







Verksamhetsberättelse
och bokslut

4 Styrelsens verksamhetsberättelse

Bokslut

17 Resultaträkning

18 Balansräkning

20 Principer för upprättande av bokslutet 2011

23 Noter till resultaträkningen

26 Noter till balansräkningen

35 Intern kontroll och riskhantering

44 Nyckeltal

47 Guide för läsande av nyckeltalen

48 Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras

49 Revisionsberättelse

51 Bolagsstyrningsrapport 2011

Styrelsens verksamhetsberättelse

PLACERINGSMILJÖN ÅR 2011

I början av år 2011 såg det ut som om den globala ekonomiska tillväxten skulle fortsätta i samma positiva tecken som året innan, men jordbävningen i Japan på våren, skuldproblemen i vissa stater i euroområdet och USA och den stigande inflationen i tillväxtländerna i början av året försämrade klart de ekonomiska utsikterna under året.

Den ekonomiska tillväxten i euroområdet stannade enligt uppskattning på 1,6 procent förra året, vilket närmast är en följd av den starka tillväxten i Tyskland (över 3 procent). Den ekonomiska tillväxten i USA försvagades också och stannade på 1,8 procent år 2011 och tillväxten i Kina avmattades med över en procentenhet till 9,2 procent.

Inflationstakten steg globalt sett på samma sätt som året innan i takt med priserna på energi- och råvarumarknaden. Konsumentpriserna steg inom euroområdet med 2,7 procent, i USA med 3,2 procent och i Kina med upp till 5,4 procent. Den underliggande inflationen har hittills varit på måttlig nivå, men stigit till nära 2 procent i västländerna.

Arbetslöshetsnivån i euroområdet var fortsättningsvis hög, på en nivå över 10 procent. I Tyskland var utvecklingen av sysselsättningsnivån positiv, men i exempelvis Spanien är arbetslöshetsnivån alarmerande hög och den fortsätter att stiga. I USA lättade arbetslösheten något, men den kom nätt och jämnt ner till en nivå på 9 procent, vilket är ett osunt fenomen på den normalt mycket dynamiska amerikanska arbetskraftmarknaden.

Det sammanräknade budgetunderskottet i euroområdet var på årsnivå 4 procent av BNP, men skillnaderna mellan länderna är stora. Budgetunderskottet i USA var 8,6 procent och i Storbritannien upp till 9,4 procent. Problemet i euroområdet är således den ekonomiska unionens struktur och inte dess ekonomiska skick. Utöver skuldproblemen lider staterna i södra Europa av ett kroniskt och växande problem som gäller konkurrenskraften, vilket med gällande fasta valutakurser försvårar korrigeringen av skuldtagningen och den ekonomiska utvecklingen.

Europeiska centralbanken var ännu i början av året bekymrad över inflationen och höjde sin styrränta med sammanlagt 0,5 procentenheter, men banken var tvungen att dra tillbaka höjningen i skiftet av november och december då de ekonomiska utsikterna kraftigt försämrades. Räntorna var i slutet av år 2011 på en historiskt låg nivå i västländerna.

År 2011 var krävande på placeringsmarknaden. Pensions-Fennia redovisar ett negativt resultat, som likväl är bättre än hos många andra institutionella placerare. Aktiemarknaden var neråtgående redan på våren bland annat som en följd av jordbävningen i Japan. Då skuldproblemen inom euroområdet ytterligare fördjupades i slutet av sommaren uppstod åter oro för banksektorns skick, vilket fick placeringar förknippade med företagsrisk och de europeiska problemländers masslån att gå brant ner. Under hösten försökte man lösa euroområdets svaga budgetkonstruktion på många sätt, men en slutlig lösning verkar ännu fattas. Europeiska centralbanken har stött banksystemets likviditet och finansiering, vilket på ett betydande sätt har avhjälpt situationen, men samtidigt även koncentrerat risker på ett aldrig tidigare skådat sätt.

FÖRÄNDRINGAR I VERKSAMHETSMILJÖN

Enligt riktlinjerna i statsminister Jyrki Katainens regeringsprogram bereds ärenden som gäller arbetspensionspolitiken i samarbete med de centrala arbetsmarknadsorganisationerna. Regeringen och arbetsmarknadsorganisationerna måste i samförstånd finna långsiktiga lösningar för att förlänga yrkesbanorna, för att trygga finansieringen av arbetspensionssystemet och garantera ett tillräckligt pensionskydd inklusive indexskydd.

Arbetsmarknadsorganisationerna har förbundit sig att förhandla och vidta nödvändiga åtgärder för att nå det uppställda målet i syfte att förlänga yrkesbanorna. Åtgärderna inriktas på det inledande, mellanliggande och avslutande skedet av arbetskarriären. Särskild vikt läggs vid att förebygga orsakerna till arbetsoförmåga och att utveckla yrkesskickligheten under hela arbetskarriären.

Regeringsprogrammets riktlinjer för att utveckla arbetspensionssystemet:

- En arbetsgrupp tillsätts för att bedöma eventuella behov av ändringar i systemet med arbetspensionsindex.
- Tillgången till företagshälsovård av hög kvalitet måste tryggas och företagshälsovårdens inriktning läggas om så att den bättre än för närvarande stöder en förlängning av tiden i arbetslivet.
- För att rehabiliteringen ska lyckas bättre säkerställs att den sätts in vid rätt tidpunkt och så fort som möjligt.
- Beredningen av den lagstiftning som gäller arbetspensionssystemet koncentreras till social- och hälsovårdsministeriet.
- Revideringen av solvensregleringen inom arbetspensionssystemet fortsätter.
- Förhållandet mellan arbetspensionsanstaltens inbördes konkurrens och samarbete förtydligas på basis av tidigare genomförda konkurrensutredningar.
- Utgående från de förslag som social- och hälsovårdsministeriets arbetsgrupp för välbefinnande i arbetet har utarbetat för att göra tjänsterna i anslutning till arbetshälsa mera transparenta och främja en sundare konkurrens mellan arbetspensionsförsäkrarna utreds behovet av att utveckla regleringen av den verksamhet som arbetspensionsanstalterna bedriver för att främja välbefinnande i arbetet och modellerna för finansiering av verksamheten.
- Arbetspensionsanstaltens principer för en god förvaltning utvecklas.
- Bestämmelserna om arbetspension i lagen om försäkringskassor och lagen om pensionsstiftelser samlas till en ny lag om arbetspensionsfonder.

Lagen om ändring av arbetspensionslagstiftningen för den privata sektorn och lagen om utfärdande av arbetspensionsutdrag trädde i kraft 1.1.2012. Lagen om utfärdande av arbetspensionsutdrag år 2012 gäller fram till utgången av år 2012. Från och med år 2012 innehåller utdraget även inkomster som berättigar till pension från anställningar inom staten, kommunen och kyrkan.

Enligt det beredda förslaget skulle pensionsanstalterna inom den privata sektorn från och med år 2013 skicka ett skriftligt pensionsutdrag till de försäkrade endast vart tredje år. Pensionsanstalten skulle i fortsättningen vara skyldig att utreda riktigheten av de uppgifter som syns på utdraget sex år retroaktivt.

Bestämmelserna om pensionsanstaltens placeringsverksamhet och solvens mildrades i slutet av år 2008 temporärt på grund av den internationella finansmarknadskrisen. Den temporära lagen gäller fram till utgången av år 2012. Social- och hälsovårdsministeriets arbetsgrupp har färdigställt den andra fasen av solvensregleringens fortsatta utvecklingsarbete. Regeringen kommer inom kort att överlämna lagen till riksdagen. Social- och hälsovårdsministeriet har utifrån regeringsprogrammet också utarbetat en promemoria om hur konkurrensen fungerar inom arbetspensionssystemet.

HUR MÅLEN UPPNÅDDES

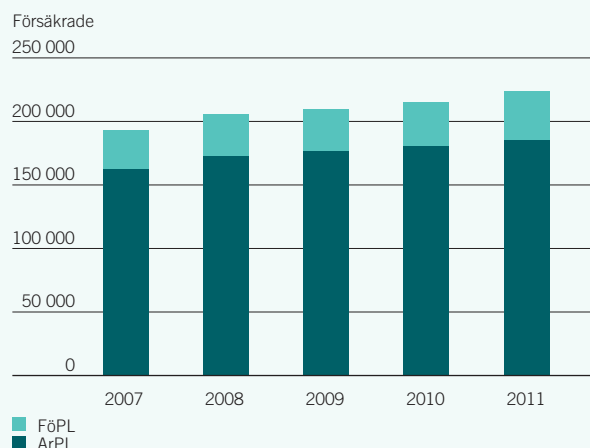
År 2011 var det centrala målet inom placeringsverksamheten att trygga solvensen under alla omständigheter. Pensions-Fennias placeringsintäkter var de bästa inom arbetspensionsbranschen, även om intäkterna var negativa. Avkastningen på placeringarna till verkligt värde med beaktande av driftkostnaderna, icke hänfödda intäkter



Pensions-Fennias marknadsandel mätt enligt premieinkomst 31.12



Antalet försäkrade i Pensions-Fennia 31.12



av och kostnader för placeringsverksamheten samt övriga ränteposter i resultaträkningen uppgick under räkenskapsåret till -1,6 procent.

Den allt djupare skuldcrisen i Europa märktes också i utvecklingen av Pensions-Fennias solvens under år 2011, då placeringsintäkterna var negativa. Solvensnivån, dvs. verksamhetskapitalet i förhållande till den ansvarsskuld som används i solvensberäkningen sjönk från 21,4 procent i början av året till 16,5 procent vid utgången av året. Samtidigt sjönk det nyckeltal som beskriver verksamhetskapitalet i förhållande till placeringsriskerna, dvs. solvensställningen från 2,8 till 2,6. Verksamhetskapitalet minskade med 20 procent, dvs. från 1 226 miljoner euro till 976 miljoner euro.

Kostnadseffektiviteten framhövdes i all verksamhet under hela året. Bolaget redovisar ett omkostnadsöverskott på 12,2 miljoner euro, vilket motsvarar 23,1 procent av omkostnadsrörelsens resultat. Pensions-Fennias driftskostnader består i huvudsak av två stora poster; personalkostnader och IT-utgifter. Optimeringen av utgifterna har legat i nyckelställning när det gäller att förbättra effektiviteten.

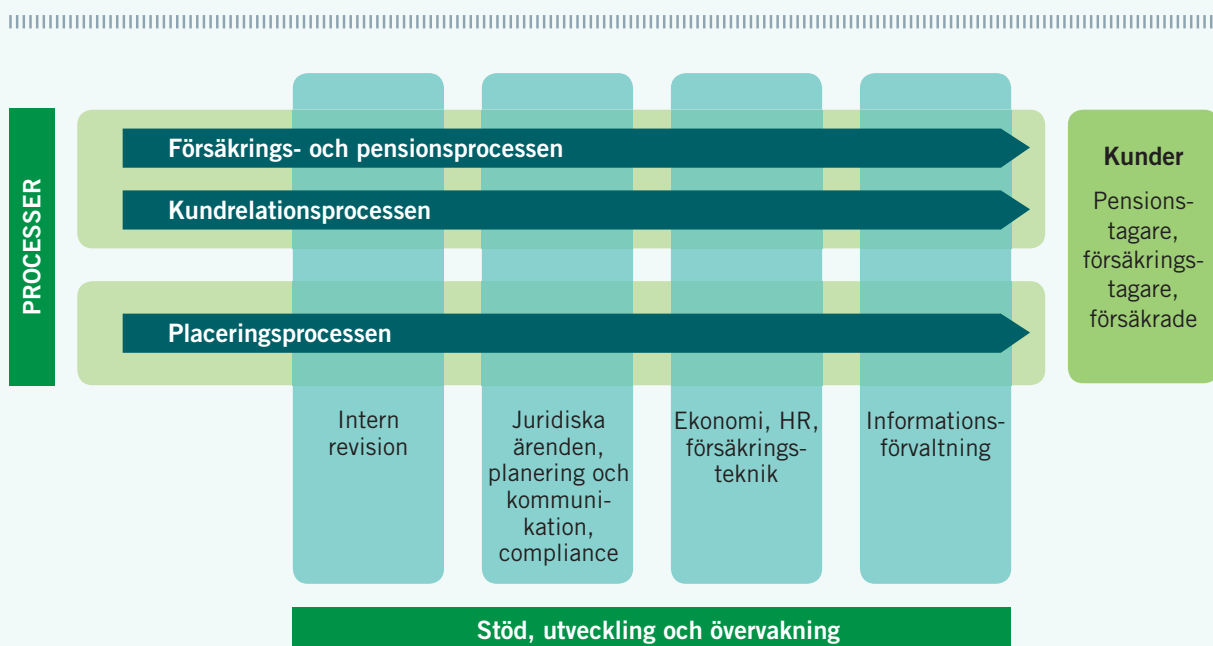
Pensions-Fennia stärkte sin ställning ytterligare som arbetspensionsförsäkringsbolag bland små och medelstora företag och företagare. Pensions-Fennia uppvisade år 2011 det bästa överföringsresultatet av alla arbetspensionsbolag mätt i antalet FöPL-försäkringar och det näst bästa resultatet mätt i antalet ArPL-försäkringar. Genom

nyförsäljning fick bolaget drygt 3 100 ArPL-försäkringar och nästan 7 500 FöPL-försäkringar. Försäkringarna omfattade cirka 6 400 ArPL-anställningar.

Tack vare samarbetsparternas starka lokala närvaro har marknadsandelen inom nyförsäljningen hållits på en betydligt högre nivå än den relativa marknadsandelen. Inom nyförsäljningen av ArPL-försäkringar var marknadsandelen cirka 17 procent och inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar cirka 21 procent. Trots ökningen sjönk bolagets totala marknadsandel något år 2011, vilket främst berodde på ArPL-försäkringsbolagens ökade totalmarknad som en följd av att pensionsstiftelserna löste upp ansvar och överförde dem till arbetspensionsbolagen.

UTVECKLANDE AV VERKSAMHETEN

Pensions-Fennias styrmodell justerades år 2011. Med den nya mer processbaserade styrmodellen strävar bolaget efter att effektivisera verksamheten och att främja kundsynvinkeln. Beslutsfattandet har i högre grad än tidigare överfört på processernas ledningsgrupper. Bolagets ledningsgrupp drar upp riktlinjerna på bolagsnivå, utifrån vilka processernas ledningsgrupper fattar självständiga beslut. Detta påskyndar beslutsfattandet, minskar byråkratin och intensifierar samarbetet mellan processerna, informationsförvaltningen och övriga stödenheter. I samband med förnyandet av styrmodellen grundades en ny ledningsgrupp för projekt- och informationsförvaltningen.



Pensions-Fennias huvudprocesser utgörs av placementsprocessen, kundrelationsprocessen samt försäkrings- och pensionsprocessen. Stödfunktionerna har i uppgift att stöda huvudprocesserna och att sköta de uppgifter som ankommer på dem. Stödfunktionerna är representerade i huvudprocessernas ledningsgrupper.

Inom kundservicen satsar man på en mångkanalsmodell samt på ett nära samarbete med valda samarbetsparter. Samarbetsparternas omfattande kontorsnät tillsammans med Pensions-Fennias starka sakkunskap inom arbetspensionsförsäkring garanterar att kunderna får en omfattande och sakkunnig service. Utvecklandet av telefon- och nättjänsterna bidrar för egen del till att kunderna kan sköta sina ärenden enkelt och smidigt.

Bolaget fortsatte att utveckla försäkringsrörelsens försäkringsprocess genom att lansera en elektronisk försäkringsansökan. Nyttan med den elektroniska försäkringsansökan märks speciellt i form av en mer kostnads-effektiv, snabbare och kvalitetsmässigt bättre process. En annan betydande nytta är att bolaget kan erbjuda snabbare service för samarbetsparter och kunder. Vi satsade på att utveckla våra webbtjänster och under redovisningsåret marknadsförde vi speciellt vår nätfaktura för våra kunder. Vi lyckades väl med detta och antalet kundföretag som tog i bruk nätfakturan tredubblades jämfört med året innan. I kundservicen för försäkrings-tagare fokuserar vi på att vidareutveckla den av våra kunder uppskattade telefontjänsten med målet att kunna erbjuda all kundservice ”över samma disk”.

Enligt en branschspecifik undersökning som Taloustutkimus Oy genomförde har belåtenheten hos Pensions-Fennias kunder och bolagets företagsbild hållits på en mycket hög nivå. I jämförelsen mellan bolagen inom branschen får Pensions-Fennia det nästbästa allmänna vitsordet. Av de faktorer som påverkar kundbelåtenheten fick Pensions-Fennia bästa betyget för sin sakkunskap, för att bolaget håller avtalade löften, sin tjänstvillighet och tillgänglighet. På basis av alla kommentarer avseende kundbelåtenheten bedömdes Pensions-Fennia ha den bästa företagsbilden inom branschen. Då det gäller sannolikheten att kunderna vidarerekommenderar bolaget uppnådde Pensions-Fennia det bästa resultatet inom branschen mätt med nettorekommendationsindex.

Den långfristiga utvecklingen av pensionsprocessen har resulterat i en effektiv service av hög kvalitet. För att säkerställa en kvalitativt högtstående och jämn kundservice fortsatte man under år 2011 kvalitetsuppföljningen och mätningen inom pensionsprocessernas olika delområden.

Under året genomfördes projekt för att utveckla tillämpningen av och rådgivningen i anslutning till helhetspensionsskyddet. Detta förutsatte datasystem- och processförändringar samt utbildning och handledning i rådgivningsarbetet.

Inom pensionsutbetalningen genomfördes både datasystem- och processförändringar för införandet av SEPA-betalningar. De första pensionerna kunde utbetalas som SEPA-betalningar enligt den planerade tidtabellen i oktober 2011.

HR-enheten har som mål att stöda Pensions-Fennias affärsverksamhet och strategi då det gäller personalledningsfrågor. För att målet ska kunna uppnås allt bättre och effektivare inledde man arbete för att förnya HR-enhetens verksamhetsmodell år 2011. Den viktigaste ändringen i verksamhetsmodellen är fördelningen av kundansvaren inom HR per process till HR-samarbetsparterna samt omdefinieringen och utvecklandet av HR-processerna.

En förutseende personalplanering och kompetensutveckling är fortfarande viktiga delområden inom personalarbetet. Under det gångna året satsade man också på att implementera modellen för tidigt stöd vid risk för arbetsoförmåga genom utbildning riktad både till personalen och cheferna. Med hjälp av modellen förebygger man arbetsoförmåga hos arbetstagarna. Målet är att skapa en företagskultur där man bryr sig om varandra och behandlar alla jämlikt. Vi strävar efter att de anställda kan gå i pension medan de ännu har en god funktionsförmåga och mår bra. Å andra sidan är vårt mål också att stöda de anställdas arbetsförmåga i olika skeden av yrkesbanan.

Personalundersökningen år 2012 är en fortsättning på de undersökningar som genomfördes 2005–2011. Pensions-Fennias anställda är mycket nöjda med sin arbetsplats och belåtenheten utvecklas fortsättningsvis i positiv riktning. Bolagets starka sidor finns särskilt i ledarskapskulturen och i en stark arbetsgivarimage. Förändringar har genomförts klart bättre än i de finländska expertorganisationerna i allmänhet, cheferna är intresserade av de anställdas idéer och initiativ och de ger respons på arbetet. Arbetsmotivationen är hög och de anställda är engagerade i sitt arbete.

År 2010 genomfördes ett omfattande scenarioarbete inom Pensions-Fennia, i vilket bolagets experter och ledning deltog. I den årliga strategiprocesen granskar expertgruppen om det finns tecken på att scenarierna förverkligas. Resultatet av arbetet behandlas i samband med bolagets planeringsprocess.

Pensions-Fennia har en strategiklubb, som för egen del bidrar till att engagera bolagets personal i strategiarbetet. I strategiklubben deltar cirka tjugo arbetstagare från olika avdelningar i bolagsorganisationen i strategiarbetet genom att bereda och kommentera bolagets strategi. Efter att strategiklubben tillsattes deltar var tredje anställd inom Pensions-Fennia i bolagets strategiarbete.

FÖRSÄKRINGSBESTÅND OCH PREMIEINKOMST

Vid utgången av år 2011 var 224 980 personer försäkrade i Pensions-Fennia. Antalet ArPL-försäkringar ökade med cirka 670 till 23 620 försäkringar, vilka omfattade 185 660 försäkrade personer. Antalet försäkrade anställningar var i slutet av år 2011 cirka 4 140 fler än året innan. Antalet FöPL-försäkrade steg under året med cirka 4 600 företagare och vid utgången av året skötte bolaget 39 320 gällande FöPL-försäkringar.

Den genomsnittliga ArPL-avgiften var 22,1 procent av lönerna/förvärvsinkomsterna. Arbetstagarnas avgiftsandel var i genomsnitt 5,0 procent. Premieinkomsten uppgick år 2011 till 1 198,2 miljoner euro. Av denna var ArPL-försäkringarnas andel före avdrag för kreditförluster 1 043,2 miljoner euro och FöPL-försäkringarnas andel 163,4 miljoner euro. Kreditförlusterna på pensionsavgiftsfordringar uppgick till 8,4 miljoner euro.

Bolaget redovisade kreditförluster för utestående ArPL-försäkringsavgifter för 7,1 miljoner euro år 2011. Kreditförlusterna för utestående FöPL-avgifter var

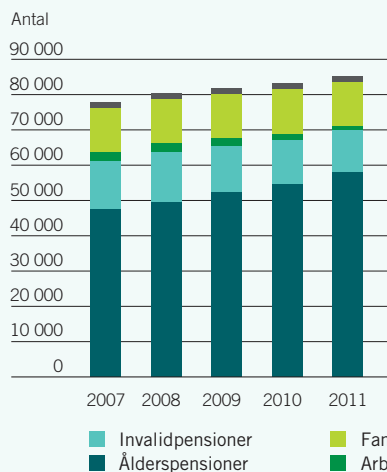
1,3 miljoner euro. Beloppet utestående avgiftsfordringar som förfallit till betalning uppgick 31.12.2011 till 49,3 miljoner euro. Kreditförlusterna ökade från året innan med 0,5 miljoner euro. Andelen obetalda avgifter ökade från året innan med 7,8 miljoner euro.

PENSIONER OCH ARBETSHÄLSA

Under år 2011 behandlade bolaget sammanlagt 17 400 pensionsärenden, varav 8 600 var nya ansökningar om pension. Antalet nya ansökningar ökade något jämfört med året innan. Antalet ansökningar om ålderspension ökade med över 10 procent som en följd av att de stora åldersgrupperna börjar gå i ålderspension. Allt flera arbetade vid sidan av pensionen. De kunder som är försäkrade i vårt bolag pensioneras från en anställning i genomsnitt vid 63,5 års ålder. Antalet rehabiliteringsansökningar har ökat i jämn takt och fördubblats under de senaste fem åren. Den samhälleliga diskussionen och de åtgärder som vidtagits för att stöda fortsatt arbete märks i antalet ansökningar på önskat sätt. Det aktiva samarbetet med arbetsplatserna i genomförandet av yrkesinriktad rehabilitering har effektiviserats. Minskningen med 40 procent av antalet ansökningar om deltidspensioner var väntad, då åldersgränsen för deltidspension höjdes från ingången av år 2011. I fråga om de övriga pensionslagen var antalet ansökningar så gott som på samma nivå som året innan.

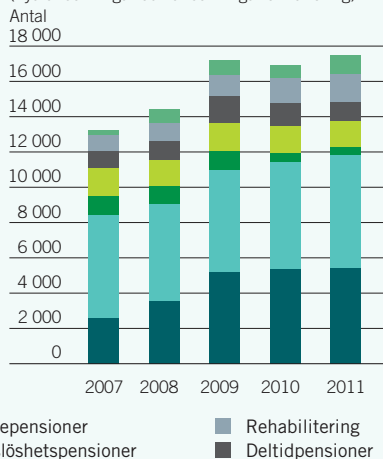


Antal pensionstagare 31.12

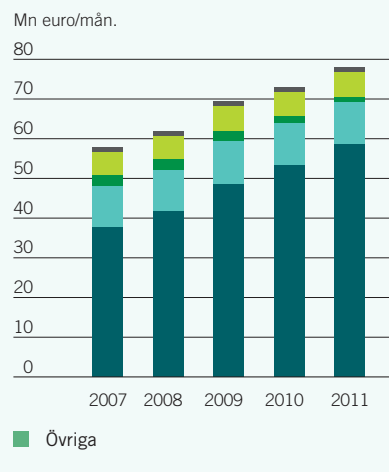


Antal behandlade pensions-ansökningar 31.12

(nya ansökningar och ansökningar om ändring)



Löpande pensioner 31.12



Vid utgången av år 2011 var antalet pensionstagare nästan 85 000. Under år 2011 utbetalades pension för sammanlagt 904 miljoner euro enligt basskyddet och 16 miljoner euro enligt tilläggs-skyddet. Pension utbetalades till 50 olika länder.

Pensionsrådgivningen skickade ett pensionsutdrag till cirka 271 000 kunder. Pensionsutdraget har minskat kundernas behov av personlig pensionsrådgivning, vilket bland annat syntes i ett minskat antal pensionsberäkningar som skickades på kundernas begäran.

I sin helhet fungerade pensionstjänsten som planerat år 2011. Pensionsprocessens kundservice-nivå var fortsatt god, fastän det utöver det grundläggande arbetet även pågick flera samtidiga systemutvecklingsarbeten.

Pensions-Fennia tillhandahåller tjänster för hanteringen av risken för arbetsförmåga under namnet Efekti-tjänster. Via Efekti-tjänsten erbjuds kundföretagen och företagare stöd för hanteringen av risken för arbetsförmåga och för främjandet av välbefinnandet i arbetet. Tjänsten omfattar kartläggningar, utbildning, undersökningar av arbets-klimatet och ett omfattande informationspaket på Efekti-webbsidorna. Efekti-tjänsten förnyades år 2010 och den reviderade tjänsten togs i sin helhet i bruk år 2011.

År 2011 lanserade Efekti-tjänsten Efekti-utbildning som en ny serviceform. Nitton Efekti-utbildningstillfällen ordnades på olika håll i Finland. Utbildningsteman behandlade hanteringen av sjukfrånvaro, coachande

ledarskap, huruvida Y-generationen utmanar det traditionella åldersledarskapet och utvecklingssamtalens grunder. Alla utbildningstillfällen fick mycket bra respons (vitsordet 4 på skalan 1–5), deltagarna var beredda att rekommendera utbildningen vidare och enligt responsen fick deltagarna en mycket positiv bild av Pensions-Fennia.

I kundföretagen genomfördes en berömlig mängd Efekti-undersökningar av arbets-klimatet, även om antalet var något mindre än väntat. Efekti-undersökningen av arbets-klimatet är ett högklassigt utvecklingsverktyg som användarna anser fungera väl. Våra kunder har gett Efekti-undersökningen av arbets-klimatet vitsordet 8,7 på skalan 0–10.

I servicen för storföretag är det viktigt att kunna hantera risken för arbetsförmåga, vilken kräver samarbete mellan företagsledningen, kundens företagshälsovård och Pensions-Fennias expert. Efekti-tjänstens expert konsulterar kundföretaget i frågor som gäller observerade risker för arbetsförmåga och förverkligade invalidpensioner. Tyngdpunkten inom samarbetet är att med hjälp av yrkesinriktad rehabilitering ta fram åtgärder för att stöda en person med nedsatt arbetsförmåga att fortsätta i arbetet. Detta avspeglas för egen del i ett större antal ansökningar om yrkesinriktad rehabilitering och ett intensivare samarbete mellan rehabiliteringsverksamheten och Efekti-tjänsten för att skapa den bästa kundserviceprocessen inom branschen.

Vi kommer att fortsätta att utveckla Efekti-tjänsten under kommande år i samarbete med våra kunder.

ANSVARSSKULD OCH TÄCKNING AV DENNA

Vid utgången av år 2011 uppgick Pensions-Fennias ansvarsskuld till 6 257,3 miljoner euro. I ansvarsskulden ingick 747,4 miljoner euro i ansvar som influerades av arbets-tagarnas avgiftsandel.

I ersättningsansvaret ingår också ett utjämningsansvar, som i slutet av år 2011 uppgick till 236,2 miljoner euro, varav grundförmånens andel är 231,0 miljoner euro. Utjämningsansvarets belopp var tryggande. Försäkringsrörelsens resultat var som helhet negativt år 2011.

Den genomsnittliga aktieavkastningen inom pensionssystemet som ska överförs till ansvarsskulden var 31.12.2011 cirka -17,6 procent och beloppet av det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret var 31.12.2011 cirka -41,6 miljoner euro.

Täckningen av ansvarsskulden uppfyller villkoren i täckningsförordningen och Finansinspektionens före-

Ansvarsskuld, mn euro

	31.12.2011	31.12.2010
Premieansvar		
Framtida pensioner	3 305,2	3 248,5
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	13,2	15,9
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	94,2	218,7
Aktieavkastningsbundet	-41,6	58,6
	3 371,0	3 541,6
Ersättningsansvar		
Löpande pensioner	2 650,1	2 398,0
Utjämningsansvar	236,2	261,0
	2 886,3	2 659,0
Sammanlagt	6 257,3	6 200,6

skrifter. Den förtecknade täckningen uppgick till 6 889 miljoner euro, dvs. den översteg den ansvarsskuld som ska täckas med 9,8 procent. Pensions-Fennias öppna valutaposition, dvs. de tillgångar som inte skyddas mot fluktuationer i valutakursen, uppgick till 433 miljoner euro.

PLACERINGSVERKSAMHET

Inom placeringsverksamheten är målet att på lång sikt uppnå bästa möjliga realavkastning genom att hålla riskerna på av styrelsen fastställd nivå. År 2011 framhövdes tryggheten av solvensen inom placeringsverksamheten i alla situationer.

Hela placeringsverksamhetens avkastning på det sysselsatta kapitalet var -1,4 procent före driftskostnader och icke hänförliga intäkter av och kostnader för placeringsverksamheten. Avkastningskravet på ansvarsskulden fastställs på basis av den diskonteringsränta (3 %) som används vid beräkningen av ansvarsskulden, avsättningskoefficienten för pensionsansvaret och pensionsanstaltens genomsnittliga aktieavkastning. Kompletterings-

koefficienten för pensionsansvaret har tidigare kunnat förändras två gånger om året, i början av januari och i början av juli. Efter att revideringen av den första fasen av solvensregleringen inom arbetspensionssystemet för den privata sektorn trädde i kraft 31.3.2011 fastställs kompletteringskoefficienten varje kvartal från och med 1.10.2011. 1.1–30.6.2011 var kompletteringskoefficienten 1,10 procent, för tiden 1.7–30.9.2011 på motsvarande sätt 1,24 procent och 1.10–31.12.2011 var den 1,01 procent. Beräkningsräntan fastställs fortsättningsvis varje halvår enligt arbetspensionsanstaltens genomsnittliga solvens. År 2011 var beräkningsräntan 4,5 procent fram till 30.6.2011 respektive 4,75 procent för tiden 1.7.2011–31.12.2011.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten i resultaträkningen var 26,1 miljoner euro. Vid avyttringen av aktie-, ränte- och fastighetsplaceringar och övriga placeringar uppstod en sammanlagd förlust på 171,2 miljoner euro och en vinst på 208,6 miljoner euro. Återförda nedskrivningar på aktier gjordes för 2,4 miljoner euro, på masslån för 1,1 miljoner euro, på övriga placeringar för

Placeringsallokering 2011

Placeringsstillgångar till verkligt värde (inkluderar upplupna räntor)	31.12.2011		Avkastning %	31.12.2010		Avkastning %
	mn e ²⁾	%		mn e ²⁾	%	
Ränteplaceringar	3 813,5	56,3	3,3	3 627,3	53,6	5,0
Lånefordringar	390,1	5,8	3,5	453,6	6,7	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund inom OECD/EES	1 036,0	15,3	4,2	1 208,0	17,9	5,6
Masskuldebrevslån i övriga samfund	1 651,6	24,4	3,5	1 377,1	20,4	8,9
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar innehåller även fordringar och skulder som hänförliga till placeringar ¹⁾	735,8	10,9	1,6	588,6	8,7	1,0
Aktieplaceringar	1 297,5	19,2	-15,5	1 686,9	24,9	22,5
Noterade aktier	1 079,7	15,9	-18,4	1 488,7	22,0	24,8
Kapitalplaceringar	114,4	1,7	5,4	98,3	1,5	7,0
Onoterade aktieplaceringar	103,4	1,5	7,4	99,9	1,5	5,2
Fastighetsplaceringar	900,0	13,3	9,2	799,4	11,8	8,2
Direkta fastighetsplaceringar	674,9	10,0	8,4	653,0	9,7	7,1
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	225,1	3,3	12,1	146,5	2,2	14,0
Övriga placeringar	761,9	11,2	-2,7	648,3	9,6	9,4
Placeringar i hedgefonder	740,8	10,9	-3,3	648,3	9,6	9,4
Övriga placeringar	21,1	0,3	40,6	-	-	-
Placeringar sammanlagt	6 772,8	100,0	-1,6	6 761,9	100,0	10,0

1) Fr.o.m. 1.1.2011 innehåller penningmarknadsplaceringarna även fordringar och skulder som hänförliga till placeringar.

2) Inkluderar derivat utanför balansräkningen för -23,4 miljoner euro.

3,8 miljoner euro och på fastigheter för 9,3 miljoner euro. Nedskrivningar på aktie-, ränte- och fastighetsplaceringar samt övriga placeringar gjordes för 185,2 miljoner euro. Värderingsdifferenserna minskade under räkenskapsåret med 134,0 miljoner euro. Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till -107,9 miljoner euro.

År 2011 var problematiskt på aktiemarknaden. I början av året hade de politiska oroligheterna i Nordafrika en negativ inverkan på marknaden. Följande chock var jordbävningen i Japan och kärnolyckan som följde efter den. Problemen stannade inte där, utan under sommaren bidrog bland annat debatten om USA:s skuldtak och problemen i de mest skuldsatta länderna i Europa och framför allt i Grekland till att störta aktiemarknaden i brant fall. Det klena aktieåret syntes också i avkastningen på Pensions-Fennias noterade aktier, som var -18,4 procent.

Trots det svaga året på aktiemarknaden hölls avkastningen på onoterade aktier och kapitalfonder på en tillfredsställande nivå. Avkastningen på onoterade aktier var 7,4 procent och på kapitalfonder 6,1 procent.

Avkastningen på samtliga ränteplaceringar år 2011 uppgick till 3,3 procent. Särskilt avkastningen på 4,2 procent på placeringar i masskuldebrev emitterade av stater och offentliga samfund kan betraktas som mycket gott i en miljö där räntemarknaden var i djup kris. Statslåneportföljen hade hela år 2011 en stark övervikt i euroländer med den bästa betalningsförmågan. Placeringarna i problemområdena var mycket få.

Placeringarna i hedgefonder avkastade -3,3 procent år 2011. Hedgefonderna spred effektivt placeringsportföljens risker, speciellt i jämförelse med aktieplaceringarna, men bolaget kan naturligtvis inte vara helt nöjd med den negativa avkastningsnivån.

På fastighetsplaceringsmarknaden var andelen affärer mindre än väntat då placerarna endast var intresserade av de bästa placeringsobjekten. På grund av detta steg värdet på primefastigheter något, medan värdet på mer riskfyllda fastighetsobjekt sjönk ytterligare. Hyresbostädernas användningsgrad var exceptionellt hög, men i fråga om kontorslokaler försvagades emellertid hyresmarknaden ytterligare. Användarna söker allt oftare efter nya objekt med effektiva kvadratmeter och ett centralt läge, vilket leder till att användningsgraden för gamla kontorslokaler i mindre attraktiva områden hela tiden minskar.

Under året gjorde bolaget tilläggsplaceringar i egna ombyggnads- och nybyggnadsprojekt samt i fastighetsfonder.

Tillsammans med värdeförändringarna ökade Pensions-Fennias fastighetsplaceringar med cirka 100 miljoner euro. Det mest betydande nybyggnadsobjektet som färdigställdes under året var Sellotornet i Alberga med 151 bostadslägenheter, i vilken Pensions-Fennia är delägare.

Fastighetsplaceringarnas avkastning på det sysselsatta kapitalet var 9,2 procent.

Lånestocken inom företagsfinansieringen minskade något och uppgick i slutet av året till 387 miljoner euro. Nya lån beviljades för cirka 30,3 miljoner euro. Totalavkastningen på lånen var tämligen god, dvs. 3,5 procent oberoende av den låga räntenivån, varför kreditförlusterna var ringa.

TOTALA DRIFTSKOSTNADER OCH PERSONAL

De totala driftskostnaderna uppgick år 2011 till 56,6 miljoner euro. De driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 40,6 miljoner euro och de driftskostnader som täcks med intäkterna från placeringsverksamheten till 10,2 miljoner euro. Med försäkringsavgiftens invalidpensionsdel finansierades driftskostnaderna i anslutning till upprätthållandet av arbetsförmågan med 1,9 miljoner euro. I de totala driftskostnaderna ingick lagstadgade avgifter för 3,9 miljoner euro, vilka täcks med en egen avgiftsandel.

Personalkostnadernas andel av utgifterna för försäkrings- och placeringsverksamheten var 40 procent och IT-kostnadernas andel 35 procent. Omkostnadsinkomsten för hela året var 52,8 miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat var 12,2 miljoner euro och av omkostnadsresultatet användes 76,9 procent för försäkringsverksamhetens driftskostnader.

År 2011 hade bolaget i genomsnitt 256 anställda. Vid utgången av år 2011 var 259 personer fast anställda i bolaget och arton hade en tidsbunden anställning. Elva personer var föräldra- eller vårdlediga, två personer var deltidspensionerade och två personer erhöll delinvalidpension. Bolaget gjorde 22 nyrekryteringar och tio personer anställda på viss tid erbjöds en fast anställning i bolaget. Sammanlagt nio anställningar upphörde, varav fyra på grund av pensionering.

Utifrån personalplanen år 2011 är resurssituationen god i nästan alla enheter. De pågående och kommande projekten binder en betydande andel resurser på olika håll inom organisationen både under innevarande och kommande år. Resursbehovet i anslutning till bland annat projekt och familjeledigheter sköts genom att avlöna visstidsanställda arbetstagare efter behov. Tack vare det

processbaserade arbetssättet har möjligheterna att bättre utnyttja personalresurserna med hjälp av intern rotation förbättrats ytterligare. Möjligheter till intern rotation och olika inlärningsstigar får vid sidan av kompetensutveckling en allt viktigare roll i framtiden. I och med modellen för tidigt stöd har man också effektivare än tidigare kunnat ingripa i fall där det råder risk för arbetsförmåga.

BELÖNINGSPRINCIPERNA

Finansinspektionen utfärdade i mars 2011 ett ställningstagande angående ersättningssystem till tillsynsobjekten. Finansinspektionen rekommenderade att alla tillsynsobjekt iakttar finansministeriets förordning om kreditinstituts och värdepappersföretags ersättningssystem. Som en följd av rekommendationen beredde utnämnings- och belöningsutskottet år 2011 en uppdaterad löne- och bonuspolitik för styrelsens godkännande och preciserade riktlinjerna för de belöningsystem som ska tillämpas på hela Pensions-Fennias personal. Pensions-Fennias belöningspolicy följde i huvuddrag Finansinspektionens rekommendation redan innan preciseringarna trädde i kraft. Inom Pensions-Fennia används ett målbonussystem som omfattar majoriteten av personalen, ett prestationspremierystem för ledningsgruppen, ett prestationspremierystem för den utvidgade ledningsgruppen, riskhanteringen och controllerfunktioner och en del av placeringsorganisationen samt ett resultatbonussystem som tillämpas på försäljningspersonalen. Styrelsemedlemmarna omfattas inte av Pensions-Fennias bonussystem.

Utnämnings- och belöningsutskottet bereder årligen för styrelsens godkännande ledningsgruppens bonusmätare, principerna för målbonussystemet samt den bonus som ska utbetalas till ledningsgruppen och utfallen av de mätare som ligger till grund för målbonusen. För de övriga personalgrupperna godkänner verkställande direktören bonusmätarna och den bonus som ska utbetalas i enlighet med utnämnings- och belöningsutskottets riktlinjer.

Majoriteten av personalen (78 %) omfattas av det målbonussystem som har godkänts av styrelsen. Målbonusen består av två delar, bolagets resultatdel (30 % av lönen) och en andel som är beroende av hur väl målen för processerna har uppnåtts (70 % av lönerna). År 2011 var högsta möjliga bonus 10 procent av årslönen. Som mätare har man fastställt de nyckeltal som beskriver utvecklingen av funktionen och effektiviteten i bolagets huvudprocesser och dessa mätare tillämpas i olika kombinationer på alla som omfattas av systemet.

Mätarna är i huvudsak desamma varje år för att man ska kunna observera på vilket sätt verksamheten utvecklas och effektiviteten ökar.

I resultatbonussystemet för försäljningsorganisationen fastställs bonusen utifrån hur väl de uppställda försäljningsmålen uppnås.

För varje direktör i ledningsgruppen har man uppställt personliga mål som härletts ur bolagets strategiska mål. I prestationspremier beaktas också de övriga målen i resultatkortet för varje direktör och därtill bedöms ledarskapsarbetet. På portföljförvaltarna inom placeringsverksamheten tillämpas ett prestationspremierystem som baserar sig på placeringsverksamhetens strategiska mål, målen per tillgångsslag/team och de personliga målen. Målen för riskhanterings- och controllerenheten har härletts ur de mål som styrelsen ställt för ekonomidirektören, målen som gäller utvecklingen av placeringsprocessen och de personliga målen.

För alla som omfattas av prestationspremierystemet har man fastställt ett maximibelopp för premien, och en del av premien betalas året efter att prestationspremier fastställts och resten utdraget över de tre följande åren. Styrelsen förbehåller sig möjligheten att inte betala ut några premier. Då de uppställda målen uppnås, betalas ur prestationssystemet hälften av maximipremien. Prestationspremier begränsas också genom att man beaktar solvensens riskställning och bolagets ekonomiska situation.

På Pensions-Fennias webbsidor finns en redogörelse för löne- och bonussystemen, vilken regelbundet uppdateras och som närmare beskriver styrelsens, verkställande direktörens och den övriga ledningens löner, bonus och andra förmåner.

RESULTAT OCH SOLVENS

Nettointäkterna av placeringsverksamheten i bokföringen, inkl. sådana ränteposter i resultaträkningen som inte bokförs i intäkterna av placeringsverksamheten, uppgick till 26,1 miljoner euro. Räntan som gottgörs ansvarsskulden räknat för motsvarande tid var 249,3 miljoner euro. Ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen upplöstes med beaktande av ett uppskattningsfel året innan med 100,7 miljoner euro. Det bokföringsmässiga resultatet av placeringsverksamheten var således -122,6 miljoner euro. Värderingsdifferenserna minskade med 134,0 miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde inklusive övriga ränteposter i resultaträkningen uppgick till -256,6 miljoner euro.

Omkostnadsrörelsens resultat var 12,2 miljoner euro. Resultatet av försäkringsrörelsen var -24,1 miljoner euro. Pensions-Fennias sammanräknade totalresultat uppgick till -268,5 miljoner euro.

Det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret minskade med 124,5 miljoner euro. För nedsättningar av försäkringsavgiften överfördes 13,2 miljoner euro.

Verksamhetskapalet uppgick i slutet av året till 975,9 miljoner euro, dvs. 16,5 procent av ansvarsskulden. Värderingsdifferensernas andel av verksamhetskapalet var 600,2 miljoner euro. Verksamhetskapalets minimibelopp är 118,0 miljoner euro.

Den andel av utjämningsansvaret som ska jämföras med verksamhetskapalet enligt undantagslagen 853/2008 har beaktats i siffrorna. Utan den andel som jämföras med verksamhetskapalet uppgick beloppet av verksamhetskapalet till 730,0 miljoner euro och var 11,9 procent av ansvarsskulden.

Resultaträkningen uppvisar ett överskott på 1 568 016,76 euro.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsen är skyldig att varje år utvärdera bolagets interna kontroll. Denna värdering grundar sig på den redogörelse som utarbetas av bolagets interna revision. Styrelsen har bedömt att bolagets interna kontroll år 2011 varit ändamålsenligt ordnad. Styrelsen biträdades av ett revisionsutskott, som bland annat har haft i uppgift att följa upp bolagets ekonomiska ställning och rapportering samt att bolagets interna kontroll och riskhantering är tillräckliga och ändamålsenligt ordnade.

Riskhanteringen överfördes den 15 februari 2011 under direktör Irmeli Heinos ansvarsområde och från samma tidpunkt utnämndes controllerfunktionens direktör Sarianne Kirvesmäki till riskhanteringsdirektör. Hon fortsätter även som chef för riskhanterings- och controllerenheten.

Styrelsen har godkänt en riskhanteringsplan som omfattar Pensions-Fennias hela verksamhet. Planen är indelad i två delar: en riskhanteringsplan för placeringsverksamheten som godkänts i anslutning till placeringsplanen och en riskhanteringsplan som omfattar övrig verksamhet. Riskhanteringsprocessen har integrerats i verksamhetsplaneringen och processens viktigaste uppgift är att säkerställa att bolagets strategiska mål och andra viktiga faktorer i anslutning till verksamheten uppnås. Riskhanterings- och controllerenhetens mellanrapport om hur åtgärderna enligt riskhanteringsplanen

framskrider har överlämnats till revisionsutskottet. Den slutliga redogörelsen för riskhanteringsåtgärderna överlämnas till styrelsen. I fråga om placeringsverksamheten får styrelsen en bedömning av riskerna förknippade med placeringarna i juni och november.

Medlemmarna i ledningsgruppen är i fråga om de egna enheterna ansvariga för att övervaka att den interna kontrollen fullföljs och att riskhanteringsprocesserna är ändamålsenligt ordnade. Varje process och enhet utarbetar en egen riskhanteringsplan över den operativa verksamheten och arbetet koordineras av riskhanterings- och controllerenheten. De största operativa riskerna ansluter sig bland annat till personalen, datasystemen, processerna, säkerheten och juridiken. Riskhanteringsplanerna för den operativa verksamheten grundar sig på ett förfarande där man identifierar verksamhetsriskerna, bedömer deras effekt, fastställer åtgärder för hantering av riskerna och avtalar om övervakningen av dessa åtgärder.

Bolaget bereder sig för riskerna i placeringsverksamheten med hjälp av verksamhetskapalet. De nyckeltal som använts vid uppföljningen och bedömningen av placeringsverksamhetens totala riskställning är verksamhetskapalet i förhållande till ansvarsskulden och till solvensgränsen enligt förordningarna. Verksamhetskapalet, solvensställningen och risknyckeltalen för de olika tillgångsslagen följs kontinuerligt upp. Under undantagslagens giltighetstid följer man upp solvensen även utan de mildringar som undantagslagen tillåter.

Riskerna i försäkringsrörelsen ansluter sig till försäkringsavgiftens och ansvarsskuldens tillräcklighet på kort och lång sikt. Försäkringsrörelsens riskhantering baserar sig på sådana grunder för försäkringsavgiften och ansvarsskulden som uppfyller trygghetskraven, och som är desamma för alla bolag. Bolaget har berett sig för svängningar i försäkringsrörelsen genom det utjämningsansvar som ingår i ansvarsskulden. För bolaget har utsetts en försäkringsmatematiker i enlighet med villkoren i lagen som bland annat har till uppgift att se till att de interna försäkringstekniska metoderna är ändamålsenligt ordnade i bolaget.

För riskhanteringen redogörs närmare i noterna till bokslutet.

INTERN OCH EXTERN REVISION

Mikko Karpoja utnämndes 15.2.2011 till direktör med ansvar för den interna revisionen och aktuariefunktionen. Den interna revisionen utgörs av oberoende och objektiv utvärderings-, säkrings- och konsultverksamhet i syfte

att skapa mervärde för organisationen och förbättra dess verksamhet. Den interna revisionen stöder organisationen att uppnå målen genom att erbjuda systematiska tillvägagångssätt för bedömningen och utvecklingen av effektiviteten i organisationens riskhanterings- och övervakningsprocesser samt i lednings- och förvaltningsprocesserna. Den interna revisionen utarbetar årligen en verksamhetsplan som godkänns av styrelsen. Gjorda observationer rapporteras till ledningsgruppen och revisionsutskottet och över dem uppgörs årligen en verksamhetsberättelse för bolagets styrelse. Den interna revisionen utarbetar varje år en utvärdering av den interna kontrollen för bolagets styrelse.

Den externa revisionen utförs av revisorer som väljs på bolagsstämman. Därtill utövar Finansinspektionen tillsyn över bolagets verksamhet.

ADMINISTRATION

På Pensions-Fennias ordinarie bolagsstämma den 18 april 2011 valdes till nya medlemmar i förvaltningsrådet på förslag av arbetsgivarnas viktigaste centralorganisationer ekonomidirektör Tero Jussila och ekonomidirektör Timo Suominen. På förslag av löntagarnas viktigaste centralorganisationer återvaldes ordförande Pertti Porokari och direktör Marjaana Valkonen samt till ny medlem valdes första vice ordförande Jaana Ylitalo. Till förvaltningsrådet återvaldes även verkställande direktör Oiva Iisakka, verkställande direktör Erkki Moisander och verkställande direktör Stefan Wentjärvi. Till nya medlemmar i förvaltningsrådet valdes också verkställande direktör Kari Happonen, verkställande direktör Kyösti Pöyry och verkställande direktör Pekka Rantamäki. Anssi Vuorio och Pekka Jussila avsåg sig sitt medlemskap i förvaltningsrådet.

På bolagsstämman valdes till Pensions-Fennias ordinarie revisorer CGR Ulla Nykky och CGR Pekka Hietala samt till revisorssuppleanter CGR Tuija Korpelainen och CGR Pasi Hirvonen.

Förvaltningsrådet omvalde på sitt möte den 22 november 2011 Tekniska Akademikerförbundet TEK rf:s verksamhetsledare Heikki Kauppi, ordförande för Fackförbundet Pro Antti Rinne och styrelseordförande för Domus Gruppen Ab Pekka Sairanen till egentliga medlemmar i Pensions-Fennias styrelse. Till egentlig medlem i styrelsen valdes även direktör i Finlands Näringsliv Jussi Mustonen i stället för vice verkställande direktör Heikki Ropponen. Som styrelsens ordförande år 2011 fungerade Pekka Sairanen, som första viceordförande ordförande Timo Vallittu och som andra vice ordförande kommerserådet Heimo

Aho. Styrelsen återvalde bland sig till ordförande för styrelsen år 2012 Pekka Sairanen, till första vice ordförande Timo Vallittu och till andra vice ordförande Heimo Aho.

Till styrelsens utnämnings- och belöningsutskott hörde år 2011 styrelsens ordförande och vice ordförande. Som medlemmar i styrelsens revisionsutskott år 2011 fungerade vice verkställande direktör Heikki Ropponen, verksamhetsledare Heikki Kauppi och styrelseordförande Olavi Nieminen. Styrelsen återvalde på sitt möte den 19 december 2011 Heikki Kauppi och Olavi Nieminen till medlemmar i revisionsutskottet från och med 1.1.2012 samt till ny medlem direktör Jukka Ahtela.

Som ordförande för förvaltningsrådet år 2011 fungerade styrelsens ordförande Taisto Lehti, som första vice ordförande för förvaltningsrådet direktör Marjaana Valkonen och som andra vice ordförande verkställande direktör Klaus Saarikallio. Förvaltningsrådet beslutade på sitt möte den 22 november 2011 att välja Taisto Lehti till förvaltningsrådets ordförande, Marjaana Valkonen till första vice ordförande och Klaus Saarikallio till andra vice ordförande för kalenderåret 2012.

Som medlemmar i förvaltningsrådets valutskott år 2011 fungerade på förslag av försäkringstagarna från Pensions-Fennias styrelse kommerserådet Eero Lehti och från förvaltningsrådet Taisto Lehti och Klaus Saarikallio. Som medlemmar på förslag av de försäkrade fungerade från Pensions-Fennias styrelse ordförande Antti Rinne och från förvaltningsrådet ordförande Pertti Porokari och Marjaana Valkonen. Ordförande för valutskottet år 2011 var Taisto Lehti och vice ordförande Marjaana Valkonen. Enligt förvaltningsrådets beslut den 22 november 2011 återvaldes till medlemmar i förvaltningsrådets valutskott för kalenderåret 2012 på förslag av försäkringstagarna ur Pensions-Fennias styrelse Eero Lehti samt ur förvaltningsrådet Taisto Lehti och Klaus Saarikallio. Till medlemmar i valutskottet på förslag av de försäkrade återvaldes ur Pensions-Fennias styrelse Antti Rinne och ur förvaltningsrådet Pertti Porokari och Marjaana Valkonen. Till ordförande för valutskottet för kalenderåret 2012 valdes Taisto Lehti och till vice ordförande Marjaana Valkonen.

Styrelsen sammanträdde tolv gånger under året och i mötena deltog 97,5 procent av medlemmarna. Bolagsstämman sammanträdde en gång. Förvaltningsrådet och förvaltningsrådets valutskott sammanträdde två gånger.

Till bolagets ledningsgrupp hör verkställande direktör Lasse Heiniö, vice verkställande direktör Matti Carpén med ansvar för kund-, försäkrings- och pensionsprocesserna samt informationsförvaltning, direktör för place-

ringsenheten Eeva Grannenfelt, direktör för ekonomi, riskhantering och HR-enheten Irmeli Heino, direktör för aktuariefunktionen och den interna revisionen Mikko Karpoja samt direktör Mika Ahonen med ansvar för information, strategisk planering och juridiska ärenden. Bolagets ledningsgrupp sammanträder i utvidgad form i samband med planeringsmöten eller på särskild kallelse. Till bolagets utvidgade ledningsgrupp hör förutom ovan nämnda även försäljningsdirektör Kaj Laaksonen, riskhanteringsdirektör Sarianne Kirvesmäki, informationsförvaltningsdirektör Aaro Mutikainen (fr.o.m. 9.1.2012), direktör Timo Stenius med ansvar för företagsfinansiering och fastigheter, samt fram till 31.12.2011 överläkare Seppo Mattila och fr.o.m. 1.1.2012 överläkare Timo Leino. Till placeringskommittén hör förutom bolagets verkställande direktör, som fungerar som kommitténs ordförande, även Eeva Grannenfelt, Timo Stenius och Irmeli Heino.

Pensions-Fennia ger i samband med bokslutet och verksamhetsberättelsen en separat redogörelse för bolagets förvaltnings- och styrningssystem.

PENSIONS-FENNIA OCH DESS KONCERN

Pensions-Fennia är ett ömsesidigt försäkringsbolag på vars bolagsstämmor rösträtten utövas av försäkringstagarna, de försäkrade och ägaren av garantikapitalet på det sätt som fastställs i bolagsordningen. Försäkringstagarna innehar cirka 80 procent av rösträtten och de försäkrade cirka 20 procent.

Vid utgången av år 2011 omfattade koncernen Pensions-Fennia 40 fastighetsbolag i form av dotterbolag. Pensions-Fennia äger 40 procent av aktierna och rösterna i sina intressebolag Tyvene Oy och Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv, samt 54 procent av aktierna och 41,4 procent av rösterna i Avara Oy.

PENSIONS-FENNIA EGET KAPITAL OCH STYRELSENS FÖRSLAG TILL HUR VINSTEN SKA DISPONERAS

Pensions-Fennias eget kapital utgörs av det bundna egna kapitalet, som omfattar garantikapitalet på 1 681 879,26 euro och grundfonden på 3 363 758,53 euro samt fritt eget kapital, som omfattar säkerhetsfonden på 635 750,36 euro, dispositionsfonden på 27 968 869,58 euro samt räkenskapsperiodens vinst och vinst från tidigare räkenskapsperioder på 1 796 373,63 euro.

Garantikapitalet är indelat i tio garantidelar som är märkta med siffrorna 1–10. På garantikapitalet betalas årligen en ränta, vars storlek fastställs av bolagsstämman. Räntan får vara högst så stor som beräkningsräntan

som tillämpas på en försäkring i enlighet med lagen om pension för arbetstagare förhöjd med en procentenhet. Återbetalningen av garantikapitalet sker från garantiandelens värde, som fås genom att dividera garantikapitalets belopp med antalet garantidelar i samma förhållande från varje garantiandelsägares garantikapital.

Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens överskott på 1 568 016,76 euro disponeras på så sätt att 25 000 euro reserveras för allmännyttiga och därmed jämförbara ändamål, 1 540 000 euro överförs till dispositionsfonden och 3 016,76 euro lämnas kvar på vinst- och förlustkontot. På garantikapitalet betalas ingen ränta år 2011.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSPERIODENS SLUT

I februari 2012 publicerades uppgifter om att Tapiola och Lokalförsäkring går samman till en ömsesidig finansgrupp som inleder verksamhet den 1 januari 2013. De arbetspensionsförsäkringar som kommit via Lokalförsäkring fortsätter i Pensions-Fennia. Pensions-Fennia tillhör Fennia-gruppen som är en stark riksomfattande aktör och som har en särskilt stark ställning bland små och medelstora företag och företagare.

De ekonomiska uppgifterna från de första veckorna år 2012 antyder åtminstone tillfälligt en förbättrad ekonomisk cykel med början i USA, även om det råder tvivel om dess hållbarhet. Inflationstrycket i tillväxtländerna verkar också ha lugnat sig och det finns rum för stimuleringåtgärder i dessa vid behov. Situationen i Europa är fortsatt svår, även om det finns förhoppningar om att den avsiktsförklaring om ett förenhetligande av den ekonomiska politiken som slöts mellan regeringarna på hösten ska kunna fastställas i början av år 2012. Europeiska centralbanken har haft en viktig roll i tryggheten av banksystemets finansiering och fortsatta åtgärder är att vänta.

Inom placeringsverksamheten har året börjat gynnansamt. Pensions-Fennias verksamhetskapital är fortsättningsvis på en betryggande nivå.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inom världsekonomin började år 2012 i en förvirrad stämning. Skuldskrisen i eurostaterna är fortfarande akut, även om korrigeringsåtgärderna klart bidragit till att avhjälpa situationen. Kreditklassificeringsinstitutet sänker sina riskbedömningar i fråga om många euroländer, eftersom tillväxtutsikterna är tämligen svaga även på grund av den åtstramad finanspolitiken. Den globala ekonomin är igen beroende av ekonomierna i USA och tillväxtländerna,

men på grund av konsumenternas skuldsättning och osäkerheten i fråga om de ekonomipolitiska åtgärderna får man inte ha alltför stor tillit, speciellt då det gäller en cyklisk förbättring i USA. Bland annat Världsbanken sänkte i januari sin prognos för den globala tillväxten till 2,6 procent för år 2012 och varnade för att en fortsatt skuldskris i Europa kan leda till ännu dystrare tider för världsekonomin.

Inflationen har globalt sett varit stigande de senaste två åren från den låga nivån under finanskrisen, men verkar ha jämnat ut sig med början från tillväxtländerna. Den förväntas inte heller bli något problem trots centralbankernas massiva kvantitativa stimuleringsåtgärder. I fråga om priserna har prisökningssymtomen på olja varit något problematiska, vilket bland annat upprätthålls av det osäkra politiska läget i Iran.

Vi verkar inte ännu heller ha klarat oss ur efterdyningarna av finanskrisen år 2008, utan skulden har överförs från den privata sektorn till staten och i allt högre grad till centralbankerna. Den ekonomiska tillväxt- och placeringsmiljön kommer att vara mycket krävande under de kommande åren, eftersom skuldnivån måste fås ner i industriländerna, vilket belastar de ekonomiska cyklerna i flera år och de demografiska trenderna troligen försvagar ekonomiernas långfristiga s.k. trendtillväxt.

Även om Pensions-Fennias solvensnivå minskade under år 2011, var den fortsättningsvis på betryggande nivå. Om utvecklingen på placeringsmarknaden fortsätter att vara svag, kan solvensnivåerna väntas gå ner för alla aktörer inom arbetspensionssystemet. En långvarig dylik utveckling skulle ofrånkomligen minska risktagningen inom placeringsverksamheten. Problematiskt i en sådan situation är att pensionsanstalterna när den ekonomiska cykeln vänder i en mer positiv riktning då inte skulle ha en önskvärd mängd placeringar i sådana riskbärande objekt som ger god avkastning under en positiv ekonomisk cykel. Ovan beskrivna problem kallas för ett procykliskt problem, vilket är ett fenomen som man är medveten om inom systemet. Avsikten är att inom ovan nämnda solvensarbetsgrupp utveckla solvensramen i sådan riktning att de negativa procykliska effekterna minskar.

Med tanke på den offentliga ekonomins hållbarhet är det viktigt att förlänga yrkesbanorna och att på så sätt kunna försäkra sig om lönesummans utveckling. Enligt uppgifter som Pensionskyddscentralen har publicerat var finländarnas förväntade tid i arbetet 34,0 år 2011, vilket innebär en ökning med 0,5 år från året innan. Siffran är den sjätte högsta jämfört med femton andra EU-länder. Utvecklingen av lönesumman är beroende av sysselsättningsutvecklingen i Finland. Eftersom cirka tre fjärdedelar av arbetspensionerna finansieras direkt med premieinkomsten varje år, är det väsentligt med tanke på pensionssystemet att det finns tillräckligt med

arbete i landet med vilket pensionerna kan finansieras. Förutom att utveckla pensionsrätten kommer landets regering också att överlämna ett förslag till utveckling av solvensbestämmelserna till riksdagen. Vid mätningen av risktäckningskapaciteten beaktas i solvensen då också försäkringsrisken och utjämningsansvaret som fungerat som dess buffert. Landets regering kommer eventuellt också att föreslå ökade konkurrensåtgärder mellan arbetspensionsbolagen genom att avreglera den avgift som uppbärs för att täcka bolagens omkostnader så att varje bolag själv får bestämma avgiftens storlek. Samtidigt erbjuds kunderna en genuin möjlighet att flytta över till det bolag som de anser vara effektivast.

Pensions-Fennias styrelse vill tacka hela bolagets personal och operativa ledning för ett väl utfört arbete under räkenskapsperioden 2011.

Resultaträkning

1 000 euro	Koncernen 2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
Försäkringsteknisk kalkyl				
Premieinkomst	1 198 246	1 126 247	1 198 246	1 126 247
Intäkter av placeringsverksamheten	553 921	693 533	559 885	699 882
Uppskrivningar av placeringar				
Ersättningskostnader				
Utbetalda ersättningar	-1 136 089	-1 045 852	-1 136 089	-1 045 852
Förändring av ersättningsansvaret	-227 283	-289 988	-227 283	-289 988
	-1 363 372	-1 335 840	-1 363 372	-1 335 840
Förändring i premieansvaret	170 664	-142 015	170 664	-142 015
Driftskostnader	-32 656	-31 364	-32 656	-31 364
Kostnader för placeringsverksamheten	-527 105	-310 611	-531 091	-315 557
Försäkringstekniskt resultat/bidrag	-302	-50	1 677	1 354
Annan än försäkringsteknisk kalkyl				
Övriga intäkter	3	3	3	3
Andel av intresseföretagens resultat	6 460	5 639		
Vinst från den egentliga verksamheten	6 161	5 592		
Bokslutsdispositioner				
Förändring i avskrivningsdifferensen			-111	-50
Inkomstskatt				
Latent skatt	37	100		
Minoritetsandel av räkenskapsperiodens resultat	289	280		
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	6 486	5 972	1 568	1 306

Balansräkning

1 000 euro	Koncernen 2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
AKTIVA				
Immateriella tillgångar				
Immateriella rättigheter	141	99	141	99
	141	99	141	99
Placeringar				
Fastighetsplaceringar				
Fastigheter och fastighetsaktier	432 669	431 207	289 079	286 891
Lånefordringar hos företag inom samma koncern			211 010	213 219
Lånefordringar från fastigheter	60 347	60 347		
	493 016	491 554	500 088	500 110
Placeringar i företag inom samma koncern och i ägarintresseföretag				
Aktier och andelar i intresseföretag	66 843	28 024	49 013	16 654
	66 843	28 024	49 013	16 654
Övriga placeringar				
Aktier och andelar	2 780 944	2 799 005	2 779 525	2 798 100
Finansmarknadsinstrument	2 407 984	2 214 192	2 407 984	2 214 192
Fordringar på inteckningslån	210 372	221 933	210 372	221 933
Övriga lånefordringar	176 034	228 563	176 573	228 563
Insättningar		16 800		16 800
	5 575 334	5 480 494	5 574 454	5 479 588
	6 135 193	6 000 072	6 123 555	5 996 352
Fordringar				
Från direktförsäkringsverksamhet				
Hos försäkringstagare	91 989	116 995	91 989	116 995
Övriga fordringar				
Fordringar hos ägarintresseföretag			6	2
Fordringar hos intresseföretag	6	2		
Fordringar hos egna fastighetsbolag			5 451	2 599
Fordringar hos samarbetsföretag	21	4	21	4
Övriga fordringar	111 482	113 046	111 482	113 046
	111 509	113 052	116 960	115 652
Övriga tillgångar				
Materiella tillgångar				
Maskiner och inventarier	2 269	1 923	2 269	1 923
Övriga materiella tillgångar	353	353	353	353
	2 623	2 277	2 623	2 277
Kassa och banktillgodohavanden	18 450	19 931	17 875	19 682
	21 073	22 208	20 497	21 958

1 000 euro	Koncernen 2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
Aktiva resultatregleringar				
Räntor och hyror	42 814	43 670	42 814	43 670
Övriga aktiva resultatregleringar	7 014	4 279	6 649	4 095
	49 827	47 950	49 462	47 766
Aktiva sammanlagt	6 409 732	6 300 376	6 402 604	6 298 822

1 000 euro	Koncernen 2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
PASSIVA				
Eget kapital				
Grundfond	3 364	3 364	3 364	3 364
Garantifond	1 682	1 682	1 682	1 682
Uppskrivningsfond	84	84		
Övriga fonder	28 923	27 648	28 605	27 330
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder	-12 337	-17 008	228	222
Räkenskapsperiodens vinst/förlust	6 486	5 972	1 568	1 306
	28 202	21 741	35 447	33 904
Minoritetsandel	13 337	12 646		
Ackumulerade bokslutsdispositioner				
Avskrivningsdifferens			265	154
Försäkringsteknisk ansvarsskuld				
Premieansvar	3 370 972	3 541 637	3 370 972	3 541 637
Ersättningsansvar	2 886 296	2 659 013	2 886 296	2 659 013
	6 257 268	6 200 650	6 257 268	6 200 650
Skulder				
Av direktförsäkringsverksamhet	4 013	3 905	4 013	3 905
Latent skatteskuld	461	499		
Övriga skulder	43 866	26 724	43 672	26 608
	48 340	31 128	47 685	30 513
Passiva resultatregleringar	62 585	34 212	61 940	33 602
Passiva sammanlagt	6 409 732	6 300 376	6 402 604	6 298 822

Principer för upprättande av bokslutet 2011

Bokslutet har upprättats i enlighet med bokföringslagen och -förordningen, aktiebolagslagen och lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag och lagen om försäkringsbolag. I bokslutet har man iakttagit social- och hälsovårdsministeriets förordning om försäkringsföretags bokslut och koncernbokslut samt social- och hälsovårdsministeriets och Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar.

KONCERNBOKSLUT

I Pensions-Fennias koncernbokslut har de dotterbolag konsoliderats, i vilka koncernens andel av rösträtten är över hälften. De dotterbolag som ingick i koncernen Pensions-Fennia år 2011 är fastighetsbolag.

Koncernbokslutet har upprättats som sammandrag av moderbolagets och dotterbolagens resultaträkningar och balansräkningar enligt de principer för upprättande av bokslutet som tillämpats i moderföretaget. Interna intäkter och kostnader, vinstutdelning, fordringar och skulder samt ömsesidigt aktieinnehav har eliminerats. Dotterbolag som förvärvats under året har konsoliderats i koncernbokslutet från anskaffningstidpunkten. Dotterbolag har inte sålts under räkenskapsperioden. Minoritetens andel av resultatet och det egna kapitalet har avskiltats till en egen post.

Koncernens interna aktieinnehav har eliminerats enligt förvärvsmetoden. Den uppkomna koncernaktivan har fördelats på dotterbolagens tillgångsposter inom ramen för deras verkliga värde. Vid avskrivningen av koncernaktivan iaktas avskrivningar av motsvarande tillgångspost enligt plan. Uppskrivningar av koncernaktier under tidigare räkenskapsperioder har i koncernbalansräkningen bokförts som uppskrivning av den fastighet som ägs av dotterbolaget.

Pensions-Fennias intressebolag Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv, Tyvene Oy och Avara Oy har konsoliderats i koncernbokslutet enligt kapitalandelsmetoden. Intressebolag i bostads- och fastighetsbolagsform har inte konsoliderats i koncernbokslutet, eftersom de har ringa betydelse för koncernens resultat och det fria egna kapitalet.

Kopior av koncernbokslutet finns att få på moderbolagets huvudkontor Folkskolegränd 1, 00100 Helsingfors.

PREMIEINKOMST

ArPL-premieinkomsten fastställs enligt den totala ArPL-lönesumman och avgiftsprocenten för de försäkrade. Den förskottsavgift som har uppburits under räkenskapsperioden och som grundar sig på en uppskattning av lönesumman har i bokslutet korrigerats med en beräknad justeringsavgift. I premieinkomsten för räkenskapsperioden har också skillnaderna i föregående års uppskattade och den realiserade justeringsavgiften bokförts.

FöPL-premieinkomsten fastställs utifrån företagarnas arbetsinkomster och avgiftsprocent.

ERSÄTTNINGSKOSTNADER

Ersättningskostnaderna utgörs av pensioner till pensionstagarna, rehabiliteringskostnader, ansvarsfördelningersättning, kostnader för handläggningen av ersättningar samt av förändringen i ersättningsansvaret.

VÄRDERINGEN AV PLACERINGAR OCH FORDRINGAR I BALANSRÄKNINGEN SAMT FASTSTÄLLANDE AV PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE

Fastighetsplaceringarna har bokförts till anskaffningspriset med avdrag för gjorda avskrivningar och med tillägg för uppskrivningar eller till ett lägre verkligt värde. Fastigheternas och fastighetsaktiernas verkliga värde har fastställts för varje enskilt objekt på det sätt som Försäkringsinspektionen förutsätter. Värderingarna grundar sig i huvudsak på utlåtanden av en utomstående auktoriserad fastighetsvärderare.

Nedskrivningar av fastigheter har bokförts med resultatpåverkan bland nedskrivningar av placeringar. För sålda fastigheter har med resultatpåverkan bokförts återförda nedskrivningar före redovisningen av försäljningsvinster. Under räkenskapsåret 2011 har inga uppskrivningar gjorts i fastigheternas redovisade värden.

Aktier och andelar har i balansräkningen bokförts till anskaffningsutgiften eller ett lägre verkligt värde. Nedskrivningar av aktier och andelar under tidigare år har återförts till aktiernas värde till den del deras verkliga värde överstiger det redovisade värdet, dock högst till

beloppet av tidigare gjorda nedskrivningar. Aktier och andelar har upptagits i bokföringen enligt medelprismetoden. Aktier i anläggningstillgångar har i balansräkningen värderats enligt anskaffningsutgiften, eftersom denna anses motsvara deras verkliga värde. Som verkliga värden på noterade aktier och andelar har använts den sista avslutskursen som varit tillgänglig under räkenskapsåret. Som verkligt värde på onoterade aktier och andelar har använts anskaffningspriset eller det sannolika överlåtelsepriset. Som verkligt värde på Fennia Livs aktier och andra betydande onoterade aktier har använts ett marknadsvärde som uträknats av en utomstående värderare.

Finansmarknadsinstrumenten omfattar masslån och penningmarknadsinstrument. Balansvärdet på finansmarknadsinstrumenten är anskaffningsutgiften, som har korrigerats med en periodisering av skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningsutgiften. Skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningsutgiften periodiseras som minskning eller ökning av ränteintäkterna under finansmarknadsinstrumentens löptid. Beloppet av de motposter som har inkluderats i anskaffningsutgiften anges i noterna till balansräkningen. Värdeminskningar som beror på annat än en allmän förändring i räntenivån bokförs emellertid i resultatet.

Fordringar i utländsk valuta har omräknats till euro enligt den av Europeiska centralbanken noterade kursen 31.12.2011. Övriga placeringar i utländsk valuta har bokförts i balansräkningen enligt kursen vid anskaffningstidpunkten. Vid uträkningen av verkliga värden har de kurser som noterats 31.12.2011 använts. Om det verkliga värdet på bokslutsdagen är lägre än den ursprungliga anskaffningsutgiften, har för placeringen gjorts en nedskrivning. Under räkenskapsperioden uppkomna ickehänfödda kursdifferenser har upptagits i övriga intäkter av och kostnader för placeringsverksamheten, och hänfödda kursdifferenser har behandlats som korrigeringsavdrag i inkomsterna och utgifterna i fråga.

Lånefordringar, övriga fordringar och insättningar har värderats till det nominella värdet eller till ett lägre sannolikt värde.

Försäkringsavgiftsfordringar består av de beräknade justeringsavgifterna och de försäkringsavgifter som förfallit till betalning och är obetalda vid räkenskapsårets slut. Av de försäkringsavgifter som förfallit till betalning har fordringar för vilka det konstaterats att någon betalningsprestation inte kommer att fås, samt fordringar på bolag med påbörjad konkurs bokförts som kreditförluster. I kreditförlusterna upptas därtill fordringar som skurits ner på grund av fastställda företagssaneringar. Därtill bokförs en beräknad kreditförlust för betydande saneringar som icke slutförts vid årsskiftet.

I ArPL-avgiftssystemet grupperas fordringarna gällande obetalda försäkringsavgifter enligt försäkringens star-

kaste indrivningsmetod i grupperna konkurs, utsökning, skuldsanering och övriga.

Kreditförluster för fordringar som gäller obetalda FöPL-avgifter bokförs i regel på grund av preskribering.

Pensions-Fennia har använt derivatkontrakt för att eftersträva tilläggsavkastning, för ändringar i allokeringen, för effektiviserade av portföljförvaltningen och i skyddande syfte.

Bokföringsmässig säkringsredovisning tillämpas endast på de derivatkontrakt som uppfyller de krav som uppställs för denna i Försäkringsinspektionens anvisningar och föreskrifter. Derivatkontrakt, på vilka säkringsredovisning har tillämpats, har värderats som en helhet tillsammans med den post som skyddas. Om ingen värdeförändring har bokförts för den balanspost som ska skyddas, har inte heller det skyddande kontraktet bokförts med resultatpåverkan i bokslutet, såvida inte dess negativa värdeförändring överstiger den positiva värdeförändringen i den post som skyddas. Då återförd nedskrivning har gjorts på det objekt som ska skyddas, har värdeförändringen i det använda derivatet upptagits som kostnad i sin helhet. Intäkter av och kostnader för derivatkontrakt har i regel bokförts i samma post i resultaträkningen som intäkterna av och kostnaderna för den balanspost eller position som skyddas.

Den negativa värdeförändringen för övriga derivatkontrakt har bokförts med resultatpåverkan. Vinst och förlust som uppkommit till följd av kontrakt som stängts eller upphört att gälla under räkenskapsperioden har bokförts som intäkter av eller kostnader för räkenskapsperioden.

Vid beräkningen av täckningsbidraget, verksamhetskapitalet och solvenskravet har som derivat som minskar placeringsrisken behandlats valutaderivat. De aktie- och kreditriskderivat samt räntederivat på vilka säkringsredovisning inte tillämpas har inte behandlats som riskminskande i täcknings- och solvensberäkningen. I fråga om motpartsrisken har man följt det som sägs om begränsningen av riskkoncentrationer i Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar.

RESERVER OCH SKATTESKULD

För placeringarnas värderingsdifferenser, som anges i noterna, redovisas ingen latent skatteskuld. Intäktsförda uppskrivningar utgör beskattningsbar inkomst. Den ackumulerade avskrivningsdifferensen och reserverna i koncernbokslutet har uppdelats i förändring i den latent skatteskulden och räkenskapsperiodens resultat samt i latent skatteskuld och eget kapital.

AVSKRIVNINGAR OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Anskaffningsutgiften för förslitning underkastade tillgångar har aktiverats och den bokförs genom planerliga avskrivningar som kostnad under verkningstiden. Även

intäktsförda uppskrivningar på förslitning underkastade tillgångar avskrivs enligt plan. Som immateriella rättigheter har redovisats licenser för dataprogram och som övriga utgifter med lång verkningstid planerings- och konsultutgifter i anslutning till anskaffningen av färdiga dataprogram. Övriga utgifter med lång verkningstid i anslutning till systemanskaffningar bokförs som årskostnad enligt BFL 5:5 a §.

Avskrivningarna har räknats som lineära avskrivningar av det ursprungliga anskaffningspriset med beaktande av följande ekonomiska livslängder:

Bostads-, kontors- och affärsbyggnader	50 år
Industri- och lagerbyggnader	40 år
Immateriella rättigheter	5 år
Bilar	5 år
Datautrustning	4 år
Inventarier	10 år
Kontorsmaskiner	7 år
Övriga utgifter med lång verkningstid	5 år

Avskrivningar som räknats som avskrivning på utgiftsres-ten av det ursprungliga anskaffningspriset:

Tekniska anordningar i byggnader	20 %
----------------------------------	------

Vissa byggnader har avskrivits maximalt enligt lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet.

DRIFTSKOSTNADER

Bolagets driftskostnader har hänförs enligt funktion i enlighet med Finansinspektionens anvisningar på det sätt som anges i noterna. Lagstadgade avgifter ingår i de administrativa kostnaderna.

DIREKTA SKATTER OCH RÄKENSKAPSPERIODENS ÖVERSKOTT

Den beräknade skatten som fastställs utifrån räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomst realiseras inte med anledningen av disponibla fastställda förluster och gottgörelser för bolagsskatt.

Pensions-Fennias överskott för räkenskapsperioden fastställs enligt de av social- och hälsovårdsministeriet fastställda beräkningsgrunder som Pensions-Fennia anhållit om.

PENSIONSORDNING

Det lagstadgade pensionsskyddet för de anställda har ordnats med ArPL-försäkringar. För en del av personalen har tilläggspensionsskydd ordnats med en APL-tilläggspensionsförsäkring och för placeringsdirek-

tören med ett icke formbundet pensionsarrangemang. Verkställande direktören har rätt att med stöd av en APL-tilläggspensionsförsäkring eller annan motsvarande tilläggspensionsordning gå i ålderspension efter att ha fyllt 60 år. Pensionsförsäkringsavgifterna har bokförts enligt prestationsprincipen.

I enlighet med styrelsens beslut köps tilläggspension i APL-tilläggsskyddet med en engångsavgift för de direktörer som styrelsen utsett före 1.1.2011, för vilka den målsatta pensionen enligt arbetsavtalet inte uppnås före åldern för ålderspension. Därtill har samma grupp en pensionsstadga, men vilken man kompenserar en eventuell minskning av den lagstadgade tilläggspensionen på grund av en större grundpension, om anställningen fortsätter efter pensionsåldern. En avsättning för framtida avgifter i anslutning till detta har gjorts i bokslutet. Avsättningens belopp justeras varje år.

Medlemmarna i förvaltningsrådet har försäkrats enligt 8 § i lagen om pension för arbetstagare, enligt vilken pension tillväxer för förtroendeuppdrag och ArPL-avgift betalas för förtroendemannaarvoden.

Pensions-Fennias redogörelse för löner och arvoden publiceras på bolagets webbplats.

FÖRSÄKRINGSTEKNISK ANSVARSSKULD

Det ansvar som försäkringsavtalen medför har bokförts som ansvarsskuld, vilket består av premieansvar och ersättningsansvar. Ansvarsskulden uträknas enligt de beräkningsgrunder som social- och hälsovårdsministeriet har fastställt. Premieansvaret inkluderar det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret som inräknas i verksamhetskapitalet samt den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen. I balansräkningen redovisas ansvarsskulden i denna form. Vid beräkningen av solvensen dras från ansvarsskulden av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret, ansvaret för försäkringsavgiften enligt lagen om pension för företagare samt under den tid den tidsbundna lagen (853/2008) gäller den andel av ansvarsskulden som ska jämföras med verksamhetskapitalet.

VERKSAMHETSKAPITAL

Ett försäkringsbolags verksamhetskapital består av skillnaden mellan tillgångar och skulder värderade till verkligt värde. I skulden inräknas då inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar. Verksamhetskapitalet ska fylla de krav som föreskrivs i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag samt bestämmelserna i den tidsbundna lagen (853/2008). Lagen gäller fram till 31.12.2012.

Noter till resultaträkningen

1 000 euro	2011	2010
PREMIEINKOMST		
Direktförsäkring		
Basförsäkring enligt ArPL		
Arbetsgivarens andel	797 171	770 169
Arbetstagarens andel	237 947	218 540
	1 035 118	988 709
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL	1 012	1 349
Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL	162 116	136 189
Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL		
Premieinkomst	1 198 246	1 126 247
Poster som dragits av från premieinkomsten		
Kreditförluster på försäkringsavgiftsfordringar		
ArPL	7 088	6 346
FöPL	1 286	1 496
	8 374	7 842
UTBETALDA ERSÄTTNINGAR		
Direktförsäkring		
Utbetalats till pensionstagare		
Basförsäkring enligt ArPL	781 091	729 974
Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL	15 179	15 445
Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL	123 844	115 782
Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL	601	635
	920 715	861 836
Betald/mottagna ansvarsfördelningsersättningar		
ArPL-pensioner	209 993	199 123
FöPL-pensioner	44 024	30 836
Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringspremier och av fördelningen av kostnaderna för de pensionsandelar som tillväxt på basis av oavlönade perioder	-41 604	-41 319
Statens andel av FöPL	-10 807	-18 841
Statens ersättning enligt StPEL	38	20
	201 643	169 820
	1 122 358	1 031 656
Kostnader för handläggning av ersättningar		
Kostnader för skötseln av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	1 863	1 756
Betalda ersättningar sammanlagt	1 136 089	1 045 852

1 000 euro	Koncernen 2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
SPECIFIKATION AV NETTOINTÄKTERNA FRÅN PLACERINGSVERKSAMHETEN				
Intäkter från placeringsverksamheten				
Intäkter från placeringar i företag inom samma koncern				
Utdelningsintäkter			706	308
Intäkter av fastighetsplaceringar				
Ränteintäkter				
Företag inom samma koncern			9 445	9 557
Övriga	1 492	1 350	13	26
Övriga intäkter	62 436	59 226	59 735	57 753
	63 928	60 576	69 194	67 336
Intäkter av övriga placeringar				
Utdelningsintäkter	36 084	26 909	36 084	26 909
Ränteintäkter	102 733	98 403	102 733	98 403
Övriga intäkter	123 588	117 726	123 588	117 726
	262 405	243 038	262 405	243 038
Sammanlagt	326 333	303 615	332 305	310 682
Återförda nedskrivningar	16 645	62 606	16 645	62 606
Försäljningsvinster	210 942	327 312	210 934	326 594
Sammanlagt	553 921	693 533	559 885	699 882
Kostnader för placeringsverksamheten				
Kostnader för fastighetsplaceringar	-24 243	-21 527	-36 551	-34 816
Kostnader för övriga placeringar	-134 386	-152 705	-134 386	-152 705
Räntekostnader och övriga kostnader för främmande kapital	-3 898	-1 415	-3 898	-1 415
	-162 527	-175 647	-174 835	-188 937
Nedskrivningar och avskrivningar				
Nedskrivningar	-145 713	-26 076	-144 378	-24 626
Byggnadsavskrivningar enligt plan	-8 293	-8 232	-1 305	-1 344
	-154 006	-34 307	-145 683	-25 970
Försäljningsförluster	-210 572	-100 656	-210 572	-100 650
Sammanlagt	-527 105	-310 611	-531 091	-315 557
Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen	26 816	382 922	28 794	384 326

1 000 euro	2011	2010
POSTEN DRIFTSKOSTNADER I RESULTATRÄKNINGEN		
Utgifter för anskaffning av försäkringar		
Provisioner för direktförsäkring	2 200	1 667
Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar	7 712	7 927
	9 913	9 594

1 000 euro	2011	2010
Kostnader för handläggning av försäkringar	12 216	11 713
Administrativa kostnader		
PSC:s kostnadsandel	3 471	3 848
Justitieförvaltningsavgift	267	301
Försäkringsinspektionens tillsynsavgift	156	160
Övriga poster		
	3 894	4 308
Övriga administrativa kostnader	6 634	5 748
Sammanlagt	32 656	31 364
TOTALA DRIFTSKOSTNADER ENLIGT FUNKTION		
Utbetalda ersättningar		
Kostnader för handläggning av ersättningar	11 867	12 440
Kostnader för skötseln av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan	1 863	1 756
	13 731	14 196
Driftskostnader	32 656	31 364
Kostnader för placeringsverksamheten		
Kostnader för fastighetsplaceringar	2 230	1 716
Kostnader för övriga placeringar	8 016	6 724
	10 246	8 440
Sammanlagt	56 633	54 000
NOTER GÄLLANDE PERSONALEN OCH MEDLEMMARNA I BOLAGETS ORGAN		
Personalkostnader		
Löner och arvoden	17 232	14 815
Pensionsutgifter	3 243	2 879
Övriga lönebikostnader	992	864
Sammanlagt	21 468	18 558
Löner och arvoden till ledningen		
Verkställande direktören	376	347
Styrelsen	212	210
Förvaltningsrådet	72	68
Sammanlagt	660	625
<p>Verkställande direktör Lasse Heiniös lön uppgick till 346 661 euro och naturaförmånerna till 29 461 euro. Verkställande direktören har rätt att avgå med pension vid 60 års ålder med stöd av ett tilläggs pensionsarrangemang enligt APL eller annat motsvarande system. Medlemmarna i förvaltningsrådet och styrelsen har inte beviljats pensionsförbindelser, penninglån eller andra säkerheter.</p>		
Arvoden till revisorer		
Arvoden som betalats till Ernst & Young Ab		
För revision	138	174
För rådgivning i skatteärenden	42	5
För övriga tjänster	68	2
Antal anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden		
Kontorspersonal	220	219
Säljpersonal	27	26
Fastighetspersonal	9	8

Noter till balansräkningen

1 000 euro	Återstående anskaffnings- utgift 2011	Redovisat värde 2011	Verkligt värde 2011	Återstående anskaffnings- utgift 2010	Redovisat värde 2010	Verkligt värde 2010
PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE OCH VÄRDERINGSDIFFERENS, MODERBOLAGET						
Fastighetsplaceringar						
Fastigheter	54 861	56 422	68 982	57 396	58 957	70 262
Fastighetsaktier i företag inom samma koncern	130 692	143 583	221 112	120 086	132 978	204 617
Övriga fastighetsaktier	86 214	89 073	168 347	92 097	94 956	162 281
Lånefordringar hos företag inom samma koncern	211 010	211 010	211 010	213 219	213 219	213 219
Placeringar i ägarintresseföretag						
Aktier och andelar	49 013	49 013	85 618	16 654	16 654	42 243
Övriga placeringar						
Aktier och andelar	2 779 525	2 779 525	3 123 941	2 798 100	2 798 100	3 305 197
Finansmarknadsinstrument	2 407 984	2 407 984	2 451 577	2 214 192	2 214 192	2 256 282
Fordringar på in-teckningslån	210 372	210 372	210 372	221 933	221 933	221 933
Övriga lånefordringar	176 573	176 573	176 573	228 563	228 563	228 563
Insättningar				16 800	16 800	16 800
	6 106 243	6 123 555	6 717 530	5 979 040	5 996 352	6 721 397
I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår						
skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset periodiserad som ränteutgifter eller som en minskning av dessa	-2 028			-4 006		
I det redovisade värdet ingår intäktsförda uppskrivningar						
	17 312			17 312		
Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde)						
			593 975			725 045

1 000 euro	2011	2010
LÅNEFORDRINGAR		
Lånefordringar specificerade enligt säkerhet, moderbolaget		
Bankgaranti	96 986	131 188
Borgensförsäkring	26 866	35 929
Försäkringsbrev	117	220
Annan säkerhet	20 963	23 991
Återstående anskaffningsutgift	144 933	191 328
Återstående anskaffningsutgift för lånefordringar utan säkerhet sammanlagt	31 640	37 235

1 000 euro	2011	2010
Det sammanlagda beloppet pensionslånefordringar, moderbolaget		
Övriga fordringar på inteckningslån	766	832
Övriga lånefordringar	99 781	125 739
Återstående anskaffningsutgift	100 547	126 572
Närståendelån, moderbolaget		
Lån till bolag inom samma koncern	211 010	213 219
Lånetiden för bolag inom samma koncern är 10–20 år. Lånen beviljas i huvudsak med fast ränta. Säkerheten för lånen utgörs av pantbrev och fastighetsinteckningar.		
Övriga närståendelån	21 868	23 102
Lånetiderna för övriga närståendelån är 5–10 år. Räntan på lånen är bunden till ArPL-referensräntan. Säkerheten för lånen utgörs av bankgaranti, företagsinteckningar och bostadsaktiebrev.		

1 000 euro	2011	2010
DERIVAT		
Icke-skyddade derivat		
Övriga fordringar		
Derivat, redovisat värde	14 451	321
Övriga skulder		
Derivat, redovisat värde	5 275	500
Derivat, värdeförändringar	7 328	400
Övriga aktiva resultatregleringar och passiva resultatregleringar		
Derivat	-38 830	-11 375
AKTIER OCH ANDELAR I ÄGARINTRESSEFÖRETAG		
Aktier och andelar		
Ursprunglig anskaffningsutgift 1.1	16 654	16 655
Ökningar	21 642	
Minskningar		-1
Överföringar	10 717	
Återstående anskaffningsutgift 31.12	49 013	16 654

AKTIER OCH ANDELAR	Andel av samtliga		Redovisat värde
	aktier %	röster %	
Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv	40,0	40,0	16 651
Tyvene Oy	40,0	40,0	3
Avara Oy	54,0	41,1	32 359
Aktier och andelar sammanlagt			49 013

1 000 euro	Andel av samtlige aktier %	Redovisat värde 31.12.2011	Marknads- värde 31.12.2011
------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

ÖVRIGA PLACERINGAR, MODERBOLAGET

Inhemskt icke noterade aktier och andelar

3Step IT Group Oy	17,50	8 808	16 092
Aina-Group Oyj	14,89	5 087	5 087
Anvia Oyj	0,00	1	1
Arek Oy	4,00	560	560
Arenna Oy	49,55	2 960	7 266
European Batteries Oy	5,86	118	118
Exilion Capital Oy	25,00	33	33
Fibrogen Europe Oy	0,41	136	136
Försäkringsaktieföretaget Garantia	18,00	5 748	5 748
Imatran Seudun Kehitysyhtiö Oy	0,28	8	8
IWS International Oy	1,56	8	8
Midinvest Oy	8,38	355	355
Mitron Group Oy	18,75	1 500	1 500
Sato Oyj	5,43	17 921	23 987
Team Botnia Oy	0,93	2	2
ThermiSol Oy	10,00	100	100
Tieto ESY Ab	3,96	188	188
Wedeco Ab	8,89	956	1 142
Vivago Oy	1,36	72	72

Inhemskt icke noterade aktier och andelar sammanlagt		44 560	62 401
--	--	--------	--------

Inhemskt noterade aktier och andelar

Amer Sports Oyj	0,22	1 641	2 430
Aspo Abp	0,55	1 151	1 151
Atria Koncern Abp	0,66	751	751
Cargotec Oyj	0,13	1 609	1 609
Cramo Oyj	0,28	918	918
Electrobit Group Oyj	0,39	190	190
Elisa Abp	0,16	3 810	4 403
Finnair Abp	0,39	1 150	1 150
Fiskars Oyj Abp	0,34	3 400	3 910
Fortum Abp	0,22	32 629	32 629
HKScan Oyj	0,23	638	638
Huhtamäki Oyj	0,34	3 315	3 315
Ilkka-Yhtymä Oyj	1,87	2 149	2 640
Kesko Abp	0,28	7 122	7 122
Kone Oyj	0,29	13 367	25 664
Konecranes Oyj	0,13	1 163	1 163
Lassila & Tikanoja Oyj	0,28	1 219	1 264
Lännen Tehtaat Oyj	2,45	2 279	2 279
Metso Abp	0,30	11 142	12 893
M-Real Oyj	0,28	1 204	1 204
Neste Oil Abp	0,39	7 828	7 828
Nokia Abp	0,22	30 860	30 860
Nokian Renkaat Oyj	0,24	6 434	7 900
Oriola-KD Oyj	1,14	3 053	3 223
Orion Abp	0,21	4 108	4 445
Outokumpu Oyj	0,89	8 289	8 289
Outotec Oyj	0,39	4 941	6 552
PKC Group Oyj	0,50	967	1 148
Pohjola Pankki Abp	0,33	6 181	6 181
Pöyry Oyj	0,16	506	506
Raisiokonsernen Abp	0,78	1 995	2 426
Ramirent Oyj	0,17	990	990

1 000 euro	Andel av samtlige aktier %	Redovisat värde 31.12.2011	Marknads- värde 31.12.2011
------------	----------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

Rapala VMC Oyj	2,35	5 249	5 249
Rautaruukki Abp	0,42	4 242	4 242
Sampo Abp	0,28	23 013	29 601
Sanoma Abp	0,18	2 571	2 571
Sponda Oyj	0,17	1 523	1 523
SRV Yhtiöt Oyj	0,12	124	180
Stockmann Oyj Abp	0,79	6 816	6 816
Stora Enso Oyj	0,29	10 752	10 752
Talentum Abp	0,61	397	397
Technopolis Oyj	0,37	797	797
Teleste Oyj	1,17	660	660
Tieto Oyj	0,28	2 249	2 249
Tikkurila Oyj	0,29	1 631	1 631
UPM-Kymmene Oyj	0,29	12 872	12 872
Uponor Oyj	0,11	549	549
Vaaho Group Oyj	0,63	113	113
Vacon Oyj	0,71	3 376	3 376
Wärtsilä Oyj Abp	0,23	7 503	10 267
YIT Abp	0,20	2 842	3 095

Inhemskt noterade aktier och andelar sammanlagt		254 278	284 610
---	--	---------	---------

Utländska noterade aktier

A.P. Moller - Maersk A/S	0,002	252	255
ABB Ltd	0,006	1 479	1 889
Alfa Laval AB	0,031	1 393	1 902
Assa Abloy AB	0,019	1 005	1 259
AstraZeneca PLC	0,002	992	1 064
Atlas Copco AB	0,031	2 318	4 318
Boliden AB	0,011	265	338
Carlsberg A/S	0,017	1 086	1 090
Chr. Hansen Holding A/S	0,022	470	504
Danske Bank A/S	0,005	490	491
db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	0,013	12 333	12 410
DNB ASA	0,014	1 686	1 737
Dow Jones Stoxx 50 EX fund	0,097	26 175	29 028
DSV A/S	0,026	691	693
Electrolux AB	0,030	1 025	1 108
Ericsson LM	0,025	5 474	5 846
Fred Olsen Energy ASA	0,015	250	259
Getinge AB	0,013	227	587
Gjensidige Forsikring ASA	0,016	684	715
Hennes & Mauritz AB	0,024	6 969	8 567
Investor AB	0,011	671	720
Lundin Petroleum AB	0,041	1 647	2 468
NKT Holding A/S	0,042	256	257
Nordea Bank AB	0,049	11 427	11 771
Novo Nordisk A/S	0,012	3 234	4 883
Orkla ASA	0,017	960	979
Petroleum Geo-Services ASA	0,046	835	844
Prosafe SE	0,030	325	370
Royal Caribbean Cruises Ltd	0,005	190	193
Sandvik AB	0,025	2 616	2 795
Schibsted ASA	0,037	682	768
Seadrill Ltd	0,010	971	1 241
Sevan Drilling ASA	0,134	294	296
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,023	1 960	2 249

1 000 euro	Andel av samtliga aktier %	Redovisat	Marknads-
		värde 31.12.2011	värde 31.12.2011
Skanska AB	0,028	1 236	1 407
SKF AB	0,022	919	1 470
SPDR S&P 500 ETF Trust	0,011	70 316	77 595
Statoil ASA	0,006	3 096	3 563
Statoil Fuel & Retail ASA	0,017	283	288
Storebrand ASA	0,037	645	662
Subsea 7 S.A.	0,018	861	930
Swedbank AB	0,023	2 173	2 201
Svenska Cellulosa AB	0,018	1 187	1 259
Svenska Handelsbanken AB	0,025	2 986	3 148
TELE2 AB	0,009	537	601
Telenor ASA	0,006	1 041	1 265
TeliaSonera AB	0,084	17 715	18 959
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0,039	684	684
Vanguard MSCI Emerging Market	0,066	20 542	22 148
Volvo AB	0,031	3 378	3 887
Yara International ASA	0,010	834	851
Utländska noterade aktier sammanlagt		219 767	244 810

1 000 euro	Redovisat	Marknads-
	värde 31.12.2011	värde 31.12.2011
Kapitalfonder		
Aboa Venture II Ky	26	26
Access Capital LP		1 015
Access Capital LP II A		2 797
Access Capital LP II B	1 089	1 089
Aloitusrahasto Vera Oy	500	500
Amanda III Eastern Private Equity Ky	6 437	7 291
Armada Mezzanine Fund III Ky	1 620	2 030
Auda Capital IV Co-Investment Fund LP	2 087	2 202
Auda Capital IV(Cayman) LP	3 808	5 377
Conor Technology Fund I Ky	709	709
European Fund Investments UK	682	682
Finnmezzanine III Ky	1 823	2 234
Finnmezzanine Rahasto II Ky		24
Finnventure Rahasto V Ky	159	537
GrowHow Rahasto I Ky	725	876
Industri Kapital 2000 Ltd	2 163	2 163
Industri Kapital 2007 Ltd	14 439	16 127
Intera Fund I Ky	4 769	5 009
Intera Fund II Ky	897	897
Inveni Secondaries Fund I Ky	280	280
Inveni Secondaries Fund I Follow-on Ky	1	126
Inveni Secondaries Fund II Follow on Ky	292	292
Inveni Secondaries Fund III KY	96	96
Inveni Secondaries II Ky	1 027	1 027
Kasvurahastojen Rahasto Ky	862	864
Lapin Rahasto I Ky	28	28
Macquarie European Infrastructure Fund II	4 748	4 748
MB Equity Fund III	3 396	4 423
MB Equity Fund IV Ky	2 098	2 103
Mediatonic Fund I Ky	409	409
Metal Fund KY		23
Midinvest Fund I Ky		789
Midinvest Fund II Ky	649	649
Nordic Capital IV Ltd	74	112
Nordic Capital VII Ltd	14 832	14 832
Nordic Mezzanine Fund II LP	1 520	1 578
Nordic Mezzanine Fund III LP	1 501	1 501
Palvelurahasto I Ky	164	164
Power Fund II Ky	2 474	2 474
Profita Fund I Ky		1
Profita Fund II Ky	212	212
Profita Fund III Ky	1 969	1 969
Promotion Capital I Ky	11	11
Promotion Equity I Ky	790	790
Selected Opportunities Fund Ky	13 500	16 325
Sentica Kasvurahasto II Ky	1 703	1 788
Sentica Terveysteknologia I Ky	510	510
Teknoventure rahasto II Ky	481	584
Teknoventure rahasto III Ky	903	1 310
Terveysrahasto Oy	1 772	2 764
Kapitalfonder sammanlagt	98 236	114 363

1 000 euro

Redovisat
värde
31.12.2011Marknads-
värde
31.12.2011**Aktiefonder**

Aberdeen Global - Asia Pacific Fund	20 006	25 917
Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund	22 693	26 014
Allianz RCM Europe Growth Fund, W	46 120	49 016
CapMan Public Market Fund FCP - SIF CA1	5 521	7 054
Cumulant Capital Northern Europe Equity Fund	394	394
East Capital China East Asia Fund	16 870	16 929
Fidelity Active Strategy - Europe Fund	27 420	32 873
Fidelity Active Strategy Sicav - Japan Fund	13 217	21 174
Fondita European Small Cap B	6 024	6 024
Fondita Nordic Micro Cap B	27 366	30 763
FORTIS L FUND - China Equity Fund IC	3	4
Fourton Hannibal rahasto	3 213	3 213
Fourton Odysseus rahasto	8 217	9 943
Fourton Stamina rahasto	8 674	10 945
GAM Star Plc - China Equity Fund	15 665	16 229
Handelsbanken Latinamerikafond	11 832	16 480
Heptagon Yacktman US Equity Fund, class I	39 985	42 541
ICECAPITAL Frontier Markets Fund	4 484	4 512
Nomura Funds Ireland - Japan Strategy Value Fund	19 507	21 723
Nuveen Global Investors Fund plc - Tradewinds Global All-Cap Fund	46 383	48 606
PYN Populus erikoissijoitusrahasto	4 679	4 679
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro	28 919	28 919
SP Maailma Osake B rahasto	11 600	13 494
T. Rowe Price -US Large Cap Growth Equity Fund	13 353	15 992
T. Rowe Price -US Large Cap Value Equity Fund	14 434	15 780
T. Rowe Price -US Smaller Companies Equity Fund	7 433	12 113
UB Nordic	1 301	1 301
William Blair SICAV - Global Growth Fund, B	49 590	49 590
Aktiefonder sammanlagt	474 904	532 222

Räntefonder

Aktia Inflation Bond+ s. D	31 788	39 036
Alcentra European Loan Fund Class II-A-01/2011	10 260	10 273
Ares Enhanced Credit Opportunities Offshore Fund Ltd, Class A	8 726	8 823
Aviva Investors Sicav - Global High Yield Bond Fund	20 000	20 217
BlackRock Global Funds - Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund	9 529	9 529
BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	35 235	40 149
BlueBay Investment Grade Bond Fund	9 863	10 968
BlueBay Structured Funds, Global Diversified Corporate Bond Fund	75 301	85 249
Evli European High Yield Bond Fund	31 503	31 878
FIM Real Fund	10 020	10 343
Goldman Sachs Global High Yield Portfolio	25 000	25 340
Highland Restoration Capital Partners Offshore L.P. - Class	4 967	5 712
Investec Emerging Markets Debt Fund, I	35 001	35 097
Muzinich Funds - Americayield Fund	74 975	80 081
Muzinich Funds - Bondyield ESG Fund	49 092	49 092
Nordea 1 European High Yield Bond Fund X	69 105	71 102
Nordea 1 US Corporate Bond Fund	35 000	35 192
Nordea 1 US High Yield Bond Fund X	85 195	88 878

1 000 euro

Redovisat
värde
31.12.2011Marknads-
värde
31.12.2011

OCM European Credit Opportunities Fund (Cayman) Ltd	275	275
OCM Opportunities Fund VII	2 275	3 741
OCM Opportunities Fund VIIb	1 890	4 086
PIMCO Diversified Income Fund	42 543	44 227
PIMCO GLIS - Global High Yield Bond Fund	25 000	25 337
Schroder International Selection Fund - Emerging Markets Debt Absolute Return Fund	30 000	30 472
Schroder International Selection Fund - Euro Corporate Bond	5 542	5 637
Stone Harbor Investment Funds Plc - Emerging Markets Debt Fund I	25 000	26 312
Stone Harbor Investment Funds Plc - Emerging Markets Local Currency Debt Fund I	25 000	26 005
Stone Harbor Investment Funds Plc - High Yield Bond Fund	10 564	11 913
T. Rowe Price - Global High Yield Bond Fund	65 526	68 872
Räntefonder sammanlagt	854 176	903 837

Fastighetsplaceringsfonder

Archstone German Residential Fund	15 000	15 931
Aventum Aasia REIT Plus K	8 266	8 266
Capman Hotels RE I Ky	16 143	16 143
DOF Development Fund CV	65	82
EPI Russia I Ky	6 431	6 431
Exilion Real Estate I Ky	35 566	35 566
Henderson Central London Office	11 344	12 274
Iccapital Housing Fund I	12 613	12 613
ING Dutch Office Fund II NV	17 171	17 171
ING Property Fund Central and Eastern Europe	5 692	5 692
ProLogis European Properties Fund II	5 281	5 281
Sponda Fund I Ky	10 092	10 092
Tishman Speyer European Core Fund	6 910	6 910
Tishman Speyer European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P.	5 342	5 342
UK Shopping Centre Feeder Fund	14 776	14 776
Vital Scandinavian Property Fund	12 756	12 804
Fastighetsplaceringsfonder sammanlagt	183 446	185 372

Hedgefonder

Blue Mountain Credit Alternatives Fund Ltd	24 068	32 485
Bluebay Value Recovery Fund	1 483	1 549
Brevan Howard Fund Limited	29 387	37 271
Canyon Value Realization Fund - Class B	15 575	20 669
Canyon Value Realization Fund Ltd - Class B DI	271	418
Capula Global Relative Value Fund Ltd	24 466	41 105
D.E.Shaw Oculus International Fund	13 430	25 788
Davidson Kempner International Ltd	14 741	21 899
DB Platinum IV DBX SYSTEMATIC ALPHA INDEX	30 000	30 547
Deephaven Global Multi-Strategy Fund Ltd	266	278
Drake Global Opportunities Fund	189	192
Elliot International Ltd	39 195	41 721
Eton Park Overseas Fund Ltd	24 024	27 322
Eton Park Overseas Fund Ltd class S	1 459	1 691
Farrington Alpha One	15 000	18 375
Glenview Capital Partners Ltd.	9 881	11 853
GLG European Equity Alternative I	30 000	30 561
Goldentree Offshore Ltd	11 444	17 527

1 000 euro	Redovisat	Marknads-
	värde	värde
	31.12.2011	31.12.2011
Goldentree Offshore Ltd SP	2 280	2 821
GSO Special Situations Overseas Fund, class C	25 593	27 876
GSO Special Situations Overseas Fund, class S	8 902	10 484
Highbridge Multi-Strategy Holdings, Ltd- Class B	666	755
Highland Crusader Fund II Ltd	2 824	2 947
Indus Asia Pacific Fund Ltd	14 620	17 812
King Street Capital Ltd, Class A series 1	10 623	15 479
King Street Capital Ltd, Class A series 3	640	710
King Street Capital Ltd, Class S	664	889
Level Fund - Class R	181	210
Marathon Overseas Offshore Fund	265	265
Marathon Special Opportunity Fund Ltd. Class E7	19 979	20 748
Marathon Special Opportunity Fund Ltd. SP	2 015	2 810
MP Structured Credit Fund Ltd	34 508	35 599
OZ Overseas Fund II	12 342	16 744
Paulson Advantage Plus Ltd	18 453	20 521
Paulson Gold Fund Ltd	10 122	15 014
Pershing Square International	19 452	25 794
Samlyn Offshore Ltd - class A	13 996	20 927
Samlyn Offshore Ltd - class S	842	919
SEB Alternative Investment - Institutional Portfolio	525	525
Shepherd Investments International Ltd	1 687	1 776
Shepherd Investments International Ltd Class S, SP38	201	257
Shepherd Select Asset Fund Ltd.	782	867
Shepherd Select Asset Ltd.	45	53
Silver Point Capital Offshore Fund, Ltd	13 071	21 652
Silver Point Capital Offshore Fund, Ltd. - Class D	813	1 537
Standard Life Investment - Global Absolute Return Strategies	30 000	31 072
Tisbury Fund Ltd - Euro Class	126	126
TPG-AXON Partners (Offshore) Ltd. S2	848	1 385
Treesdale Fixed Income Fund Ltd, Class B	1 144	1 164
Wexford Offshore Spectrum Fund	34 533	37 385
Wexford Offshore Spectrum Fund, SP	707	745
Vicis Capital Fund	3 632	3 761
Viking Global Equities III Ltd	35 511	39 184
Winton Futures Fund Ltd	4 637	9 068
York Investment Limited	14 546	19 406
Hedgefonder sammanlagt	626 651	770 538
Övriga fonder		
Nomura Voltage Mid-Term Source ETF	20 143	22 423
Garantiandel		
Ömsesidiga försäkringsbolaget Fennia	3 364	3 364
Övriga placeringar sammanlagt	2 779 525	3 123 941

Innehav med ett redovisat värde på över 1 000 euro har specificerats.

1 000 euro	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER		
Säkerheter som beviljats för egen del		
Panter som givits som säkerhet för derivathandel	13 394	9 490
Ansvar som hänför sig till derivatkontrakt		
Icke skyddande derivat		
Räntederivat		
Optionskontrakt		
Köpta optioner		
Nominellt värde av underliggande egendom		50 000
Kontraktens verkliga värde		320
Utställda optioner		
Nominellt värde av underliggande egendom		100 000
Kontraktens verkliga värde		-140
Öppna futurkontrakt		
Sålda futurer		
Nominellt värde av underliggande egendom	20 000	130 000
Kontraktens verkliga värde	-277	84
Ränteswapkontrakt		
Kontraktens verkliga värde		100 000
		-331
Marknadsvärdet innehåller inte ränta som överförs från räkenskapsperioden.		
Valutaderivat		
Öppna termins- och futurkontrakt		
Nominellt värde av underliggande egendom	679 316	758 155
Kontraktens verkliga värde	-36 670	-2 045
Slutna termins- och futurkontrakt		
Nominellt värde av underliggande egendom	53 289	46 635
Kontraktens verkliga värde	-1 441	-229
Öppna optionsavtal		
Köpta optioner		
Nominellt värde av underliggande egendom	83 022	
Avtalens marknadsvärde	46	
Utställda optioner		
Nominellt värde av underliggande egendom	47 619	
Avtalens verkliga värde	85	
Aktiederivat		
Optionsavtal		
Köpta optioner		
Nominellt värde av underliggande egendom	1 153 750	
Avtalens verkliga värde	17 483	

1 000 euro	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
Utställda optioner		
Nominellt värde av underliggande egendom	360 000	
Avtalens verkliga värde	-2 460	
Säkerheter som mottagits vid överföring enligt lagen om finansiella säkerheter		
Säkerheter för derivathandel	5 885	
Placeringsavtal		
Kapitalfonder	87 892	100 230
Fondplaceringar	1 714	3 923
Fastighetsfonder	1 448	9 561
Leasingansvar		
Leasingansvar under löpande räkenskapsperiod	34	15
Leasingansvar under följande räkenskapsperioder	8	4
Övriga ansvarsförbindelser		
Ansvar för skatteskuldighetsgrupps moms-skuld enligt 188 § i mervärdesskattelagen	6 081	-5 449
Återbäringsansvar på basis av mervärdesskatteavdrag för nybyggen och fastighetssanering	3 809	3 664
FÖRSÄKRINGSTEKNISK ANSVARSSKULD		
Premieansvar		
Framtida pensioner	3 305 164	3 248 480
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	94 161	218 669
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar	13 239	15 902
Tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen	-41 592	58 586
Premieansvar sammanlagt	3 370 972	3 541 637
Ersättningsansvar		
Löpande pensioner	2 650 106	2 397 971
Utjämningsbelopp	236 189	261 042
Ersättningsansvar sammanlagt	2 886 296	2 659 013
Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt	6 257 268	6 200 650
VERKSAMHETSKAPITAL		
Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinst	35 447	33 904
Ackumulerade bokslutsdispositioner	265	154
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas verkliga värde och redovisade värde i balansräkningen	600 227	734 216
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	94 161	218 669
Aktiverade utgifter för anskaffning av försäkringar och immateriella tillgångar	-141	-99
Övriga poster		
Andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet	245 925	238 717
	975 883	1 225 559

1 000 euro	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
Verksamhetskapitalets minimibelopp enligt 17 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag	118 044	114 584
Utjämningsbelopp som ingår i den försäkringstekniska ansvarsskulden i händelse av skaderika år	236 189	261 042
Verksamhetskapitalet enligt 16 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolaget redovisad exklusive den andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet	729 959	986 843
Minimibeloppet av arbetspensionsförsäkringsbolagets verksamhetskapital redovisad utan tillfälliga nedsättningar enligt lagen 853/2008 för åren 2008–2010	261 670	301 260

1 000 euro	Koncernen 2011	Koncernen 2010	Moderbolaget 2011	Moderbolaget 2010
EGET KAPITAL				
Garantikapital	1 682	1 682	1 682	1 682
Grundfond	3 364	3 364	3 364	3 364
Byggnadsfond	86	86		
Uppskrivningsfond	84	84		
Låneamorteringsfond	233	233		
Fria fonder	27 330	26 455	27 330	26 455
Överföring från föregående års vinst	1 275	875	1 275	875
Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder	-11 037	-16 058	1 528	1 172
Disponerat under räkenskapsperioden	-1 300	-950	-1 300	-950
Räkenskapsperiodens resultat	6 486	5 972	1 568	1 306
Eget kapital sammanlagt	28 202	21 741	35 447	33 904

Fördelning av eget kapital efter avdrag för föreslagen vinstutdelning				
Garantiandelsägares andel:				
Garantikapital	1 682	1 682	1 682	1 682
Föreslagen vinstutdelning till garantiandelsägare				
Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning	26 520	20 059	33 765	32 222
Sammanlagt	28 202	21 741	35 447	33 904

Såsom vinst utdelningsbara medel, moderbolaget				
Räkenskapsperiodens vinst/förlust			1 568	1 306
Övrigt fritt eget kapital				
Övriga fonder			28 605	27 330
Balanserade vinstmedel			228	222
Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt			30 401	28 858

Garantikapital	Antal	Nominellt värde	Bokförings- värde
Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia	10	1 682	1 682

Intern kontroll och riskhantering

INTERN KONTROLL

Med intern kontroll avses den process med hjälp av vilken man strävar efter att säkerställa att de uppställda målen uppnås, att bolagets resurser används ekonomiskt och effektivt, att riskerna i anslutning till verksamheten hanteras tillräckligt väl, att ekonomisk och annan ledningsinformation är tillförlitlig och riktig samt att lagar, bestämmelser och anvisningar iakttas, liksom även att de beslut som fattas av bolagets förvaltningsorgan, interna planer och förfaringsätt följs.

RISKHANTERING OCH DESS MÅL

Riskhanteringen utgör en del av den interna kontrollen och syftar till att stöda genomförandet av bolagets strategi, uppnåendet av affärsverksamhetens mål och att säkerställa affärsverksamhetens kontinuitet samt att hantera osäkerhetsfaktorerna i anslutning till det eller de risker som är förknippade med bolagets anseende. Med hjälp av riskhanteringen övervakas också att de risker som bolaget tar inte överstiger risktäckningskapaciteten.

Riskhanteringsens viktigaste mål är att på förhand identifiera de största riskerna förknippade med verksamheten samt att övervaka att sannolikheten för dem reduceras med hjälp av riskhanteringsåtgärder. Utöver att identifiera och övervaka risker har riskhanteringen även i uppgift att säkerställa att lagar, bestämmelser, strategier, planer, interna bestämmelser och arbetssätt följs och att bolagets resurser används ekonomiskt och effektivt. Genom riskhanteringen säkerställs också att ledningen, beslutsfattandet och verksamhetsplaneringen grundar sig på rätt och tillräcklig information.

RISKHANTERINGENS ORGANISATION OCH ANSVAR

Styrelsen har totalansvar för ordnandet av den interna kontrollen och riskhanteringen samt för bedömningen av den interna kontrollens tillstånd varje år. Styrelsen godkänner principerna för riskhanteringen (riskhanteringspolicy) och varje år även bolagets riskhanteringsplan i anslutning till styrningen av bolaget och följer upp hur de föreslagna förvaltningsåtgärderna framskrider med

hjälp av de rapporter, mellanrapporter och den slutliga redogörelse som tillställs den. Bolagets riskhanteringsplan kommer i fortsättningen även att innehålla de största riskerna förknippade med placeringsverksamheten och åtgärderna för att hantera dem, vilka fram till år 2011 har sammanställts i en separat riskhanteringsplan för placeringsverksamheten. Styrelsen fastställer också bolagets risktagningens vilja. Styrelsen biträds av ett revisionsutskott, som bland annat har i uppgift att följa upp bolagets ekonomiska ställning och ekonomiska rapportering samt att bolagets interna kontroll och riskhantering är tillräckliga och ändamålsenligt ordnade samt att behandla den interna revisionens planer och rapportering.

Verkställande direktören ansvarar för organiseringen och styrningen av riskhanteringen samt för beredningen av innehållet i den riskhanteringsplan gällande bolagets viktigaste risker som upprättas för styrelsens godkännande. Verkställande direktören biträds i dessa uppgifter av ledningsgruppen, placeringskommittén, riskhanteringsdirektören och riskhanteringsens koordineringsgrupp. Fram till år 2011 utarbetades den riskhanteringsplan för placeringsverksamheten som separat tillställdes styrelsen för godkännande i samarbete mellan placeringsenheten och riskhanterings- och controllerenheten.

Pensions-Fennias förvaltning sköts av:

- Ledningsgruppen som har i uppgift att stöda verkställande direktören i styrningen av bolaget.
- Placeringskommittén som har i uppgift att stöda verkställande direktören i placeringsbesluten. I anslutning till placeringskommittén fungerar även ett arbetsutskott.
- Operativa ledningsgruppen som ledde den operativa verksamheten fram till 31.12.2011. Pensions-Fennia övergick den 1 juli 2011 till ett processbaserat ledarskap och beslutanderätten har stegvis överförs på processernas ledningsgrupper. Den operativa ledningsgruppen upplöstes 31.12.2011. Pensions-Fennias processer utgörs av placeringsprocessen, kundrelations-

processen samt försäkrings- och pensionsprocessen. Stödfunktionerna har i enlighet med sitt namn i uppgift att stöda huvudprocesserna och att sköta de basuppgifter som ankommer på dem. Stödfunktionerna är representerade i huvudprocessernas ledningsgrupper.

Enligt styrelsens beslut omorganiserades riskhanteringen och den interna revisionen den 15 februari 2011. Riskhanteringen överfördes till ansvarsområdet för direktören för ekonomi och HR på riskhanterings- och controllerenhetens ansvar. Samtidigt tillsattes en ny koordineringsgrupp för riskhanteringen.

PENSIONS-FENNIA'S RISKHANTERINGSORGANISATION:

- Riskhanteringsdirektör som på det praktiska planet ansvarar för koordineringen av bolagets riskhantering och riskövervakningen har verkställts i enlighet med myndigheternas bestämmelser och den av styrelsen godkända riskhanteringspolicyn.
- Riskhanteringsens koordineringsgrupp biträder riskhanteringsdirektören i utarbetandet av riskhanteringsprinciperna, riskhanteringsplanerna och principerna för SWOT och riskkartläggningarna samt för riskrapporteringen och utvecklingen av den. Gruppen har sakkunskap om strategiska, försäkringstekniska och operativa risker samt placeringsrisker.
- Riskhanterings- och controllerenheten bedömer, mäter och övervakar finansrisker oavhängigt i fråga om bolagets totala riskställning (solvens, allokering, placeringsintäkter och -kostnader, täckning, limit) och riskerna per tillgångsslag samt rapporterar om dem till styrelsen och den operativa ledningen.
- Den oberoende riskövervakningen har inte organiserats som en egen enhet, utan riskövervakning sker i de olika funktionerna, bland annat i riskhanterings- och controllerfunktionen, ekonomiledningen, inom försäkringstekniken samt i aktuariefunktionen.
- Den interna revisionen utgörs av oberoende och objektiv utvärderings-, sättnings- och konsultverksamhet, vilket skapar mervärde för organisationen och förbättrar dess verksamhet. Den interna revisionen stöder organisationen att uppnå målen genom att erbjuda systematiska tillvägagångssätt för bedömningen och utvecklingen av effektiviteten i organisationens riskhanterings- och övervakningsprocesser samt i lednings- och förvaltningsprocesserna. Den interna revisionen biträder styrelsen att bedöma bolagets interna kontroll.
- Ledningsgruppen för projekt- och dataförvaltningen har bland annat i uppgift att följa upp de risker som är förknippade med bolagets utvecklingsprojekt.

- Säkerhetsgruppen som har i uppgift att utveckla delområdena inom den totala säkerheten och övervaka verkställandet av avtalade uppgifter. Säkerhetsgruppen är underställd riskhanteringsens koordineringsgrupp.
- Compliance-verksamhet har organiserats via funktionen för juridiska ärenden.
- Försäkringsmatematiker som har i uppgift att bland annat se till att de interna försäkringsmatematiska metoderna är ändamålsenliga.

Huvudprocessägarna och stödenhetens direktörer som fungerar som medlemmar i ledningsgruppen ansvarar för övervakningen av den interna kontrollen i de egna funktionerna och processerna samt för att riskhanteringsprocessen är ändamålsenligt ordnad. Ansvaret omfattar också kontinuerlig mätning och uppföljning av de risker som tagits inom varje process och enhet. Processerna och enheterna utarbetar riskhanteringsplaner utifrån bolagets riskhanteringspolicy och rapporterar om planernas genomförande till riskhanteringsdirektören.

RISKHANTERINGSPROCESSEN

Pensions-Fennias riskhanteringsprocess är täckande och så enhetlig som möjligt för alla enheter/processer. Riskhanteringsprocessen består av fyra faser: 1) identifiering av risker, 2) riskbedömning, 3) planeringen av riskhanteringsåtgärder och genomförande samt 4) uppföljning och rapportering av riskhanteringen (genomförda riskhanteringsåtgärder).

I Pensions-Fennias riskhanteringspolicy behandlas riskhanteringsens mål, principerna för att uppnå dessa, riskhanteringsens ansvar, riskhanteringsprocessen, bolagets risktäckningskapacitet och risktagningens villkor samt på vilket sätt riskerna rapporteras till styrelsen och inom organisationen.

I samband med Pensions-Fennias strategiska planering kartläggs och uppdateras bolagets strategiska risker. Planeringsarbetet inleds med en analys av omvärlden. För riskhanteringsarbetet utarbetar riskhanteringsens koordineringsgrupp en SWOT-analys för ledningens behandling och ledningen sköter strategiplaneringen i anslutning till den. I samband med detta utarbetas också utvecklings- och avvärjningsåtgärderna för riskkontrollen. Riskhanteringsplanen ingår som en del av bolagets strategiska planering.

Riskhanteringsplanen innehåller de strategiska målen för försäkringsrörelsen och placeringsverksamheten, riskerna förknippade med dem samt åtgärderna för hanteringen av dessa risker. I planen behandlas också försäkringstekniska risker, risker förknippade med

marknadsandelen och utvecklingen av driftskostnaderna, operativa risker samt externa riskfaktorer och åtgärderna för hanteringen av riskerna. Strategiska mål i anslutning till försäkringsverksamheten har ställts upp för marknadsandelen, effektiviteten och personalen. Placeringsverksamhetens strategiska mål och även riskerna ansluter sig till bolagets solvens och intäkter.

År 2010 genomfördes ett omfattande scenariearbete i Pensions-Fennia, vilket kommer att etableras som en del av den strategiska planeringen. I samband med den årliga planeringsprocessen analyseras huruvida det finns tecken på att scenarierna förverkligas.

UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

I bolaget följer man upp fullföljandet av riskhanteringsplanen bland annat med hjälp av den redogörelse som den oberoende riskhanterings- och controllerenheten gör två gånger i året samt med hjälp av styrelsens månatliga elektroniska rapport och verkställande direktörens översikt. Med hjälp av en mellanrapport informeras ledningsgruppen, revisionsutskottet och vid särskild överenskommelse även styrelsen om hur riskhanteringsplanen framskrider. En slutlig redogörelse lämnas till ledningsgruppen, revisionsutskottet och styrelsen.

I fråga om de strategiska riskerna, riskerna förknippade med marknadsandelen och driftskostnaderna och de viktigaste placeringsriskerna samt SWOT följer ledningsgruppen, placeringskommittén och styrelsen upp utvecklingen utifrån de rapporter som tillställs dem. Placeringskommittén följer därtill upp finansriskerna noggrannare och även till exempel större riskkoncentrationer. De strategiska riskerna rapporteras till styrelsen varje månad i verkställande direktörens översikt.

Den interna revisionen utarbetar varje kvartal en redogörelse för den interna kontrollen av värdepappersprocessen och hur den oberoende övervakningen av den är ordnad. Redogörelsen är en del av styrelsens bedömningar av den interna kontrollen.

I bedömningen och uppföljningen av placeringsverksamhetens totala riskställning räknas de viktigaste nyckeltalen, verksamhetskapitalet i euro, solvensnivån och avkastningen på det sysselsatta kapitalet oberoende av den risktagande funktionen inom riskhanterings- och controllerenheten. Den av placeringsverksamheten oberoende riskhanterings- och controllerenheten rapporterar om bolagets totala riskställning och risktäckningskapacitet till styrelsen i regel varje månad och till den operativa ledningen varje vecka, vid behov varje dag.

Försäkringsrörelsens resultat rapporteras till styrelsen och ledningsgruppen två gånger om året. Beräknings-

grunderna som bolaget ansökt om rapporteras till styrelsen och ledningsgruppen en gång om året.

Utvecklingen av marknadsandelen och premieinkomsten rapporteras till ledningsgruppen och styrelsen varje månad.

Den uppskattade utvecklingen av driftskostnaderna och utvecklingen av omkostnadsandelen rapporteras till styrelsen varje månad. I ledningsgruppen rapporteras driftskostnader och omkostnadsandelens överskott 3–4 gånger om året och i ledningsgruppens rapport följer man upp utvecklingen av överskottet varje månad.

RISKTÄCKNINGSKAPACITET OCH RISKTAGNINGSVILJA

Med hjälp av verksamhetskapitalet bereder sig bolaget för de risker som är förknippade med placeringsverksamheten. Verksamhetskapitalet ska uppgå till ett så stort belopp att det med tillräcklig sannolikhet täcker förväntade värde- och avkastningsfluktuationer inom de tillgångslag som utgör täckning för ansvarsskulden. Behovet av verksamhetskapital är direkt bunden till hur riskfyllda placeringstillgångarna är. Pensions-Fennias verksamhetskapital med tillägg för den andel som ska jämföras med verksamhetskapitalet uppgick i slutet av år 2011 till 976 miljoner euro. Verksamhetskapitalet utan den andel som ska jämföras uppgick till 730 miljoner euro. Verksamhetskapitalet ökade under år 2011 med 250 miljoner euro och var på betryggande nivå.

Vid bedömningen av bolagets totala riskställning och risktäckningskapacitet utgörs de viktigaste nyckeltalen av verksamhetskapitalet i förhållande till ansvarsskulden (solvensnivå) och verksamhetskapitalet i förhållande till solvensgränsen i enlighet med bestämmelserna (solvensställning). Styrelsen har fastställt bolagets risktagningens vilja inom placeringsverksamheten genom att ställa upp primära och sekundära mål för bolagets placeringsverksamhet. Verkställande direktören fastställer noggrannare den solvensställning som eftersträvas vid respektive tidpunkt.

I slutet av år 2008 ändrades bestämmelserna om pensionsanstaltnas placeringsverksamhet och solvens genom en temporär lag (853/2008) på grund av den internationella finansmarknadskrisen. Lagen godkändes för en bestämd tid fram till 31.12.2010. Lagens giltighetstid förlängdes på sommaren 2010 i övrigt oförändrad att upphöra 31.12.2012. Under lagens giltighetstid jämföras en del av det utjämningsansvar som ingår i ansvarsskulden tillfälligt med verksamhetskapitalet. Därtill minskades minimibeloppet för pensionsanstaltnas verksamhetskapital och det gjordes oberoende av pensionsanstaltnas placeringsallokering.

Bolaget har berett sig för risker i anslutning till försäkringsrörelsen med det utjämningsansvar och de utjämningsavsättningar som ingår i ansvarsskulden. Utjämningsansvaret fungerar som buffert för de bolagsspecifika försäkringstekniska riskerna och utjämningsavsättningarna som buffert för pensioner på solidariskt ansvar och de osäkerhetsfaktorer som ansluter sig till finansieringen av dem. Utjämningsavsättningarna har en systemspecifik undre gräns, men det finns ingen bolagsspecifik undre gräns. Utjämningsansvaret har en bolagsspecifik undre och övre gräns. Vid utgången av år 2011 uppgick Pensions-Fennias utjämningsansvar till cirka 236 miljoner euro. Utjämningsansvarets belopp är tryggande.

RISKER I ANSLUTNING TILL PLACERINGSVERKSAMHETEN SAMT HANTERINGEN OCH RAPPORTERINGEN AV DEM

Valet av placeringsstrategi regleras bland annat av marknadens förväntningar på avkastning och volatilitet samt korrelationer mellan olika tillgångsslag, bolagets verksamhetskapital, solvensställning, begränsningar avseende täckningen samt räntekravet på ansvaren. Bolaget strävar efter optimalt avkastnings- och riskförhållande genom en mångsidig diversifiering både på olika och inom olika tillgångsslag. Därtill strävar bolaget efter att förutse inverkan av osannolika utfall som kan ha ödesdiga verkningar om de förverkligas. Dessa risker avvärs genom systematisk riskanpassning och skyddande derivat.

Riskerna per tillgångsslag hanteras genom att följa upp över- och underviktning i förhållande till de jämförelseindex som beskriver den interna spridningen inom ett tillgångsslag. En del av aktiernas prisrisk har överfört till ansvaret på systemnivå. För detta ändamål har man bildat en buffert, ett aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar, som fungerar som buffert för aktierisken med ett belopp som motsvarar 10 procent av ansvarsskulden. Det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret kan som störst vara 5 procent av ansvarsskulden och som minst -10 procent av ansvarsskulden.

Aktieplaceringarnas kursrisker hanteras genom att sprida placeringarna både geografiskt, på olika branscher, företag, olika placeringsslag och fonder. Aktieportföljens prisrisk kan även begränsas med skyddande aktie- och aktieindexderivat. Ränterisken hanteras genom att följa upp och ändra placeringarnas duration och ge-

nom att köpa och sälja olika långa placeringar i kontanta medel samt genom att använda räntederivat. Kreditrisken hanteras genom att sprida placeringarna på olika branscher och kreditklasser samt även geografiskt. I fråga om masskuldebrevslån hanteras kreditrisken genom att begränsa såväl andelen enskilda placeringar per kreditklass som den sammanräknade andelen placeringar i en viss kreditklass i hela masslåneportföljen samt genom att använda kreditderivat. Likviditetsrisken hanteras genom att hålla en tillräcklig andel av placeringarna i likvida objekt. I ränteportföljen strävar man efter att optimera placeringarnas avkastnings- och riskförhållande genom att även beakta lånens likviditet. I fråga om direkta valutarisker har man skilt för varje tillgångsslag bedömt hurdan valutarisk man vill ta. Valutarisken hanteras genom att följa upp valutapositionen och säkringsgraden per tillgångsslag och valuta. I anslutning till de lån som företagsfinansieringen beviljar görs företagsanalyser, kundanalyser och uppföljning av säkerheten för lånen. Inom fastighetsplaceringar fäster man uppmärksamhet vid den geografiska fördelningen, hyresintäkternas branschvisa fördelning, den tidsmässiga förläggningen av anskaffningar samt fördelningen per typ av bruksobjekt. Risker per tillgångsslag hanteras också genom att använda derivat. Motpartsrisken för standardiserade derivat hanteras genom namnspecifika begränsningar. Motpartsrisken i fråga om icke standardiserade derivatkontrakt hanteras genom att använda de standardavtal som ISDA godkänt. Lagen om beräkning av solvensgränsen och täckning av ansvarsskulden begränsar uppkomsten av enskilda riskkoncentrationer. De operativa riskerna inom placeringsverksamheten ansluter sig bland annat till en fördröjd tillgång till värderingen och marknadsvärdena för vissa placeringar samt till placeringsprocessens verksamhetsprocesser.

För ordnandet av riskhanteringen och placeringsverksamheten utarbetar bolagets försäkringsmatematiker en redogörelse för styrelsen om de krav som ställs med beaktande av ansvarsskuldens natur och avkastningskrav samt på upprätthållandet av bolagets solvens och likviditet. Till placeringsplanen har man fogat försäkringsmatematikerns utlåtande om huruvida bolagets placeringsplan fyller de krav som ansvarsskuldens natur ställer på bolagets placeringsverksamhet. Inom riskhanterings- och controllerfunktionen har man med beaktande av pla-

Placeringarnas riskfördelning och risktal 2011

	Marknadsvärde		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	3 813,5	56,3	3 707,8	54,7	3,3	
Lånefordringar	390,3	5,8	390,1	5,8	3,5	
Masskuldebrevslån i offentliga samfund inom OECD/EES	1 036,0	15,3	1 008,4	14,9	4,2	3,1
Masskuldebrevslån i övriga samfund	1 651,6	24,4	1 651,6	24,4	3,5	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	735,8	10,9	657,6	9,7	1,6	
Aktieplaceringar	1 297,5	19,2	1 403,2	20,7	-15,5	
Noterade aktier	1 079,7	15,9	1 185,4	17,5	-18,4	14,6
Private equity-placeringar	114,4	1,7	114,4	1,7	5,4	
Onoterade aktieplaceringar	103,4	1,5	103,4	1,5	7,4	
Fastighetsplaceringar	900,0	13,3	900,0	13,3	9,2	
Direkta fastighetsplaceringar	674,9	10,0	674,9	10,0	8,4	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	225,1	3,3	225,1	3,3	12,1	
Övriga placeringar	761,9	11,2	761,9	11,2	-2,7	
Placeringar i hedgefonder	740,8	10,9	740,8	10,9	-3,3	4,4
Övriga placeringar	21,1	0,3	21,1	0,3	40,6	
Placeringar sammanlagt	6 772,8	100,0	6 772,8	100,0	-1,6	3,9

Marknadsvärdet inkluderar upplupna räntor

Riskfördelning = räknat enligt risk (korrigerat med derivat)

Avkastning = avkastning på sysselsatt kapital räknat med en tids- och penningavvägd formel (anpassad Dietz)

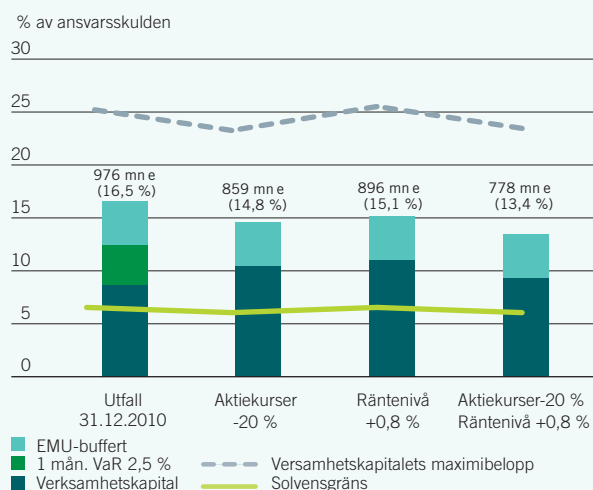
Volatilitet = annualiserad standardavvikelse som räknats på basis av månadsinkomsterna under två år

Masslånens modifierade duration är 3,72 år.

ceringsplanen och riskhanteringsplanen för placeringsverksamheten samt för uppdateringen av dem varje halvår även gjort en bedömning för styrelsen av de risker som är förknippade med placeringarna och av bolagets riskräckningskapacitet på kort och lång sikt.

Vid allokeringensbesluten och vid uppföljningen och utvärderingen av bolagets totala riskställning används utöver solvensställningen och -graden även Value at Risk (VaR)-talet kalkylerat både för de totala placeringstillgångarna som genom att beakta den andel av aktierisken som är på arbetspensionssystemets ansvar. Därtill görs en optimering av placeringsportföljen samt stresstest för mätning av bolagets solvens. Riskhanterings- och controllerenheten rapporterar om riskerna och avkastningen per tillgångsslag, inklusive derivat till styrelsen

Stresstest och VaR (1 mån. 2,5 %)



varje månad och till portföljförvaltarna och medlemmarna i placeringskommittén varje vecka. Utvecklingen av de faktiska avkastningarna jämfört med avkastningskravet följs upp varje vecka. Placeringsenheten följer upp risk- och avkastningsutvecklingen dagligen. Därtill rapporterar riskhanterings- och controllerenheten dagligen om derivatpositioner och vissa risktal till portföljförvaltarna.

I stresstesten utvärderas hur en ändring i aktiekurserna eller räntenivån inverkar på bolagets solvens. Stresstestens resultat per 31.12.2011 har sammanställts i tabellen på föregående sida. Därtill visar schemat VaR-talet från samma tidpunkt, vilket anger det eurobelopp, för vilket sannolikheten för en större förlust är 2,5 procent under en månad.

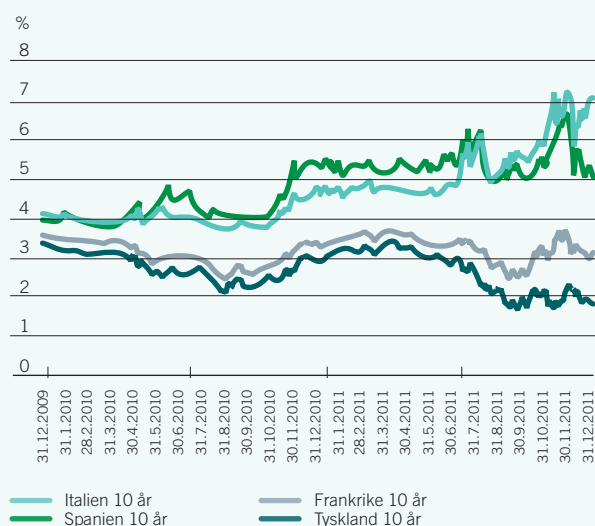
Derivat används förutom för att skydda tillgångarna även för att ändra allokeringen. I de principer för användningen av derivat som styrelsen godkänner beskrivs per tillgångsslag de typer av derivat och derivatstrategier som kan användas. Derivatens inverkan framgår av de avkastnings- och risktal samt i uppgifterna om den risk-korrigerande tillgångsfördelningen som rapporterats till bolagets ledning och styrelse. Även gjorda derivatkontrakt rapporteras regelbundet. Till bolagets styrelse överlämnas varje år en utredning om hur tillämpandet av grunderna för användningen av derivatkontrakt totalt sett inverkar på solvensgränsen.

I den nedan stående bilden visas sammanfattat den största ändringen på placeringsmarknaden de senaste

åren. På bilden visas utvecklingen av de 10-åriga statslåneräntorna i Tyskland, Frankrike, Italien och Spanien, dvs. i de största staterna i euroområdet, 31.12.2009–31.12.2011. Det bör observeras att man inte kan tala om en enda räntenivå ens inom euroområdet. Vid utgången av år 2009 var skillnaden mellan räntorna i Italien och Tyskland knappt 0,8 procentenheter, medan den i slutet av år 2011 var över 5,3 procentenheter. Således är det traditionella stresstestet med en räntenivå inom hanteringen av placeringsriskerna inte längre tillräckligt, utan statslåneportföljens sammansättning har numera en allt mer framhävd betydelse.

Placeringsbesluten förbereds och fattas i placeringslinjen. Värderingen av placeringstillgångarnas marknadsvärde och rapporteringen som stöder den operativa verksamheten samt den officiella avkastnings-, solvens- och täckningsrapporteringen samt limit-uppföljningen sköts av riskhanterings- och controllerenheten. I solvensklassificeringen av placeringarna tillämpas de principer enligt placeringarnas faktiska risk som Pensions-Fennias styrelse har godkänt. Riskklassificeringen görs utifrån den faktiska volatiliteten och korrelationerna med beaktande av eventuella extrema observationers inverkan. I klassificeringen beaktas därtill en eventuell bristfällig avkastningshistoria och likviditet, såvida den inte beaktats i volatiliteten och korrelationen. Hur tillämpningen av grunderna inverkar på bolagets solvens följs upp varje vecka. För styrelsens godkännande överlämnas varje år för en redogörelse för tillämpningen av klassificeringsgrunderna och dess inverkan på bolagets solvensställning.

Ränteutvecklingen 2010–2011



FÖRSÄKRINGSRISKER OCH HANTERING AV DEM

De viktigaste riskerna förknippade med försäkringsrörelsen uppstår då de prognoser som använts vid fastställandet av försäkringsavgiften avviker från de faktiska kostnaderna, speciellt i fråga om nya beviljade pensioner och andra motsvarande kostnader. De viktigaste riskerna förknippade med försäkringsrörelsen vid fastställandet av grunderna för ansvarsskulden uppstår då de prognoser som använts avviker från den faktiska pensionsutbetalningstiden på lång sikt. Grunderna för den avgift och ansvarsskuld som uppfyller trygghetskraven är desamma för alla arbetspensionsbolag och de fastställs av social- och hälsovårdsministeriet. De gemensamma grunderna innehåller en risk för att resultatet i ett enskilt bolag systematiskt kan vara sämre än de övriga bolagens resultat, t.ex. på grund av att bolaget har ett avvikande försäk-

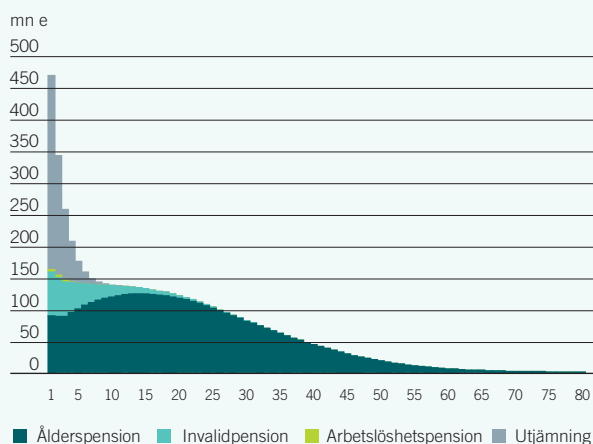
Försäkringstekniskt ansvar

31.12.2010

Premieansvar	
ArPL-försäkring	3 214,5
APL-tilläggs-pensionsförsäkring	29,4
Tilläggsförsäkringsansvar	234,6
Aktieavkastningsbundet	59,1
Sammanlagt	3 537,5
FöPL-basförsäkring	14,1
FöPL-tilläggs-pensionsförsäkring	2,4
Sammanlagt	16,5
Premieansvar sammanlagt	3 554,0

Ersättningsansvar	
ArPL-försäkring	
Löpande pensioner	2 334,8
Utjämningsansvar	259,4
Sammanlagt	2 594,2
APL-tilläggs-pensionsförsäkring	
Löpande pensioner	45,6
Utjämningsansvar	5,0
Sammanlagt	50,6
ArPL och APL sammanlagt	2 644,7
FöPL basförsäkring	0,0
FöPL tilläggs-pensionsförsäkring	3,7
FöPL sammanlagt	3,7
Ersättningsansvar sammanlagt	2 648,5

Upplösning av ArPL-ansvarsskulden i pensioner (31.12.2010)



ringsbestånd som beror på de försäkrade företagens branschfördelning i förhållande till i de övriga bolagen. Försäkringsbeståndets struktur kan också leda till en motsvarande situation när det gäller den gemensamma avgiftens omkostnadsandel.

Arbetspensionsbolagen bereder och ansöker tillsammans om grunderna för försäkringsavgiften, ansvarsskulden och avkastningskravet. Pensions-Fennia deltar i beredningen av beräkningsgrunderna under ledning av försäkringsmatematikern tillsammans med den försäkringstekniska funktionen. Samarbetet mellan arbetspensionsanstalterna är obligatoriskt enligt lag.

I lagen stadgas också om det gemensamma avkastningskravet som fastställs delvis enligt den genomsnittliga nivån på verksamhetskapitalet inom branschen och den genomsnittliga aktieavkastningen. I diskonteringen av ansvarsskulden används en fast ränta på 3 procent. Nivån på bolagets verksamhetskapital i förhållande till systemet i genomsnitt ska följas upp noggrant, eftersom en långvarig stor negativ avvikelse från genomsnittet kan utgöra en risk. Pensionsanstalterna har ett inbördes solidariskt ansvar för pensionerna i en pensionsanstalt som gått i konkurs. Även verksamhetskapitalets belopp i förhållande till minimibeloppen i bestämmelserna ska följas upp noggrant.

Bolaget har berett sig för svängningar i försäkringsrörelsens resultat med det utjämningsansvar som ingår i ansvarsskulden. Positiva resultat som influerar i utjämningsansvarets invalidpensions- och arbetslöshetsandel har alltsedan år 2002 använts för att nedsätta ArPL-avgiften. De tillfälliga nedsättningarna upphör år 2011. Man strävar efter att inverka på pensionsutgiften med de lösningar som experterna inom arbetshälsa erbjuder för att främja arbetshälsan och minska kostnaderna för arbetsoförmåga.

Pensions-Fennias ansvarsskuld per 31.12.2010 som ligger till grund för bokslutsansvaret år 2011 fördelar sig i premieansvar och ersättningsansvar samt på olika försäkringsgrenar såsom framgår av tabellen i vänstra spalten. Utjämningsansvaret uppgick 31.12.2010 till 264 miljoner euro, dess undre gräns till cirka 68 miljoner euro och dess övre gräns till 416 miljoner euro. I vidstående schema beskrivs också den tidsmässiga upplösningen av ArPL-basförsäkringens ansvarsskuld till löpande pensioner.

Bolaget har inte möjlighet att välja ansvar. I den aktiva nyanskaffningen av försäkringar försöker Pensions-Fennia undvika företag som har haft betalningsstörningar. Bolaget kan också inverka på kreditförlusterna genom

en effektiv indrivning och uppföljning av betalningsstörningar. Eftersom pensionsskyddet ska garanteras under alla omständigheter ingår i utjämningsansvaret också en del med vilken bolaget bereder sig för avgifter som det inte lyckas driva in.

I samband med ArPL- och FöPL-avgiften uppbärs en omkostnadsandel, med vilket bolaget täcker sina driftskostnader. Som omkostnadsavgift räknas även den avgiftsandel som är beroende av antalet beslut om invalidpension. Om omkostnadsavgiften inte räcker till för alla driftskostnader, skulle bolaget bli tvunget att täcka en del av kostnaderna med intäkterna från placeringsverksamheten. I sådant fall skulle bolagets resultat försvagas.

På bolagets webbsidor beskrivs riskerna förknippade med försäkringsrörelsen och hanteringen av dem närmare.

RISKER I ANSLUTNING TILL ANSKAFFNING OCH SKÖTSELN AV FÖRSÄKRINGAR SAMT HANTERINGEN AV DESSA RISKER

De viktigaste riskerna i anslutning till kundbeståndet hänför sig till marknaden, kunderna och samarbetspartnerna. Om riskerna realiserar på ett negativt sätt inverkar de försvagande på bolagets tillväxtmål och minskar dess marknadsandel.

Bolaget bereder sig för förändringar i marknads- och verksamhetsmiljön både med marknadsföringsåtgärder och genom att utveckla sin tekniska beredskap. Genom god teknisk beredskap strävar man efter att underlätta försäljningen och skötseln av försäkringarna. Arbetet med samarbetspartnerna intensifieras ytterligare genom att säkerställa de rätta satsningarna på olika kundsegment med tanke på alla parter. Kundenservice har förstärkts genom att ta fram särskilt utarbetade åtgärder och service-modeller för olika kundsegment.

Pensions-Fennia har ett eget utvecklingsprogram för att uppnå de viktigaste strategiska målen. Utvecklingsobjekten har indelats i separata projekt, i vilka man iakttar ett projektstyrningsförfarande. Projektet är uppbyggt på så sätt att det vid behov kan anpassas till befintliga resurser. Bolagets direktörer med ansvar för affärsverksamheten har engagerats djupt i styrningen av utvecklingsprojekten.

HANTERINGEN AV OPERATIVA RISKER I ANSLUTNING TILL AFFÄRSVERKSAMHETEN

Medlemmarna i ledningsgruppen ansvarar inom sina egna ansvarsområden för utarbetandet av riskhanterings-

planer och för de identifierings-, bedömnings- och hanteringsåtgärder som planerna grundar sig på. Åtgärdernas framskridande följs upp regelbundet under året och planernas genomförande rapporteras till riskhanteringsenheten.

Bedömningen av de operativa riskerna förknippade med affärsverksamheten och utarbetandet av riskhanteringsplaner har starkare än tidigare härletts ur bolagets strategi och utarbetats så att de stöder affärsverksamhetens mål. Riskkartläggningen av huvudprocesserna och stödenheterna har genomförts med stöd av de resultat-kort och verksamhetsplaner för huvudprocesserna och stödenheterna som riskhanterings- och controllerenheten analyserat. Man bedömer sannolikheten för de operativa risker förknippade med processerna och enheterna som man känner till och deras inverkan, utifrån vilka man ritat upp riskkartor för varje process och enhet. De viktigaste riskerna och hanteringsåtgärderna i anslutning till dem har införts i enheternas riskhanteringsplaner. De största operativa riskerna utgörs bland annat av personrisk, system- och processrisk samt av juridiska risker.

Som en del av utvecklingen av bedömningen och hanteringen av de operativa riskerna genomfördes på hösten 2011 ett pilotprojekt angående de operativa riskerna. De personer som deltog i pilotprojektet rapporterade till den egna enheten om förverkligade risker och nära ögat-situationer till riskhanterings- och controllerenheten. Erfarenheterna av pilotprojektet kommer att användas i utvecklingen av rapporteringen om operativa risker.

De operativa riskerna hanteras bland annat genom att avskilja befattningar och funktioner på så sätt att man förhindrar att det uppstår farliga arbetskombinationer. Hanteringen av användarbehörigheten har ordnats på så sätt att var och en har aktuella rättigheter i anslutning till skötseln av sitt arbete. Rättigheter som tillåter farliga arbetskombinationer kan följas upp efter att de specificerats i systemet. Cheferna granskar de underställdas rättigheter varje halvår.

För förebyggande av personrisk har man i mån av möjlighet utvecklat fungerande system med ersättare. Processrisk hanteras bland annat genom att tillhandahålla arbetsanvisningar och processbeskrivningar och genom regelbundna möten mellan processdeltagarna. Man fäster speciell uppmärksamhet vid att processerna är smidiga genom hela organisationen. Styrningsmodellen utvecklas kontinuerligt. Man har fäst uppmärksamhet vid kompetensutvecklingen och tryggandet av bolagets kontinuitet både genom linjeintern åtgärder och genom

utvecklingsprojekt som HR-funktionen ansvarar för. Åtgärderna för att främja välbefinnandet i arbetet granskas varje år i enlighet med verksamhetsplanen för arbetarskydd och arbetshälsa. Uppnåendet av målen stöds med belöningsystem.

Juridiska risker hanteras som en del av bolagets compliance-verksamhetsmodell. Enligt compliance-verksamhetsmodellen har man utsett compliance-ansvarspersoner för bolagets affärsprocesser och stödenheter. Dessa personer övervakar och rapporterar om avvikelser i fråga om de juridiska riskerna (inkluderar bland annat iakttagande av extern reglering och interna förfaringsätt samt avtalsrisker) till dem som ansvarar för affärsprocesserna och till bolagets högsta ledning. Bolagets enhet för juridiska ärenden har en viktig roll i koordineringen och övervakningen av compliance-verksamhetsmodellen. Vid behov använder bolaget externa experttjänster för hanteringen och utredningen av de juridiska riskerna i de fall när uppdraget förutsätter specialkompetens.

UTLAGDA FUNKTIONER

Eftersom bolagets egna personresurser är begränsade och det inte är möjligt att tillgodose de kompetenskrav som den snabba utvecklingen medför med egen personal, har produktionen av vissa bastjänster lagts ut. Sådana funktioner är till exempel driftscentraltjänsterna (Tieto), systemarbetstjänsterna (Tieto Esy och Arek), help desk-tjänsterna (TeliaSonera), kontorsutrustningsmiljön (Xerox) och telefonsystemen (Merlin och TeliaSonera Finland).

De utlagda tjänsteleverantörerna har valts med beaktande av leveranssäkerhet och tillförlitlighet och avtalen har uppgjorts med iakttagande av bästa gällande praxis och inkluderar bland annat sanktionerade avtal om kvalitetsnivå. Bolaget håller systematiskt kontakt med tjänsteleverantörerna och ingriper vid eventuella kvalitetsavvikelser.

En koncentration av tjänsteleverantörerna inom data-teknik kan anses som en risk med tanke på en balanserad datateknikmarknad. Pensions-Fennia har strävat efter att minska denna risk genom att sprida sina viktiga tjänster på flera leverantörer.

TOTALSÄKERHET OCH TRYGGANDET AV AFFÄRSVERKSAMHETENS KONTINUITET

Bolaget fäster hela tiden uppmärksamhet vid datasystemens funktion, dataskyddets nivå, säkerställandet av verksamhetens kontinuitet samt utvecklandet av den

totala säkerheten. Det nuvarande data- och telefonsystemets funktion utgör en kritisk faktor inom kundservicen och deras funktion säkerställs genom intensivt samarbete med samarbetspartnerna. Införandet och användningen av nya system samt engagerandet av samarbetspartnerna till nya verksamhetsmodeller är också avgörande.

Kontinuitetsplanering och beredskap för exceptionella förhållanden utgör en del av hanteringen av de operativa riskerna. Inom affärsverksamheten avses med kontinuitetsplanering att man bereder sig för avbrott i affärsverksamheten, att man kan fortsätta verksamheten vid olika störningar i verksamheten och begränsa förlusterna. Störningar är exempelvis skador som orsakas personalen, kontorslokalerna, datasystemen eller data-trafiken, uppsåtliga handlingar, vattenskadorna, eldsvådor samt avbrott i t.ex. el-, värme- eller vattenförsörjningen.

Riskhanteringskoordineringsgruppen har bland annat i uppgift att oberoende övervaka de operativa riskerna och att utveckla riskhanteringsprinciperna och rapporteringen. Säkerhetsarbetsgruppen har i uppgift att bedöma säkerhetsnivån inom olika delområden och att ta fram utvecklingsåtgärder, att följa utvecklingsprojekten samt att kontinuerligt bedöma säkerhetsriskerna som en del av bolagets allmänna riskhantering. Säkerhetsarbetsgruppen sammanträder regelbundet samt följer även upp och koordinerar underhållet och uppdateringen av bolagets kontinuitets- och beredskapsplaner omfattande samtliga funktioner.

Pensions-Fennia deltog på våren 2011 i beredskapsövningar TATO 2011 som ordnades för arbetspensionsbranschen i syfte att testa hur väl arbetspensionsbranschens viktigaste funktioner fungerar i en störningssituation, bolagets förmåga att reagera på oförutsedda förändringar i verksamhetsmiljön och att testa förmågan att koordinera samarbetet och kommunikationen inom branschen.

Nyckeltal som beskriver den ekonomiska utvecklingen

Begreppen i tabellerna över nyckeltalen motsvarar dem i resultat- och balansräkningen, såvida inte någon annan definition ges. Varje tal har separat avrundats till närmaste tal som är delbart med fem och således ger en summering av siffrorna inte nödvändigtvis det redovisade slutresultatet.

NYCKELTAL	2011	2010	2009	2008	2007
Premieinkomst, mn euro	1 198,2	1 126,2	1 096,3	1 088,9	968,1
Utbetalda pensioner och andra ersättningar, mn euro ¹⁾	1 122,4	1 031,6	979,5	889,7	780,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	-107,9	620,7	570,9	-759,8	237,5
avkastning på sysselsatt kapital, %	-1,6	10,0	10,1	-12,1	4,0
Omsättning, mn euro	1 235,4	1 518,4	1 421,8	668,4	1 206,8
Totala driftskostnader, mn euro	56,6	54,0	51,7	49,0	43,4
% av omsättningen	4,6	3,6	3,6	7,3	3,6
Driftskostnader som täckts med försäkringsavgiftens omkostnadsdel, mn euro	41,1	40,0	38,7	36,8	35,4
% av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman	0,7	0,8	0,8	0,7	0,8
Totalt resultat, mn euro	-268,5	344,3	236,7	-718,9	-24,4
Ansvarsskuld, mn euro	6 257,3	6 200,6	5 768,6	5 381,7	5 652,5
Verksamhetskapital, mn euro ²⁾	975,9	1 225,6	907,4	645,5	1 156,3
% av ansvarsskulden ³⁾	16,5	21,4	16,8	12,9	22,7
i förhållande till solvensgränsen	2,6	2,8	2,7	2,6	1,7
Utjämningsansvar, mn euro	236,2	261,0	236,6	258,1	260,1
Pensionstillgångar, mn euro ⁴⁾	6 857,5	6 934,9	6 278,0	5 637,7	6 242,5
Överföring till kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman	0,28	0,35	0,27	0,14	0,38
Utbetalda kundåterbäringar (%) av ArPL-lönesumman	0,35	0,27	0,14	0,37	0,20
ArPL-lönesumma, mn euro	4 745,5	4 590,0	4 491,7	4 522,7	4 047,1
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro	805,8	683,8	646,3	607,3	565,6
ArPL-försäkringstagare ⁵⁾	23 620	22 950	22 500	21 810	20 250
ArPL-försäkrade	185 660	181 520	176 900	173 260	162 940
FöPL-försäkringstagare	39 320	34 720	33 580	32 920	31 610
Pensionstagare	84 850	82 980	81 600	80 200	77 610

1) Utbetalda ersättningar enligt resultaträkningen exkl. kostnader för handläggningen av ersättningar och verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan

2) År 2011 innehåller den post av utjämningsansvaret som ska jämföras med verksamhetskapitalet på 245,9 miljoner euro (238,7 mn euro pr 2010, 224,6 mn euro år 2009 och 208,8 mn euro år 2008)

3) Relationstalet har räknats i procent av den ansvarsskuld som använts vid beräkningen av solvensgränsen. År 2008-2011 har från ansvarsskulden dragits av en andel som jämföras med verksamhetskapitalet.

4) Ansvarsskuld + värderingsdifferenser

5) Sådana arbetsgivares försäkringar som ingått försäkringsavtal med pensionsförsäkringsbolaget

PLACERINGSALLOKERING	2011		2010		2009		2008		2007	
(inkluderar upplupna räntor)	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%
Lånefordringar	390,1	5,8	453,6	6,7	492,6	8,0	383,6	7,0	237,7	3,9
Masslån	2 687,6	39,9	2 585,1	38,2	2 809,8	45,6	2 178,6	39,8	1 884,1	30,9
varav räntefonder	902,0		863,5		479,4		74,2		350,1	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar	702,4	10,4	588,6	8,7	305,8	5,0	849,6	15,5	438,8	7,2
Aktier och andelar	2 059,3	30,6	2 335,2	34,5	1 802,9	29,2	1 284,9	23,5	2 847,5	46,6
Fastighetsplaceringar	900,0	13,4	799,4	11,8	754,4	12,2	771,2	14,1	698,2	11,4
varav fastighetsplaceringsfonder	225,1		146,5		107,5		126,1		84,3	
Placeringar sammanlagt	6 739,4		6 761,9		6 165,5		5 467,9		6 106,3	
Masslåneportföljens modifierade duration	3,72		3,46		4,03		3,63		5,88	

**SPECIFIKATION AV INTÄKTERNA OCH RESULTATET
AV PLACERINGSVERKSAMHETEN, mn euro**

	2011	2010	2009	2008	2007
Direkta nettointäkter	149,6	162,2	172,2	214,4	136,9
Lånefordringar	15,4	17,1	17,6	14,2	9,9
Masslån	61,3	70,8	93,6	80,6	58,6
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar	5,8	1,7	8,0	32,7	12,0
Aktier och andelar	39,5	30,1	18,5	54,2	29,2
Fastighetsplaceringar	40,0	37,3	37,0	38,1	29,7
Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte har hänförs till placeringslag ¹⁾	-12,4	5,1	-2,6	-5,3	-2,5
Värdeförändringar i bokföringen ²⁾	-123,5	233,8	145,3	-640,1	102,2
Aktier och andelar	-179,8	155,4	223,9	-475,5	69,5
Masslån	44,5	72,7	-75,4	-157,4	1,6
Fastighetsplaceringar	7,4	5,3	-12,3	-14,1	31,0
Övriga placeringar	4,4	0,2	9,1	6,9	0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen	26,1	395,9	317,5	-425,7	239,1
Förändring i värderingsdifferenser ³⁾	-134,0	224,8	253,4	-334,1	-1,6
Aktier och andelar	-154,5	201,0	106,5	-314,6	45,3
Masslån	-9,9	5,5	152,8	-46,4	-51,5
Fastighetsplaceringar	27,7	18,2	-0,4	21,2	4,5
Övriga placeringar	2,8	0,0	-5,5	5,7	0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-107,9	620,7	570,9	-759,8	237,5
Avkastningskravet på ansvarsskulden ⁴⁾	-148,7	-312,9	-324,5	29,3	-272,4
Bokföringsmässigt resultat av placeringsverksamheten	-122,6	83,0	-7,0	-396,4	-33,2
Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-256,6	307,8	246,4	-730,4	-34,8
Derivatens andel av nettointäkterna av placeringsverksamheten	-47,6	-79,3	17,6	-93,6	41,0

1) Inkluderar sådana ränteposter i resultaträkningen som inte upptas som intäkter av placeringsverksamheten och år 2010 även en korrigering i anslutning till ansvarsfördelningen.

2) Försäljningsvinster och -förluster samt övriga värdeförändringar i bokföringen.

3) Inkluderar även värdeförändringar utanför balansräkningen.

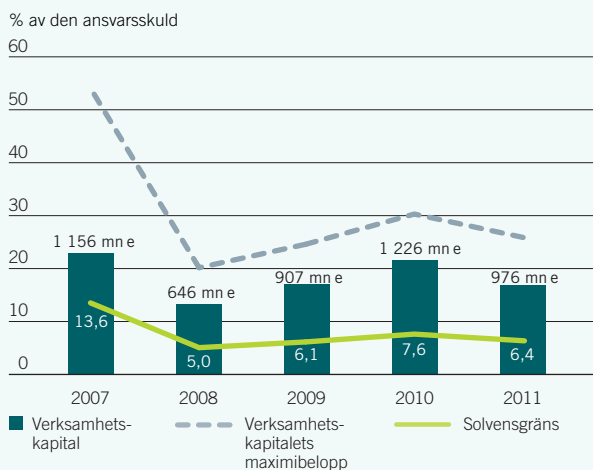
4) År 2008 räknas räntekravet motsvarande avsättningskoefficienten på 98,8 miljoner euro inte med i avkastningskravet på ansvarsskulden.

**NETTOINTÄKTER AV
PLACERINGSVERKSAMHETEN
enligt verkligt värde 1.1–31.12.2011**

	Nettoavkastning på placeringar enligt verkligt värde, mn euro	Sysselsatt kapital, mn euro	Avkastnings- procent på sysselsatt kapital	Avkastningsprocent på sysselsatt kapital			
	2011	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Lånefordringar	14,6	418,4	3,5	3,4	3,6	4,2	4,3
Masslån	95,8	2 543,2	3,8	5,8	6,8	-6,0	0,5
varav räntefonder	35,0	787,2	4,5	8,4	19,9	-41,3	0,6
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar	10,5	638,7	1,6	1,0	2,3	5,6	4,2
Aktier och andelar	-294,8	2 423,0	-12,2	18,3	25,8	-30,8	5,0
Fastighetsplaceringar	75,1	812,3	9,2	8,2	3,3	6,4	11,1
varav fastighetsplaceringar	21,6	177,7	12,1	14,0	-14,2	-9,8	11,9
Övriga placeringar	3,3	8,2	40,6	-	-	-	-
Placeringar sammanlagt	-95,4	6 843,9	-1,4	9,9	10,2	-12,0	4,1
Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringslag ¹⁾	-12,4		-0,2	0,1	0,0	-0,1	0,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-107,9		-1,6	10,0	10,1	-12,1	4,0

1) Inkluderar sådana ränteposter i resultaträkningen som inte upptas som intäkter av placeringsverksamheten och år 2010 även en korrigering i anslutning till ansvarsfördelningen.

Verksamhetskapital och dess gränser



Verksamhetskapital och dess gränser

(i % av den ansvarsskuld som används vid beräkningen av solvensgränsen)

	-11	-10	-09	-08	-07
Solvensgräns	6,4	7,6	6,1	5,0	13,6
Verksamhetskapitalets minimibelopp ¹⁾	2,0	2,0	2,0	2,0	9,1
Verksamhetskapitalets maximibelopp	25,5	30,3	24,5	20,0	54,5
Verksamhetskapital ²⁾	16,5	21,4	16,8	12,9	22,7

1) År 2011 var minimibeloppet enligt den permanenta lagen 4,3.

2) Åren 2008–2011 innehåller en andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet. År 2011 var den andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet 245,9 miljoner euro. Utan denna andel var verksamhetskapitalet 11,9 %.

OMKOSTNADSRÖRELSENS RESULTAT, miljoner euro	2011	2010	2009	2008	2007
Försäkringsavgiftens omkostnadsdelar	50,1	48,7	47,0	46,8	39,2
Avgiftsandelar som kan användas för de driftskostnader som uppkommer av ersättningsbesluten	2,1	1,9	1,7	1,6	1,8
Övriga intäkter	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5
Driftskostnader enligt funktion ¹⁾	40,6	39,4	38,2	36,3	35,0
Omkostnadsrörelsens resultat	12,2	11,8	11,2	12,7	6,6
Driftskostnader i procent av omkostnadsrörelsens resultat	76,9 %	76,9 %	77,4 %	74,2 %	84,1 %

1) Inkluderar inte justitieförvaltningsavgift och tillsynsavgift, år 2011 0,4 miljoner euro

RESULTATANALYS, miljoner euro	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatkälla					
Försäkringsrörelsens resultat	-24,1	24,7	-20,9	-1,1	3,8
Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-256,6	307,8	246,4	-730,4	-34,8
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde ¹⁾	-107,9	620,7	570,9	-759,8	237,5
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-148,7	-312,9	-324,5	29,3	-272,4
Omkostnadsrörelsens resultat	12,2	11,8	11,2	12,7	6,6
Totalt resultat	-268,5	344,3	236,7	-718,9	-24,4
Disposition av resultatet					
Till förändring av solvensen	-281,7	328,5	224,5	-725,2	-39,7
Till förändring av utjämningsansvaret	-24,9	24,4	-21,5	-2,0	3,4
Till förändring av verksamhetskapitalet	-256,8	304,0	246,0	-723,3	-43,1
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	-124,5	77,9	-8,3	-390,8	-43,1
Till förändring av värderingsdifferenser	-134,0	224,8	253,4	-334,1	-1,6
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Till räkenskapsperiodens vinst	1,6	1,3	1,0	1,7	1,6
Till överföring till kundåterbäringar	13,2	15,9	12,1	6,3	15,3
Sammanlagt	-268,5	344,3	236,7	-718,9	-24,4

1) Inkluderar sådana ränteposter som inte upptas som intäkter av placeringsverksamheten och år 2010 även en korrigering i anslutning till ansvarsfördelningen.

Guide för läsande av nyckeltalen

Ansvarskuld, dvs. det ansvar som uppkommer av bolagets försäkringsavtal utgörs av premieansvaret och ersättningsansvaret. Ansvarskulden kallas även pensionsansvar. Premieansvaret är en uppskattning av nuvärdet på de utbetalningar som föranleds av framtida försäkringsfall som är på bolagets ansvar. Ersättningsansvaret är en uppskattning av nuvärdet på de framtida ersättningar som betalas för redan inträffade pensionsfall. Därtill upptas det fördelade och icke fördelade tilläggsförsäkringsansvaret samt det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret i premieansvaret, medan utjämningsansvaret och utjämningsavsättningarna upptas i ersättningsansvaret. Vid beräkningen av solvensen avdras från ansvarskulden det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret, ansvaret för försäkringsavgiften enligt lagen om pension för företagare samt under den tid undantagslagen gäller den andel av ansvarskulden som ska jämföras med verksamhetskapalet.

Ansvarskuld som ska täckas beräknas genom att utöka ansvarskulden enligt bokslutet med skulderna till ansvarsfördelningen och försäkrings-tagarna.

Avkastningskravet på ansvarskulden fastställs med hjälp av diskonter-räntan (3 procent) som används vid beräkningen av ansvarskulden, avsättningskoefficienten för pensionsansvaret samt utifrån pensionsan-stalternas genomsnittliga aktieavkastning.

Det bokföringsmässiga resultatet av placeringsverksamheten uträknas genom att till nettointäkterna av placeringsverksamheten och värdeför-ändringarna i bokslutet addera de ränteposter som i resultaträkningen ingår i övriga poster och genom att dra av avkastningskravet på ansvars-kulden.

Fördelat tilläggsförsäkringsansvar utgörs av de medel som överförs för att användas som kundåterbärningar till försäkringstagarna.

Kundåterbärningen nedsätter ArPL-avgiften för arbetsgivare som ingått försäkringsavtal med pensionsförsäkringsbolaget.

Lagstadgade avgifter utgörs av kostnadsandelen för Pensionsskydds-centralens verksamhet, vilken fungerar som pensionsanstaltens centralanstalt, justitieförvaltningsavgiften för besvärnsämnden för arbetspensionsärenden och Finansinspektionens tillsynsavgift.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uträk-nas för de placeringsslag som svarar mot placeringsallokeringen. Derivatet upptas enligt sin karaktär per tillgångsslag. Därtill beaktas i nettointäkterna av placeringsverksamheten de icke hänfödda intäkter och kostnader samt driftskostnader som upptagits under intäkter från placeringsverksamheten.

Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar utgör en del av bolagets verksam-hetskapskapital och fungerar som buffert vid fluktuationer i placerings-intäkterna. En del av det totala resultatet överförs till det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret.

Omkostnadsrörelsens resultat uträknas så, att man från **avgiftens omkostnadsandel** som uppburits för att täcka driftskostnaderna och från eventuella andra intäkter drar av de driftskostnader som täcks med omkostnadsavgiften. Som omkostnadsavgift räknas även den andel av försäkringsavgiften som är beroende av antalet invalidpensionsfall. Lagstadgade avgifter beaktas inte vid beräkningen av omkostnadsrö-relsens resultat. Kostnaderna för placeringsverksamheten täcks med placeringsintäkterna och kostnaderna för skötseln av verksamhet för upprätthållandet av arbetsförmågan med avgiftens invalidpensionsan-del.

Omsättning = premieinkomsten före kreditförluster och återförsäkrars andel + nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen + övriga intäkter.

Pensionstillgångar = Ansvarskulden i balansräkningen + tillgångarnas värderingsdifferenser.

Placeringsallokering till verkligt värde inkluderar derivat hänfödda till nedanstående tillgångsslag. I placeringarna beaktas inte köpeskillings-fordringar eller -skulder.

Premieinkomsten utgörs av ArPL- och FöPL-premieinkomsten med avdrag för kreditförluster.

Resultatanalysen visar hur resultatet bildas och disponeras. Resultatet uppkommer av försäkringsrörelsens resultat, omkostnadsrörelsens resultat och resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde. Resultatet används till förändring av solvensen, som utgörs av föränd-ring i utjämningsansvaret och verksamhetskapalet samt till överföring för kundåterbärningar.

Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde uträknas genom att till det bokföringsmässiga resultatet av placeringsverksamheten addera förändringen i tillgångarnas värderingsdifferenser.

Resultatet av försäkringsrörelsen räknas för de pensioner som är på bolagets ansvar genom att från intäkterna av utjämningsansvaret och avgiftens riskandel dra av den pensionsutgift som är på bolagets eget ansvar.

Solvenskraven, dvs. kraven på verksamhetskapalet, grundar sig på en riskteoretisk analys av placeringstillgångarna. Den grundläggande storheten i solvensanalysen är den s.k. **solvensgränsen**. Ju mera riskbe-nägen placeringsfördelningen är, desto högre är solvensgränsen och ju mer verksamhetskapskapital förutsätter den. **Solvansen** mäts genom att ställa verksamhetskapalet i förhållande till ansvarskulden och verksamhetskapalet i förhållande till solvensgränsen. Härvid beaktas också den andel som ska jämföras med verksamhetskapalet. Verksamhetskapi-talets minimibelopp är i normala fall två tredjedelar av solvensgränsen, men under den tid undantagslagen är i kraft två procent av ansvars-kulden, och om beloppet av verksamhetskapalet för andra året i följd överskrider solvensgränsens fyrdubbla belopp (skälighetsgräns), ska bolaget göra en tilläggsöverföring till kundåterbärningar.

Sysselsatt kapital räknas genom att till marknadsvärdet i början av räkenskapsperioden lägga till kassaflöden under perioden vägda enligt den relativa andel av periodens totala längd som återstår efter transak-tionsdagen fram till periodens slut.

Tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen är den del av försäkringsavgiften som fungerar som en buffert för en del av aktie-placeringarna. Denna del av ansvarskulden ändras beroende på det genomsnittliga utfallet av aktieavkastningarna inom pensionssystemet.

De **totala driftskostnaderna** utgörs av driftskostnaderna för försäkringsrö-relsen, placeringsverksamheten och verksamheten för upprätthållande av arbetsförmågan samt av lagstadgade avgifter.

Totalresultatet utgörs av resultatet av försäkringsrörelsen, omkostnadsrö-relsens resultat och resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde.

Utbetalda pensioner utgörs av de prestationer som utbetalats till pen-sionstagarna.

Utjämningsansvaret fungerar som buffert vid fluktuationer i försäkrings-rörelsen och utgör en del av den försäkringstekniska ansvarskulden. Varje år överförs ett eventuellt positivt resultat av försäkringsrörelsen till utjämningsansvaret medan ett negativt resultat täcks med medel från utjämningsansvaret.

Utjämningsavsättningarna är den del av ansvarskulden som är avsedd som buffert för pensionsutgiften som bekostas gemensamt och försäkr-ingsavgiften som uppstår för att finansiera denna. En del av utjäm-ningsansvaret jämföras med verksamhetskapalet åren 2008–2012.

Verksamhetskapalet är det belopp med vilket bolagets tillgångar värderade enligt verkligt värde överstiger bolagets skulder. I skulderna inräknas, med undantag av ansvarskulden, det ofördelade tilläggsför-säkringsansvaret. Verksamhetskapalet består av bolagets eget kapital, skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värden och redovisade värden, det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret samt avskrivningsdifferens med avdrag för immateriella tillgångar.

Värderingsdifferenser uppkommer genom skillnaden mellan placeringar-nas verkliga värde och det redovisade värdet.

Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras

Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens överskott på 1 568 016,76 euro disponeras på så sätt att 25 000 euro reserveras för allmännyttiga och därmed jämförbara ändamål, 1 540 000 euro överförs till dispositionsfonden och 3 016,76 euro lämnas kvar på vinst- och förlustkontot. På garantikapitalet betalas ingen ränta år 2011.

Helsingfors den 5 mars 2012

STYRELSEN

Pekka Sairanen

Timo Vallittu

Heimo Aho

Jukka Ahtela

Heikki Kauppi

Eero Lehti

Jussi Mustonen

Olavi Nieminen

Antti Rinne

Mikko Karpoja, SGF
Försäkringsmatematiker
enligt 18 kap. 8 §
i försäkringsbolagslagen

Revisionsberättelse

TILL ÖMSESIDIGA FÖRSÄKRINGSBOLAGET PENSIONS-FENNIAS BOLAGSSTÄMMA

Vi har reviderat Ömsesidiga försäkringsbolaget Pensions-Fennias bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2011. Bokslutet omfattar koncernens samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att de ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

REVISORNS SKYLDIGHETER

Vår skyldighet är att uttala oss om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen på grundval av vår revision. Revisionslagen förutsätter att vi iakttar yrkesetiska principer. Vi har utfört revisionen i enlighet med god revisionssed i Finland. God revisionsmed förutsätter att vi planerar och genomför revisionen för att få en rimlig säkerhet om huruvida bokslutet och verksamhetsberättelsen innehåller väsentliga felaktigheter och om huruvida medlemmarna i moderbolagets förvaltningsråd och styrelse eller verkställande direktören har gjort sig skyldiga till en handling eller försummelse som kan medföra skadeståndsskyldighet gentemot bolaget, eller brutit mot aktiebolagslagen, lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag, lagen om försäkringsbolag eller bolagsordningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen. Valet av granskningsåtgärder baserar sig på revisorns omdöme och innefattar en bedömning av risken för en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn den interna kontrollen som har en betydande inverkan för upprättandet av ett bokslut och verksamhetsberättelse som ger riktiga och tillräckliga uppgifter. Revisorn bedömer den interna kontrollen för att kunna planera relevanta granskningsåtgärder, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i företagsledningens bokföringsmässiga uppskattningar, liksom en bedömning av den övergripande presentationen av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Enligt vår mening har vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för vårt uttalande.

UTTALANDE

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland gällande bestämmelser om upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 16 mars 2012

Ulla Nykky CGR

Pekka Hietala CGR





**Bolagsstyrnings-
rapport 2011**

Bolagsstyrningsrapport 2011

Denna bolagsstyrningsrapport (Corporate Governance Statement) har uppgjorts enligt rekommendation 54 i Finsk kod för bolagsstyrning 2010 och publiceras i samband med verksamhetsberättelsen som en separat berättelse. Den ingår i Pensions-Fennias årsberättelse-material och finns därtill tillgänglig på bolagets webbsidor www.pensions-fennia.fi.

Pensions-Fennia är ett arbetspensionsförsäkringsbolag i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Bolagets administration och tillsyn regleras förutom av lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag även av lagen om försäkringsbolag och lagen om aktiebolag samt de förordningar, direktiv och anvisningar som utfärdats med stöd av dessa. Bolagets förvaltningsorgan utgörs av bolagsstämman, förvaltningsrådet, styrelsen och verkställande direktören. Arbetsmarknadsorganisationerna hade en betydande roll när arbetspensionslagarna stiftades i början på 1960-talet och de har numera i egenskap av finansiärer av arbetspensionssystemet en lagstadgad roll i arbetspensionsbolagets förvaltning.

Pensions-Fennias styrelse godkände anvisningarna för bolagets förvaltnings- och styrningssystem samt för ett gott förvaltningssätt den 25 augusti 2004. Anvisningarna grundar sig ursprungligen på de rekommendationer för noterade bolags förvaltnings- och styrningssystem som trädde i kraft den 1 juli 2004. Pensions-Fennias styrelse har senast den 26 januari 2009 godkänt ändringar i nämnda anvisningar, vilka beror på den reviderade koden för bolagsstyrning i börsnoterade företag i Finland, vilken trädde i kraft 1.1.2009. Enligt ändringarna i Finsk kod för bolagsstyrning som trädde i kraft den 1 oktober 2010 har Pensions-Fennia publicerat en löne- och arvodesrapport som finns tillgänglig på bolagets webbsidor. Koden kan läsas på internet på adressen www.cgfinland.fi.

I lagstiftningen om försäkringsbolag, inklusive arbetspensionsbolag, har för bolagets ledning uppställts ett krav på att den ska sörja för bolagets förvaltning på ett tillförlitligt sätt. Dessa principer preciseras i det praktiska affärslivet bland annat i och med utvecklingen av rekommendationerna för corporate governance. Av arbetspensionsförsäkringsbolagen som utövar betydande offentlig och ekonomisk makt förutsätts att de tillämpar rekommendationerna i så omfattande grad som lagstiftningen tillåter. Arbetspensionsförsäkringsbolagets ramverk är emellertid mycket olik ramverket för börslistade bolag.

Även syftet med arbetspensionsförsäkringsbolagens verksamhet och ägarstruktur avviker betydligt från börslistade företag. Till den del författningsramen är detsamma kan rekommendationerna tillämpas som sådana, förutsatt att de inte strider mot syftet med arbetspensionsförsäkringsbolagens verksamhet eller bolagets ömsesidiga bolagsstruktur inte medför annat. Pensions-Fennia har i egenskap av arbetspensionsförsäkringsbolag strävat efter att utifrån speciallagstiftningen bygga sitt eget förvaltnings- och styrningssystem i tillämpliga delar med beaktande av rekommendationerna. I slutet av redogörelsen har separat getts motiveringar till varför bolaget avviker från rekommendationerna.

DELÄGARE

Pensions-Fennia är ett ömsesidigt försäkringsbolag. Delägare är de försäkringstagare som har en gällande försäkring enligt lagen om pension för arbetstagare eller lagen om pension för företagare i bolaget. Delägare i bolaget är också de försäkrade som omfattas av respektive grundförsäkring enligt lagen om pension för arbetstagare samt ägarna av garantiandelen.

BOLAGSSTÄMMA

I Pensions-Fennia utövas högsta beslutanderätt av delägarna på bolagsstämman. På bolagsstämman innehas rösträtten av försäkringstagarna och ägarna av garantiandelen. Rösträtt har också den representant som valts av de försäkrade som omfattas av varje enskild grundförsäkring enligt lagen om pension för arbetstagare i bolaget.

Noggrannare information om hur rösträtten fastställs och fördelningen av den finns i Pensions-Fennias bolagsordning, som har publicerats på bolagets webbsidor.

Bolagsstämman väljer medlemmarna i förvaltningsrådet och revisorerna samt fattar beslut om fastställandet av bokslutet och disponeringen av den vinst som balansräkningen utvisar. Bolagsstämman fattar beslut om beviljande av ansvarsfrihet till medlemmarna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören. Därtill beslutar bolagsstämman om arvoden till medlemmarna i förvaltningsrådet och revisorerna samt om andra ärenden som anges i möteskallelsen.

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen före utgången av maj månad vid en tidpunkt som bestäms av styrelsen. Extra bolagsstämma hålls om styrelsen eller förvaltningsrådet anser detta vara motiverat.

Delägarna ges före bolagsstämman utöver de uppgifter som lagen förutsätter även uppgifter enligt branschspecifik praxis på det sätt som styrelsen beslutar i möteskalendern. Kallelsen till bolagsstämman publiceras minst två veckor före stämman i minst två dagstidningar som utkommer i Helsingfors, varav den ena på svenska, samt på bolagets webbsidor.

Pensions-Fennias ordinarie bolagsstämma hölls senast 18.4.2011.

FÖRVALTNINGSRÅDET

Pensions-Fennia har ett förvaltningsråd i enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag.

Bolagsstämman väljer de 28 medlemmarna i förvaltningsrådet för tre år i sänder på så sätt att högst tio medlemmar står i tur att avgå årligen. Av medlemmarna i förvaltningsrådet utses sju bland personer som föreslagits av arbetsgivarnas viktigaste centralorganisationer och sju bland personer som föreslagits av löntagarnas viktigaste centralorganisationer. Förvaltningsrådet väljer bland sig för ett kalenderår i sänder en ordförande och en vice ordförande, av vilka den ena ska vara en person som föreslagits av de försäkrades representanter. Förvaltningsrådet kan välja fler än en vice ordförande, av vilka den ena ska väljas till första vice ordförande. Om den person som föreslagits av de försäkrades representanter inte har valts till förvaltningsrådets ordförande, väljs personen i fråga till första vice ordförande. Medlemmarna i Pensions-Fennias förvaltningsråd presenteras i slutet av rapporten.

I förvaltningsrådets arbetsordning redogörs för förvaltningsrådets sammansättning, uppgifter och ärenden i anslutning till förvaltningsrådets mötespraxis.

Förvaltningsrådet har till uppgift att övervaka den bolagsförvaltning som handhas av styrelsen och verkställande direktören. Förvaltningsrådets uppgifter uppräknas i lagen och i bolagsordningen. Förvaltningsrådet kan inte ges andra uppgifter än de som nämns i lagen.

Förvaltningsrådet sammanträdde två gånger år 2011. I mötena deltog i genomsnitt 71 procent av medlemmarna. I enlighet med bolagsstämmans beslut utbetalades i årsarvode till förvaltningsrådets ordförande 4 500 euro, till vice ordförandena 3 000 euro och till övriga medlemmar 1 800 euro. I mötesarvode betalades 400 euro per möte.

FÖRVALTNINGSRÅDETS VALUTSKOTT

Förvaltningsrådet väljer för ett kalenderår i sänder förvaltningsrådets valutskott, som består av fyra medlemmar ur förvaltningsrådet och två medlemmar ur styrelsen. Av medlemmarna i valutskottet väljs hälften bland personer som föreslagits av försäkringstagarnas representanter i förvaltningsrådet och hälften bland personer som föreslagits av de försäkrades representanter i förvaltningsrådet. Förvaltningsrådet väljer ordförande och vice ordförande

för valutskottet inom sig, och av dem ska den ena vara en person som har föreslagits av de försäkrades representanter. Förvaltningsrådet fattar beslut om det arvode som betalas till utskottsmedlemmarna.

Valutskottet har i uppgift att för bolagsstämman bereda förslag till valet av förvaltningsrådsmedlemmar och deras arvoden samt att för förvaltningsrådet bereda förslag till valet av styrelsemedlemmar och deras arvoden. Närmare bestämmelser om valutskottet finns i bolagsordningen.

Förvaltningsrådet valde den 22 november 2011 medlemmarna i valutskottet för kalenderåret 2012. Till medlemmar på förslag av försäkringstagarna återvaldes från Pensions-Fennias styrelse kommerserådet Eero Lehti och från förvaltningsrådet verkställande direktör Klaus Saarikallio och styrelseordförande för Oy Odensö Ab Taisto Lehti. Till medlemmar i valutskottet på förslag av de försäkrade återvaldes ur Pensions-Fennias styrelse ordförande Antti Rinne och ur förvaltningsrådet ordförande Pertti Porokari och direktör Marjaana Valkonen. Till ordförande för valutskottet valdes Taisto Lehti och till vice ordförande Marjaana Valkonen.

Valutskottet sammanträdde två gånger år 2011. I mötena deltog i genomsnitt 83 procent av medlemmarna. I enlighet med förvaltningsrådets beslut utbetalades i mötesarvode till valutskottets ordförande 500 euro per möte, till vice ordförande 400 euro per möte och till medlemmarna 300 euro per möte.

STYRELSEN

Valförfarandet vid val av styrelse och styrelsens sammansättning grundar sig på lagstiftningen. Pensions-Fennias styrelse består av tio ordinarie medlemmar och fyra suppleanter. Förvaltningsrådet väljer medlemmarna i styrelsen och suppleanterna för tre år i sänder på så sätt att högst fyra ordinarie medlemmar står i tur att avgå årligen. Av styrelsemedlemmarna väljs tre ordinarie medlemmar och en suppleant bland personer som föreslagits av arbetsgivarnas viktigaste centralorganisationer och tre ordinarie medlemmar och en suppleant bland personer som föreslagits av löntagarnas viktigaste centralorganisationer. Styrelsen väljer ordförande och vice ordförande inom sig för ett kalenderår i sänder, och av dem ska den ena vara en person som har föreslagits av de försäkrades representanter. Styrelsen kan välja fler än en vice ordförande, av vilka den ena ska väljas till första vice ordförande. Om den person som föreslagits av de försäkrades representanter inte har valts till styrelsens ordförande, ska personen i fråga väljas till första vice ordförande.

Styrelsens sammansättning och medlemmarnas behörighetsvillkor regleras i lag. Enligt lag förutsätts en medlem i styrelsen ha ett gott rykte och tillräcklig kunskap om arbetspensionsförsäkring. Styrelsen förutsätts även ha god sakkunskap om placeringsverksamheten.

I lagen ställs därtill speciella behörighetskrav med vilka man begränsar styrelsemedlemmarnas koppling till andra företag. Styrelsens ordförande och två tredjedelar av de övriga medlemmarna i styrelsen ska vara personer som inte är anställda hos, inte fungerar som verkställande direktör för och inte är medlem i ett förvaltningsorgan i bolaget i fråga eller i lagen uppräknade övriga finansinstitut. Bolaget ska lämna in en utredning enligt Finansinspektionens bestämmelser om styrelsemedlemmarnas behörighet (tillförlitlighet och lämplighet) samt om att de i lagen ställda kraven som begränsar medlemmarnas koppling till andra företag uppfylls. Medlemmarna i Pensions-Fennias styrelse presenteras i slutet av rapporten.

Styrelsen sammanträder på kallelse av ordföranden i regel en gång per månad och är beslutför när över hälften av dess medlemmar är närvarande. Styrelsen ska tillsammans med verkställande direktören leda bolaget med yrkesskicklighet, enligt sunda och försiktiga affärsprinciper samt enligt principerna för en tillförlitlig förvaltning. Bolagets ledning ska omsorgsfullt främja bolagets intressen. Styrelsens allmänna uppgift är därtill att ombesörja att bolagets administration och verksamhet är ändamålsenligt ordnade. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföring och medelsförvaltning är organiserad på ändamålsenligt sätt. På styrelsen ankommer i princip alla de uppgifter som enligt lag eller bolagsordningen inte hör till bolagets övriga förvaltningsorgan eller som på grund av sin karaktär inte hör till de övriga förvaltningsorganens befogenheter.

I styrelsens arbetsordning beskrivs och ges anvisningar om det praktiska styrelsearbetet. I arbetsordningen redogörs för styrelsens viktigaste uppgifter, verksamhetsprinciper, mötespraxis och de rapporter och översikter som ska behandlas på styrelsens sammanträden samt för utskottens uppgifter och sammansättning.

I bolagsordningen och styrelsens arbetsordning uppräknas de uppgifter som utöver ovan stående ankommer på Pensions-Fennias styrelse. Dessa uppgifter är att:

- utnämna och avskeda verkställande direktören och ställföreträdaren för verkställande direktören, vice verkställande direktören, försäkringsmatematikern och direktörer
- fatta beslut om sammankallande av bolagsstämman
- fatta beslut om bolagets mål och strategi
- fatta beslut om huvudlinjerna för bolagets organisation
- upprätta bokslut och verksamhetsberättelse
- fatta beslut om bolagets placeringsplan och beslutförhållanden i anslutning därtill
- fatta beslut om bolagets placeringsverksamhet till de delar denna inte har delegerats
- ombesörja att bolaget har en tillräcklig intern kontroll och tillräckliga riskhanteringssystem med beaktande av verksamhetens natur och omfattning

- godkänna en riskhanteringsplan som omfattar hela bolagets verksamhet
- årligen utvärdera om bolagets interna kontroll är ändamålsenligt ordnad
- fatta beslut om personalens belöningsystem
- fatta beslut om fastställandet av stadgarna för bolagets konsultativa nämnder, valet av medlemmar och medlemmarnas arvoden.

Styrelsen utvärderar sin egen verksamhet och sina arbetsmetoder en gång om året i syfte att utveckla och förbättra styrelsearbetet.

Pensions-Fennias styrelse sammanträdde tolv gånger år 2011. I mötena deltog i genomsnitt 97,5 procent av medlemmarna. I enlighet med förvaltningsrådets beslut betalades till styrelsemedlemmarna ett årsarvode enligt följande: till ordföranden 20 000 euro, till vice ordförandena 16 000 euro, till de ordinarie medlemmarna 10 000 euro och till suppleanterna 7 000 euro. Till styrelsens ordförande och vice ordförandena betalades ett mötesarvode på 400 euro per möte samt till medlemmar och suppleanter 350 euro per möte.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen biträds av ett utnämnings- och belöningsutskott samt av ett revisionsutskott. Utskotten framställer beredningar och utredningar för styrelsen i de frågor som fastställts för dem. Utskotten har inte beslutanderätt. Utskottens uppgifter fastställs i styrelsens arbetsordning.

UTNÄMNINGS- OCH BELÖNINGSAUTSKOTTET

Enligt styrelsens arbetsordning består utnämnings- och belöningsutskottet av styrelsens ordförande och vice ordförande, vilka styrelsen väljer bland sig för ett kalenderår åt gången.

Utskottet har i uppgift att bereda, planera och utveckla belönings- och utnämningssärenden som berör bolagets verkställande direktör, verkställande direktörens ställföreträdare och de direktörer som utses av bolagets styrelse. Utnämnings- och belöningsutskottets framlägger förslag som styrelsen beslutar om.

År 2011 fungerade Pensions-Fennias styrelseordförande Pekka Sairanen som ordförande för utnämnings- och belöningsutskottet och som utskottsmedlemmar styrelsens vice ordförande Timo Vallittu och Heimo Aho. Utnämnings- och belöningsutskottet sammanträdde tre gånger och i mötena deltog 100 procent av medlemmarna. I enlighet med förvaltningsrådets beslut betalades för utnämnings- och belöningsutskottets möten i mötesarvode till styrelsens ordförande och vice ordförandena 400 euro per möte.

REVISIONSUTSKOTTET

Revisionsutskottet består i enlighet med styrelsens arbetsordning av tre medlemmar som styrelsen väljer bland sig, varav en väljs bland de styrelsemedlemmar som representerar arbetsgivarnas centralorganisationer och en bland dem som representerar löntagarnas centralorganisationer och en bland de övriga styrelsemedlemmarna. En person som hör till styrelsens ordförande kan inte inväljas i utskottet. Styrelsen utser ordföranden för utskottet.

Revisionsutskottet har i uppgift att följa upp bolagets ekonomiska ställning och rapportering samt att den interna kontrollen och riskhanteringen är tillräckliga och ändamålsenligt ordnade, samt att behandla planer och rapporter i anslutning till den interna revisionen. Utskottet rapporterar till styrelsen.

År 2011 fungerade vice verkställande direktör Heikki Ropponen som ordförande för revisionsutskottet och som utskottsmedlemmar verksamhetsledare Heikki Kauppi och styrelseordförande Olavi Nieminen. Revisionsutskottet sammanträdde sex gånger och medlemmarnas deltagarprocent var 100. Enligt förvaltningsrådets beslut betalades för revisionsutskottets möten i mötesarvode till medlemmarna i utskottet 350 euro per möte.

REVISORER

Pensions-Fennias ordinarie bolagsstämma valde år 2011 CGR Ulla Nycky och CGR Pekka Hietala till bolagets ordinarie revisorer samt CGR Tuija Korpelainen och CGR Pasi Hirvonen till revisorssuppleanter. Bolaget betalade Ernst & Young Ab 141 437,70 euro i arvode för revision och i arvode för tjänster som inte anslöt sig till revisionen 110 418,33 euro.

LEDNINGEN

Verkställande direktören och ställföreträdaren för verkställande direktören

Verkställande direktören och ställföreträdaren för verkställande direktören utses av styrelsen. Verkställande direktörens ställföreträdare sköter uppgiften som verkställande direktör när verkställande direktören är förhindrad att utföra sin uppgift. Verkställande direktören sköter bolagets löpande administration i enlighet med styrelsens anvisningar och direktiv. Verkställande direktören ansvarar för att bolagets bokföring är lagenlig och att medelsförvaltningen är ordnad på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska ge styrelsen och dess medlemmar sådana uppgifter som är nödvändiga för att styrelsen ska kunna sköta sina uppgifter.

Verkställande direktören ska enligt lagen vara ansedd och ha god kännedom om arbetspensionsförsäkringsverksamhet, placeringsverksamhet och företagsledning.

Verkställande direktören får inte vara medlem i bolagets förvaltningsråd eller styrelse. Lagen innehåller dessutom några andra specialkrav som gäller verkställande direktören.

Pensions-Fennias verkställande direktör är filosofie magister, SGF Lasse Heiniö (f. 1951). Heiniö är suppleant i Fennias styrelse, medlem i styrelsen för Arbetspensionsförsäkrarna TELA ry och medlem i styrelsen för AEIP (the European Association of Paritarian Institutions). Han har varit Pensions-Fennias verkställande direktör sedan 1.6.2001.

Ledningsgruppen och placeringskommittén

Ledningsgruppen, som består av de direktörer som styrelsen utser, stöder verkställande direktören i bolagets operativa verksamhet och planeringen av verksamheten. Ledningsgruppen deltar bland annat i beredningen av ärenden i anslutning till bolagets strategi, budgetering och organisation för styrelsen.

I placeringskommittén behandlas de viktiga placeringsärenden som verkställande direktören fattar beslut om, samt bereds förslag till placeringsbeslut och placeringsplan som styrelsen beslutar om.

BESKRIVNING AV HUVUDDRAGEN INOM DEN INTERNA KONTROLLEN OCH RISKHANTERINGSSYSTEMEN I ANSLUTNING TILL DEN EKONOMISKA RAPPORTERINGSPROCESSEN

Pensions-Fennias ekonomiska rapporter har uppgjorts i enlighet med bokföringslagen och -förordningen, aktiebolagslagen och lagen om försäkringsbolag, vilka reglerar arbetspensionsförsäkringsbolagens bokföring och bokslut. I den ekonomiska rapporteringen har man iakttagit bestämmelserna i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag, social- och hälsovårdsministeriets förordning om försäkringsföretags bokslut och koncernbokslut samt social- och hälsovårdsministeriets och Försäkringsinspektionens föreskrifter och anvisningar.

Pensions-Fennia publicerar ett bokslut och en delårsrapport varje halvår i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar. Därtill publicerar Pensions-Fennia en bokslutskommuniké över det andra och tredje kvartalet.

Vid bedömningen av Pensions-Fennias totala riskställning och risktäckningskapacitet utgörs de viktigaste nyckeltalen av verksamhetskapitalet i förhållande till ansvarsskulden (solvensgrad) och verksamhetskapitalet i förhållande till solvensgränsen i enlighet med bestämmelserna (solvensställning). Övriga betydande poster med tanke på den ekonomiska rapporteringen är avkastningskravet på ansvarsskulden, värderingen av placeringar och resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde.

Pensions-Fennias styrelse har totalansvar för ordnandet av den interna kontrollen och riskhanteringen samt för värderingen av den interna kontrollens tillstånd varje år. Denna värdering grundar sig på den utredning som bolagets interna revision uppgör. Styrelsen har varje år godkänt en riskhanteringsplan i anslutning till bolagets ledning samt en riskhanteringsplan för placeringsprocessen och i fråga om bägge planer följt upp hur de föreslagna förvaltningsåtgärderna framskridit med hjälp av de rapporter och mellanrapporter som tillställs den. Därtill godkänner styrelsen bolagets riskhanteringspolicy som innehåller riskhanteringsens allmänna principer. I fortsättningen kommer de viktigaste riskerna i anslutning till placeringsenhetens verksamhet och hanteringen av dessa risker att ingå som en del av bolagets riskhanteringsplan.

Som en del av placeringsplanen godkänner styrelsen likaså varje år principerna för klassificering enligt den faktiska risken som avses i lagen om beräkning av solvensgränsen för pensionsanstalter och täckning av ansvarsskulden. Riskhanterings- och controllerfunktionen följer varje vecka upp solvensgränserna som grundar sig på klassificeringen enligt den rättsliga formen och den faktiska risken och rapporterar om dessa till styrelsen varje halvår som en del av den officiella rapporteringen. Även klassificeringsvillkoren granskas varje halvår och resultatet rapporteras via placeringskommittén till styrelsen. Klassificeringen av nya placeringar rapporteras varje månad eller vid behov till placeringskommittén.

Riskhanterings- och controllerfunktionen har rapporterat om genomförandet av bolagets riskhanteringsplan till styrelsen och bolagets ledningsgrupp.

Den systematiska bedömningen, mätningen, kontrollen och rapporteringen av riskerna som görs av en instans oberoende av placeringsenheten sköts i riskhanterings- och controllerenheten i fråga om den totala riskställningen (solvens, allokering, placeringsintäkter och -kostnader, täckning, limiter) samt i fråga om avkastning och risker per tillgångsslag. Bolagets styrelse rapporteras i regel varje månad om placeringsverksamhetens mål och utfall, resultat, avkastningskontribution, placeringsallokering, solvensställning och täckning, risker, risker per tillgångsslag, derivat och deras användningsgrad samt compliance. De största riskkoncentrationerna rapporteras till styrelsen varje kvartal. Intäkterna av placeringsverksamheten, solvensen och dess känslighet samt andra viktiga nyckeltal rapporteras till ledningen varje vecka, vid behov till och med dagligen. Riskerna och avkastningen per tillgångsslag, inklusive derivat, rapporteras till portföljförvaltarna och medlemmarna i placeringskommittén varje vecka. Därtill rapporteras portföljförvaltarna dagligen om derivatpositioner och vissa risktal. Man strävar efter

att säkerställa rapporternas riktighet genom regelbundna avstämningsrutiner, god yrkesskicklighet samt genom ett intensivt samarbete och informationsutbyte mellan riskhanterings- och controllerfunktionen och placeringsenheten. Riktigheten av den ansvarsskuld som används i beräkningen av solvensgränsen i systemen och bokslutet säkerställs inom försäkringstekniken och av aktuarien. Mitt under ett år bedöms ansvarsskulden i riskhanterings- och controllerenheten, och dess riktighet säkerställs genom ett nära samarbete mellan försäkringstekniken och aktuarien. Marknadsvärderingen av kapitalmarknadsinstrument görs i riskhanterings- och controllerenheten utifrån de nyaste gällande noteringarna. Beträffande onoterade aktier, kapitalfonder och fastighetsfonder säkerställer riskhanterings- och controllerenheten att marknadsvärdena är prissatta enligt avtalade principer. För att säkerställa riktigheten av värdepapperssystemets marknadsvärden och kreditklasser har riskhanterings- och controllerenheten en regelbunden avstämningsrutin. Fastställandet av marknadsvärdena är förknippat med ett tidsmässigt dröjsmål, men dess inverkan är liten.

Pensions-Fennias placeringskommitté följer placeringsverksamhetens finans- och verksamhetsrisker. För den riskrapportering som behandlas i placeringskommittén svarar riskhanterings- och controllerenheten i fråga om verksamhetskapital, solvens, täckning, avkastningar och allokering samt i fråga om de operativa riskrapporterna och analyserna som avser kapitalmarknadsinstrumenten per tillgångsslag. Fastighetsplaceringarna ansvarar för rapporteringen av riskerna som avser fastigheter och företagslån.

Sedan år 2009 har bolaget haft en compliance-funktion som integrerats som en del av organisationen på så sätt, att man för olika organisationsfunktioner utsett personer som ansvarar för de åtgärder som compliance-funktionen förutsätter och rapporteringen av dem.

I bolagets affärsbokföring har räkenskapsperiodens periodiseringar och uppgifterna i huvudbokföringen gjorts på så sätt att de överensstämmer med delbokföringens system. Under räkenskapsåret görs avstämningsrapporter varje månad. Bolaget har aktuella process- och arbetsbeskrivningar om den ekonomiska rapporteringen. Arbetssätten har förnyats genom att minska de manuella processerna och automatisera processer samt genom att skapa avstämningsfiler.

De exakta ansvarsskulden räknas varje år. Under årets lopp görs prognoser om ansvarsskuldens utveckling med hjälp av plock ur försäkringsbestånden i anställningsregistret, Pensionsskyddscentralens prognoser och försäkringstekniska analyser.

De operativa riskerna i anslutning till Pensions-Fennias ekonomiska rapportering kartläggs regelbundet. De iden-

tifierade riskernas betydelse och sannolikhet utvärderas för varje enskild risk.

Bolaget har en intern revision som har administrativt verkar under verkställande direktören och som rapporterar direkt till styrelsen.

Enligt styrelsens beslut har riskhanteringen och den interna revisionen omorganiserats från den 15 februari 2011. Riskhanteringen har överförts till ansvarsområdet för direktören för ekonomi, riskhantering och HR på riskhanterings- och controllerenhetens ansvar. Riskhanterings- och controllerenheten rapporterar varje år om genomförandet av bolagets riskhanteringsplan till styrelsen och bolagets ledningsgrupp. I samband med detta överfördes också den interna revisionen till försäkringsmatematikerns ansvarsområde. Den interna revisionens organisationsställning, befattningsområden, ansvar och behörigheter fastställs i de verksamhetsanvisningar som godkänts av styrelsen. Pensions-Fennias styrelse godkänner årligen en verksamhetsplan för den interna revisionen.

REDOGÖRELSE FÖR AVVIKELSER FRÅN REKOMMENDATIONEN TILL FÖRVALTNINGSKOD FÖR BÖRSNOTERADE BOLAG

Pensions-Fennia iakttar Finsk kod för bolagsstyrning (Corporate Governance) 2010 i tillämpliga delar på arbetspensionsförsäkringsbolaget. Avvikelserna från rekommendationerna i koden för bolagsstyrning grundar sig i huvudsak på lagstiftningen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Pensions-Fennia avviker från rekommendationerna i koden för bolagsstyrning enligt följande:

- Rekommendation 1:
Kallelsen till bolagsstämma publiceras enligt Pensions-Fennias bolagsordning två veckor före bolagsstämman i minst två dagstidningar som utkommer i Helsingfors, varav den ena är svenskspråkig.
- Rekommendation 4, 8, 11 och 12:
Enligt lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag väljs medlemmarna i styrelsen inte på bolagsstämman, utan val förrättas av förvaltningsrådet enligt det förfarande som anges i bolagsordningen. Lagen och bolagsordningen innehåller särskilda bestämmelser om styrelsens sammansättning i arbetspensionsförsäkringsbolaget. Å andra sidan överlämnas valutskottets förslag till medlemmar av förvaltningsrådet för bolagsstämman i kallelsen till bolagsstämman. Lagen och bolagsordningen innehåller också särskilda bestämmelser om förvaltningsrådets sammansättning, vilket redogörs för i kallelsen till bolagsstämman.
- Rekommendation 10:
Enligt Pensions-Fennias bolagsordning har styrelsens medlemmar en mandattid på tre år. Syftet med bolagets verksamhet och det lagstadgade valförfarandet vid valet av styrelsemedlemmar stöder en mandatperiod på över ett år. Styrelsens ordförande väljs för ett kalenderår åt gången.
- Rekommendation 9, 14, 15, 26, 29 och 32:
Antalet oberoende medlemmar i arbetspensionsförsäkringsbolagets styrelse och dess utskott samt bedömningen av deras oberoende grundar sig på lagstiftningen. Sammansättningen av arbetspensionsförsäkringsbolagets styrelse och medlemmarnas behörighetsvillkor regleras i lag (lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag). I lagen ställs därtill speciella behörighetskrav med vilka man begränsar styrelsemedlemmarnas koppling till andra företag. Pensions-Fennia ska lämna in en utredning enligt Finansinspektionens bestämmelser om styrelsemedlemmarnas behörighet (tillförlitlighet och lämplighet) samt om att de i lagen ställda kraven som begränsar medlemmarnas koppling till andra företag uppfylls. Pensions-Fennias styrelse kan inte bestå av sådana personer som hör till Pensions-Fennias mest betydande kundföretags operativa ledning eller förvaltning. Detta ansluter sig till Pensions-Fennias ömsesidiga bolagsform. Närmare information om medlemmarna i förvaltningsorganen ges separat.
- Rekommendation 30 och 33:
De uppgifter som ankommer på Pensions-Fennias styrelses utnämnings- och belöningsutskott fastställs i styrelsens arbetsordning och till uppgifterna hör inte att bereda utnämnings- och belöningsärenden som gäller medlemmarna i styrelsen, utan denna uppgift ankommer enligt lagen på bolagets valutskott.
- Rekommendation 16, 35, 38 och 41:
Aktier som innehas av en styrelsemedlem eller en sammanslutning där han har bestämmande inflytande i och på motsvarande sätt verkställande direktörens och ledningsgruppens aktieinnehav kan inte uppges, eftersom ett ömsesidigt arbetspensionsförsäkringsbolag inte har några aktier.
- Rekommendation 40:
Bolagsstämman beslutar inte om de arvoden som betalas för styrelse- och utskottsarbetet eller för grunderna för fastställandet av dem, utan beslutet fattas enligt lagen av förvaltningsrådet, till vilken valutskottet överlämnar ett förslag.

- Rekommendation 42, 44–46:
Kan inte iaktas i fråga om aktierelaterade ersättningar, eftersom ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolag inte har några aktier.
- Rekommendation 51:
Pensions-Fennia iakttar insiderreglerna i tillämpliga delar på det ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget.
- Rekommendation 55:
Rekommendationen om presentationen av information iaktas med ovan nämnda avvikelser i tillämpliga delar på arbetspensionsförsäkringsbolaget.

STYRELSEN

Ordförande:

Pekka Sairanen

f. 1957, ekonomie magister
styrelsens ordförande, Domus Gruppen Ab

Vice ordförande:

Timo Vallittu

f. 1953, folkskola
ordförande, TEAM Industribranschernas
fackförbund rf
representant för löntagarorganisationerna

Heimo Aho

f. 1949, diplomekonom, kommerseråd
styrelsens ordförande, SKS Group Oy
och SKS Groups dotterbolag
representant för arbetsgivarorganisationerna

Övriga representanter för arbetsmarknadsorganisationerna:

Jukka Ahtela

f. 1952, vicehäradshövding, ekonom
direktör, Finlands Näringsliv EK
representant för arbetsgivarorganisationerna

Heikki Kauppi

f. 1955, diplomingenjör
verksamhetsledare, Teknikens Akademiker-
förbund TEK rf
representant för löntagarorganisationerna

Antti Rinne

f. 1962, juris kandidat
ordförande, Fackförbundet Pro
representant för löntagarorganisationerna

Heikki Ropponen (fram till 31.12.2011)

f. 1948, juris kandidat, ekonomie magister
vice verkställande direktör, Förbundet för Finsk
Handel rf
representant för arbetsgivarorganisationerna

Jussi Mustonen (fr.o.m 1.1.2012)

f. 1955, politices licentiat
direktör, Finlands Näringsliv EK
representant för arbetsgivarorganisationerna

Övriga medlemmar i styrelsen:

Eero Lehti

f. 1944, politices magister, kommerseråd,
hedersdoktor (Vasa universitet)
riksdagsledamot, ordförande för styrelsen för
Taloustutkimus Oy

Olavi Nieminen

f. 1952, optiker, utbildning i hållbar tillväxt
styrelsens ordförande,
Piiliset by Finnsusp Oy

Ralf Wickström

f. 1949, handelsläroverk, GFE, försäkringsråd
ordförande för styrelsen, Lokalförsäkrings-
gruppens Centralförbund

Suppleanter:

Nikolas Elomaa

f. 1968, juris kandidat
intressebevakningsdirektör, Finlands Fack-
förbunds Centralorganisation FFC rf
representant för löntagarorganisationerna

Antti Kuljukka

f. 1961, politices magister, eMBA
verkställande direktör, Ömsesidiga
försäkringsbolaget Fennia

Reija Lilja

f. 1954, Ph.D., The London School
of Economics and Political Science
(nationalekonomi)
forskningsdirektör, Löntagarnas
forskningsinstitut

Rauno Mattila

f. 1946, tekniker, industriråd
ordförande för styrelsen för Teknopower Oy
och Investo Kapitalförvaltning Ab
representant för arbetsgivarorganisationerna

FÖRVALTNINGSRÅDET

Ordförande:

Taisto Lehti, f. 1954

styrelsens ordförande
Oy Odenso Ab

Vice ordförande:

Marjaana Valkonen, f. 1952

första vice ordförande
direktör
Finlands Fackförbunds Centralorganisation
FFC rf

Klaus Saarikallio, f. 1955

verkställande direktör
Normek Oy

Representanter för arbetsgivarorganisationerna:

Tero Jussila, f. 1958

ekonomidirektör
Maintpartner Group Oy

Heikki Nikku, f. 1956

verkställande direktör
Logica Suomi Oy

Marja Rantanen, f. 1943

verkställande direktör
Lahden Lounaspörssi Oy

Timo Suominen, f. 1954

ekonomidirektör
Empower Oy

Jukka Tikka, f. 1953

verkställande direktör
Länsi-Savo Oy

Pentti Virtanen, f. 1964

verkställande direktör
FSP Finnish Steel Painting Oy

Representanter för löntagarorganisationerna:

Timo Korpijärvi, f. 1962

kommunikationschef
Metallarbetarförbundet rf

Håkan Nystrand, f. 1955

ordförande
METO - Skogsbranschens Experter rf

Markku Palokangas, f. 1957

direktör för industrisektorn
Fackförbundet Pro

Tuula A. Paunonen, f. 1955

huvudbokförare
Länsi-Savo Oy

Pertti Porokari, f. 1964

ordförande
Nya Ingenjörsförbundet UIL rf

Jaana Ylitalo, f. 1969

första vice ordförande
Servicebranschens fackförbund PAM rf

Övriga medlemmar i förvaltningsrådet:

Kaj Ericsson, f. 1943

medlem i fastighetsutskottet
Harry Schaumans Stiftelse

Kari Happonen, f. 1958

verkställande direktör
Ixonos Oy

Oiva Iisakka, f. 1956

verkställande direktör
Nooa Sparbanken Ab

Pertti Karjalainen, f. 1969

verkställande direktör
Attendo Oy

Jari Kostamo, f. 1957

verkställande direktör
Markkinointi-instituutti

Tauno Maksniemi, f. 1959

verkställande direktör
RTK-Palvelu Oy

Erkki Moisander, f. 1953

verkställande direktör
Lokalförsäkringsgruppens Centralförbund rf

Lasse Murto, f. 1943

professor

Kyösti Pöyry, f. 1952

verkställande direktör
Paperinkeräys Oy

Pekka Rantamäki, f. 1953

koncernchef
Teknos Group Oy

Lasse Savonen, f. 1951

kommerseråd

Stefan Wentjärvi, f. 1967

verkställande direktör
Blue1 Oy

Jarkko Wuorinen, f. 1951

verkställande direktör
Ahlman & Wuorinen Development AWD Oy

**ÖMSESIDIGA FÖRSÄKRINGSBOLAGET
PENSIONS-FENNIA**

Folkskolegränd 1
00100 HELSINGFORS
Postadress 00041 PENSIONS-FENNIA
Telefon 010 5031
Telefax 010 503 7680
www.pensions-fennia.fi

