500,00	930 801,19
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	30 495 168	17 921 721,92	17 921 721,92
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	13 440 491	8 119 993,43	8 119 993,43
KKR European Fund II, L.P.	Kanada	24 277 753	12 094 618,16	12 094 618,16
KKR European Fund III, L.P.	Caymansaaret	3 242 781	1 628 002,53	1 628 002,53
MB Equity Fund III Ky	Suomi	6 460 363	3 963 497,45	3 963 497,45
MB Equity Fund IV	Suomi	3 284 179	1 060 921,28	1 060 921,28
Midinvest Fund II Ky	Suomi	1 396 654	820 939,20	820 939,20
Nordic Capital Fund V	Jersey	17 481 132	17 481 131,92	25 002 109,23
Nordic Capital Fund VI	Ruotsi	39 433 962	31 581 555,87	31 581 555,87
Nordic Capital Fund VII	Jersey	21 716 324	19 286 875,17	19 286 875,17
PAI Europe V FCPR	Ranska	4 253 021	2 961 940,03	2 961 940,03
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	3 954 850	3 513 765,58	3 513 765,58
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Iso-Britannia	8 867 470	8 867 469,90	8 867 469,90
Permira Europe II L.P. 2	Guernsey	5 419 896	2 918 299,65	2 918 299,65
Permira Europe III L.P. 2	Guernsey	12 317 130	7 054 697,64	7 054 697,64
Permira IV L.P. 2	Guernsey	45 951 660	22 397 574,13	22 397 574,13
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia	2 114 692	1 327 206,01	1 327 206,01
Seedcap Ky	Suomi	2 121 808	1 319 913,12	1 319 913,12
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	6 250 000	6 142 937,50	6 142 937,50
Sentica Buyout III Ky	Suomi	2 699 097	2 211 532,07	2 211 532,07
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	4 404 720	3 301 205,70	3 301 205,70
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	21 439 846	12 597 241,52	12 597 241,52
Sponsor Fund II Ky	Suomi	5 803 913	3 635 339,08	3 635 339,08
Sponsor Fund III Ky	Suomi	1 652 226	1 652 226,23	1 652 226,23
Suomi Yritysjärjestelyrahasto I Ky	Suomi	1 064 699	871 679,41	871 679,41
Teknoventure II Ky	Suomi	519 706	519 706,49	630 518,31
The First European Fund Investments UK LP	Iso-Britannia	6 961 378	3 727 017,18	3 727 017,18
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	30 742 421	24 846 762,82	24 846 762,82
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	10 772 136	6 705 191,40	6 705 191,40
TowerBrook Investors III, L.P.	Caymansaaret	9 517 068	4 835 332,50	4 835 332,50
VSS Communications Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	10 317 728	4 650 211,33	4 650 211,33
Muut			2 909 690,59	16 915 877,23
Yhteensä			539 435 434,35	584 401 307,56
Muut rahastot				
Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	307 507	46 535 509,61	48 839 804,20
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	163 607	17 823 755,81	17 823 755,81
BGI Global Ascent (Euro), Ltd.	Caymansaaret	20 990	20 979 829,07	23 152 390,77
Black River Global Multi Strategy Fund Ltd B	Caymansaaret	3 221	1 788 481,36	1 788 481,36
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	17 738 977,18
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	155 611	20 000 000,00	29 556 687,37
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	42 158	22 954 960,38	22 954 960,38
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	2 363	28 120 190,17	31 581 797,56
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class C	Brittiläiset Neitsytsaaret	246 104	17 833 921,68	20 037 406,95
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class S (C&D)	Brittiläiset Neitsytsaaret	7 399	531 181,71	531 181,71
FRM Sigma Fund Limited	Caymansaaret	306 875	20 257 445,12	24 571 919,89
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	259 850	22 112 894,01	22 112 894,01
Highbridge Asia Opportunities Fund, Ltd. Class C	Bermuda	26 748	19 990 349,49	21 484 033,74
Lydian Overseas Partners Ltd. H-13	Caymansaaret	12 642	5 148 746,98	5 148 746,98
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	19 593 641	13 699 594,70	13 699 594,70
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	20 762 953,48
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	9 454 151,57	9 454 151,57
Palmetto Catastrophe Fund, Ltd class A 01Jan2008	Bermuda	21 546	13 342 195,73	16 077 065,68
Palmetto Univerus Recovery Fund Ltd	Bermuda	1 567	1 004 251,29	1 159 263,80

Paulson Credit Opportunities Ltd.	Caymansaaret	32 000	2 676 831,39	29 064 434,26
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	183 061	8 693 543,31	8 693 543,31
QVT Global L.P. Fund	Caymansaaret	31 577 000	18 949 970,12	18 949 970,12
QVT Overseas Holdings Ltd. Special Liq. Vehicle	Caymansaaret	811	632 997,56	632 997,56
RMF Absolute Return Strategies I Limited Class B	Caymansaaret	81 987	17 189 003,12	17 189 003,12
RMF Absolute Return Strategies I Ltd.	Caymansaaret	131 909	59 496 627,97	59 496 627,97
Shepherd Investments International, Ltd. Class C-3	Brittiläiset Neitsytsaaret	20 480	18 407 219,23	18 407 219,23
Solon Capital Ltd Class S	Bermuda	3 444	2 603 930,35	2 603 930,35
Solon Capital, Ltd	Bermuda	39 106	37 278 259,67	39 524 454,78
Ursus International Ltd. B/1	Brittiläiset Neitsytsaaret	5 156	9 300 452,15	9 572 072,03
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	20 294 523,61	20 294 523,61
Muut			425 665,03	473 927,44
Yhteensä			506 115 900,65	573 378 770,92
Yhteensä			9 617 785 353,84	10 729 860 443,46

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

	2009	2008
LAINASAAMISET		
Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan		
Pankkitakaus	915 836 707,41	656 991 037,39
Takausvakuutus	234 135 337,69	240 285 484,62
Muu vakuus	172 553 850,90	126 392 878,08
Ei vakuudelliset		
lainat pankeille ja rahoitusyhtiöille	1 983 339,00	-
lainat muille	<u>642 445 521,42</u>	<u>586 732 959,18</u>
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 966 954 756,42</u>	<u>1 610 402 359,27</u>
Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin		
Kiinnelainasaamiset	635 476 575,61	553 451 032,78
Lainasaamiset omistusyhteisyryksiltä	13 474 451,04	15 147 437,76
Muut lainasaamiset	1 095 804 818,26	809 573 905,88
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>1 744 755 844,91</u>	<u>1 378 172 376,42</u>
Lähipiirilainat		
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat	477 652 481,84	473 187 090,60
	Laina-aika on 10-29 vuotta. Korke on sidottu pääsääntöisesti joko kiinteään tai vaihtuvaan TyEL-viitekorkoon.	
Muut lähipiirilainat	64 250,00	56 950,00
	Laina-aika on 1-15 vuotta. Korke on vähintään peruskoron suuruinen sopimuskorko.	

AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2009

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	6 815 344,10	-	9 658 219,09	1 758 752,61	18 232 315,80
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-4 561 989,60	-	-2 320 220,57	-	-6 882 210,17
Lisäykset	217 298,88	2 100 000,00	214 412,06	53 402,30	2 585 113,24
Vähennykset	-	-	-102 121,12	-66 835,35	-168 956,47
Hankintameno 31.12.	2 470 653,38	2 100 000,00	7 450 289,46	1 745 319,56	13 766 262,40
Kertyneet poistot 1.1.	-5 767 658,76		-7 224 191,56		-12 991 850,32
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	4 561 989,60		2 320 220,57		6 882 210,17
Tilikauden poistot	-485 815,68		-912 554,49		-1 398 370,17
Kertyneet poistot 31.12.	-1 691 484,84		-5 816 525,48		-7 508 010,32
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>779 168,54</u>	<u>2 100 000,00</u>	<u>1 633 763,98</u>	<u>1 745 319,56</u>	<u>6 258 252,08</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2009	2008
Muut saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	4 491 706,07	3 083 822,96
Omistusyhteisy yrityksiltä	74 174,60	65 884,11

OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2009	2008
Oma pääoma		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	67 542 627,64	63 216 016,32
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	21 100,00	-
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>4 444 409,74</u>	<u>4 326 611,32</u>
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		
1.1.	5 989 062,21	5 928 750,32
Jaettu takuupääoman korko	-1 494 652,47	-1 552 139,00
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-4 444 409,74</u>	<u>-4 326 611,32</u>
Tilikauden voitto (tappio)	3 861 053,81	5 989 062,21
	<u>98 863 844,50</u>	<u>96 526 343,16</u>
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Takuuosuuden omistajien osuus		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	919 786,13	1 494 652,47
Vakuutuskenottajien osuus	<u>74 949 405,06</u>	<u>72 037 037,38</u>
Yhteensä	98 863 844,50	96 526 343,16

Takuuosuutta koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset:

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

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

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

Voitonjakokelpoiset varat:

Tilikauden voitto	3 861 053,81	5 989 062,21
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	<u>72 008 137,38</u>	<u>67 542 627,64</u>
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	75 869 191,19	73 531 689,85

VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2009

2008

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	12 482 736 797,00	12 136 922 991,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 454 184 061,00	765 860 969,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	52 191 771,00	31 278 350,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	<u>-161 229 081,00</u>	<u>-778 963 161,00</u>
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	13 827 883 548,00	12 155 099 149,00

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	7 810 447 335,00	7 463 822 517,00
Tasointuvastuu	<u>971 371 427,00</u>	<u>993 868 306,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	8 781 818 762,00	8 457 690 823,00

Vakuutustekninen vastuuvetka yhteensä

22 609 702 310,0020 612 789 972,00**VELKOJEN ERITTELY**

Velat saman konsernin yrityksille ja omistusyhteisyrietyksille

Muut velat

Saman konsernin yrityksille

31 397 805,68

34 156 200,20

VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

2009

2008

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00	273 809,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo	132 471 944,57	356 199 741,02

Taseeseen sisältyvät vastuusitoumukset ja vastuut
Sijoitussitoumukset

Pääomarahastot	1 190 507 607,54	1 172 750 921,55
Muut sijoitussitoumukset	23 169 390,00	5 060 010,00

Johdannaisopimukset

Ei-suojaaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-888 565 654,25	-560 450 550,33
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	440 219 340,16	13 409 485,92
käypä arvo	127 000 480,75	8 909 966,23
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-24 441 623,43	-
käypä arvo	-58 749 978,39	-
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-229 358 121,51	289 948 311,56
käypä arvo	321 623 105,61	430 653 049,16
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	1 829 259 933,95	3 046 495 011,94
käypä arvo	13 522 439,00	-22 078 452,93
Suljetut, käypä arvo	-13 177 420,07	139 982 906,84
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	9 923 494 806,82	5 600 949 359,90
käypä arvo	724 383 000,16	531 637 559,60
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-3 937 130 491,30	-4 353 552 631,16
käypä arvo	-222 485 928,36	-330 383 758,79
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	65 783 972,04	108 686 601,15
käypä arvo	24 101 889,77	10 476 450,07
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-441 543 308,21	-254 222 264,73
käypä arvo	-15 578 878,94	0,00

Optiosopimukset			
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	9 178 880 855,13		612 417 147,82
käypä arvo	309 252 084,26		452 320 358,44
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-6 218 632 811,11		-
käypä arvo	-132 630 070,55		-
Tuotonvaihtosopimukset			
Avoimet, kohde-etuus	-40 167 950,58		105 326 840,63
käypä arvo	9 163 252,03		16 567 272,56
Hyödykejohdannaiset			
Futuuri- ja termiinisopimukset			
Avoimet, kohde-etuus	-49 303 901,15		55 274 881,87
käypä arvo	0,00		0,00
Optiosopimukset			
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	80 005 614,46		85 151 058,90
käypä arvo	1 412 000,00		1 478 272,83
Tuotonvaihtosopimukset			
Avoimet, kohde-etuus	47 801 632,18		-75 638 000,49
käypä arvo	1 808 780,75		1 775 836,72

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet

Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

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

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vastaanotetut vakuudet

Johdannaiskaupan vakuudet, käypä arvo	228 737 397,63	503 273 791,01
---------------------------------------	----------------	----------------

Yhteisvastuumäärä

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

Arvonlisäveron tarkistusvastuu

	5 745 808,00	5 887 096,00
--	--------------	--------------

Leasing- ja vuokravastuut

Seuraavana vuonna erääntyvät	941 313,48	685 231,23
Myöhemminä vuosina erääntyvät	964 494,86	700 310,59

Muut vastuusitoumukset

	2 070 000,00	2 203 527,00
--	--------------	--------------

	2009	2008
TOIMINTAPÄÄOMA		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	97 894 058,37	94 981 690,69
Tilinpäätössiirtojen kertymä	7 832 387,88	8 307 109,75
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	2 474 501 923,88	1 011 989 246,88
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 454 184 061,00	765 860 969,00
Muut erät	-2 879 168,54	-1 047 685,34
Tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettava osa	845 371 188,78	792 937 781,24
	<u>4 876 904 451,37</u>	<u>2 673 029 112,22</u>
TVYL 17 § toimintapääoman vähimmäismäärä	405 778 170,62	380 610 135,00
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	971 371 427,00	993 868 306,00
Työeläkevakuutusyhtiön 16 § mukainen toimintapääoma ilman tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavaa osaa	4 031 533 262,59	1 880 091 330,98
Työeläkevakuutusyhtiön toimintapääoman vähimmäismäärä ilman lain 853/2008 mukaisia väliaikaisia huojennuksia vuosille 2008-2010	1 241 075 388,24	930 994 291,52

TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

Tiivistelmä tunnusluvuista	2009	2008	2007	2006	2005
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 184,1	3 264,4	2 772,5	2 652,6	2 346,0
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € 1)	3 056,7	2 701,2	2 396,1	2 237,1	2 033,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	3 410,4	-4 571,5	1 325,0	1 803,0	2 174,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	15,8	-17,7	5,7	8,5	12,1
Liikevaihto, milj. €	5 156,3	-193,7	4 200,9	4 368,0	3 727,1
Kokonaisliikekulut, milj. €	121,4	113,5	103,5	98,6	98,2
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,4 %	negat.	2,5 %	2,3 %	2,6 %
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut	87,5	83,3	85,6	71,8	74,4
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %	0,7 %
Kokonaistulos, milj. €	2 180,4	-4 338,1	344,6	850,3	1 514,9
Vastuuvelka, milj.€	22 609,7	20 612,8	22 661,1	20 917,2	18 891,3
Toimintapääoma, milj. €	4 876,9	2 673,0	6 068,8	5 828,0	5 090,1
% vastuuvelasta 2)	24,0 %	14,0 %	32,5 %	33,7 %	32,0 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,73	1,99	2,00	2,38	2,52
Tasointuvastuu, milj. €	971,4	993,9	917,9	909,9	893,6
Eläkevarat , milj. € 3)	25 084,2	21 624,8	24 761,2	23 095,1	20 972,5
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta	0,37	0,21	0,60	0,70	0,76
TyEL-palkkasumma, milj. €	14 041,0	14 623,0	12 425,5	11 505,6	10 268,0
YEL-työtulosumma, milj. €	1 088,3	1 049,2	989,1	923,6	879,0
TyEL-vakuutuksia ⁴⁾	35 840	35 793	34 113	31 551	31 386
TyEL-vakuutettuja	472 000	480 000	417 000	387 000	357 000
YEL-vakuutuksia	52 243	52 814	51 289	49 898	49 495
Eläkkeensaajia	282 982	273 605	262 971	257 884	243 775

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokuluja

2) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta

3) Vastuuvelka + arvostuserot

4) Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

Tulosanalyysi

	2009	2008	2007	2006	2005
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	-22,5	76,4	9,0	19,9	51,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	2 175,2	-4 449,2	321,6	807,6	1 452,0
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 410,4	-4 571,5	1 325,0	1 803,0	2 174,1
-Vastuavelan tuottovaatimus	-1 235,3	122,3	-1 003,4	-995,5	-722,1
Hoitokustannustulos	27,7	34,7	14,0	22,9	11,7
Kokonaistulos	2 180,4	-4 338,1	344,6	850,3	1 514,9
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	2 128,4	-4 369,1	270,6	769,3	1 436,9
Tasointuvastuun muutokseen	-22,5	76,0	8,0	16,3	50,8
Toimintapääoman muutokseen	2 150,9	-4 445,1	262,7	753,0	1 386,1
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	685,0	-3 361,1	339,0	647,7	573,0
Arvostuserojen muutokseen	1 462,5	-1 088,2	-77,7	96,6	807,7
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,5	-1,9	-4,6	-0,8	-2,0
Tilikauden voittoon	3,9	6,0	5,9	9,4	7,4
Siirtoon asiakashyvityksiin	52,0	31,0	74,0	81,0	78,0
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen ¹⁾					
Yhteensä	2 180,4	-4 338,1	344,6	850,3	1 514,9

1) 31.12.2009 ositetun lisävakuutusvastuun täydennyssiirrosta oli kuolettamatta 3,0 miljoonaa euroa.

VAKAVARAISUUS

Toimintapääoma ja sen rajat

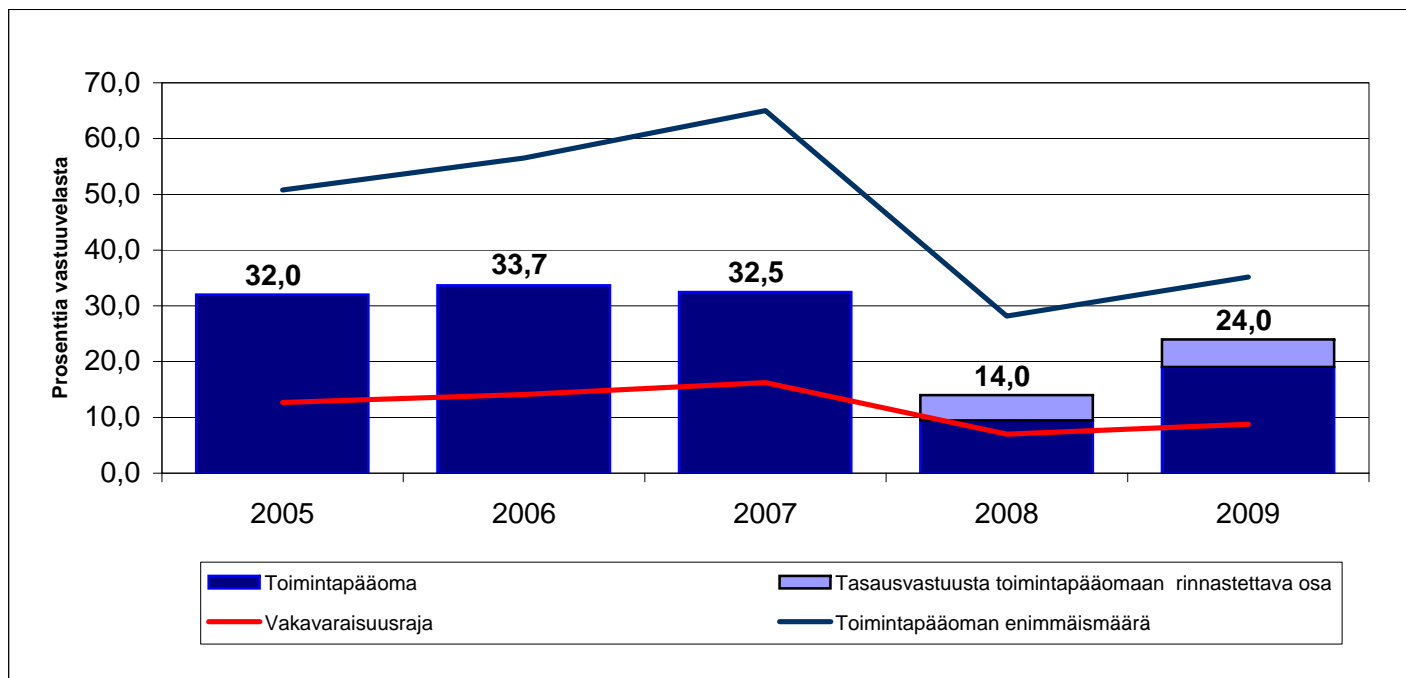
(% :na vakavaraisuusrajan laskennassa

käytetystä vastuuvelasta)

	2009	2008	2007	2006	2005
	%	%	%	%	%
Vakavaraisuusraja	8,8	7,0	16,3	14,1	12,7
Toimintapääoman enimmäismäärä 1)	35,2	28,2	65,0	56,5	50,8
Toimintapääoma 2)	24,0	14,0	32,5	33,7	32,0

1) Ajalta ennen vuotta 2007 tavoitevyöhykkeen yläraja

2) Vuosina 2008 - 2010 sisältää tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavan erän



Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2009		2008		2007		2006		2005	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset 1)	3 211,8	12,8 %	2 695,6	12,9 %	1 239,3	5,2 %	1 139,1	5,0 %	1 076,0	5,1 %
Joukkovelkakirjalainat 1) 2)	8 954,3	35,6 %	8 574,8	41,1 %	8 611,1	36,4 %	10 387,2	45,2 %	10 317,5	49,2 %
sisältää korkorahastoja	595,8	2,4 %	598,6	2,9 %	984,4	4,2 %	871,4	3,8 %	596,6	2,8 %
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset 1) 2) 3)	579,1	2,3 %	122,4	0,6 %	447,2	1,9 %	155,9	0,7 %	398,3	1,9 %
sisältää korkorahastoja	650,2	2,6 %								
Osakkeet ja osuudet	9 856,8	39,1 %	6 969,4	33,4 %	11 200,7	47,3 %	9 053,1	39,4 %	7 133,3	34,0 %
Kiinteistösijoitukset 4)	2 577,9	10,2 %	2 509,5	12,0 %	2 165,3	9,2 %	2 259,5	9,8 %	2 058,1	9,8 %
sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusryityksiä	341,7	1,4 %	418,1	2,0 %	249,3	1,1 %	137,5	0,6 %	38,8	0,2 %
Sijoitukset yhteensä	25 179,8	100,0 %	20 871,7	100,0 %	23 663,6	100,0 %	22 994,9	100,0 %	20 983,2	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,2		3,6		4,3		4,2		4,7	

1) Sisältää kertyneet korot

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

3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset

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

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 1.1. - 31.12.2009

	Sijoitusten netto- tuotot käyvin arvoin 1) milj. € 2009	Sitoutunut pääoma 2) milj. € 2009	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2009	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2008	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2007	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2006	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2005
Lainasaamiset	117,3	2 966,0	4,0	4,9	4,5	4,4	4,6
Joukkovelkakirjalainat 3)	1 327,1	7 742,3	17,1	-5,8	2,0	1,0	4,3
josta korkorahastot	177,4	463,3	38,3	-28,6	1,3	9,1	4,3
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset	11,5	865,2	1,3	4,6	4,0	3,8	4,5
josta korkorahastot	0,6	220,4	0,3				
Osakkeet ja osuudet	1 975,4	7 466,7	26,5	-36,9	9,1	20,3	30,7
Kiinteistösijoitukset 4)	-14,7	2 522,1	-0,6	6,1	9,5	7,3	4,7
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	-118,1	434,9	-27,1	-5,2	14,5	11,2	10,3
Sijoitukset yhteensä	3 416,6	21 562,4	15,8	-17,7	5,8	8,6	12,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,2	21 562,4	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 410,4	21 562,4	15,8	-17,7	5,7	8,5	12,1

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

Kassavirralla tarkoitetaan ostojen / kulujen ja myyntien / tuottojen erotusta.

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

3) Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot

Hoitokustannustulos

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

2009	2008	2007	2006	2005
milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
109,0	111,7	93,6	92,9	84,2
5,3	5,0	4,4		
0,9	1,3	1,7	1,8	1,8
115,2	118,0	99,7	94,6	86,0
-87,5	-83,3	-85,6	-71,8	-74,4
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-87,5	-83,3	-85,6	-71,8	-74,4
27,7	34,7	14,0	22,9	11,7

Liikekulut % hoitokustannustulosta

75,9 % 70,6 % 85,9 % 75,8 % 86,4 %

1) ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja ja lakisääteisiä maksuja

RISKIENHALLINTA

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

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

Vakuutusliikkeen riskit

Vakuutusliikkeen riskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyteen. Keskeisiä tekijöitä ovat odotettavissa olevan eliniän pituuteen sekä eläkealkavuuteen ja korvausten suuruuteen liittyvä epävarmuus. Seuraavassa tarkastelussa rajoitetaan TyEL- vakuutukseen, sillä YEL- vakuutus on eläkelaitosten ja viime kädessä valtion yhteisellä vastuulla ja muiden vakuutuslajien merkitys on volyymiltaan vähäinen. TyEL- vakuutuksen vastuovelka on vuoden 2009 tilinpäätöksessä 98 % Ilmarisen koko vastuuvelasta.

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

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

Yhtiön vastuulla olevan vakuutusliikkeen tuloksen heilahteluun varaudutaan vastuuvelkaan tätä tarkoitusta varten sisältyvällä puskurilla, tasoitusvastuulla. Tasoitusvastuulla on vakuutusriskien mukaan mitoitettu ala- ja yläraja. Vuoden 2009 päättyessä Ilmarisen tasoitusvastuu oli n. 87 prosenttia ylärajasta.

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

Työeläkeyhtiössä on yhtiön omalla vastuulla olevan liikkeen lisäksi otettava huomioon eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaan eläkemenoon ja sen rahoitukseen liittyvät epävarmuustekijät (tasausjärjestelmä). Yhteisellä vastuulla on rahastoimaton eläkemeno (tasauseläkemeno), jonka osuus maksussa olevista eläkkeistä rahoitetaan vuosittain perittävällä TyEL- vakuutusmaksuun sisältyvällä maksun osalla, tasausosalla. Tasauseläkemenon osaan Ilmarisen TyEL- vakuutuksen eläkemenosta oli vuonna 2009 noin 73 % ja maksun tasausosa oli noin 79 % TyEL- vakuutuksen koko vakuutusmaksutulosta. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii kunkin eläkelaitoksen vastuuv-

kaan sisältyvä tasausvastuu. Ilmarisen tasausvastuu vastasi vuonna 2009 noin 13 kuukauden tasauseläkemenoa.

Tasauseläkkeet ja tasausmaksutulo poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken, joten näistä eläkkeistä ei aiheudu eläkelaitoskohtaista riskiä. Tältä osin eläkelaitosten yhteisen riskin muodostaa kyseisen eläkemenon ja yksityisalojen palkkasumman suhteen heikkeneminen vakuutusmaksun määräämisessä käytettyihin oletuksiin nähden. Vuodesta 2010 lukien eläkejärjestelmään sisältyvä elinaikakerroin eliminoi valtaosan elinajan odotteeseen liittyvästä riskistä. Riskin toteutumiseen voi johtaa inflaation noususta johtuva indeksikorotusten ennakoimaton kasvu reaaliansioihin nähden tai työpanoksen osoittautuminen oletettua pienemmäksi demografisten tekijöiden tai työttömyyden johdosta. Laki edellyttää, että maksun tasausosa mitoitetaan yhteisesti kustannettaviin menoihin nähden riittäväksi. Näin ollen yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osalta riski ohjautuu työeläkemaksun maksajille. Vuonna 2009 palkkasumma osoittautui oletettua pienemmäksi. Maksun tasausosa oli kuitenkin riittävä, joten eläkelaitosten yhteinen riski pystyttiin hallitsemaan.

Yhtiön vastuuvelan (pl. osittamaton lisävakuutusvastuu ja osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu) arvioidaan kasvavan lähivuosina noin 3-4 % vuodessa. Vastuuvelasta n. 70 % on kestoltaan yli 10 vuotta ja n. 40 % yli 20 vuotta. Vastuuvelan on joka hetki oltava katettu. Lainsäädännön ja alemmanasteisten säädösten perusteella vastuuvelan katteeksi kelpaavaa omaisuutta oli vuoden 2009 tilinpäätöksessä yhteensä 25 137 miljoonaa euroa, mikä ylitti noin 11 %:lla katettavan vastuuvelan määrän. Pitkällä aikavälillä sijoituksille on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL: n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona siten, että osakesijoitusten tuotto saa 10 % painon.

Sijoitustoiminnan riskit

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

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusmekanismi

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

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

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

Tämän lisäksi eläkelaitos on veloitettu seuraamaan sijoituksiaan tosiasiallisten riskien mukaan. Mikäli sijoitus selkeästi kuuluu todellisen riskin mukaan eri ryhmään tai alaluokkaan kuin oikeudellisen muodon mukaan, niin se on siirrettävä todellista riskiä parhaiten vastaavaan luokkaan. Eläkelaitoksen vakavaraisuusraja lasketaan näin syntyneen luokittelun mukaisesti.

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

Syksyllä 2008 voimistuneen finanssikriisin johdosta työeläkelaitosten vakavaraisuussäännöksiä väljennettiin lakimuutoksella. Näillä muutoksilla vahvistettiin toimintapääomia ja lievennettiin vakavaraisuusvaatimuksia. Vuoden 2008 osalta eläkevastuiden täydennyskerroin nolattiin, osaketuottosidonnaisen vastuuvetlan määrä nostettiin 4 prosentista 10 prosenttiin ja vuoden 2010 loppuun asti osa ta-sausvastuusta rinnastetaan toimintapääomaan. Lisäksi toimintapääoman vähimmäismäärä on 2 % vastuuvetlasta vuoden 2010 loppuun saakka. Eduskunnalle on annettu hallituksen esitys em. Määräajan pidennettäväksi vuoden 2012 loppuun.

Seuraavassa taulukossa on kuvattu Ilmarisen sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin vakavaraisuuslain mukaisesti 31.12.2009.

Ryhmä	Tuotto-odotus %	Volatiliteetti %	Sijoitukset, % 31.12.2009
I	3,3	1,6	2,7
II	5,4	4,9	48,4
III	6,8	9,4	10,5
IV	8,6	20,1	32,7
V	8,5	18,6	5,6

Sijoitusjakauman mukainen vakavaraisuusraja oli 31.12.2009 8,8 (7,0 vuonna 2008) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvetlasta. Kun Ilmarisen vakavaraisuusaste eli toimintapääoman suhde vastuuvetkaan oli 24,0 (14,0) %, niin vakavaraisuusaste eli toimintapääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 2,73 (1,99) kertaa vakavaraisuusrajan määrä.

Sijoitussalkun muodostaminen

Ilmarisen sijoitussalkku on optimoitu käyttäen eri sijoitusluokkien odotettuja tuottoja, tuottojen vaihteluita sekä eri omaisuuslajien välisiä riippuvuuksia. Laskelmissa on hyväksytty enintään 5 prosentin todennäköisyys sille, että toimintapääoma vähenee vakavaraisuusrajalle kahden vuoden sisällä. Sijoitussalkun riskitason valinta tehdään yhteisessä kehitetyn sijoitusmarkkinoiden simulointimallin avulla.

Optimoinnissa on pääomaisuuserille (paino 10 % tai yli) käytetty seuraavia pitkän aikavälin tuotto-odotuksia ja volatiliteetteja:

	Tuotto-odotus	Volatiliteetti
Noteeratut osakkeet	7,5 %	17,5 %
Joukkovelkakirjalainat	4,5 %	3,6 %
Kiinteistöt	5,7 %	8,4 %
Yritysrahoitus	4,3 %	2,7 %

Optimoinnin tuloksena vuodelle 2009 syntyneen allokaation tuotto-odotus oli 5,7 % ja vuotuisen tuoton standardipoikkeama oli 7,0 %. Tässä niin sanotussa sijoitusomaisuuden perusallokaatiossa pääomaisuuserien painot olivat seuraavat: Noteeratut osakkeet 30 %, joukkovelkakirjalainat 35 %, kiinteistö-sijoitukset 12 %, lainasaamiset 12 % ja muut omaisuuslajit 11 %. Perusallokaatiopainoihin sisältyy vuoden alun jälkeen mm. markkinaliikkeistä johtuen dynamiikkaa.

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

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

Sijoituskanta 31.12.2009

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

	Markkina-arvo	Markkina-arvo	Riskijakauma	Riskijakauma	Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	12 745,1	50,6	13 160,6	52,3	12,6	
Lainasaamiset	3 211,8	12,8	3 211,8	12,8	4,0	
Joukkovelkakirjalainat	8 954,3	35,6	8 569,7	34,0	17,1	4,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet	579,1	2,3	1 379,2	5,5	1,4	
Osakesijoitukset	8 730,8	34,7	8 284,2	32,9	28,3	
Noteeratut osakkeet	7 858,1	31,2	7 411,4	29,4	34,8	26,7
Pääomasijoitukset	556,4	2,2	556,4	2,2	-18,3	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	316,4	1,3	316,4	1,3	1,5	
Kiinteistö-sijoitukset	2 577,9	10,2	2 577,9	10,2	-0,6	
Suorat kiinteistö-sijoitukset	2 236,2	8,9	2 236,2	8,9	5,0	
Kiinteistörahoitukset	341,7	1,4	341,7	1,4	-27,1	
Muut sijoitukset	1 125,9	4,5	1 157,1	4,6	13,5	
Hedge fund-sijoitukset	565,1	2,2	565,1	2,2	11,8	7,7
Hyödykesijoitukset	3,2	0,0	34,4	0,1	-	
Muut sijoitukset	557,6	2,2	557,6	2,2	-	
Sijoitukset yhteensä	25 179,8	100,0	25 179,8	100,0	15,8	8,6

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 31.12.2009 3,2 (3,6) vuotta.

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma Joukkolainojen ml. korkorahastot luottoluokitusjako

	Osuus -%			Osuus -%	
	2009	2008		2009	2008
Suomi	41	40	AAA	39	42
Eurooppa	30	33	AA	25	25
USA	11	12	A	16	18
Japani	2	3	BBB tai huonompi	17*	13*
Muut	16	12	Ei luokiteltu	3	2

* korkorahastojen osuus 7 (7) prosenttiyksikköä

Lainakantajakauma vakuuksittain on esitetty liitetiedossa Lainasaamiset.

Kiinteistösisjoitusten rakenne

	Osuus -%	
	2009	2008
Asuinkiinteistöt	19	19
Toimistokiinteistöt	38	39
Liikekiinteistöt	7	6
Hotellit	9	9
Varastokiinteistöt	5	3
Muut	9	7
Epäsuorat sijoitukset	13	17

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 95,8 (94,9) %.

Markkinariski

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

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu oheisella taulukolla:

Vaikutus	Korkotason muutos	Osakekurssien muutos	Kiinteistöjen käypä arvo
	+ 1 %-yks.	- 10 %	- 10 %
- toimintapääomaan (M€)	-208,6	-181,6	-267,8
- vakavaraisuusasmaan	-0,13	0,04	-0,17
- tuotto prosenttiin (prosenttiyks.)	-1,0 %	-3,7 %	-1,3 %
- vakavaraisuusasteeseen (prosenttiyks.)	-1,0 %	-0,9 %	-1,3 %

Kun lähtökohdaksi otetaan vuodenvaihteen sijoitukset, oli 2,5 % todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 921 (698) miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä niin sanottu Value at Risk oli 3,7 (3,3) prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 18,9 (26,1) prosenttia toimintapääomasta. Toteutuessaan tällainen tapahtuma olisi alentanut toimintapääoman 20,8 (11,6) prosenttiin vastuuvälästä.

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

Riskikeskittymät

Riskikeskittymien ehkäisystä huolehti karkealla tasolla katesäännöstö, minkä lisäksi niitä vältetään yhtiön omin toimenpitein. Valtiot pois lukien suurin riskikeskittymä, ottaen huomioon kaikki erityyppiset sijoitukset yksittäiseen kohteeseen, oli Ilmarisen vuoden 2009 tilinpäätöksessä 3,5 (2,9) % sijoitusvarallisuuden määrästä.

Vastapuoliriski

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

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

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

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski työeläkeyhtiön vastuisiin nähden on ongelmitta hallittavissa, koska eläkemenon on varsin tarkoin ennustettavissa ja varallisuudesta yli 71 (67) prosenttia on likvideissä arvopaperisijoituksissa. Sijoitusinstrumenttien heikosta vaihdettavuudesta johtuvaa lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan suhteuttamalla omaa sijoitettua määrää markkinoiden keskimääräiseen päivävaihtoon sijoituskohteittain.

Johdannaiset

Johdannaisilla otettu osakeriski oli vuoden vaihteessa -446,6 (-218,6) miljoonaa euroa, joka muutti osakesijoitusten allokaation määrää -1,8 (-1,0) % -yksikköä. Korkojohdannaisilla muutettiin korkosijoitusten keskimääräistä juoksuaikaa -1,1 (+0,1) vuodelta.

Operatiiviset riskit

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

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

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

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

Riskienhallintaprosessit

Hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Sijoitussuunnitelmassaan hallitus käy vuosittain läpi keskeisimpien sijoitustoiminnan riskien hallinnan ja määrittelee omaksuttavan riskitason. Hallituksen riskienhallintasuunnitelmassa sama tehdään yhtiön liiketoimintaa uhkaavien strategisten riskien osalta. Hallituksella on tarkastusvaliokunta, joka avustaa koko hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskeihin, sisäiseen valvontajärjestelmään sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön.

Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston puolesta eläkeratkaisutoimintaa ja sijoitustoimintaa seuraavat hallintoneuvoston keskuudestaan valitsemat tarkastajat.

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

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

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

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

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

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



2009

Konsernitilinpäätös

KONSERNITULOSLASKELMA

	2009		2008	
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutusmaksutulo		3 184 130 468,21		3 264 394 452,43
Sijoitustoiminnan tuotot		5 744 431 906,56		5 801 294 247,09
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-3 088 932 261,34		-2 726 367 729,20	
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-324 127 939,00		-842 076 082,00	
Vastuunsiirrot	14 085 790,00		281 824 237,00	
Kannansiirrot	-3 861 501,00		-	
	<u>-3 13 903 650,00</u>	-3 402 835 911,34	<u>-560 251 845,00</u>	-3 286 619 574,20
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-1 672 784 399,00		2 890 336 167,00	
Vastuunsiirrot	23 306 512,31		689 019 979,00	
Kannansiirrot	-5 563 418,00	-1 655 041 304,69	-	3 579 356 146,00
			<u>-</u>	
Liikekulut		-71 412 594,31		-72 838 949,64
Sijoitustoiminnan kulut		<u>-3 797 290 730,05</u>		<u>-9 290 279 095,97</u>
Vakuutustekninen tulos		<u>1 981 834,38</u>		<u>-4 692 774,29</u>
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutustekninen tulos		1 981 834,38		-4 692 774,29
Muut tuotot		1 971 091,39		1 894 084,11
Muut kulut		-1 326 418,33		-1 419 611,82
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		<u>-3 360 553,86</u>		<u>-4 323 603,89</u>
Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta		-734 046,42		-8 541 905,89
Vähemmistöosuudet		<u>-804 369,65</u>		<u>-789 386,20</u>
Tilikauden voitto (tappio)		<u><u>-1 538 416,07</u></u>		<u><u>-9 331 292,08</u></u>

KONSERNITASE 31.12.2009

	2009		2008	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet		779 168,54		1 056 586,94
Ennakkomaksut		2 100 000,00	2 879 168,54	-
				1 056 586,94
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 752 445 427,81		1 644 263 191,54	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>6 979 383,09</u>	1 759 424 810,90	<u>7 369 383,09</u>	1 651 632 574,63
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	15 560 486,49		14 750 524,98	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>13 474 451,04</u>	29 034 937,53	<u>15 147 437,76</u>	29 897 962,74
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	9 617 795 301,85		6 950 414 091,20	
Rahoitusmarkkinavälineet	8 117 017 154,38		7 688 083 929,41	
Kiinnelainasaamiset	1 206 533 232,03		1 048 558 256,56	
Muut lainasaamiset	1 966 954 756,42		1 610 402 359,27	
Talletukset	<u>173 702 210,00</u>	<u>21 082 002 654,68</u>	<u>35 668 725,54</u>	<u>17 333 127 361,98</u>
				19 014 657 899,36
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuskenottajilta		77 567 016,67		117 860 480,96
Muut saamiset		<u>2 240 606 004,40</u>	2 318 173 021,07	<u>2 178 810 209,05</u>
				2 296 670 690,01
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 758 219,94		2 676 917,31	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 745 319,56</u>	3 503 539,50	<u>1 758 752,61</u>	4 435 669,92
Rahat ja pankkisaamiset		<u>91 833 019,59</u>	95 336 559,09	<u>120 957 480,44</u>
				125 393 150,36
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		195 582 111,15		170 321 895,93
Muut siirtosaamiset		<u>12 461 659,26</u>	<u>208 043 770,41</u>	<u>167 196 789,05</u>
				337 518 684,98
Vastaavaa yhteensä			<u>25 494 894 922,22</u>	<u>21 775 297 011,65</u>

KONSERNITASE 31.12.2009

	2009		2008	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	72 008 137,38	67 542 627,64		
Muut rahastot	<u>584 855,10</u>	<u>584 855,10</u>	68 127 482,74	
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	-35 999 585,49		-20 679 232,26	
Tilikauden voitto (tappio)	<u>-1 538 416,07</u>	58 049 644,23	<u>-9 331 292,08</u>	61 111 611,71
Vähemmistöosuudet		21 411 982,22		22 035 612,56
Vakuutustekninen vastuovelka				
Vakuutusmaksuvastuu	13 827 883 548,00		12 155 099 149,00	
Korvausvastuu	<u>8 781 818 762,00</u>	22 609 702 310,00	<u>8 457 690 823,00</u>	20 612 789 972,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	29 442 269,17		18 610 630,96	
Lainat rahoituslaitoksilta	160 852,23		165 991,35	
Muut velat	<u>2 329 697 842,40</u>	2 359 300 963,80	<u>798 073 899,02</u>	816 850 521,33
Siirtovelat		<u>446 430 021,97</u>		<u>262 509 294,05</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>25 494 894 922,22</u></u>		<u><u>21 775 297 011,65</u></u>

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

2009

2008

Liiketoiminnan rahavirta

Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/ voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	-734 046,42		-8 541 905,89	
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 996 912 338,00		-2 048 260 085,00	
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	-330 591 735,99		3 848 008 688,23	
Suunnitelman mukaiset poistot	45 484 451,12		45 408 563,66	
Muut oikaisut	-890 343 543,46		1 032 864 842,26	
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	820 727 463,25		2 869 480 103,26	
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	107 972 583,51		84 405 366,48	
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 726 371 170,40		7 082 412,11	
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 655 071 217,16		2 960 967 881,85	
Maksetut välittömät verot	-3 420 904,80		-4 323 603,89	
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	2 651 650 312,36		2 956 644 277,96	
Liiketoiminnan rahavirta		2 651 650 312,36		2 956 644 277,96
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-20 048 251 422,70		-22 781 055 628,74	
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	17 370 702 098,42		19 890 348 898,71	
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-1 701 896,46		-225 529,02	
Investointien rahavirta		-2 679 251 220,74		-2 890 932 259,05
Rahoituksen rahavirta				
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	-1 523 552,47		-1 602 139,00	
Rahoituksen rahavirta		-1 523 552,47		-1 602 139,00
Rahavarojen muutos		<u>-29 124 460,85</u>		<u>64 109 879,91</u>
Rahavarat tilikauden alussa		120 957 480,44		56 847 600,53
Rahavarat tilikauden lopussa		91 833 019,59		120 957 480,44

KONSERNIN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2009		2008	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 346 471 189,85		2 439 051 208,26	
Työntekijän osuus	<u>631 845 347,00</u>	2 978 316 536,85	<u>628 787 454,00</u>	3 067 838 662,26
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		4 334 302,24		5 151 585,57
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		217 688 636,00		204 708 403,72
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		<u>5 636,72</u>	3 200 345 111,81	<u>13 973,73</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-13 733 717,60	-11 203 008,00
Jälleenvakuutus			<u>32 261,00</u>	<u>32 405,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>3 186 643 655,21</u>	<u>3 266 542 022,28</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 513 187,00</u>	<u>-2 147 570,00</u>
Vakuutusmaksutulo			<u><u>3 184 130 468,21</u></u>	<u><u>3 264 394 452,28</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-11 980 897,94		-8 674 706,74	
YEL	<u>-2 870 948,96</u>	-14 851 846,90	<u>-3 268 889,65</u>	-11 943 596,39

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	2 729 605 926,48		2 441 470 244,10	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	59 074 243,41		55 662 170,01	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	252 201 066,66		230 739 887,27	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 462 427,33</u>	3 042 343 663,88	<u>1 393 150,15</u>	2 729 265 451,53
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	178 575 214,95		87 171 259,26	
YEL-eläkkeet	-7 856 548,72		-9 182 003,40	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-127 409 879,30		-86 947 922,40	
YEL:n valtion osuus	-26 551 410,28		-17 021 394,60	
VEKL:n valtion korvaus	<u>-35 761,87</u>	16 721 614,78	<u>-14 887,02</u>	-25 994 948,16
Jälleenvakuutus				
Korvaustoiminnon hoitokulut			1 896,00	2 703 270 503,24
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			25 481 469,72	20 394 447,53
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			<u>6 775 809,96</u>	<u>4 773 932,30</u>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>3 091 324 454,34</u>	<u>2 728 438 883,20</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 392 193,00</u>	<u>-2 071 154,00</u>
Maksetut korvaukset yhteensä			<u><u>3 088 932 261,34</u></u>	<u><u>2 726 367 729,20</u></u>

KONSERNIN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2009		2008	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyhtiöihin				
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta	809 961,52		66 173,96	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyhtiöiltä	522 177,83		581 951,83	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyhtiöiltä	<u>447 786,59</u>	1 779 925,94	<u>841 368,96</u>	1 489 494,75
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 746 541,82		2 710 055,71	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>160 201 551,69</u>	162 948 093,51	<u>149 328 075,01</u>	152 038 130,72
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	190 197 164,85		300 996 634,40	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	463 961 867,27		565 680 909,40	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>1 008 801 943,24</u>	1 662 960 975,36	<u>1 055 130 661,41</u>	1 921 808 205,21
Yhteensä		1 827 688 994,81		2 075 335 830,68
Arvon alentumisten palautukset		1 042 004 251,16		21 314 425,56
Myyntivoitot		2 874 738 660,59		3 704 643 990,85
Yhteensä		<u>5 744 431 906,56</u>		<u>5 801 294 247,09</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-49 971 986,85		-49 411 246,87
Kulut muista sijoituksista		-923 517 689,82		-481 295 611,07
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	<u>-86 741 320,04</u>	-86 741 320,04	<u>-114 357 054,77</u>	-114 357 054,77
Yhteensä		-1 060 230 996,71		-645 063 912,71
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-711 412 515,17		-3 869 323 113,79	
Rakennusten suunnitelmapoistot	<u>-44 673 005,84</u>	-756 085 521,01	<u>-42 706 840,24</u>	-3 912 029 954,03
Myyntitappiot		-1 980 974 212,33		-4 733 185 229,23
Yhteensä		<u>-3 797 290 730,05</u>		<u>-9 290 279 095,97</u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 947 141 176,54		-3 488 984 848,88
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		<u>1 947 141 176,54</u>		<u>-3 488 984 848,88</u>

	2009		2008	
KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	25 481 469,72		20 394 447,53	
Työkyvyn ylläpitoiminnon hoitokulut	6 775 809,96	32 257 279,68	4 773 932,30	25 168 379,83
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	728 401,34		814 105,34	
Muut vakuutusten hankintamenot	10 386 873,15	11 115 274,49	8 382 588,28	9 196 693,62
Vakuutusten hoitokulut		31 935 436,98		33 699 593,45
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	11 424 001,00		12 857 092,08	
Oikeushallintomaksu	857 386,52		808 616,59	
VVV:n valvontamaksu	625 941,03	12 907 328,55	499 812,00	14 165 520,67
Muut hallintokulut		15 454 554,29		15 777 141,90
Liikekulut yhteensä		<u>71 412 594,31</u>		<u>72 838 949,64</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösjoiituksista	1 658 015,18		1 734 550,81	
Kulut muista sijoituksista	12 206 677,40	13 864 692,58	9 268 816,12	11 003 366,93
Muut kulut		<u>1 326 418,33</u>		<u>1 419 611,82</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u><u>118 860 984,90</u></u>		<u><u>110 430 308,22</u></u>

KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2009	2008
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	38 176 107,78	35 642 860,63
Eläkekulut	7 440 986,45	6 967 382,34
Muut henkilösivukulut	<u>1 972 947,46</u>	<u>2 130 298,10</u>
Yhteensä	<u><u>47 590 041,69</u></u>	<u><u>44 740 541,07</u></u>
Johdon palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	813 738,02	926 028,15
Hallitusten jäsenet ja varajäsenet	310 100,00	283 226,00
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	<u>103 650,00</u>	<u>89 210,97</u>
Yhteensä	<u><u>1 227 488,02</u></u>	<u><u>1 298 465,12</u></u>
Johdon eläkesitoumukset	Ilmarisen johtajien eläkeikä poikkeaa lain mukaisesta eläkeiästä ennen 1.7.1992 nimitettyjen johtajien osalta, joiden eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan ja vuoden 2007 jälkeen tulleiden varatoimitusjohtajien eläkeikä on 62 vuotta. Tietollmarisen toimitusjohtajan eläkeikä on 63 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	658	655
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	172 530,60	255 461,56
Veroneuvonta	29 858,28	48 292,48
Muut palvelut	66 808,68	83 344,84

KONSERNIN SIOITUKSET

SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2009			31.12.2008		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösiioitukset						
Kiinteistöt	1 723 361 392,33	1 730 720 200,36	2 224 285 647,59	1 621 599 386,24	1 628 958 194,27	2 086 514 717,35
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyryksissä	13 819 202,86	13 819 202,86	14 763 034,80	7 400 870,18	7 400 870,18	7 950 257,92
Muut kiinteistöosakkeet	7 906 024,59	7 906 024,59	8 492 924,14	7 904 127,09	7 904 127,09	8 491 026,64
Lainasaamiset omistusyhteisyryksiltä	6 979 383,09	6 979 383,09	6 979 383,09	7 369 383,09	7 369 383,09	7 369 383,09
Sioitukset omistusyhteisyryksissä						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyryksissä	6 893 852,59	6 893 852,59	6 893 852,59	6 083 891,08	6 083 891,08	6 083 891,08
Osakkeet ja osuudet muissa omistus- yhteisyryksissä	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90
Lainasaamiset	13 474 451,04	13 474 451,04	13 474 451,04	15 147 437,76	15 147 437,76	15 147 437,76
Muut sioitukset						
Osakkeet ja osuudet	9 617 471 801,39	9 617 795 301,85	10 729 870 391,47	6 950 090 590,74	6 950 414 091,20	7 177 268 181,28
Rahoitusmarkkinavälineet	8 117 017 154,38	8 117 017 154,38	8 218 210 097,18	7 688 083 929,05	7 688 083 929,05	7 480 464 955,15
Kiinnelainasaamiset	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03	1 206 533 232,03	1 048 558 256,60	1 048 558 256,60	1 048 558 256,60
Muut lainasaamiset	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42	1 966 954 756,42	1 610 402 359,01	1 610 402 359,01	1 610 402 359,01
Talletukset	173 702 210,00	173 702 210,00	173 702 210,00	35 668 726,12	35 668 726,12	35 668 726,12
	<u>22 862 780 094,62</u>	<u>22 870 462 403,11</u>	<u>24 578 826 614,25</u>	<u>19 006 975 590,86</u>	<u>19 014 657 899,35</u>	<u>19 492 585 825,90</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
- korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta			-260 547,68			-5 445 843,99
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		349 956,19			349 956,19	
Muita arvonkorotuksia		7 332 352,30	7 682 308,49		7 332 352,30	7 682 308,49
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			1 708 364 211,14			477 927 926,55

KONSERNIN JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2009		31.12.2008	
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	936 328 676,70	1 103 297 586,78	906 384 230,15	994 346 157,10
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-443 254 433,70	-355 115 998,91	-339 660 279,96	-330 383 758,79
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-218 283 090,78	342 532 727,26	91 348 929,07	571 766 485,76
	274 791 152,22	1 090 714 315,13	658 072 879,26	1 235 728 884,07
Arvostusero yhteensä		815 923 162,91		577 656 004,81

KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET

Kiinteistösijoitusten muutokset:

2009

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 986 954 412,90	7 369 383,09
Lisäykset	196 895 783,96	-
Vähennykset	<u>-39 291 492,28</u>	<u>-390 000,00</u>
Hankintameno 31.12.	2 144 558 704,58	6 979 383,09
Kertyneet poistot 1.1.	-332 544 071,26	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	79 875,51	
Tilikauden poistot	<u>-44 672 074,78</u>	
Kertyneet poistot 31.12.	-377 136 270,53	
Arvonalentumiset 1.1.	-29 279 112,97	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	175 430,10	
Tilikauden arvonalentumiset	-5 872 885,53	
Arvonalentumisten palautukset	<u>867 599,29</u>	
Arvonalentumiset 31.12.	-34 108 969,11	
Arvonkorotukset 1.1.	<u>19 131 962,88</u>	
Arvonkorotukset 31.12.	19 131 962,88	
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>1 752 445 427,81</u>	<u>6 979 383,09</u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	92 033 373,02
Kirjanpitoarvo	92 033 373,02
Käypä arvo	117 345 740,52

**KONSERNIN SIOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ,
MUUTOKSET**

2009

Osakkeet ja osuudet
omistusyhteys-
yrityksissä

Hankintameno 1.1.	14 750 524,98
Lisäykset	949 580,54
Vähennykset	-139 619,03
Hankintameno 31.12.	<u>15 560 486,49</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>15 560 486,49</u></u>
Jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.	<u><u>279 238,06</u></u>

KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2009

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OMISTUSYHTEYSRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	96	100,00 / 13,91	8 153 997,10	8 153 997,10
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30	6 893 852,59	6 893 852,59
Yhteensä			15 560 486,49	15 560 486,49
MUUT SIIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	849 000	3,95	1 884 780,00	1 884 780,00
Ahlstrom Oyj	332 674	0,71	3 070 581,02	3 070 581,02
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,63	2 911 392,00	2 911 392,00
Alma Media Oyj	1 270 000	1,70	7 516 292,82	9 423 400,00
Amer Sports Oyj	4 191 668	3,45	24 319 300,12	28 964 425,88
Aspo Oyj	291 006	1,10	1 716 935,40	1 716 935,40
Atria Oyj	217 480	0,77 / 0,20	2 405 328,80	2 405 328,80
Basware Oyj	440 850	3,84	4 149 002,90	6 392 325,00
CapMan Oyj	548 500	0,65 / 0,40	734 990,00	734 990,00
Cargotec Oyj	914 455	1,42 / 0,61	17 425 558,90	17 658 126,05
Citycon Oyj	1 868 914	0,85	3 479 737,83	5 475 918,02
Componenta Oyj	724 266	4,15	2 983 975,92	2 983 975,92
Comptel Oyj	683 591	0,64	526 365,07	526 365,07
Cramo Oyj	352 256	1,15	4 191 846,40	4 191 846,40
Elisa Oyj	4 845 788	2,91	71 069 587,99	76 951 113,44
Exel Composites Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	3 688 290,00
F-Secure Oyj	8 417 167	5,35	18 493 433,82	23 063 037,58
Finnair Oyj	3 025 564	2,36	11 345 865,00	11 345 865,00
Finnlines Oyj	4 953 667	10,58	34 180 302,30	34 180 302,30
Fiskars Oyj Abp	1 940 950	2,37	20 574 070,00	20 574 070,00
Fortum Oyj	16 830 664	1,89	319 277 696,08	319 277 696,08
HKScan Oyj	400 798	0,74 / 0,26	3 142 256,32	3 142 256,32
Huhtamäki Oyj	3 231 800	3,05	20 142 698,43	31 348 460,00
Ilkka-Yhtymä Oyj	512 628	2,00 / 2,28	2 095 172,87	3 404 144,40
Kemira Oyj	9 153 495	5,89	95 104 813,05	95 104 813,05
Kesko Oyj	1 938 980	1,97 / 1,02	43 809 473,03	44 568 883,56
KONE Oyj	6 965 143	2,70 / 1,16	134 626 317,05	208 606 032,85
Konecranes Oyj	1 509 978	2,44	23 287 059,02	28 765 080,90
Lassila & Tikanoja Oyj	2 854 858	7,36	33 728 438,48	45 620 630,84

Lemminkäinen Oyj	120 000	0,71	2 471 327,40	2 904 000,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	2 399 280,00
Marimekko Oyj	265 419	3,30	2 733 815,70	2 733 815,70
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 384 694,00	2 384 694,00
Metso Oyj	4 503 689	3,00	104 377 471,96	110 790 749,40
M-real Oyj	6 562 541	2,00 / 7,24	11 282 764,42	11 282 764,42
Neste Oil Oyj	6 956 590	2,71	86 400 847,80	86 400 847,80
Nokia Oyj	30 876 443	0,82	275 417 871,56	275 417 871,56
Nokian Renkaat Oyj	3 255 654	2,61	43 463 775,44	55 215 891,84
Okmetic Oyj	1 533 626	9,08	4 738 904,34	4 738 904,34
Olvi Oyj	450 000	4,34 / 0,98	2 688 535,95	11 745 000,00
Oral Hammaslääkärit Oyj	228 000	3,67	688 560,00	688 560,00
Oriola-KD Oyj	3 685 792	2,44 / 4,78	7 926 614,65	16 118 914,56
Orion Oyj	1 752 890	1,24 / 2,84	17 049 615,00	26 396 768,90
Outokumpu Oyj	5 521 927	3,03	73 165 532,75	73 165 532,75
Outotec Oyj	2 527 448	5,65	47 120 557,63	62 529 063,52
PKC Group Oyj	848 535	4,77	3 884 148,32	5 600 331,00
Pohjola Pankki Oyj	31 955 142	10,00 / 5,39	239 900 650,25	240 941 770,68
Ponsse Oyj	152 000	0,54	1 051 840,00	1 051 840,00
Pöyry Oyj	2 022 583	3,43	22 592 252,11	22 592 252,11
Raisio Oyj	1 735 245	1,05 / 0,21	3 729 419,71	4 615 751,70
Ramirent Oyj	4 160 214	3,83	26 843 462,87	28 331 057,34
Rapala VMC Oyj	429 417	1,09	2 129 908,32	2 129 908,32
Rautaruukki Oyj	3 453 417	2,46	55 600 013,70	55 600 013,70
Sampo Oyj	16 007 445	2,85 / 2,83	248 406 422,93	271 486 267,20
Sanoma Oyj	3 240 795	2,01	44 915 295,93	50 848 073,55
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 595 000,00	1 595 000,00
Sponda Oyj	12 052 730	4,34	28 413 144,79	32 783 425,60
SRV Yhtiöt Oyj	225 000	0,61	1 320 750,00	1 320 750,00
Stockmann Oyj Abp	1 263 184	1,78 / 0,91	24 148 832,48	24 148 832,48
Stonesoft Oyj	724 900	1,27	500 181,00	500 181,00
Stora Enso Oyj	18 836 848	2,39 / 2,11	95 276 848,64	95 276 848,64
Suominen Yhtymä Oyj	1 911 552	8,06	2 924 674,56	2 924 674,56
Talentum Oyj	3 457 173	7,80	6 153 767,94	6 153 767,94
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	8 639 905	3,52	33 211 475,54	37 237 990,55
Technopolis Oyj	3 737 725	6,52	11 586 947,50	11 586 947,50
Tekla Oyj	800 625	3,54	4 643 633,79	5 035 931,25
Teleste Oyj	894 776	5,03	3 239 089,12	3 239 089,12
Tieto Oyj	2 872 367	3,99	37 109 261,41	41 649 321,50
Tiimari Oyj Abp	789 221	4,79	1 018 095,09	1 018 095,09
Trainers' House Oyj	2 048 288	3,01	901 246,72	901 246,72
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 016 522,80	2 016 522,80
Turvatiimi Oyj	3 100 000	2,74	744 000,00	744 000,00
UPM-Kymmene Oyj	15 185 401	2,92	126 190 682,31	126 190 682,31
Uponor Oyj	1 349 773	1,84	15 502 451,28	20 206 101,81
Vacon Oyj	563 230	3,68	9 781 934,68	14 587 657,00
Vaisala Oyj	798 429	4,38 / 0,96	19 968 709,29	19 968 709,29
Wärtsilä Oyj Abp	1 850 309	1,88	51 919 670,54	51 919 670,54
YIT Oyj	4 636 785	3,64	34 000 266,66	66 955 175,40
Ålandsbanken Abp	23 000	0,20 / 0,02	543 885,60	548 550,00
Muut	2 196 750		1 186 039,94	1 224 701,18
Yhteensä			2 757 139 339,85	3 035 824 862,55

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	1 500	3,12	3 000 000,00	3 000 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
DNA Oy	227 423	3,00	22 398 250,62	22 398 250,62
EcoStream Oy	147 315	10,46	7 491 113,39	7 491 113,44
Ekokem Oy Ab	4 166	11,83	17 068 800,00	17 068 800,00
Enfo Oyj	11 202	1,99	766 365,34	766 365,34
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	3 000 000,00	3 000 000,00
Mainio Vire Holding Oy	38 150	9,70 / 9,70	166 095,46	2 374 456,00
OneMed Group Oy	2 623 786	8,25	2 319 405,83	2 319 405,83
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP Holding Oy	3 568	1,81 / 0,22	3 696 242,35	3 696 916,06
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,13	82 021 887,55	82 021 887,63
Porasto Oy	2 080	12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
SATO Oyj	7 231 240	15,94	24 352 886,89	32 540 580,00
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	27 300 000,00
VVO-yhtymä Oyj	1 203 960	17,53	31 742 287,52	48 158 400,00
Muut	1 671 766		2 206 304,98	2 206 304,98
Yhteensä			236 811 020,89	284 924 778,41

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut**Alankomaat**

Aegon N.V.	628 300	0,04	2 852 482,00	2 852 482,00
Akzo Nobel N.V.	69 931	0,03	2 705 324,41	3 240 952,20
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	181 500	0,02	2 533 740,00	2 533 740,00
ING Groep N.V.	1 433 710	0,04	9 892 599,00	9 892 599,00
Koninklijke Ahold N.V.	273 000	0,02	2 287 166,47	2 527 980,00
Koninklijke Philips Electronics N.V.	366 000	0,04	7 568 880,00	7 568 880,00
Reed Elsevier N.V.	804 000	0,11	6 478 501,88	6 899 124,00
TNT N.V.	215 875	0,06	4 406 617,14	4 626 201,25
Unilever N.V.	215 424	0,01	3 847 899,09	4 900 896,00

Belgia

Dexia	207 000	0,01	923 013,00	923 013,00
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	31 600	0,02	2 085 600,00	2 085 600,00
KBC Bankverzekerings NPV	57 500	0,02	1 746 275,00	1 746 275,00
Muut			152,10	498,21

Espanja

ACS, Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	35 000	0,01	1 218 350,00	1 218 350,00
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 400 000	0,04	9 940 705,75	17 815 000,00
Banco Popular Espanol S.A.	300 000	0,02	1 539 000,00	1 539 000,00
Banco Santander S.A.	3 150 000	0,04	22 853 175,56	36 366 750,00
Criteria Caixacorp S.A.	321 000	0,01	1 010 100,60	1 057 695,00
Gas Natural SDG, S.A.	86 300	0,01	934 458,54	1 301 835,50
Iberdrola Renovables	317 000	0,01	1 050 855,00	1 050 855,00
Iberdrola S.A.	1 398 168	0,03	9 325 780,56	9 325 780,56
Repsol YPF S.A.	374 000	0,03	7 003 150,00	7 003 150,00
Telefonica S.A.	2 230 500	0,05	34 010 994,77	43 539 360,00

Irlanti

CRH Plc	279 714	0,04	5 330 789,41	5 330 789,41
---------	---------	------	--------------	--------------

Iso-Britannia				
Anglo American Plc	414 100	0,03	12 631 425,52	12 631 425,52
Astra Zeneca Group Plc	455 000	0,03	14 890 862,52	14 890 862,52
Aviva Plc	1 500 000	0,05	5 780 558,33	6 688 435,99
BAE Systems Plc	2 549 407	0,07	10 256 762,99	10 256 762,99
Barclays Plc	1 697 500	0,01	5 265 862,52	5 265 862,52
BG Group Plc	1 364 000	0,04	16 684 213,73	17 232 383,74
BHP Billiton Plc	870 000	0,04	12 170 583,94	19 543 407,27
BP Plc	7 596 700	0,04	51 323 274,41	51 323 274,41
British Airways Plc	2 330 000	0,20	4 903 468,08	4 903 468,08
BT Group Plc	3 257 500	0,04	3 779 637,86	4 948 054,84
Centrica Plc	1 411 000	0,03	3 859 165,95	4 447 009,35
Compass Group Plc	660 300	0,04	2 367 793,70	3 310 050,22
Dana Petroleum plc	50 000	0,05	662 087,60	662 087,60
Diageo Plc	300 500	0,01	3 155 539,22	3 664 469,09
Eurasian Natural Resources Corporation	109 000	0,01	615 324,20	1 122 401,76
GlaxoSmithKline Plc	2 078 000	0,04	30 862 312,80	30 862 312,80
HSBC Holding Plc	6 967 000	0,04	36 226 511,39	55 604 206,73
Lloyds Banking Group plc	7 477 278	0,01	4 222 334,11	4 222 334,11
Marks & Spencer	932 500	0,06	3 273 542,79	4 212 577,41
National Grid Plc	1 056 700	0,04	8 061 189,62	8 061 189,62
Prudential Corporation Plc	658 500	0,03	3 050 175,84	4 704 630,67
Punch Taverns Plc	1 108 530	0,17	848 778,74	848 778,74
Rio Tinto Plc	225 700	0,01	6 971 140,49	8 615 279,81
Rolls-Royce Group Plc	908 000	0,05	3 773 857,21	4 941 294,90
Royal Dutch Shell	2 523 200	0,04	53 239 520,00	53 239 520,00
Sainsbury Plc	716 000	0,04	2 606 494,76	2 606 494,76
Scottish & Southern Energy Plc	259 000	0,03	3 371 287,02	3 371 287,02
Standard Chartered Plc	796 000	0,04	8 523 768,81	13 982 209,21
Tesco Plc	3 636 500	0,05	16 458 938,17	17 484 354,24
Tullow Oil plc	296 000	0,04	4 011 674,57	4 349 510,19
Unilever Plc	627 000	0,05	14 063 551,40	14 063 551,40
Vodafone Group Plc	24 711 000	0,05	39 900 432,38	39 900 432,38
Volga Gas	1 893 959	2,34	4 265 193,11	4 265 193,11
Muut			76 444,09	76 444,09
Italia				
Assicurazioni Generali S.p.A	460 000	0,03	8 625 000,00	8 625 000,00
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A	880 500	0,02	956 651,89	1 078 612,50
Enel S.p.A.	2 511 960	0,03	10 167 158,10	10 167 158,10
ENI S.p.A	1 033 000	0,03	18 346 080,00	18 346 080,00
Fiat S.p.A	200 000	0,02	2 050 000,00	2 050 000,00
Finmeccanica S.p.A	140 900	0,02	1 462 211,87	1 565 399,00
Intesa Sanpaolo	3 377 500	0,03	10 605 350,00	10 605 350,00
Mediobanca S.p.A	190 365	0,02	1 474 788,41	1 580 029,50
Saipem S.p.A	90 500	0,02	1 995 118,02	2 168 380,00
Snam Rete Gas S.p.A	358 563	0,01	1 095 367,16	1 237 042,35
Telecom Italia S.p.A	14 104 000	0,11	15 316 944,00	15 316 944,00
Unicredit S.p.A	5 817 000	0,03	13 626 322,50	13 626 322,50
Itävalta				
Erste Group Bank AG	69 000	0,02	1 808 490,00	1 808 490,00
OMV AG	71 000	0,02	1 889 379,83	2 159 820,00
Kreikka				
National Bank of Greece S.A.	243 500	0,04	4 397 610,00	4 397 610,00
Luxemburg				
ArcelorMittal	379 861	0,02	10 876 501,17	12 223 926,98
Tenaris S.A.	157 500	0,01	1 212 403,29	2 349 900,00

Norja				
Orkla ASA	257 000	0,02	1 701 165,27	1 760 295,18
Statoil ASA	605 000	0,02	9 925 196,56	10 554 698,80
Yara International ASA	132 500	0,05	3 397 301,54	4 209 668,67
Muut			81 600,48	84 001,84
Portugali				
EDP - Energias de Portugal, S.A.	311 000	0,01	864 923,65	966 588,00
Ranska				
Accor SA	48 100	0,02	1 839 344,00	1 839 344,00
Air Liquide SA	52 200	0,02	4 190 520,05	4 334 166,00
AXA SA	827 083	0,04	13 042 554,71	13 679 952,82
BNP Paribas SA	420 000	0,04	20 331 213,71	23 436 000,00
Bouygues SA	320 200	0,09	11 108 527,75	11 663 285,00
Carrefour SA	1 543 500	0,22	44 448 891,72	51 799 860,00
Cie Generale de Geophysique Veritas	110 000	0,07	1 642 300,00	1 642 300,00
CNP Assurances	14 500	0,01	717 078,36	982 520,00
Compagnie de Saint-Gobain	150 964	0,03	5 745 689,84	5 745 689,84
Credit Agricole SA	352 000	0,02	3 865 585,80	4 348 960,00
Danone Group	219 000	0,03	9 214 707,74	9 378 675,00
Electricite De France	135 700	0,01	5 632 907,00	5 632 907,00
France Telecom	716 000	0,03	12 476 300,00	12 476 300,00
GDF Suez	500 000	0,02	15 080 000,00	15 080 000,00
Lafarge SA	47 500	0,02	2 067 500,31	2 745 975,00
Lagardere S.C.A.	75 000	0,06	2 130 000,00	2 130 000,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	41 450	0,01	2 480 547,27	3 247 607,50
Michelin	54 900	0,04	2 937 150,00	2 937 150,00
Renault SA	69 100	0,02	2 500 038,00	2 500 038,00
Sanofi-Aventis SA	460 000	0,03	23 221 015,83	25 327 600,00
Schneider Electric SA	88 024	0,03	7 172 195,52	7 172 195,52
Societe Generale SA	224 276	0,03	9 344 775,91	10 971 581,92
Suez Environnement SA	87 436	0,02	1 362 572,88	1 409 468,32
TotalFinaElf SA	883 000	0,04	37 508 436,36	39 739 415,00
Vallourec SA	25 600	0,04	3 251 200,00	3 251 200,00
Veolia Environnement	226 000	0,05	4 700 369,58	5 225 120,00
Vinci SA	240 972	0,05	9 508 755,12	9 508 755,12
Vivendi SA	1 093 100	0,09	22 558 896,49	22 725 549,00
Muut			790 143,46	1 601 776,86
Ruotsi				
Astra Zeneca	290 000	0,02	9 008 504,97	9 481 857,20
Atlas Copco AB	383 500	0,03 / 0,04	2 765 264,70	3 938 992,39
EOS-Russia	3 534 415	6,24	7 856 912,39	13 514 345,30
Intrum Justitia AB	2 200 000	2,75	18 674 535,80	19 206 008,58
Investor AB	184 000	0,02 / 0,01	1 994 287,96	2 385 251,66
Nordea Bank AB	8 026 617	0,20	54 648 597,17	57 069 246,87
Nordea Bank AB	15 101 045	0,37	68 319 080,40	107 380 626,27
Sandvik AB	405 000	0,03	2 115 113,94	3 413 187,67
Swedish Match AB	183 000	0,07	2 036 952,95	2 800 692,55
Tele2 AB	611 500	0,15	6 573 088,18	6 573 088,18
TeliaSonera AB	12 163 700	0,27	51 702 925,80	61 518 517,85
TeliaSonera AB	10 412 279	0,23	36 130 892,96	52 790 254,53
Volvo AB	492 000	0,02 / 0,01	2 949 024,58	2 949 024,58
Saksa				
Allianz SE	184 000	0,04	13 076 596,83	16 074 240,00
BASF SE	523 200	0,06	17 370 718,07	22 827 216,00
Bayer AG	308 200	0,04	12 203 716,58	17 274 610,00
Bayerische Motoren Werke AG	197 100	0,03	5 218 919,31	6 307 200,00

Daimler AG	440 300	0,04	12 327 223,00	16 335 130,00
Deutsche Boerse AG	78 750	0,04	4 559 625,00	4 559 625,00
Deutsche Bank AG	237 300	0,04	6 938 105,75	11 748 723,00
Deutsche Post AG	1 237 500	0,10	16 706 250,00	16 706 250,00
Deutsche Telekom AG	2 332 000	0,05	19 835 143,72	24 066 240,00
E.On AG	696 000	0,03	17 204 434,77	20 232 720,00
Fresenius Medical Care	73 999	0,03	2 422 731,50	2 738 702,99
Heidelberger Zement AG	20 600	0,01	980 148,00	980 148,00
Linde AG	51 400	0,03	3 142 428,44	4 315 544,00
MAN SE	98 400	0,07	4 089 102,19	5 349 024,00
Merck KGaA	25 900	0,04	1 681 169,00	1 681 169,00
Metro AG	45 000	0,01	1 730 928,45	1 920 150,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	125 500	0,06	12 926 743,04	13 673 225,00
Porsche Automobil Holding SE	30 000	0,03	1 301 700,00	1 301 700,00
RWE Ag	157 000	0,03	9 431 986,89	10 686 990,00
SAP AG	549 000	0,04	17 494 420,27	18 141 705,00
Siemens AG	384 986	0,04	18 146 919,83	24 773 849,10
Thyssen Krupp AG	247 500	0,05	5 000 593,62	6 563 700,00
Volkswagen AG	78 406	0,02 / 0,00	5 172 167,70	5 172 167,70
Sveitsi				
ABB AG	896 000	0,04	12 036 451,87	12 036 451,87
Compagnie Financiere Richemont	226 900	0,04	4 251 603,34	5 311 564,44
Credit Suisse Group AG	525 000	0,04	15 896 814,64	18 118 091,13
Holcim Ltd	99 625	0,03	4 998 502,64	5 405 643,37
Nestle SA	1 205 120	0,03	33 620 901,14	40 736 565,11
Novartis AG	825 000	0,03	28 619 861,69	31 390 705,04
Roche Holdings SA	270 000	0,04	27 903 329,37	31 975 599,89
Swiss Reinsurance AG	138 800	0,04	4 669 390,67	4 669 390,67
Syngenta AG	27 114	0,03	3 815 844,54	5 307 296,85
UBS AG	1 400 000	0,04	15 136 155,30	15 136 155,30
Xstrata Plc	950 458	0,03	7 537 353,96	11 997 110,89
Zurich Financial Services AG	60 000	0,04	9 160 150,98	9 160 150,98
Tanska				
Den Danske Bank A/S	176 000	0,03	1 426 297,69	2 790 722,67
Novo Nordisk A/S	115 000	0,02 / 0,01	4 910 372,17	5 126 615,87
Vestas Wind Systems A/S	81 000	0,04	2 953 695,81	3 450 374,91
Muut			15 686,63	18 843,18
Venäjä				
Bank Saint Petersburg	2 125 000	0,70 / 0,00	4 384 943,09	4 490 895,29
Centrenergogaz JSC	1 857	2,04	2 763 521,07	2 964 806,33
HydroOGK	194 709 042	0,07	5 027 888,63	5 027 888,63
IDGC North-West	13 209 175 604	13,79	28 573 715,13	70 740 517,69
Inter-Regional Distribution Network Center OAO	2 995 896 286	7,10	32 531 038,33	55 677 586,61
MRSK Holding of Interregional Distribution Network	172 655 602	0,42	4 363 196,61	13 267 011,78
OGK 1	629 170 964	1,41	5 939 027,03	10 657 822,46
OGK3	265 649 059	0,56	6 398 661,59	8 981 283,78
OGK4	235 821 146	0,37	2 589 158,59	7 775 582,70
Rusgrain Holding OAO	23 056	9,88	4 801 332,78	4 801 332,78
Seligdar	40 010 000	7,99	13 516 995,31	13 886 575,04
Surgutneftegaz	30 597 513	0,07 / 0,00	7 913 710,72	10 355 386,96
Volga Inter-Regional Distribution Network	1 682 500 000	0,94	4 908 174,77	4 994 009,44
Muut			327 472,91	327 472,91
Viro				
Tallinna Vesi AS	80 130	0,40	800 498,70	800 498,70
Yhdysvallat				
Dell Inc.	1 500 000	0,08	12 076 708,98	14 931 278,63

Goldman Sachs Group Inc.	20 000	0,00	2 255 873,84	2 340 413,72
Google Inc.	39 600	0,02	11 213 456,24	17 042 898,79
Intel Corporation	300 500	0,01	2 944 520,69	4 255 310,29
Omnicom Group	460 000	0,15	11 875 342,22	12 501 041,23
Qualcomm Inc.	554 500	0,03	16 750 590,69	17 805 893,38
Synthes Inc.	23 000	0,02	2 053 027,81	2 097 533,03
Texas Instruments	220 000	0,02	3 912 158,90	3 975 149,24
Yhteensä			1 775 054 480,13	2 129 843 666,54

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

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Yhdysvallat

Muut

69 999,99 69 999,99

Kotivaltio

Kpl

Korkorahastot

AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	862 841	72 185 396,01	78 791 333,28
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	786 492	59 404 844,18	70 612 835,51
Barclays Global Investors Euro Liq First/P	Irlanti	164 330 000	164 330 000,00	164 330 000,00
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	3 401 136	25 899 248,22	25 899 248,22
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	20 858 427	138 998 264,08	138 998 264,08
GS Euro Liquid Reserves Fund (inst.Dist)	Irlanti	151 410 000	151 410 000,00	151 410 000,00
ING International (II) / Emerging Markets (USD) C	Luxemburg	13 394	53 980 352,79	70 560 980,26
JPMorgan Euro Liquidity Fund (Institutional)	Luxemburg	167 640 000	167 640 000,00	167 640 000,00
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	332 480	52 511 976,17	59 648 379,84
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	1 583 867,83	1 583 867,83
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	2 384 152,44	2 384 152,44
Morgan Stanley Euro Liquidity Fund (Institutional)	Irlanti	166 858 856	166 858 856,01	166 858 856,01
New Amsterdam Capital European Credit Fund Cl. SC	Caymansaaret	163 453	1 078 790,75	1 078 790,75
New Amsterdam Capital European Credit Fund Class D	Caymansaaret	163 453	1 696 643,63	1 696 643,63
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	99 160	10 000 000,00	12 855 156,28
OP-High Yield Fund A	Suomi	173 127	19 998 132,80	21 464 288,13
OP-Kehittyvät Korkomarkkinat A	Suomi	187 351	21 489 146,28	24 069 012,38
OP-Local Emerging Markets Dept -erikoissij.rah. A	Suomi	460 397	45 639 154,61	45 639 154,61
PEMBA European Loan Opportunities Fund Class A	Irlanti	13 134 120	5 455 033,26	5 455 033,26
Stone Tower Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 928	4 622 175,21	4 622 175,21
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 001	4 435 171,05	4 435 171,05
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 144 325	31 419 338,81	38 414 633,58
Yhteensä			1 203 020 544,13	1 258 447 976,35

Osakerahastot

Aberdeen Global Asia Pacific Fund A2	Iso-Britannia	1 581 813	34 247 391,85	60 303 472,47
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Iso-Britannia	3 453 513	34 916 059,78	62 353 091,84
Aberdeen Global China Opportunities Fund A2	Iso-Britannia	5 102 408	36 271 888,04	68 180 864,85
Alfred Berg Small Cap Finland B (kasvu)	Suomi	25 780	6 000 000,00	16 066 201,76
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 887 296	42 241 136,81	42 241 136,81
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 513 364	19 893 063,24	19 893 063,24
CAF Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	53 519	40 829 784,06	43 389 571,75
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 620	24 692 541,89	28 106 777,57
Carnegie Medical	Luxemburg	1 303 155	47 000 000,00	49 845 693,04
CIP Emerging Markets Equity Fund I	Luxemburg	2 165 116	120 756 317,27	152 937 800,22

DB X-trackers MCSI Healthcare ETF	Luxemburg	260 878	11 896 790,48	13 309 995,56
DB X-trackers MCSI Pan Euro ETF	Luxemburg	5 078 000	47 625 662,16	56 467 360,00
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	6 372 000	159 195 504,73	161 622 157,43
DCF Baltic States Cap. Fund	Luxemburg	8 562	3 682 420,14	9 042 607,31
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	6 275 921	8 821 305,59	8 821 305,59
East Capital Bering Balkan Fund USD	Luxemburg	525 323	3 072 661,85	3 072 661,85
East Capital Bering Russia Fund class A	Venäjä	492 750	9 779 070,68	9 779 070,68
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Ukraina	1 400 969	8 110 568,42	8 110 568,42
EFG-Hermes Middle East and Developing Africa Fund	Bermuda	421 348	6 662 715,15	6 662 715,15
Evli Greater Russia B	Suomi	98 550	10 950 649,19	15 677 685,81
FC Global Climate Opportunities	Iso-Britannia	101 399	4 077 253,79	4 077 253,79
FIM Fenno	Suomi	71 650	4 500 000,00	8 915 391,16
Fortis Investments Equity Latin America	Luxemburg	126 346	20 157 567,01	38 628 286,96
Fourton Hannibal	Suomi	48 779	3 145 780,37	3 145 780,37
Fourton Odysseus A	Suomi	100 616	15 000 000,00	16 110 655,97
Fourton Stamina A	Suomi	242 286	30 000 000,00	37 728 749,01
GS Europe Core Equity Portfolio Class I Shares	Luxemburg	4 201 681	34 915 966,38	34 915 966,38
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 881 718	36 978 522,74	40 244 156,31
Icecapital European Property Fund B	Suomi	43 650	4 780 061,45	4 780 061,45
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Jersey	1 550 975	16 957 803,60	16 957 803,60
Investec Pan Africa Fund I S6-1 USD	Jersey	725 609	7 745 172,27	7 745 172,27
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	856 266	24 600 516,32	24 600 516,32
Lyxor MSCI Emerging Mkts ETF	Ranska	3 175 000	20 002 500,00	22 225 000,00
Montanaro European Smaller Companies, Accum. Class	Luxemburg	20 613 881	43 907 567,11	43 907 567,11
Nordea Pro European	Suomi	348 484	34 853 636,68	34 853 636,68
Seligson & Co OMX Helsinki 25	Suomi	2 310 000	45 079 834,80	46 939 200,00
OP Kehittyvä Aasia A	Suomi	490 850	46 110 449,70	46 110 449,70
OP-Latinalainen Amerikka A	Suomi	417 812	40 000 000,00	48 558 117,46
OP-Suomi Arvo A	Suomi	41 400	3 293 234,30	5 599 324,28
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	109 602	20 942 507,14	22 151 708,18
PF (Lux) Small Cap Europe-Z	Luxemburg	103 448	40 000 000,00	50 348 334,39
Prosperity New Russian Generation	Venäjä	14 608 664	8 054 008,91	19 064 478,91
Prosperity Russia Domestic Fund Limited	Venäjä	54 083 000	19 521 838,12	19 521 838,12
Prosperity Voskhod Fund Limited	Venäjä	53 517 747	32 505 920,19	32 505 920,19
Relational Investors XX L.P.	Yhdysvallat	75 000 000	44 826 426,49	44 826 426,49
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	1 270 147	127 015 158,63	127 015 158,63
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	653 667	117 651 413,85	147 118 203,19
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	729 853	46 025 999,29	46 025 999,29
SPDR Trust series 1 ETF	Yhdysvallat	7 844 235	606 803 795,92	606 803 795,92
Timber Capital Forest Fund	Iso-Britannia	13 750 000	7 252 587,86	7 870 791,68
Topix ETF	Japani	7 761 670	53 683 524,11	53 683 524,11
UBS Global Innovators	Sveitsi	132 661	7 464 844,77	7 464 844,77
Yhteensä			2 244 499 423,13	2 506 327 914,04
Kiinteistörahastot				
Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg	19 320 584	10 924 337,82	10 924 337,82
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia	58 054 590	51 699 992,21	51 699 992,21
AEW Value Investors Asia, LP	Caymansaaret	22 253 718	12 566 584,65	12 566 584,65
Alternative Property Income Venture	Luxemburg	14 896 568	11 366 275,04	11 366 275,04
Arcus European Infrastructure Fund 1 L.P.	Iso-Britannia	25 921 846	13 863 210,74	13 863 210,74
CapMan Hotels RE Ky	Suomi	44 407 773	29 109 739,27	29 109 739,27
Capman Re II KY	Suomi	10 918 209	7 958 719,30	7 958 719,30
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat	22 004 951	12 474 474,69	12 474 474,69
Carlyle Europe Real Estate Partners III, L.P.	Yhdysvallat	13 454 977	8 736 854,77	8 736 854,77
Dasos Timberland Fund I	Luxemburg	2 081 791	2 081 790,83	2 081 790,83
Enfia Infrastructure Fund I Ky	Suomi	1 736 272	1 344 846,60	1 344 846,60
European Office Income Venture	Luxemburg	18 964 509	17 465 648,64	17 465 648,64

European Property Investors Special Opportunities	Iso-Britannia	13 017 132	11 525 668,07	11 525 668,07
European Property Investors, LP	Iso-Britannia	12 146 204	8 933 994,49	8 933 994,49
European Retail Income Venture	Luxemburg	25 000 000	13 122 025,01	13 122 025,01
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	Luxemburg	24 897 345	14 444 003,08	14 444 003,08
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia	23 754 751	4 526 616,02	4 526 616,02
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg	29 889 000	16 800 009,12	16 800 009,12
Logistis II	Luxemburg	8 818 719	8 818 719,00	9 820 675,40
Partners Group Real Estate Secondary 2009, LP	Iso-Britannia	3 417 175	3 417 175,00	3 417 175,00
Pradera European Retail Fund	Luxemburg	20 000 000	15 697 400,00	15 697 400,00
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi	8 958 754	6 746 299,89	6 746 299,89
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia	25 000 000	19 860 000,00	19 860 000,00
Sierra Portugal Fund	Luxemburg	31 278 587	21 981 996,65	21 981 996,65
The Archstone German Fund	Luxemburg	30 559 268	30 182 777,82	30 182 777,82
Yhteensä			355 649 158,71	356 651 115,11
Pääomarahastot *)				
Access Capital LP	Guernsey	592 081	592 080,86	1 717 467,31
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia	2 985 631	1 723 113,44	1 723 113,44
Alpha Private Equity Fund V	Jersey	17 463 600	17 463 600,00	17 618 048,08
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	14 471 776	7 718 261,35	7 718 261,35
Apax Europe VI - A, L.P.	Iso-Britannia	17 555 800	16 804 499,66	16 804 499,66
Apax Europe VII - B, L.P.	Iso-Britannia	35 625 000	25 807 177,50	25 807 177,50
Apollo Investment Fund VII, L.P.	Yhdysvallat	19 706 390	12 038 010,70	12 038 010,70
Arcadia II Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa	3 043 396	1 477 763,55	1 477 763,55
Atlas Venture Fund VI, L.P.	Yhdysvallat	2 930 142	1 172 734,04	1 172 734,04
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	19 029 761	10 770 863,22	10 770 863,22
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	1 430 216	1 389 440,54	1 389 440,54
BC European Capital VII	Iso-Britannia	7 710 957	7 710 957,47	9 211 802,81
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	15 950 000	15 950 000,00	17 006 496,10
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	Suomi	749 072	527 765,85	527 765,85
Bio Fund Ventures II Ky	Suomi	3 125 647	1 314 209,61	1 314 209,61
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	7 433 963	6 762 646,25	6 762 646,25
Bridgepoint Europe III 'C' L.P.	Iso-Britannia	21 830 250	17 282 768,79	17 282 768,79
Bridgepoint Europe IV 'E' L.P.	Iso-Britannia	4 182 420	2 632 021,89	2 632 021,89
CapMan Buyout IX Fund A L.P.	Guernsey	3 544 188	2 550 553,66	2 550 553,66
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	12 956 312	9 579 611,88	9 579 611,88
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey	2 059 865	2 059 864,86	7 532 822,80
Capman Public Market Fund FCP-SIF Class A	Suomi	18 960 145	18 960 144,90	26 839 412,32
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret	1 140 053	824 618,97	5 617 077,97
Coller International Partners V-B, L.P.	Caymansaaret	28 635 000	19 487 403,55	19 487 403,55
CVC European Equity Partners V (B) L.P.	Caymansaaret	7 821 351	6 593 735,46	6 593 735,46
Darwin Private Equity I LP	Iso-Britannia	4 256 592	3 747 176,62	3 747 176,62
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	16 358 881	9 591 768,25	9 591 768,25
Doughty Hanson & Co V, Limited Partnership 2	Iso-Britannia	18 769 358	18 769 358,00	19 882 493,55
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	Suomi	9 348 778	3 751 010,39	3 751 010,39
Eqvitec Teknologiarahasto III Ky	Suomi	5 962 805	2 788 803,71	2 788 803,71
European Mid-Market Secondary Fund I LP	Iso-Britannia	1 500 000	1 500 000,00	1 500 000,00
European Strategic Partners	Iso-Britannia	13 862 386	6 525 330,01	6 525 330,01
Finnventure Rahasto IV	Suomi	680 593	680 593,08	789 828,26
GrowHow I Ky	Suomi	982 982	809 220,64	809 220,64
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	3 233 907	2 370 687,76	2 370 687,76
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	10 189 578	5 391 514,40	5 391 514,40
HgCapital 5 L.P.	Iso-Britannia	8 796 602	7 637 056,68	7 637 056,68
HgCapital 6 D L.P.	Iso-Britannia	2 856 129	2 704 301,91	2 704 301,91
Ilmarisen Suomi-Rahasto 1 KY	Suomi	10 564 648	6 701 790,19	6 701 790,19
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey	2 759 225	1 223 117,75	1 223 117,75
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	6 371 505	5 624 120,71	5 624 120,71

Intera Fund I Ky	Suomi	3 908 821	3 908 820,53	3 965 185,72
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	2 510 462	2 727 218,91	2 727 218,91
Kasvurahastojen Rahasto Ky	Suomi	863 500	863 500,00	930 801,19
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	30 495 168	17 921 721,92	17 921 721,92
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	13 440 491	8 119 993,43	8 119 993,43
KKR European Fund II, L.P.	Kanada	24 277 753	12 094 618,16	12 094 618,16
KKR European Fund III, L.P.	Caymansaaret	3 242 781	1 628 002,53	1 628 002,53
MB Equity Fund III Ky	Suomi	6 460 363	3 963 497,45	3 963 497,45
MB Equity Fund IV	Suomi	3 284 179	1 060 921,28	1 060 921,28
Midinvest Fund II Ky	Suomi	1 396 654	820 939,20	820 939,20
Nordic Capital Fund V	Jersey	17 481 132	17 481 131,92	25 002 109,23
Nordic Capital Fund VI	Ruotsi	39 433 962	31 581 555,87	31 581 555,87
Nordic Capital Fund VII	Jersey	21 716 324	19 286 875,17	19 286 875,17
PAI Europe V FCPR	Ranska	4 253 021	2 961 940,03	2 961 940,03
PAI Europe V LP	Iso-Britannia	3 954 850	3 513 765,58	3 513 765,58
Partners Group European Mezzanine 2008, L.P.	Iso-Britannia	8 867 470	8 867 469,90	8 867 469,90
Permira Europe II L.P. 2	Guernsey	5 419 896	2 918 299,65	2 918 299,65
Permira Europe III L.P. 2	Guernsey	12 317 130	7 054 697,64	7 054 697,64
Permira IV L.P. 2	Guernsey	45 951 660	22 397 574,13	22 397 574,13
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia	2 114 692	1 327 206,01	1 327 206,01
Seedcap Ky	Suomi	2 121 808	1 319 913,12	1 319 913,12
Selected Mezzanine Funds I Ky	Suomi	6 250 000	6 142 937,50	6 142 937,50
Sentica Buyout III Ky	Suomi	2 699 097	2 211 532,07	2 211 532,07
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi	4 404 720	3 301 205,70	3 301 205,70
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	21 439 846	12 597 241,52	12 597 241,52
Sponsor Fund II Ky	Suomi	5 803 913	3 635 339,08	3 635 339,08
Sponsor Fund III Ky	Suomi	1 652 226	1 652 226,23	1 652 226,23
Suomi Yritysjärjestelyrahasto I Ky	Suomi	1 064 699	871 679,41	871 679,41
Teknoventure II Ky	Suomi	519 706	519 706,49	630 518,31
The First European Fund Investments UK LP	Iso-Britannia	6 961 378	3 727 017,18	3 727 017,18
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	30 742 421	24 846 762,82	24 846 762,82
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	10 772 136	6 705 191,40	6 705 191,40
TowerBrook Investors III, L.P.	Caymansaaret	9 517 068	4 835 332,50	4 835 332,50
VSS Communications Partners IV, L.P.	Yhdysvallat	10 317 728	4 650 211,33	4 650 211,33
Muut			2 909 690,59	16 915 877,23
Yhteensä			539 435 434,35	584 401 307,56
Muut rahastot				
Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	307 507	46 535 509,61	48 839 804,20
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	163 607	17 823 755,81	17 823 755,81
BGI Global Ascent (Euro), Ltd.	Caymansaaret	20 990	20 979 829,07	23 152 390,77
Black River Global Multi Strategy Fund Ltd B	Caymansaaret	3 221	1 788 481,36	1 788 481,36
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	17 738 977,18
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	155 611	20 000 000,00	29 556 687,37
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	42 158	22 954 960,38	22 954 960,38
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	2 363	28 120 190,17	31 581 797,56
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class C	Brittiläiset Neitsytsaaret	246 104	17 833 921,68	20 037 406,95
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class S (C&D)	Brittiläiset Neitsytsaaret	7 399	531 181,71	531 181,71
FRM Sigma Fund Limited	Caymansaaret	306 875	20 257 445,12	24 571 919,89
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	259 850	22 112 894,01	22 112 894,01
Highbridge Asia Opportunities Fund, Ltd. Class C	Bermuda	26 748	19 990 349,49	21 484 033,74
Lydian Overseas Partners Ltd. H-13	Caymansaaret	12 642	5 148 746,98	5 148 746,98
Mount Kellett Capital Partners (Cayman), L.P.	Caymansaaret	19 593 641	13 699 594,70	13 699 594,70
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	20 433	18 589 418,46	20 762 953,48
Och-Ziff Asia Overseas Fund, Ltd	Caymansaaret	13 352	9 454 151,57	9 454 151,57
Palmetto Catastrophe Fund, Ltd class A 01Jan2008	Bermuda	21 546	13 342 195,73	16 077 065,68
Palmetto Universus Recovery Fund Ltd	Bermuda	1 567	1 004 251,29	1 159 263,80

Paulson Credit Opportunities Ltd.	Caymansaaret	32 000	2 676 831,39	29 064 434,26
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	183 061	8 693 543,31	8 693 543,31
QVT Global L.P. Fund	Caymansaaret	31 577 000	18 949 970,12	18 949 970,12
QVT Overseas Holdings Ltd. Special Liq. Vehicle	Caymansaaret	811	632 997,56	632 997,56
RMF Absolute Return Strategies I Limited Class B	Caymansaaret	81 987	17 189 003,12	17 189 003,12
RMF Absolute Return Strategies I Ltd.	Caymansaaret	131 909	59 496 627,97	59 496 627,97
Shepherd Investments International, Ltd. Class C-3	Brittiläiset Neitsytsaaret	20 480	18 407 219,23	18 407 219,23
Solon Capital Ltd Class S	Bermuda	3 444	2 603 930,35	2 603 930,35
Solon Capital, Ltd	Bermuda	39 106	37 278 259,67	39 524 454,78
Ursus International Ltd. B/1	Brittiläiset Neitsytsaaret	5 156	9 300 452,15	9 572 072,03
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	20 294 523,61	20 294 523,61
Muut			425 665,03	473 927,44
Yhteensä			506 115 900,65	573 378 770,92
Yhteensä			9 617 795 301,85	10 729 870 391,47

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja

	2009		2008
KONSERNIN LAINASAAMISET			
Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan			
Pankkitakaus	915 836 707,41		656 991 037,39
Takausvakuutus	234 135 337,69		240 285 484,62
Muu vakuus	172 553 850,90		126 392 878,08
Ei vakuudelliset			
lainat pankeille ja rahoitusyhtiöille	1 983 339,00		-
lainat muille	<u>642 445 521,42</u>	<u>644 428 860,42</u>	<u>586 732 959,18</u>
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä		<u>1 966 954 756,42</u>	<u>1 610 402 359,27</u>
Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin			
Kiinnelainasaamiset	635 476 575,61		553 451 032,78
Lainasaamiset omistusyhteisyryksiltä	13 474 451,04		15 147 437,76
Muut lainasaamiset	1 095 804 818,26		809 573 905,88
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä		<u>1 744 755 844,91</u>	<u>1 378 172 376,42</u>
Lähipiirilainat			
Muut lähipiirilainat	64 250,00		56 950,00

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

KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2009

	Aineettomat oikeudet	Ennakkomaksut	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	6 975 373,14	-	10 666 924,30	1 758 752,61	19 401 050,05
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-4 561 989,60	-	-2 320 220,57	-	-6 882 210,17
Lisäykset	217 298,88	2 100 000,00	214 412,06	53 402,30	2 585 113,24
Vähennykset	-177 989,28	-	-235 026,04	-66 835,35	-479 850,67
Hankintameno 31.12.	2 452 693,14	2 100 000,00	8 326 089,75	1 745 319,56	14 624 102,45
Kertyneet poistot 1.1.	-5 918 786,20		-7 990 007,00		-13 908 793,20
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	4 561 989,60		2 320 220,57		6 882 210,17
Tilikauden poistot	-316 728,00		-898 083,38		-1 214 811,38
Kertyneet poistot 31.12.	-1 673 524,60		-6 567 869,81		-8 241 394,41
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>779 168,54</u>	<u>2 100 000,00</u>	<u>1 758 219,94</u>	<u>1 745 319,56</u>	<u>6 382 708,04</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2009	2008
Muut saamiset		
Omistusyhteisyrityksiltä	74 174,60	65 884,11

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2009	2008
Oma pääoma		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	67 542 627,64	63 216 016,32
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	21 100,00	-
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>4 444 409,74</u>	<u>4 326 611,32</u>
	72 008 137,38	67 542 627,64
Muut rahastot		
1.1.	584 855,10	584 855,10
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		
1.1.	-30 010 523,28	-14 750 481,94
Jaettu takuupääoman korko	-1 494 652,47	-1 552 139,00
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-4 444 409,74</u>	<u>-4 326 611,32</u>
Tilikauden voitto (tappio)	<u>-1 538 416,07</u>	<u>-9 331 292,08</u>
	<u>58 049 644,23</u>	<u>61 111 611,71</u>
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Takuuosuuden omistajien osuus		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	919 786,13	1 494 652,47
Vakuutuksenottajien osuus	<u>34 135 204,79</u>	<u>36 622 305,93</u>
Yhteensä	58 049 644,23	61 111 611,71

Takuuosuutta koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset:

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

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

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

KONSERNIN VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2009

2008

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	12 482 736 797,00	12 136 922 991,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 454 184 061,00	765 860 969,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	52 191 771,00	31 278 350,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-161 229 081,00	-778 963 161,00
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	<u>13 827 883 548,00</u>	<u>12 155 099 149,00</u>

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	7 810 447 335,00	7 463 822 517,00
Tasointuvastuu	<u>971 371 427,00</u>	<u>993 868 306,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	<u>8 781 818 762,00</u>	<u>8 457 690 823,00</u>

Vakuutustekninen vastuvelka yhteensä

22 609 702 310,0020 612 789 972,00

KONSERNIN VAKUUDET JA VASTUUSITOUKSET

2009

2008

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	3 461 182,56	3 556 018,00
Lainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset		
Rahalaitoslainat		
Lainojen määrä	160 852,23	271 491,35
Annetut kiinnitykset	3 531 927,00	3 531 927,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit, kirja-arvo	132 471 944,57	356 199 741,02

Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut
Sijoitussitoumukset

Pääomarahastot	1 190 507 607,54	1 172 750 921,55
Muut sijoitussitoumukset	23 169 390,00	5 060 010,00

Johdannaissopimukset

Ei-suojaaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-888 565 654,25	-560 450 550,33
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	440 219 340,16	13 409 485,92
käypä arvo	127 000 480,75	8 909 966,23
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-24 441 623,43	-
käypä arvo	-58 749 978,39	-
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-229 358 121,51	289 948 311,56
käypä arvo	321 623 105,61	430 653 049,16
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	1 829 259 933,95	3 046 495 011,94
käypä arvo	13 522 439,00	-22 078 452,93
Suljetut, käypä arvo	-13 177 420,07	139 982 906,84
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	9 923 494 806,82	5 600 949 359,90
käypä arvo	724 383 000,16	531 637 559,60
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-3 937 130 491,30	-4 353 552 631,16
käypä arvo	-222 485 928,36	-330 383 758,79
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	65 783 972,04	108 686 601,15
käypä arvo	24 101 889,77	10 476 450,07
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-441 543 308,21	-254 222 264,73
käypä arvo	-15 578 878,94	0,00

Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	9 178 880 855,13	612 417 147,82
käypä arvo	309 252 084,26	452 320 358,44
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-6 218 632 811,11	-
käypä arvo	-132 630 070,55	-
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-40 167 950,58	105 326 840,63
käypä arvo	9 163 252,03	16 567 272,56
Hyödykejohtannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-49 303 901,15	55 274 881,87
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	80 005 614,46	85 151 058,90
käypä arvo	1 412 000,00	1 478 272,83
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	47 801 632,18	-75 638 000,49
käypä arvo	1 808 780,75	1 775 836,72

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet

Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

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

Rahoitusvakuuslain mukaisessa siirrossa vastaanotetut vakuudet

Johdannaiskaupan vakuudet, käypä arvo	228 737 397,63	503 273 791,01
---------------------------------------	----------------	----------------

Yhteisvastuumäärä

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

Arvonlisäveron tarkistusvastuu	19 842 290,50	11 945 865,00
---------------------------------------	---------------	---------------

Leasing- ja vuokravastuut

Seuraavana vuonna erääntyvät	1 942 359,78	1 686 760,48
Myöhempinä vuosina erääntyvät	1 103 943,31	1 647 775,14

Muut vastuusitoumukset	4 351 500,00	3 603 400,00
-------------------------------	--------------	--------------

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2009

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET		Kotipaikka	Omistusosuus %
1	Kiinteistö Oy Adrum	Helsinki	100,00
2	Kiinteistö Oy Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100,00
3	Kiinteistö Oy Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76
4	Kiinteistö Oy Alex Hänninen	Jyväskylä	100,00
5	Antilooppi Oy	Helsinki	100,00
6	Kiinteistö Oy Arancio	Helsinki	100,00
7	Kiinteistö Oy Autoprint	Helsinki	61,65
8	Kiinteistö Oy Aventino	Helsinki	100,00
9	Kiinteistö Oy Camelia	Helsinki	100,00
10	Kiinteistö Oy Corallo	Helsinki	100,00
11	Kiinteistö Oy Dialma	Helsinki	100,00
12	Kiinteistö Oy Domizia	Helsinki	100,00
13	Elieilin Pysäköinti Oy	Helsinki	100,00
14	Asunto Oy Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
15	Kiinteistö Oy Espoon Keilaranta 9 B	Espoo	100,00
16	Kiinteistö Oy Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
17	Asunto Oy Espoon Markkinakatu 2	Helsinki	100,00
18	Asunto Oy Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
19	Asunto Oy Espoon Neulaspolku 1	Helsinki	100,00
20	Asunto Oy Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
21	Asunto Oy Espoon Puntaritie 2	Helsinki	100,00
22	Asunto Oy Espoon Puntaritie 5	Helsinki	100,00
23	Kiinteistö Oy Fenicia	Helsinki	100,00
24	Kiinteistö Oy Haukiputaan Saarikankaantie 23	Haukipudas	100,00
25	Kiinteistö Oy Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00
26	Asunto Oy Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00
27	Kiinteistö Oy Helsingin Elimäenkatu 28	Helsinki	100,00
28	Kiinteistö Oy Helsingin Elimäenkatu 30	Helsinki	100,00
29	Kiinteistö Oy Helsingin Eteläranta 8	Helsinki	100,00
30	Asunto Oy Helsingin Gyldenintie 5-7	Helsinki	100,00
31	Asunto Oy Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
32	Asunto Oy Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100,00
33	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
34	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
35	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
36	Asunto Oy Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
37	Asunto Oy Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
38	Kiinteistö Oy Helsingin Höyläämönkulma	Helsinki	100,00
39	Asunto Oy Helsingin Kaustisenpolku 3	Helsinki	100,00
40	Asunto Oy Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
41	Asunto Oy Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00
42	Kiinteistö Oy Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00
43	Asunto Oy Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
44	Kiinteistö Oy Helsingin Mechelininkatu 1	Helsinki	100,00
45	Kiinteistö Oy Helsingin Merikaapeli	Helsinki	100,00
46	Kiinteistö Oy Helsingin Merkurius	Helsinki	100,00
47	Kiinteistö Oy Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
48	Asunto Oy Helsingin Neitsytsaarentie	Helsinki	100,00
49	Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
50	Asunto Oy Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
51	Asunto Oy Helsingin Piispantalot	Helsinki	100,00
52	Kiinteistö Oy Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100,00
53	Kiinteistö Oy Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
54	Kiinteistö Oy Helsingin Satamakaari 24	Helsinki	100,00
55	Kiinteistö Oy Helsingin Takkatie 1	Helsinki	100,00
56	Asunto Oy Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
57	Asunto Oy Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
58	Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 21	Helsinki	100,00
59	Asunto Oy Helsingin Vanha Viertotie 9	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	Asunto Oy Imatran Poutakuja 5	Imatra	100,00
69	Kiinteistö Oy Julininkulma	Turku	79,33
70	Asunto Oy Jyväskylän Keskisentie 1	Jyväskylä	100,00
71	Asunto Oy Jyväskylän Kilpisenkatu 14	Jyväskylä	100,00
72	Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 12	Jyväskylä	100,00
73	Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää	100,00
74	Kiinteistö Oy Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki	100,00
75	Kiinteistö Oy Kaskisten Bladintie 35	Helsinki	100,00
76	Kiinteistö Oy Keilarannantorni	Espoo	100,00
77	Kiinteistö Oy Keravan Alikeravantie 34	Helsinki	100,00
78	Kiinteistö Oy Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
79	Kiinteistö Oy Kolarin Lomarova III	Kolari	100,00

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET			Kotipaikka	Omistussuus %
80	Asunto Oy	Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Kotka	100,00
81	Kiinteistö Oy	Kotkan Metsäkulma	Kotka	100,00
82	Asunto Oy	Kuopion Haapaniemenkatu 13	Kuopio	100,00
83	Kiinteistö Oy	Kuopion Leväsentie 23	Helsinki	100,00
84	Kiinteistö Oy	Kuopion Puijonkatu 29	Helsinki	100,00
85	Kiinteistö Oy	Kuopion Telkkistentie 2	Kuopio	100,00
86	Asunto Oy	Kuopion Tulliportinkatu 30	Kuopio	100,00
87	Asunto Oy	Kuopion Vuorikatu 22	Kuopio	100,00
88	Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100,00
89		Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
90		Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
91	Asunto Oy	Lahden Kauppakatu 38	Helsinki	100,00
92	Asunto Oy	Lahden Saimaankatu 60 a	Lahti	100,00
93	Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Kauppatori	Lappeenranta	52,94
94	Asunto Oy	Lappeenrannan Kievarinkatu 1	Lappeenranta	100,00
95	Asunto Oy	Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	Lappeenranta	100,00
96	Asunto Oy	Lappeenrannan Valto Käkelänkatu 4-6	Helsinki	100,00
97	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 1	Tampere	100,00
98	Kiinteistö Oy	Lielahden Kauppapuisto 2	Tampere	100,00
99	Asunto Oy	Mikkelin Rölliinpolku 1	Mikkeli	100,00
100	Asunto Oy	Naantalin Palomäenkatu 5	Naantali	100,00
101	Kiinteistö Oy	Nummelan Ratastie 3	Helsinki	100,00
102	Kiinteistö Oy	Oulun Fregatti	Oulu	100,00
103	Kiinteistö Oy	Oulun Kauppurienkatu 9	Helsinki	100,00
104	Asunto Oy	Oulun Kurrenkuja 4-6	Oulu	100,00
105	Asunto Oy	Oulun Nahkatehtaankatu 14	Oulu	100,00
106	Asunto Oy	Oulun Peltolankaari 1	Oulu	100,00
107	Asunto Oy	Oulun Saaristonkatu 2	Oulu	100,00
108		Oy Grönqvist F.W. Ab	Helsinki	88,20
109	Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen	71,92
110	Asunto Oy	Porin Isolinnankatu 14	Pori	100,00
111	Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki	100,00
112	Asunto Oy	Rauman Ahteentie 3	Rauma	100,00
113	Asunto Oy	Rovaniemen Rovakatu 14	Rovaniemi	100,00
114	Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	79,34
115	Kiinteistö Oy	Senato	Helsinki	100,00
116	Kiinteistö Oy	Senatorio	Helsinki	100,00
117	Kiinteistö Oy	Sörnäistenkatu 1	Helsinki	100,00
118	Asunto Oy	Tampereen Ankkarinraitti 4	Tampere	100,00
119	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere	100,00
120	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere	100,00
121	Asunto Oy	Tampereen Kalevanpuistotie 14	Tampere	100,00
122	Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere	100,00
123	Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Tampere	100,00
124	Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
125	Asunto Oy	Tampereen Tapettikatu 5	Tampere	100,00
126	Kiinteistö Oy	Teuvan Niittytupa	Teuva	100,00
127		Tietölmärinen Oy	Espoo	30,00
128	Asunto Oy	Turun Ahterikatu 12	Turku	100,00
129	Asunto Oy	Turun Laivurinkatu 4	Turku	100,00
130	Asunto Oy	Turun Reelinkikatu 7	Turku	100,00
131	Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
132	Kiinteistö Oy	Vaasan Kaarlentupa	Vaasa	100,00
133	Kiinteistö Oy	Vaasan Onnenkaivo	Vaasa	100,00
134	Asunto Oy	Vaasan Pitkätie 32	Vaasa	100,00
135	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 2	Vantaa	100,00
136	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 4	Vantaa	100,00
137	Kiinteistö Oy	Vantaan Jönsaksentie 4	Helsinki	100,00
138	Asunto Oy	Vantaan Kranssi	Vantaa	100,00
139	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 11	Vantaa	100,00
140	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 9	Vantaa	100,00
141	Kiinteistö Oy	Vantaan Myllykivenkuja 6	Vantaa	100,00
142	Asunto Oy	Vantaan Paakari	Vantaa	100,00
143	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 23	Vantaa	100,00
144	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 25	Vantaa	100,00
145	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 27	Vantaa	100,00
146	Kiinteistö Oy	Vantaan Rälssitie 9	Helsinki	100,00
147	Asunto Oy	Vantaan Solkikuja 4	Vantaa	100,00
148	Kiinteistö Oy	Vantaan Tietotie 11	Helsinki	100,00
149	Asunto Oy	Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100,00
150	Asunto Oy	Vantaan Valtuustokatu 6	Vantaa	100,00
151	Kiinteistö Oy	Virtain Inkantie 62	Helsinki	100,00

(1)

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus 70,00

ILMARISEN OSAKKUUSYRITYKSET

Vakuutusosakeyhtiö Garantia Helsinki 26,30

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Yhtiöjärjestyksen mukaan takuupääoman korko on perustekorko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Vuodelta 2009 näin laskettu tuotto prosentti on 4,0 ja takuupääoman korko 919 786,13 euroa.

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2009 on 75 869 191,19 euroa, josta tilikauden voitto on 3 861 053,81 euroa.

Hallitus ehdottaa, että takuupääoman korkona vuodelta 2009 jaetaan 919 786,13 euroa, 50 000,00 euroa varataan hallituksen käytettäväksi lahjoituksina yleishyödyllisiin tarkoituksiin ja muu osuus voitosta eli 2 891 267,68 euroa siirretään varmuusrahastoon.

Helsingissä 23. päivänä helmikuuta 2010


 Lauri Lyly	 Hannu Syrjänen	
 George Berner	 Leif Fagernäs	 Jukka Alho
 Leena Niemistö	 Reijo Karhinen	 Leila Kostainen
 Matti Viljanen	 Kristian Pullola	 Markku Vesterinen
	 Harri Sailas toimitusjohtaja	

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 10. päivänä maaliskuuta 2010

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö


Tomi Englund
KHT


Harri Pärssinen
KHT