

samarbete *hög kvalitet*
aktiv *trygg* växelverkan
 ansvarsfull
företagsamhet **expert**
utveckling effektivitet
 lönsam

2010

VERKSAMHETSBERÄTTELSE
OCH BOKSLUT

Verksamhetsberättelse och bokslut

4 Styrelsens verksamhetsberättelse

Bokslut

- 15 Resultaträkning
 - 16 Balansräkning
 - 18 Principer för upprättande av bokslutet 2010
 - 21 Noter till resultaträkningen
 - 24 Noter till balansräkningen
 - 33 Intern kontroll och riskhantering
 - 40 Nyckeltal
 - 43 Guide för läsande av nyckeltalen
 - 44 Styrelsens förslag till hur vinstmedlen ska disponeras
 - 45 Revisionsberättelse
-
- 48 Bolagsstyrningsrapport 2010

Styrelsens verksamhetsberättelse 2010

Placeringsmiljön år 2010

År 2010 hade världsekonomin redan återhämtat sig från finanskrisen och ökade med en tillväxttakt på nästan fem procent. Av de utvecklade ekonomierna ökade USA:s ekonomi med nästan 3 procent, Europas ekonomi med 1,7 procent och Japans ekonomi med 4,3 procent. Tillväxtländernas ekonomi växte som bäst med en årstakt på över 7 procent. Den kraftiga tillväxten i den globala ekonomin kan till stor del ses som ett resultat av framgångsrika penningpolitiska stimuleringsåtgärder.

Den ekonomiska utvecklingen i de europeiska staterna var mycket tudelad år 2010. Ekonomierna i norra Europa, såsom Tyskland och delvis också Finland, gynnades via sin export av den ekonomiska utvecklingen i tillväxtländerna. Speciellt i Tyskland verkar ekonomin utvecklas gynnsamt efter finanskrisen och en långvarig ekonomisk omstrukturering. Å andra sidan råkade många länder i euroområdet i en akut skuld kris år 2010. Greklands, Irlands, Portugals och delvis också Spaniens förmåga att sköta sina skulder ifrågasattes och de övriga länderna i euroområdet blev tvungna att stöda skuldmarknaden i dessa länder med garantiåtgärder flera gånger under året.

Inflationen hölls med undantag för vissa tillväxtländer på en skälig nivå på under två procent. I Kina upplöste man betydande ekonomiska stimuleringsåtgärder som påskyndar en inflation genom att strama åt penningpolitiken. I övriga tillväxtländer avspeglades den ekonomiska överhettningen och prisökningen närmast i livsmedelsprisen. I de utvecklade ekonomierna dämpades prisökningen av en stor outnyttjad produktionskapacitet.

Även om arbetslösheten minskade i hela världen år 2010, steg sysselsättningen ännu inte till samma nivå som före finanskrisen. Den lägre sysselsättningsgraden jämfört med tidigare är ett bevis på den fortsatta omstruktureringen av den globala arbetsmarknaden samt på det faktum att återhämtningen på de utvecklade ekonomier-

nas inhemska marknader sker långsamt, då sparbehoven pressar konsumtionsefterfrågan.

Centralbankernas styrräntor hölls på en exceptionellt låg nivå i tillväxtländerna. Centralbankerna i de utvecklade länderna blev i slutet av år 2010 tvungna att inleda nya penningpolitiska stimuleringsåtgärder, vilket är exceptionellt i den ekonomiska historien och vittnar om ett osäkert ekonomiskt läge.

På aktiemarknaden i norra Europa var placeringsavkastningarna höga tack vare den globala ekonomiska tillväxten. Avkastningen på tillväxtmarknadernas aktieplaceringar var också god hela året, men Nordamerika vände uppåt först under årets andra hälft. Som en följd av de sänkta referensräntorna var avkastningen på masslånemarknaden tämligen god särskilt i början av året och kreditmarginalerna stödde i betydande grad typiska masslånepaceringar. Avkastningen från penningmarknaden var tämligen anspråkslös år 2010. Som helhet var år 2010 gynnsamt för sådana institutionella placerare som Pensions-Fennia.

Förändringar i verksamhetsmiljön

De lagändringar som avtalades om i arbetsmarknadsorganisationernas förslag (den s.k. socialinpon) trädde i kraft vid ingången av år 2010. Arbetsmarknadsorganisationerna avtalade i samband med socialinpon bland annat om arbetspensionsavgiftens nivå för åren 2010–2014, om höjandet av åldersgränsen för deltidspension till 60 år för personer födda efter 1952 och om slopandet av pensionstillväxten för de så kallade inkomstminskningen. Därtill avtalade man om att inverkan av livslängdskoefficienten som minskar pensionsnivån mildras för invalidpensionstagare och att åldersgränsen för rätten till arbetslöshetsdagpenningens tilläggsdagar höjs med ett år till 60 år för personer som är födda efter 1954.

Arbetsmarknadsorganisationerna och landets regering har avtalat om en strävan att höja den genomsnittliga pensioneringsåldern med minst tre år fram till år 2025. Detta arbete pågår fortfarande, och enligt nuvarande bedömning kommer beslut att fattas först under den följande regeringsperioden på våren 2011 efter riksdagsvalen. Diskussionen övergick till att handla om en förlängning av yrkesbanorna i stället för en höjning av gränsen för ålderspension.

Bestämmelserna om pensionsanstaltarnas placeringsverksamhet och solvens ändrades temporärt i slutet av år 2008. Orsaken till detta var den internationella finansmarknadskrisen. Den temporära lagen var ursprungligen i kraft fram till slutet av år 2010, men på sommaren 2010 förlängdes giltighetstiden fram till utgången av år 2012. Lagen innehåller såväl åtgärder som stöder det faktiska verksamhetskapitalet som åtgärder som tillfälligt minskar solvenskraven.

Lagarna om pension för företagare, lantbruksföretagare, arbetstagare och sjömän ändrades från 1.1.2011 genom en ändring som utvidgar definitionen av företagare i arbetspensionslagarna. Som företagare betraktas i fortsättningen också en sådan delägare i ledande ställning i ett aktiebolag som äger över 30 procent av bolagets aktier eller som innehar över 30 procent av det röstetal som bolagets aktier medför. Som företagare betraktas också en person som arbetar i ledande ställning i en annan sammanslutning, om han ensam innehar ovan avsedda bestämmanderätt i sammanslutningen. Cirka 220 000 företagare och 79 000 lantbruksföretagare är försäkrade i pensionssystemen för företagare. Genom lagändringen uppskattas antalet FöPL-försäkrade öka med 8 000 och antalet LFöPL-försäkrade med högst 400 nya försäkrade. Därtill uppskattas cirka 10 000 personer som tidigare varit försäkrade enligt ArPL övergå till FöPL fram till år 2014.

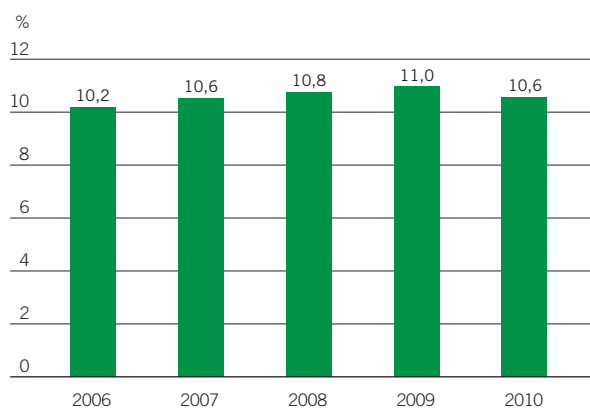
I enlighet med regeringsprogrammet främjas konkurrensen inom arbetspensionsbranschen utifrån en utredning av arbetspensionssystemets konkurrensförhållanden och man utreder möjligheterna till alla former av beståndsoverföringar och överföringen av verksamhetskapital i anslutning till detta. Ärendet har emellertid inte framskridit under denna regeringsperiod och nu förväntas social- och hälsovårdsministeriet ge fortsatta riktlinjer i ärendet.

Social- och hälsovårdsministeriet bereder en reform av de så kallade täcknings- och solvensbestämmelserna. Reformerna skulle öka arbetspensionsanstaltarnas förutsättningar att bedriva en produktiv och mer flexibla placeringsverksamhet de närmaste åren, då den ekonomiska tillväxten kan vara långsam. Målet är också att förbättra arbetspensionsanstaltarnas utvärdering av placeringsverksamhetens risker. Enligt den expertarbetsgrupp som dryftat ärendet kan reformen tas i bruk i tre olika skeden.

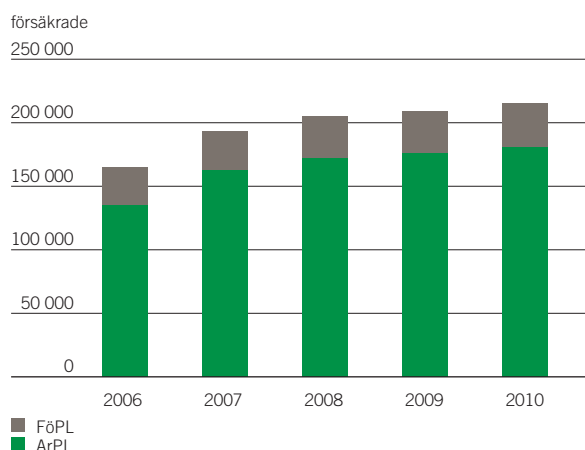
De viktigaste revideringarna under det första skedet är att klassificera masskuldebrevslånen i euro enligt kreditklassificeringen, att förnya solvensklassificeringens parametrar, att precisera begränsningarna som gäller användningen av derivat samt fastställandet av avsättningskoefficienten för pensionsansvaret en gång i kvartalet. Revideringarna under det första skedet är avsedda att träda i kraft den 31 mars 2011.

I det andra skedet skulle man göra de ändringar vars beredning kräver tilläggsutredning, men som det skulle vara berättigat att få ikraft före den tidsbestämda solvenslagstiftningen löper ut den 1 januari 2013. Sådana ändringar är t.ex. procedurer för att ta i bruk särskilda solvensregelverk vid undantagstillstånd samt nya regler för förvaltning och övervakning av placeringsverksamheten.

Pensions-Fennias marknadsandel mätt enligt premieinkomst 31.12.



Antalet försäkrade i Pensions-Fennia 31.12.



I det tredje skedet skulle man genomföra reformer på lång sikt av solvensmekanismen och bidragsregelverket, vilka kunde träda ikraft år 2014.

Hur målen uppnåddes

År 2010 var det centrala målet inom placeringsverksamheten att trygga solvensen under alla omständigheter. Resultatet av Pensions-Fennias placeringsverksamhet var på god nivå. Avkastningen på placeringarna till verkligt värde med beaktande av driftskostnaderna, icke hänfödda intäkter av och kostnader för placeringsverksamheten samt övriga ränteposter i resultaträkningen uppgick under räkenskapsåret till 10,0 procent. Verksamhetskapalet var vid bokslutstidpunkten 2,8-faldigt i förhållande till solvensgränsen. Verksamhetskapalet ökade med 35 procent, dvs. från 907 miljoner euro till 1 226 miljoner euro och var 21,4 procent av ansvarsskulden.

Kostnadseffektiviteten betonades i all verksamhet under hela året. Bolaget redovisar ett omkostnadsöverskott på 11,8 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 det bästa överföringsresultatet av alla arbetspensionsbolag år 2010 mätt i antalet FöPL-försäkringar och det tredje bästa resultatet mätt i antalet ArPL-försäkringar. Genom nyförsäljning fick bolaget cirka 3 250 ArPL-försäkringar och nästan 4 000 FöPL-försäkringar. Dessa ArPL-försäkringar omfattade cirka 6 800 anställningar. Tack vare Fennia-gruppens och Lokalförsäkringsföreningarnas starka lokala närvaro har marknadsandelen inom nyförsäljningen hållits på en betydligt högre nivå än den relativa marknadsandelen.

Pensions-Fennias marknadsandel har växt i jämn takt ända sedan verksamheten inleddes. Trots ökningen av antalet kunder bland små och medelstora företag och företagare sjönk bolagets totala marknadsandel något år 2010. Till detta bidrog bland annat ArPL-försäkringsbolagens ökade totalmarknad som en följd av att flera pensionsstiftelser upplöstes, varvid pensionsansvaren överfördes till arbetspensionsbolagen.

Utvecklande av verksamheten

På våren 2010 granskades försäkringsverksamhetens kundprocesser. Genom totalgranskningen av processerna ville man svara på de nya externa och interna kraven som förändringarna i verksamhetsmiljön ofrånkomligen för med sig. Genom att utveckla försäkringsverksamhetens elektroniska tjänster vill man göra det lätt för ett allt större

antal kunder att sköta sina ärenden på elektronisk väg och därmed garantera kundbelåtenheten. Målet är också att göra kundbetjäningssprocesserna kostnadseffektivare och mer strömlinjeformade samt att sköta de ökade kundmängderna utan ökning av personalresurserna. I utvecklingen av kundbetjäningen är det viktigt att skapa möjligheter för kunderna och samarbetsparterna att enkelt och snabbt sköta sina ärenden både via telefon och via nätet.

Enligt den kundbelåtenhetsundersökning som genomfördes inom branschen år 2010 är belåtenheten hos Pensions-Fennias kunder fortfarande på en mycket god nivå. I jämförelsen mellan bolagen inom branschen ligger Pensions-Fennias kundbelåtenhet över medeltalet och bolaget placerar sig på andra plats av alla pensionsbolag. De bästa betygen får Pensions-Fennia för sin sakkännedom, tjänstvillighet, den snabba behandlingen av ärendena och för att det håller sina löften. Kunderna är också mycket villiga att rekommendera bolaget vidare och betyget för detta är det näst bästa inom branschen.

I sin kundbetjäning satsar Pensions-Fennia fortsättningsvis på utbudet av servicekanaler. Samarbetsparternas omfattande verksamhetsnät garanterar en stark lokal närvaro och kundbetjäning. Bolagets starka kompetens inom arbetspensionsförsäkring samt telefon- och webbtjänsterna garanterar för egen del en kompetent och smidigt betjäning.

Pensions-Fennia för ett nära samarbete med Fennia-gruppen och Lokalförsäkringsgruppen. Samarbete utvecklas fortsättningsvis också med Handelsbanken och Sparbanksgruppen. Det regionala stödnätverket och en kontinuerlig utveckling av samarbetet spelar en mycket central roll i verksamheten.

Inom pensionshandläggningen har det långsiktiga utvecklingsarbetet gett resultat i form av en effektivare och smidigare verksamhet. För att säkerställa en högklassig och jämn kvalitet på kundbetjäning utvecklade man under året kvalitetsuppföljningen och -mätningen. För fastställandet av kvalitetsmätarna bandades kundsamtal och resultaten analyserades för fortsatta åtgärder.

Arbetet med att förbättra telefontjänsten fortsätter under år 2011. Även i fråga om rådgivningen bedömdes kvaliteten på de skriftliga tjänsterna och man fastställde de villkor enligt vilka kvaliteten i fortsättningen bedöms.

Under året inleddes utvecklingsprojekt som syftar till en helhetsinriktad tillämpning av principen om sista anstalt (Vilma), vilken träder i kraft vid årsskiftet 2012. Ändringen förutsätter betydande datasystemändringar samt handledning, utbildning och processändringar inom rådgivningsarbetet. Dessa utvecklingsprojekt pågår fortfarande och de kommer att fortsätta under hela år 2011.

Inom pensionsutdragstjänsterna är målet att överföra tyngdpunkten till de elektroniska tjänsterna. Av den

anledningen har man inlett arbetet i syfte att utveckla det elektroniska utdraget inom pensionsbranschen.

Inom pensionsutbetalningen beredde man sig under året både i fråga om datasystemen och processerna för införandet av SEPA-betalningar.

Som de viktigaste slutledningarna i den ledarskapsutvärdering som genomfördes år 2009 konstaterades att chefernas styrka ligger i att leda ärenden, men att deras förmåga att leda människor bör utvecklas. Det största förbättringsbehovet gällde chefernas förmåga att stöda de anställdas välbefinnande i arbetet och att ge konstruktiv respons. Utifrån dessa planerades ett utbildningsprogram i ledarskap som inleddes på hösten 2010. Programmet fortsätter fram till våren 2011.

Under år 2010 utvecklades också personalplaneringsprocesserna. Målet har varit att koppla personalplaneringen allt närmare till bolagets strategiska mål och att skapa en långsiktig och förutseende planering. Preciserande diskussioner om behoven gällande personal och kvalitet fördes med samtliga chefer och man diskuterade även andra framtidsutsikter i anslutning till personalen och hur man förbereder sig för dessa. Processutvecklingen pågår fortfarande.

Under år 2010 gjordes ett omfattande scenarierbete i Pensions-Fennia i syfte att ta fram verktyg för den strategiska planeringen och modeller för prognostiserandet av förändringarna i verksamhetsmiljön. I scenarierarbetet deltog utöver expertprojektgruppen i omfattande grad även bolagets egna experter och ledning. Genom scenarierarbetet tog man fram alternativa modeller för vad som kan hända i omvärlden och vilka förändringskrafter som inverkar på Pensions-Fennia och på hela arbetspensionsbranschen. Förändringskrafterna, såsom t.ex. den fortsatta volatiliteten på placeringsmarknaden

och framhävandet av kostnadseffektiviteten, kommer att kräva en ny slags smidighet och förmåga hos bolaget att förutseende reagera på kommande händelser.

Försäkringsbestånd och premieinkomst

Vid utgången av år 2010 var 216 240 personer försäkrade i Pensions-Fennia. Antalet ArPL-försäkringar ökade med cirka 450 till 22 950 försäkringar, vilka omfattade 181 520 personer. Antalet försäkrade anställningar var i slutet av år 2010 cirka 4 600 fler än året innan. Antalet FöPL-försäkrade steg under året med cirka 1 140 företagare och vid utgången av året skötte bolaget 34 720 gällande FöPL-försäkringar.

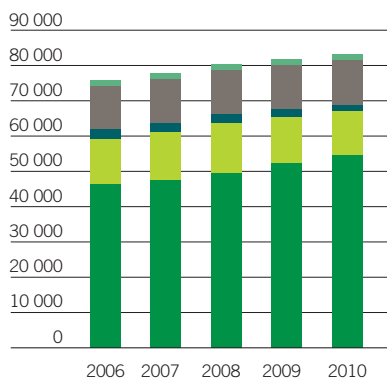
Den genomsnittliga ArPL-avgiften var 21,6 procent av lönerna/förvärvsinkomsten. Arbetstagarnas avgiftsandel var i genomsnitt 4,7 procent. Premieinkomsten uppgick år 2010 till 1 126,2 miljoner euro. Av denna var ArPL-försäkringarnas andel före avdrag för kreditförluster 996,4 miljoner euro och FöPL-försäkringarnas andel 137,7 miljoner euro. Kreditförlusterna på pensionsavgiftsfordringar uppgick till 7,8 miljoner euro.

Bolaget redovisade kreditförluster för utestående ArPL-försäkringsavgifter för 6,3 miljoner euro år 2010. Kreditförlusterna för utestående FöPL-avgifter var 1,5 miljoner euro. Beloppet utestående avgiftsfordringar som förfallit till betalning uppgick 31.12.2010 till 41,5 miljoner euro. Kreditförlusterna minskade från året innan med 2,4 miljoner euro, medan beloppet öppna försäkringsavgifter var på samma nivå som föregående år.

Pensioner och arbetshälsa

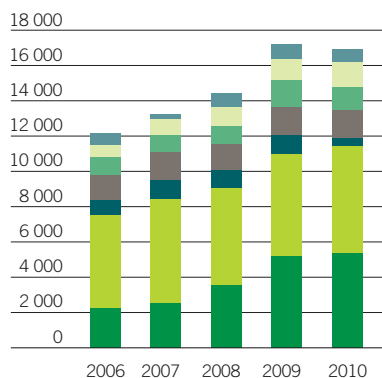
Under år 2010 skötte bolaget sammanlagt 16 900 pensionsärenden, varav 8 400 var nya ansökningar om pension. Antalet nya ansökningar minskade med cirka

Antal pensionstagare 31.12.



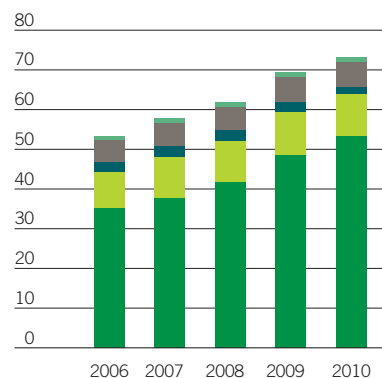
Antal behandlade pensionsansökningar 31.12.

(nya ansökningar och ansökningar om ändring)



Löpande pensioner 31.12.

mn euro/mån.



■ Invalidpensioner ■ Familjepensioner ■ Rehabilitering ■ Övriga
■ Ålderspensioner ■ Arbetslöshetspensioner ■ Deltidpensioner

Ansvarsskuld, mn euro

| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Premieansvar | | |
| Framtida pensioner | 3 248,5 | 3 291,9 |
| Fördelat tilläggsförsäkringsansvar | 15,9 | 12,1 |
| Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar | 218,7 | 140,8 |
| Aktieavkastningsbundet | 58,6 | -45,2 |
| | 3 541,6 | 3 399,6 |
| Ersättningsansvar | | |
| Löpande pensioner | 2 398,0 | 2 132,4 |
| Utjämningsansvar | 261,0 | 236,6 |
| | 2 659,0 | 2 369,0 |
| Sammanlagt | 6 200,6 | 5 768,6 |

9 procent jämfört med året innan. Detta beror i huvudsak på den förväntade minskningen i antalet ansökningar om invalidpension, eftersom nya invalidpensioner enligt arbetspensionslagarna inte längre beviljas från år 2012. I fråga om de övriga pensionslagen var antalet ansökningar nästan på samma nivå som året innan. Antalet ansökningar om ålderspension var bland annat på samma höga nivå som år 2009. Andelen personer som väljer att fortsätta arbeta efter uppnådd ålder för ålderspension verkar gradvis stiga. I en samspelundersökning bland de personer som gick i ålderspension år 2010 går våra kunder i ålderspension i genomsnitt vid 63,5 års ålder. Antalet rehabiliteringsansökningar har ännu inte ökat i någon större grad, även om den samhällsrelaterade diskussionen framhäver rehabiliteringens betydelse som ett sätt att förlänga yrkesbanorna.

Vid utgången av år 2010 var antalet pensionstagare 83 000. Under år 2010 utbetalades pension för sammanlagt 846 miljoner euro enligt basskyddet och 16 miljoner euro enligt tilläggs-skyddet. Pension betalades till 50 olika länder, ända till Zimbabwe, Bahamasöarna och Indonesien.

Ett viktigt delområde inom pensionsrådgivningsarbetet var också i år att producera pensionsutdrag till cirka 272 000 kunder. Inom kundbetjäningen har man uppnått de mål som ställts för utnyttjandet av pensionsutdraget. Kunderna har också i allt högre grad använt Pensions-Fennias webbsidor för att söka efter mer preciserad information, t.ex. anvisningar för att läsa utdraget och hur man korrigerar bristfälliga uppgifter.

Inom kundbetjäningen berör förfrågningarna i allt större grad antingen grundläggande frågor eller frågor som kräver omfattande utredning och rådgivning. Anställningarnas mångformighet, flera samtidiga anställningar och anställningar som omfattas av olika lagar ökar utmaningarna då det gäller att kartlägga totalsituationen och att utreda de alternativ som kan erbjudas kunden.

I sin helhet fungerade pensionstjänsten som planerat

år 2010 och balansen mellan det grundläggande arbetet och systemutvecklingsarbetet var god. Kundbetjäningens nivå var fortsatt god.

Efektitjänsten syftar till att hjälpa Pensions-Fennias kundföretag att bygga upp och utveckla åtgärder som främjar de anställda att orka i arbetet. I de tjänster som Pensions-Fennia erbjuder sina kunder var år 2010 ett år av utveckling, vilket resulterar i en ny servicemodell för kundföretagen år 2011.

I servicemodellen för stora arbetsgivare har kartläggningen av risken för arbetsoförmåga en viktig roll. Från ingången av år 2011 producerar Pensions-Fennia en Efektikartläggning av riskerna för arbetsoförmåga för sina stora arbetsgivarkunder varje år i syfte att ställa experternas kompetens allt effektivare till kundföretagens förfogande. En viktig del av hanteringen av risken för arbetsoförmåga genomförs genom ett aktivt samarbete mellan kundföretaget och producenten av företagshälsövårdstjänster i företaget i fråga och pensionsbolaget. I detta samarbete fungerar Efektikartläggningarna som konsulter och utbildar vid behov cheferna i kundföretagen.

De webbtjänster som tagits fram riktar sig främst till mindre arbetsgivare. Av de olika kartläggningsverktygen som erbjuds kundföretagen stod speciellt Efektikartläggningen av arbetsklimatet i en central roll år 2010 uttryckligen som ett verktyg för kartläggandet av hur väl de anställda orkar i arbetet. Webbtjänsterna och de utbildningar som erbjuds kundföretagen vidareutvecklas under år 2011.

Ansvarsskuld och täckning av denna

Vid utgången av år 2010 uppgick Pensions-Fennias ansvarsskuld till 6 200,6 miljoner euro. I ansvarsskulden ingick 681,2 miljoner euro i ansvar som influtit av arbetslagarnas avgiftsandel.

I ersättningsansvaret ingår också ett utjämningsansvar, som i slutet av år 2010 uppgick till 261,0 miljoner euro,

Placeringsallokering 2010

| Placeringsstillgångar till verkligt värde (inkluderar upplupna räntor) | 31.12.2010 | | 31.12.2009 | | Avkastning | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|-------------|
| | mn e *) | % | mn e *) | % | % | % |
| Ränteplaceringar | 3 627,3 | 53,6 | 3 608,2 | 58,5 | 5,0 | 5,7 |
| Lånefordringar | 453,6 | 6,7 | 492,6 | 8,0 | 3,4 | 3,6 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund inom OECD/EES | 1 208,0 | 17,9 | 1 822,0 | 29,6 | 4,9 | 5,6 |
| Masskuldebrevslån i övriga samfund | 1 377,1 | 20,4 | 987,8 | 16,0 | 6,8 | 8,9 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar | 588,6 | 8,7 | 305,8 | 5,0 | 1,0 | 2,3 |
| Aktieplaceringar | 1 686,9 | 24,9 | 1 153,5 | 18,7 | 22,5 | 33,7 |
| Noterade aktier | 1 488,7 | 22,0 | 983,8 | 16,0 | 24,8 | 44,3 |
| Kapitalplaceringar | 98,3 | 1,5 | 66,6 | 1,1 | 7,0 | -18,8 |
| Onoterade aktieplaceringar | 99,9 | 1,5 | 103,2 | 1,7 | 5,2 | 11,9 |
| Fastighetsplaceringar | 799,4 | 11,8 | 754,4 | 12,2 | 8,2 | 3,3 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 653,0 | 9,7 | 646,9 | 10,5 | 7,1 | 6,9 |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag | 146,5 | 2,2 | 107,5 | 1,7 | 14,0 | -14,2 |
| Övriga placeringar | 648,3 | 9,6 | 649,3 | 10,5 | 9,4 | 16,4 |
| Hedgefondplaceringar | 648,3 | 9,6 | 649,3 | 10,5 | 9,4 | 16,4 |
| Placeringar sammanlagt | 6 761,9 | 100,0 | 6 165,5 | 100,0 | 10,0 | 10,1 |

*) Inkluderar derivat utanför balansräkningen för -2,7 miljoner euro.

varav grundförmånens andel är 255,4 miljoner euro. Utjämningsansvarets belopp var tryggande. Försäkringsrörelsens resultat var i sin helhet positiv år 2010 trots den temporära nedsättningen av avgiften.

Den genomsnittliga aktieavkastningen inom pensionssystemet som ska överföras till ansvarsskulden var 31.12.2010 cirka 20,7 procent och beloppet av det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret var 31.12.2010 cirka 58,6 miljoner euro.

Täckningen av ansvarsskulden uppfyller villkoren i täckningsförordningen och Finansinspektionens föreskrifter. Den förtecknade täckningen uppgick till 6 808 miljoner euro, dvs. den översteg den ansvarsskuld som ska täckas med 9,5 procent. Pensions-Fennias öppna valutaposition, dvs. de tillgångar som inte skyddas mot fluktuationer i valutakursen, uppgick till 486 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 2010 framhövdes tryggandet av solvensen inom placeringsverksamheten i alla situationer.

Hela placeringsverksamhetens avkastning på det sysselsatta kapitalet var 9,9 procent före driftskostnader och icke hänförliga intäkter av och kostnader för placeringsverksamheten. Beräkningsräntan fastställs varje halvår enligt arbetspensionsanstaltens genomsnittliga solvens. År 2010 var beräkningsräntan 3,5 procent fram till 30.6.2010 och 4,5 procent under tiden 1.7.2010–31.12.2010.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten i resultaträkningen var 395,9 miljoner euro. Vid avyttringen av aktie-, ränte- och fastighetsplaceringar uppstod en sammanlagd förlust på 47,0 miljoner euro och en vinst på 314,5 miljoner euro. Återförda nedskrivningar på aktier gjordes för 49,9 miljoner euro, på masslån för 4,5 miljoner euro och på fastigheter för 8,2 miljoner euro. Nedskrivningar på aktier, masslån och fastigheter gjordes för 23,4 miljoner euro. Värderingsdifferenserna ökade under räkenskapsåret med 224,8 miljoner euro. Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 620,7 miljoner euro.

År 2010 var redan det andra gynnsamma placeringsåret i följd på aktiemarknaden. På den interna aktiemarknaden var utvecklingen emellertid oenhetlig. Bäst avkastade placeringarna i Norden samt placeringarna på tillväxtmarknaden. Sämst avkastade å sin sida de marknader som belastades av de ekonomiska svårigheterna i euroländerna. Avkastningen på Pensions-Fennias noterade aktieplaceringar uppgick år 2010 till 24,8 procent. De onoterade aktierna avkastade 5,2 procent.

Avkastningen på hedgefonder uppnådde den målnivå som ställts för tillgångsslaget i fråga. Avkastningen på Pensions-Fennias hedgefondplaceringar uppgick år 2010 till 9,4 procent. Avkastningarna fördelade sig tämligen jämnt mellan olika hedgefondsstrategier.

Beträffande kapitalfonderna uppnådde den inhemska företagsförvärvsmarknaden ännu inte bästa möjliga tillväxttakt under år 2010. På grund av den stora inhemska viktningen i portföljen för kapitalfonder och fondernas något mindre målbolag än jämfört med den allmänna

marknaden stannade avkastningen på placeringarna på måttfulla 7 procent.

Även ränteplaceringarna gav en god avkastning. Även om räntorna steg mot slutet av året, var de långa räntorna på en lägre nivå än vid ingången av året. Under år 2010 minskades ränterisken i Pensions-Fennias ränteportfölj och kreditrisken andel utökades. I masslåneplaceringarna underviktades därtill skuldebrev i problemländerna i euroområdet.

Masslåneplaceringarnas avkastning på det sysselsatta kapitalet inklusive derivat och räntefonder var 5,8 procent. På grund av de smalare kreditriskmarginalerna erhöles den bästa avkastningen på mer riskfyllda företagslån under året. Avkastningen på penningmarknadsportföljen var 1,0 procent. Masslåneportföljens modifierade duration 31.12.2010 var 3,46 år.

Fastighetshyresmarknaden var tudelad: bostädernas uthyrningsgrad var historiskt sett hög medan uthyrningsgraden för kontorslokaler var på en exceptionellt låg nivå. Bostadshyrorna fortsatte att gå upp medan hyrorna på kontorslokaler efter en kort nedgång stabiliserade sig på en lägre nivå än tidigare. Situationen kommer troligen inte att förbättras i fråga om kontorslokaler under den närmaste framtiden, då företagen flyttar över till modernare och effektivare fastigheter. I fråga om affärslokaler fortsatte de bästa köpcentren att fungera till full kapacitet samtidigt som affärernas försäljning fortsatte att öka.

Placerarnas intresse för de bästa fastigheterna var stor och deras pris vände allmänt sett uppåt samtidigt som intäktskraven minskade. Efterfrågan på mer riskfyllda objekt var inte heller nu tillräckligt stor och deras värde minskade ytterligare något. Fastighetsförvärvsvolymen ökade i de europeiska tillväxtcentrumen, men i Finland var nivån nästan densamma som året innan.

Under året gjordes inga stora fastighetsförvärv eller -avyttringar. Det största pågående utvecklingsprojektet är bostadstornet i Alberga i Esbo, vilket uppförs tillsammans med Keva och Etera. Byggprojektet blir klart under år 2011.

Fastighetsplaceringarnas avkastning på det sysselsatta kapitalet var 8,2 procent.

Efterfrågan på ArPL-återlån har lugnat ner sig i takt med att ekonomin återhämtat sig och penningmarknaden stabiliserat sig. Efterfrågan på finansiering är emellertid fortsatt aktiv och gäller speciellt behovet av eget kapital och omstruktureringar. Företagen diversifierar nu sin finansiering.

Under räkenskapsåret bokfördes beräknade kreditförluster för 1,2 miljoner euro netto. Lånens avkastning efter kreditförluster på det sysselsatta kapitalet var 3,4 procent. För företag med problem eller skulder kommer det att vara en stor utmaning att skaffa fortsatt finansiering under år 2011.

Totala driftskostnader och personal

De totala driftskostnaderna uppgick år 2010 till 54,0 miljoner euro. De driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 39,4 miljoner euro och de driftskostnader som täcks med intäkterna från placeringsverksamheten till 8,4 miljoner euro. Med försäkringsavgiftens invalidpensionsdel finansierades driftskostnaderna i anslutning till upprätthållandet av arbetsförmågan för 1,8 miljoner euro. I de totala driftskostnaderna ingick lagstadgade avgifter för 4,4 miljoner euro, vilka täcks med en egen avgiftsandel. Personalkostnadernas andel av utgifterna för försäkrings- och placeringsverksamheten var 38 procent och IT-kostnadernas andel 34 procent. I IT-kostnaderna var satsningarna för förnyandet av ersättningssystemet fortfarande betydande år 2010. Omkostnadsinkomsten för hela året var 50,6 miljoner euro och i övriga intäkter genererades 0,6 miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat var 11,8 miljoner euro och av omkostnadsresultatet användes 76,9 procent för försäkringsverksamhetens driftskostnader.

År 2010 hade bolaget i genomsnitt 253 anställda. Vid utgången av år 2010 var 249 personer fast anställda i bolaget och fjorton hade en tidsbunden anställning. Tio personer var föräldra- eller vårdlediga, tre erhöles deltidspension och två personer erhöles delinvalidpension. Bolaget gjorde 21 nyrekryteringar och tre personer anställda på viss tid erbjödes en fast anställning i bolaget. Sammanlagt 17 anställningar upphörde, varav fem på grund av pensionering.

Bolaget har satsat på de anställdas arbetsförmåga och orkande genom att sporra personalen att ta hand om både sitt psykiska och fysiska välbefinnande. Bolaget har motiverat personalen att röra på sig genom att ordna motionsevenemang, genom att erbjuda konditionsgranskningar och -uppföljning samt genom att sprida information om hälsosamma levnadsvanor för upprätthållande av arbetsförmågan och hälsan.

I verksamhetsplanen för Pensions-Fennias företagshälsovård ingår åldersgranskningar som genomförs med regelbundna intervall. Utöver dessa genomfördes några hälsogranskningar i enskilda arbetsgemenskaper som utöver personliga hälsogranskningar även inbegrep en övergripande kartläggning av arbetsklimatet och utvecklingsbehoven. I samarbete med företagshälsovården utarbetades en modell för stöd i ett tidigt skede i syfte att förebygga faktorer som kan orsaka en nedgång i arbetsförmågan hos en anställd och äventyra dennas arbetsförmåga.

Belöningsprinciperna

Utnämnings- och belöningsutskottet beredde år 2010 en uppdaterad löne- och bonuspolitik för styrelsens godkän-

ande och preciserade riktlinjerna för de belöningsssystem som tillämpas på hela Pensions-Fennias personal. Inom Pensions-Fennia används ett målbonussystem som omfattar majoriteten av personalen, ett prestationspremie-system för ledningsgruppen, ett prestationspremie-system för den utvidgade ledningsgruppen, 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 de bonus som ska utbetalas. För de övriga personalgrupperna godkänner verkställande direktören bonusmätarna och de bonus som ska utbetalas i enlighet med utnämning- och belöningsutskottets riktlinjer.

Majoriteten av personalen (86 %) 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 2010 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 prestationspremien beaktas också målen i resultatkortet för varje direktör och därtill bedöms chefsarbetet. Inom placeringsverksamheten tillämpas på portföljförvaltarna ett prestationspremie-system som baserar sig på placeringsverksamhetens strategiska mål, målen per tillgångslag/team och de personliga målen. År 2010 överflyttades controllerfunktionen från målbonussystemet till att omfattas av prestationspremie-systemet. Controllerfunktionens mål har härletts ur de mål som styrelsen uppställt för ekonomidirektören samt ur personliga mål.

För alla som omfattas av prestationspremie-systemet har man fastställt ett maximibelopp och en del av premien betalas utdraget över tre år. Styrelsen förbehåller sig möjligheten att inte betala ut några premier. Då den uppställda målen uppnås, betalas ur prestationssystemet hälften av maximipremien. Från år 2010 begränsas prestationspremien också genom att man beaktar solvensens riskställning och bolagets ekonomiska situation.

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

Resultat och solvens

Avkastningskravet på ansvarsskulden fastställs på basis av den fondranta som används vid beräkningen av ansvarsskulden, avsättningskoefficienten för pensionsansvaren och pensionsanstaltarnas genomsnittliga aktieavkastning.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten i bokföringen, inkl. sådana ränteposter i resultaträkningen som inte bokförs i intäkterna av placeringsverksamheten, uppgick till 395,9 miljoner euro. Räntan som gottgörs ansvarsskulden räknat för motsvarande tid var 209,1 miljoner euro. Den aktieavkastningsbundna ansvarsskulden ökade med 103,8 miljoner euro. Det bokföringsmässiga resultatet av placeringsverksamheten var således 83,0 miljoner euro. Värderingsdifferenserna ökade med 224,8 miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde inklusive övriga ränteposter i resultaträkningen uppgick till 307,8 miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat var 11,8 miljoner euro. Resultatet av försäkringsrörelsen var 24,7 miljoner euro. Pensions-Fennias sammanräknade totalresultat uppgick till 344,3 miljoner euro.

Det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret ökade med 77,9 miljoner euro. För nedsättningar av försäkringsavgiften överfördes 15,9 miljoner euro.

Verksamhetskapalet uppgick i slutet av året till 1 225,6 miljoner euro, dvs. 21,4 procent av ansvarsskulden. Värderingsdifferensernas andel av verksamhetskapalet var 734,2 miljoner euro. Verksamhetskapalets minimibelopp är 114,6 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 986,8 miljoner euro och var 16,5 procent av ansvarsskulden.

Resultaträkningen uppvisar ett överskott på 1 306 492,23 euro.

Intern kontroll och riskhantering

Styrelsen är skyldig att varje år utvärdera bolagets interna kontroll. Denna värdering grundar sig på den utredning som görs av bolagets interna revision. År 2010 har styrelsen bedömt att bolagets interna kontroll är 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.

Styrelsen har godkänt en riskhanteringsplan som omfattar Pensions-Fennias hela verksamhet. Planen är indelad i två delar: en riskhanteringsplan för placeringsverksamheten som godkänns 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. Riskhanteringsenheten tillställer varje år styrelsen en utredning som är oberoende av de risktagande aktörerna om hur åtgärderna enligt riskhanteringsplanen framskrider och i fråga om placeringsverksamheten utarbetar controllerfunktionen en bedömning av de risker som är förknippade med placeringarna.

Medlemmarna i ledningsgruppen är i fråga om de egna funktionerna ansvariga för att övervaka att den interna kontrollen fullföljs och att riskhanteringsprocesserna i de olika linjerna är ändamålsenligt ordnade. Varje linje och vid behov även varje enhet upprättar därtill en egen riskhanteringsplan för den operativa verksamheten. 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 verksamhetskapitalet. De nyckeltal som använts vid uppföljningen och bedömningen av placeringsverksamhetens totala riskställning är verksamhetskapitalet i förhållande till ansvarsskulden och till solvensgränsen enligt förordningarna. Verksamhetskapitalet, 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 ansvarsskuldens som uppfyller trygghetskraven, och som är desamma för alla bolag. Bolaget har berett sig för svängningar i försäkringsrörelsen genom det utjämningsansvar som ingår i ansvarsskuldens. 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.

Riskhanteringen beskrivs närmare i noterna till bokslutet samt på bolagets webbsidor.

Intern och extern revision

Pensions-Fennias interna revision har till uppgift att producera utvärderings-, säkrings- och konsulttjänster i anslutning till övervakningen av bolagets affärsverksamhet, riskhantering samt lednings- och förvaltningsprocesser. Den interna revisionen har i uppgift att främja införandet av verksamhets- och kontrollmodeller för den interna kontrollen och riskhanteringen i bolaget. 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 har varje år utarbetat en utvärdering av den interna kontrollen för bolagets ledningsgrupp och styrelse.

Den externa revisionen utförs av revisorer som väljs på bolagsstämman. Därtill övervakas bolagets verksamhet av Finansinspektionen.

Administration

På Pensions-Fennias ordinarie bolagsstämma den 19 april 2010 återvaldes till förvaltningsrådet på förslag av arbetsgivarnas viktigaste centralorganisationer verkställande direktör Heikki Nikku, verkställande direktör Marja Rantanen och verkställande direktör Jukka Tikka. På förslag av löntagarnas viktigaste centralorganisationer återvaldes ordförande Håkan Nystrand och till nya medlemmar valdes kommunikationschef Timo Korpjärvi och direktör för industrisektorn Markku Palokangas. Till förvaltningsrådet återvaldes även verkställande direktör Pentti Jussila, styrelsens ordförande Taisto Lehti och verkställande direktör Lasse Savonen. Till ny medlem i förvaltningsrådet valdes verkställande direktör Pertti Karjalainen. Antti Tiitola avsåg sitt medlemskap i förvaltningsrådet genom ett meddelande den 29 mars 2010.

På bolagsstämman valdes till ordinarie revisorer CGR Per-Olof Johansson och CGR Ulla Nykky samt till revisorssuppleanter CGR Tuija Korpelainen och CGR Pekka Hietala.

Förvaltningsrådet återvalde på sitt möte den 23 november 2010 styrelseordförande för Piilose by Finnsusp Oy Olavi Nieminen och styrelseordförande för Lokalförsäkringsgruppens Centralförbund Ralf Wickström till ordinarie medlemmar i styrelsen samt till suppleant i styrelsen forskningsdirektör vid Löntagarnas forskningsinstitut Reija Lilja. Som styrelsens ordförande år 2010 fungerade ordförande för Domus Gruppen Ab:s styrelse Pekka Sairanen, som första vice ordförande Timo Vallittu och som andra vice ordförande kommerserådet Heimo Aho. Styrelsen återvalde bland sig till ordförande för styrelsen år 2011 Pekka Sairanen, till första vice ordförande Timo Vallittu och till andra vice ordförande Heimo Aho.

Till styrelsens utnämnings- och belöningsutskott hörde år 2010 styrelsens ordförande och vice ordförande. Som medlemmar i styrelsens revisionsutskott år 2010 fungerade vice verkställande direktör Heikki Ropponen, verksamhetsledare Heikki Kauppi och styrelseordförande Olavi Nieminen.

Som ordförande för förvaltningsrådet år 2010 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 23 november 2010 att välja Taisto Lehti till förvaltningsrådets ordförande, Marjaana Valkonen till första vice ordförande och Klaus Saarikallio till andra vice ordförande för kalenderåret 2011.

Som medlemmar i förvaltningsrådets valutskott år 2010 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 2010 var Taisto Lehti och vice ordförande Marjaana Valkonen. Enligt förvaltningsrådets beslut den 23 november 2010 återvaldes till medlemmar i förvaltningsrådets valutskott för kalenderåret 2011 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 2011 valdes Taisto Lehti och till vice ordförande Marjaana Valkonen.

Styrelsen sammanträdde tio gånger under året och i mötena deltog 98 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 med ansvar för kundlinjen Matti Carpén, direktör för placeringslinjen Eeva Grannenfelt, direktör för ekonomi och HR-enheten Irmeli Heino, direktör för aktuarie- och riskhanteringsenheten Mikko Karpoja samt direktör med ansvar för information, strategisk planering och juridiska ärenden Mika Ahonen. Bolagets ledningsgrupp sammanträder i utvidgad form i samband med planeringsmöten eller på särskild kallelse. Till den utvidgade ledningsgruppen hör utöver ovan nämnda personer även direktör för IT-tjänster och utveckling Sakari Kalske, direktör med ansvar för finansiering för företag och fastigheter Timo Stenius samt överläkare Seppo Mattila. 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 utredning av 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 2010 omfattade koncernen Pensions-Fennia 39 fastighetsbolag i form av dotterbolag. Pensions-Fennia äger 40 procent av aktierna i Tyvene Oy och 40 procent av aktierna i Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv.

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 26 693 869,58 euro samt räkenskapsperiodens vinst och vinst från tidigare räkenskapsperioder på 1 528 356,87 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. Röntan 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 1 306 492,23 euro disponeras på så sätt att 25 000 euro reserveras för allmännyttiga och därmed jämförbara ändamål, 1 275 000 euro överförs till dispositionsfonden och 6 492,23 euro lämnas kvar på vinst- och förlustkontot. På garantikapitalet betalas ingen ränta år 2010.

Viktiga händelser efter räkenskapsperiodens slut

De ekonomiska uppgifterna från årets första veckor indikerar en fortsatt god ekonomisk tillväxt åtminstone under en viss tid. De stigande marknadsräntorna har gett oroväckande tecken på en ökad inflation. Situationen kan dock tillsvidare betraktas som lugn. Då det gäller skötseln

av den europeiska skuldkrisen har man tagit timeout och marknaden väntar på de ekonomiska beslutfattarnas förslag och beslut, vilka utlovats till slutet av mars för en lösning av den europeiska staternas skuldkris.

Pensions-Fennias verksamhetskaptal är fortsättningsvis på en betryggande nivå.

Från 15.2.2011 omfattar direktören för ekonomi och HR Irmeli Heinos ansvarsområde även riskhantering. Till riskhanteringsdirektör utsågs direktören för controllerfunktionen Sarianne Kirvesmäki. Från 15.2.2011 sköter direktör Mikko Karpoja utöver aktuariefunktionen även den interna revisionen.

Framtidsutsikter

Den ekonomiska politiken justerades i slutet av år 2010 i en stimulerande riktning, särskilt i USA. Tack vare stimuleringsåtgärderna verkar den ekonomiska aktiviteten åtminstone tillsvidare fortsätta, och den globala ekonomin väntas utvecklas tämligen positivt också år 2011.

De största riskerna på placeringsmarknaden under innevarande år torde utgöras av skuldproblemen inom euroområdet, tillväxtekonomiernas överhettning och rädslan för inflation som sprider sig på marknaden, vilka kan höja räntorna ytterligare. Den stora skuldbördan torde begränsa den ekonomiska tillväxten i flera utvecklade länder ännu länge, vilket inverkar på utvecklingen på lång sikt.

Företagens resultatskick ser bra ut för tillfället och de uppskattas ha till och med exceptionella reserver för investeringar. Löneförhöjningstrycket har tillsvidare varit tämligen moderat i den globala arbetsmarknadskonkurrensen, varför den ökade efterfrågan avspeglas ganska direkt i företagets vinster. Företagens goda resultat väntas också ge positiva effekter i avkastningen på de institutionella placerarnas portföljer.

De stimulerande penning- och finanspolitiska åtgärderna torde denna gång vara avklarade. En försiktig upplösning av de ekonomiska stimuleringsåtgärderna väntas börja i Europa och USA under år 2011. Sysselsättningsutvecklingen torde fortsätta på en god nivå även efter stimuleringsåtgärderna. Då det gäller staternas skuldregleringar förväntas man ta fram tillförlitliga och hållbara planer på lång sikt.

Den ekonomiska utvecklingen i Finland ser mycket gynnsam ut för den närmaste framtiden och det finns inga betydande tecken på något inflationstryck. Liksom nästan alla andra utvecklade länder är problemen i anslutning till Finlands ekonomi på lång sikt kopplade till den offentliga ekonomins hållbarhet.

Då det gäller arbetspensionssystemet är år 2011 ett intressant år. Regeringsprogrammet som utarbetas efter riksdagsvalen på våren kommer att styra de pensionspolitiska riktlinjerna för de följande fyra åren.

Diskussionen om en höjning av åldersgränsen för ålderspension som pågick år 2010 övergick i en diskussion om en förlängning av yrkesbanorna. Arbetsgruppen som dryftar en förlängning av yrkesbanorna kartlägger som bäst de åtgärder med vilka yrkesbanorna kunde förlängas. Möjliga åtgärder är bland annat pensionernas åldersgränser, intjäningsprocent och index samt andra villkor i anslutning till beviljandet och finansieringen av pensionerna. De förutsätter riksdagsbehandling, varför eventuella lagändringar träder i kraft först under den följande regeringsperioden.

Med tanke på den offentliga ekonomins hållbarhet anses det viktigt att förlänga yrkesbanorna och att på så sätt kunna försäkra sig om lönesummans utveckling. Enligt de uppgifter som Pensionskyddscentralen publicerat var finländarnas förväntade tid i arbetet 33,5 år 2010. 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.

Syftet är också att bereda bestående förändringar i solvensbestämmelserna för pensionsanstalterna inom den privata sektorn. Social- och hälsovårdsministeriet torde tillsätta arbetsgrupper att utreda nödvändiga förändringar så fort det har valts en ny regering i landet.

Genom att utveckla konkurrensförhållandena inverkar man på hurdana pensionsanstalter som fungerar på marknaden. Den största utmaningen är att skapa jämlika förhållanden för alla aktörer på marknaden.

Pensions-Fennias styrelse vill tacka hela personalen och den operativa ledningen för ett väl utfört arbete under räkenskapsperioden 2010.

Resultaträkning

| 1 000 euro | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Försäkringsteknisk kalkyl | | | | |
| Premieinkomst | 1 126 247 | 1 096 254 | 1 126 247 | 1 096 254 |
| Intäkter av placeringsverksamheten | 693 533 | 661 705 | 699 882 | 667 429 |
| Uppskrivningar av placeringar | | | | |
| Ersättningskostnader | | | | |
| Utbetalda ersättningar | -1 045 852 | -993 067 | -1 045 852 | -993 067 |
| Förändring av ersättningsansvaret | -289 988 | -91 570 | -289 988 | -91 570 |
| | -1 335 840 | -1 084 637 | -1 335 840 | -1 084 637 |
| Förändring i premieansvaret | -142 015 | -295 424 | -142 015 | -295 424 |
| Driftskostnader | -31 364 | -30 543 | -31 364 | -30 543 |
| Kostnader för placeringsverksamheten | -310 611 | -347 206 | -315 557 | -352 288 |
| Försäkringstekniskt resultat/bidrag | -50 | 148 | 1 354 | 790 |
| Annan än försäkringsteknisk kalkyl | | | | |
| Övriga intäkter | 3 | 135 | 3 | 135 |
| Andel av intresseföretagens resultat | 5 639 | 4 187 | | |
| Vinst från den egentliga verksamheten | 5 592 | 4 470 | | |
| Bokslutsdispositioner | | | | |
| Förändring i avskrivningsdifferensen | | | -50 | 27 |
| Inkomstskatt | | | | |
| Latent skatt | 100 | 132 | | |
| Minoritetsandel av räkenskapsperiodens resultat | 280 | 310 | | |
| Räkenskapsperiodens vinst/förlust | 5 972 | 4 912 | 1 306 | 952 |

Balansräkning

| 1 000 euro | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| AKTIVA | | | | |
| Immateriella tillgångar | | | | |
| Immateriella rättigheter | 99 | 167 | 99 | 167 |
| | 99 | 167 | 99 | 167 |
| Placeringar | | | | |
| Fastighetsplaceringar | | | | |
| Fastigheter och fastighetsaktier | 431 207 | 437 373 | 286 891 | 284 255 |
| Lånefordringar hos företag inom samma koncern | | | 213 219 | 218 825 |
| Lånedefordringar från fastigheter | 60 347 | 60 782 | | |
| | 491 554 | 498 155 | 500 110 | 503 079 |
| Placeringar i företag inom samma koncern och i ägarintresseföretag | | | | |
| Aktier och andelar i intresseföretag | 28 024 | 22 386 | 16 654 | 16 655 |
| | | 22 386 | 16 654 | 16 655 |
| Övriga placeringar | | | | |
| Aktier och andelar | 2 799 005 | 2 088 475 | 2 798 100 | 2 087 569 |
| Finansmarknadsinstrument | 2 214 192 | 2 490 769 | 2 214 192 | 2 490 769 |
| Fordringar på inteckningslån | 221 933 | 253 984 | 221 933 | 253 984 |
| Övriga lånefordringar | 228 563 | 235 407 | 228 563 | 235 407 |
| Insättningar | 16 800 | 28 000 | 16 800 | 28 000 |
| | 5 480 494 | 5 096 634 | 5 479 588 | 5 095 729 |
| | 6 000 072 | 5 617 176 | 5 996 352 | 5 615 463 |
| Fordringar | | | | |
| Från direktförsäkringsverksamhet | | | | |
| Hos försäkringstagare | 116 995 | 85 374 | 116 995 | 85 374 |
| Övriga fordringar | | | | |
| Fordringar hos ägarintresseföretag | | | 2 | 1 |
| Fordringar hos intresseföretag | 2 | 1 | | |
| Fordringar hos egna fastighetsbolag | | | 2 599 | 4 524 |
| Fordringar hos samarbetsföretag | 4 | | 4 | 3 |
| Övriga fordringar | 113 046 | 57 981 | 113 046 | 57 980 |
| | 113 052 | 57 982 | 115 652 | 62 508 |
| Övriga tillgångar | | | | |
| Materiella tillgångar | | | | |
| Maskiner och inventarier | 1 923 | 1 979 | 1 923 | 1 979 |
| Övriga materiella tillgångar | 353 | 353 | 353 | 353 |
| | 2 277 | 2 332 | 2 277 | 2 332 |
| Kassa och banktillgodohavanden | 19 931 | 7 117 | 19 682 | 6 895 |
| | 22 208 | 9 449 | 21 958 | 9 228 |

| 1 000 euro | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Aktiva resultatregleringar | | | | |
| Räntor och hyror | 43 670 | 55 042 | 43 670 | 55 042 |
| Övriga aktiva resultatregleringar | 4 279 | 23 980 | 4 095 | 23 713 |
| | 47 950 | 79 022 | 47 766 | 78 755 |
| Aktiva sammanlagt | 6 300 376 | 5 849 169 | 6 298 822 | 5 851 494 |

| 1 000 euroa | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| 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 | 27 648 | 26 718 | 27 330 | 26 455 |
| Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder | -17 008 | -20 971 | 222 | 220 |
| Räkenskapsperiodens vinst/förlust | 5 972 | 4 912 | 1 306 | 952 |
| | 21 741 | 15 789 | 33 904 | 32 672 |
| Minoritetsandel | 12 646 | 13 180 | | |
| Ackumulerade bokslutsdispositioner | | | | |
| Avskrivningsdifferens | | | 154 | 104 |
| Försäkringsteknisk ansvarsskuld | | | | |
| Premieansvar | 3 541 637 | 3 399 622 | 3 541 637 | 3 399 622 |
| Ersättningsansvar | 2 659 013 | 2 369 025 | 2 659 013 | 2 369 025 |
| | 6 200 650 | 5 768 646 | 6 200 650 | 5 768 646 |
| Skulder | | | | |
| Av direktförsäkringsverksamhet | 3 905 | 4 346 | 3 905 | 4 346 |
| Latent skatteskuld | 499 | 599 | | |
| Övriga skulder | 26 724 | 23 836 | 26 608 | 23 537 |
| | 31 128 | 28 781 | 30 513 | 27 883 |
| Passiva resultatregleringar | 34 212 | 22 773 | 33 602 | 22 188 |
| Passiva sammanlagt | 6 300 376 | 5 849 169 | 6 298 822 | 5 851 494 |

Principer för upprättande av bokslutet 2010

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 2010 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 som avyttrats under räkenskapsperioden har konsoliderats i koncernbokslutet fram till överlåtelsestidpunkten. Minoritetens andel av resultatet och det egna kapitalet har avskilts 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 och Tyvene Oy har konsoliderats i koncern-

bokslutet 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, ansvarsfördelningserättigheter, 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 2010 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 räntetäkterna under finansmarknadsinstrumentens löptid. Beloppet av de motposter som har inkluderats i anskaffningsutgiften anges i noterna till balansräkningen. Värdeomskiften 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 31.12.2010. Övriga placeringar i utländsk valuta har bokförts i balansräkningen enligt kursen vid anskaffningstidpunkten. Vid uträkningen av verkliga värden har de kurser som noterats 31.12.2010 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 förfal-

lit 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 starkaste 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 effektiverade 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 Försäkringsinspektionens 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 latenta 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 planenliga 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 utgiftsresten 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 latenta skatt som fastställs på basis av räkenskapsperiodens beskattningsbara inkomst är negativ.

Den latenta skatteskulden har inte upptagits i balansräkningen, eftersom den inte kan utnyttjas i framtiden.

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 placeringsdirektören 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 av styrelsen utsedda direktörer, 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 och styrelsen har försäkrats enligt 8 § i lagen om pension för arbetstagare, enligt vilken pension tillväxer för förtroendeuppdrag och ArPL-avgift betalas för förtroendemannaarvodet.

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 undantagslagen (853/2008) gäller (fram till slutet av år 2012) den andel av ansvarsskulden som jämföras med verksamhetskapitalet.

Verksamhetskapital

Ett försäkringsbolags verksamhetskapital består av skillnaden mellan tillgångar och skulder värderade enligt verkligt värde. I skulden inräknas då inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar. Verksamhetskapitalet ska fylla de krav som föreskrivs i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag samt bestämmelserna i den undantagslag (853/2008) som stadfästes på hösten 2008. Lagen godkändes ursprungligen för en bestämd tid fram till 31.12.2010. Den i övrigt oförändrade lagens giltighetstid förlängdes på sommaren 2010 så att den upphör 31.12.2012.

Noter till resultaträkningen

| 1 000 euro | 2010 | 2009 |
|---|-----------|-----------|
| PREMIEINKOMST | | |
| Direktförsäkring | | |
| Basförsäkring enligt ArPL | | |
| Arbetsgivarens andel | 770 169 | 759 459 |
| Arbetstagarens andel | 218 540 | 209 565 |
| | 988 709 | 969 025 |
| Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL | 1 349 | 1 591 |
| Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL | 136 189 | 125 637 |
| Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL | | 1 |
| Premieinkomst | 1 126 247 | 1 096 254 |
| Poster som dragits av från premieinkomsten | | |
| Kreditförluster på försäkringsavgiftsfordringar | | |
| ArPL | 6 346 | 8 947 |
| FöPL | 1 496 | 1 329 |
| | 7 842 | 10 277 |
| UTBETALDA ERSÄTTNINGAR | | |
| Direktförsäkring | | |
| Utbetalats till pensionstagare | | |
| Basförsäkring enligt ArPL | 729 974 | 681 977 |
| Tilläggs pensionsförsäkring enligt APL | 15 445 | 15 717 |
| Försäkring enligt minimivillkoren i FöPL | 115 782 | 108 946 |
| Tilläggs pensionsförsäkring enligt FöPL | 635 | 653 |
| | 861 836 | 807 294 |
| Betalda/mottagna ansvarsfördelningsersättningar | | |
| ArPL-pensioner | 199 123 | 200 832 |
| FöPL-pensioner | 30 836 | 27 252 |
| Andel av arbetslöshetsförsäkringsfondens försäkringspremier och av fördelningen av kostnaderna för de pensionsandelar som tillväxt på basis av oavlönade perioder | -41 319 | -40 800 |
| Statens andel av FöPL | -18 841 | -15 061 |
| Statens ersättning enligt StPEL | 20 | 14 |
| | 169 820 | 172 236 |
| | 1 031 656 | 979 530 |
| Kostnader för handläggning av ersättningar | 12 440 | 12 160 |
| Kostnader för skötseln av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan | 1 756 | 1 377 |
| Betalda ersättningar sammanlagt | 1 045 852 | 993 067 |

| 1 000 euro | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| SPECIFIKATION AV NETTOINTÄKTERNA FRÅN PLACERINGSVERKSAMHETEN | | | | |
| Intäkter från placeringsverksamheten | | | | |
| Intäkter från placeringar i företag inom samma koncern | | | | |
| Utdelningsintäkter | | | 308 | 88 |
| Intäkter av fastighetsplaceringar | | | | |
| Ränteintäkter | | | | |
| Företag inom samma koncern | | | 9 557 | 10 607 |
| Övriga | 1 350 | 2 171 | 26 | 23 |
| Övriga intäkter | 59 226 | 56 914 | 57 753 | 55 708 |
| | 60 576 | 59 086 | 67 336 | 66 338 |
| Intäkter av övriga placeringar | | | | |
| Utdelningsintäkter | 26 909 | 17 296 | 26 909 | 17 296 |
| Ränteintäkter | 98 403 | 139 900 | 98 403 | 139 900 |
| Övriga intäkter | 117 726 | 134 080 | 117 726 | 134 080 |
| | 243 038 | 291 276 | 243 038 | 291 276 |
| Sammanlagt | 303 615 | 350 362 | 310 682 | 357 702 |
| Återförda nedskrivningar | 62 606 | 164 305 | 62 606 | 164 305 |
| Försäljningsvinster | 327 312 | 147 038 | 326 594 | 145 422 |
| Sammanlagt | 693 533 | 661 705 | 699 882 | 667 429 |
| Kostnader för placeringsverksamheten | | | | |
| Kostnader för fastighetsplaceringar | -21 527 | -21 582 | -34 816 | -35 299 |
| Kostnader för övriga placeringar | -152 705 | -77 681 | -152 705 | -77 681 |
| Räntekostnader och övriga kostnader för främmande kapital | -1 415 | -1 667 | -1 415 | -1 667 |
| | -175 647 | -100 929 | -188 937 | -114 646 |
| Nedskrivningar och avskrivningar | | | | |
| Nedskrivningar | -26 076 | -55 252 | -24 626 | -54 034 |
| Byggnadsavskrivningar enligt plan | -8 232 | -8 620 | -1 344 | -1 204 |
| | -34 307 | -63 872 | -25 970 | -55 237 |
| Försäljningsförluster | -100 656 | -182 405 | -100 650 | -182 405 |
| Sammanlagt | -310 611 | -347 206 | -315 557 | -352 288 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen | 382 922 | 314 499 | 384 326 | 315 141 |

| 1 000 euro | 2010 | 2009 |
|---|-------|-------|
| POSTEN DRIFTSKOSTNADER I RESULTATRÄKNINGEN | | |
| Utgifter för anskaffning av försäkringar | | |
| Provisioner för direktförsäkring | 1 667 | 1 672 |
| Övriga utgifter för anskaffning av försäkringar | 7 927 | 7 184 |
| | 9 594 | 8 856 |

| 1 000 euro | 2010 | 2009 |
|---|--------|--------|
| Kostnader för handläggning av försäkringar | 11 713 | 11 346 |
| Administrativa kostnader | | |
| PSC:s kostnadsandel | 3 848 | 3 989 |
| Justitieförvaltningsavgift | 301 | 279 |
| Försäkringsinspektionens tillsynsavgift | 160 | 162 |
| Övriga poster | | |
| | 4 308 | 4 430 |
| Övriga administrativa kostnader | 5 748 | 5 911 |
| Sammanlagt | 31 364 | 30 543 |
| TOTALA DRIFTSKOSTNADER ENLIGT FUNKTION | | |
| Utbetalda ersättningar | | |
| Kostnader för handläggning av ersättningar | 12 440 | 12 160 |
| Kostnader för skötseln av verksamhet för upprätthållande av arbetsförmågan | 1 756 | 1 377 |
| | 14 196 | 13 537 |
| Driftskostnader | 31 364 | 30 543 |
| Kostnader för placeringsverksamheten | | |
| Kostnader för fastighetsplaceringar | 1 716 | 1 527 |
| Kostnader för övriga placeringar | 6 724 | 6 067 |
| | 8 440 | 7 595 |
| Sammanlagt | 54 000 | 51 675 |
| NOTER GÄLLANDE PERSONALEN OCH MEDLEMMARNA I BOLAGETS ORGAN | | |
| Personalkostnader | | |
| Löner och arvoden | 14 815 | 14 563 |
| Pensionsutgifter | 2 879 | 2 832 |
| Övriga lönebikostnader | 864 | 777 |
| Sammanlagt | 18 558 | 18 172 |
| Löner och arvoden till ledningen | | |
| Verkställande direktören | 347 | 363 |
| Styrelsen | 210 | 162 |
| Förvaltningsrådet | 68 | 71 |
| Sammanlagt | 625 | 596 |
| Verkställande direktör Lasse Heiniös lön uppgick till 318 640 euro och naturaförmånerna till 28 662 euro. Verkställande direktören har rätt att avgå med pension vid 60 års ålder med stöd av ett tilläggspensionsarrangemang enligt APL eller annat motsvarande system. Medlemmarna i förvaltningsrådet och styrelsen har inte beviljats pensionsförbindelser, penninglån eller andra säkerheter. | | |
| Arvoden till revisorer | | |
| Arvoden som betalats till Ernst & Young Ab | | |
| För revision | 174 | |
| För rådgivning i skatteärenden | 5 | |
| För övriga tjänster | 2 | |
| Antal anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden | | |
| Kontorspersonal | 219 | 218 |
| Säljpersonal | 26 | 27 |
| Fastighetspersonal | 8 | 6 |

Noter till balansräkningen

| 1 000 euro | Återstående anskaffnings- utgift 2010 | Redovisat värde 2010 | Verkligt värde 2010 | Återstående anskaffnings- utgift 2009 | Redovisat värde 2009 | Verkligt värde 2009 |
|---|---|----------------------------|---------------------------|---|----------------------------|---------------------------|
| PLACERINGARNAS VERKLIGA VÄRDE OCH VÄRDERINGSDIFFERENS, MODERBOLAGET | | | | | | |
| Fastighetsplaceringar | | | | | | |
| Fastigheter | 57 396 | 58 957 | 70 262 | 56 560 | 58 121 | 68 709 |
| Fastighetsaktier i företag inom samma koncern | 120 086 | 132 978 | 204 617 | 121 046 | 133 938 | 198 088 |
| Övriga fastighetsaktier | 92 097 | 94 956 | 162 281 | 89 337 | 92 196 | 157 489 |
| Lånefordringar hos företag inom samma koncern | 213 219 | 213 219 | 213 219 | 218 825 | 218 825 | 218 825 |
| Placeringar i ägarintresseföretag | | | | | | |
| Aktier och andelar | 16 654 | 16 654 | 42 243 | 16 655 | 16 655 | 36 304 |
| Övriga placeringar | | | | | | |
| Aktier och andelar | 2 798 100 | 2 798 100 | 3 305 197 | 2 087 569 | 2 087 569 | 2 363 174 |
| Finansmarknadsinstrument | 2 214 192 | 2 214 192 | 2 256 282 | 2 490 769 | 2 490 769 | 2 558 789 |
| Fordringar på in-teckningslån | 221 933 | 221 933 | 221 933 | 253 984 | 253 984 | 253 984 |
| Övriga lånefordringar | 228 563 | 228 563 | 228 563 | 235 407 | 235 407 | 235 407 |
| Insättningar | 16 800 | 16 800 | 16 800 | 28 000 | 28 000 | 28 000 |
| | 5 979 040 | 5 996 352 | 6 721 397 | 5 598 151 | 5 615 463 | 6 118 768 |
| I den återstående anskaffningsutgiften för finansmarknadsinstrument ingår | | | | | | |
| skillnaden mellan det nominella värdet och anskaffningspriset periodiserad som ränte-intäkter eller som en minskning av dessa | -4 006 | | | -4 491 | | |
| I det redovisade värdet ingår intäktsförda uppskrivningar | 17 312 | | | 17 312 | | |
| Värderingsdifferens (skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde) | | | 725 045 | | | 503 305 |

| 1 000 euro | 2010 | 2009 |
|--|---------|---------|
| LÅNEFORDRINGAR | | |
| Lånefordringar specificerade enligt säkerhet, moderbolaget | | |
| Bankgaranti | 131 188 | 142 128 |
| Borgensförsäkring | 35 929 | 34 977 |
| Försäkringsbrev | 220 | 385 |
| Annan säkerhet | 23 991 | 29 632 |
| Återstående anskaffningsutgift | 191 328 | 207 122 |
| Återstående anskaffningsutgift för lånefordringar utan säkerhet sammanlagt | 37 235 | 28 285 |

| 1 000 euro | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| Det sammanlagda beloppet pensionslånefordringar, moderbolaget | | |
| Övriga fordringar på inteckningslån | 832 | 1 131 |
| Övriga lånefordringar | 125 739 | 126 596 |
| Återstående anskaffningsutgift | 126 572 | 127 728 |
| Närståendelån, moderbolaget | | |
| Lån till bolag inom samma koncern | 213 219 | 158 791 |
| 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 | 23 102 | 38 611 |
| 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 | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| DERIVAT | | |
| Icke-skyddade derivat | | |
| Övriga fordringar | | |
| Derivat, redovisat värde | 321 | 258 |
| Övriga skulder | | |
| Derivat, redovisat värde | 500 | 255 |
| Derivat, värdeförändringar | 400 | 55 |
| Övriga aktiva resultatregleringar och passiva resultatregleringar | | |
| Derivat | -11 375 | -14 464 |
| AKTIER OCH ANDELAR I ÄGARINTRESSEFÖRETAG | | |
| Aktier och andelar | | |
| Ursprunglig anskaffningsutgift 1.1. | 16 655 | 16 651 |
| Ökningar | | |
| Minskningar | -1 | |
| Överföringar | | 4 |
| Återstående anskaffningsutgift 31.12 | 16 654 | 16 655 |

| 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 |
| Aktier och andelar sammanlagt | | | 16 654 |

| 1 000 euro | Andel av samtliga aktier % | Redovisat värde 31.12.2010 | Marknads- värde 31.12.2010 |
|------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|

ÖVRIGA PLACERINGAR, MODERBOLAGET**Inhemskt icke-noterade aktier och andelar**

| | | | |
|--|-------|--------|--------|
| 3Step IT Group Oy | 17,50 | 9 510 | 17 219 |
| Aina-Group Oyj | 14,89 | 5 087 | 5 087 |
| Anvia Abp | 0,00 | 1 | 1 |
| Arek Oy | 4,00 | 560 | 560 |
| Avara Management Oy | 34,80 | 1 350 | 1 350 |
| European Batteries Oy | 6,61 | 2 000 | 2 000 |
| Exilion Capital Oy | 25,00 | 33 | 33 |
| Fibrogen Europe | 0,41 | 136 | 136 |
| Försäkringsaktiebolaget Garantia | 18,00 | 5 748 | 5 748 |
| Imatran Seudun Kehitysyhtiö | 0,28 | 8 | 8 |
| IWS International Oy | 1,73 | 15 | 15 |
| Midinvest Oy | 8,38 | 349 | 349 |
| Mitron Group Oy Ltd | 12,50 | 1 000 | 1 000 |
| Sato Oyj | 5,40 | 17 921 | 17 921 |
| Sisu Akselit Oy | 9,59 | 842 | 1 467 |
| Team Botnia Oy | 0,93 | 2 | 2 |
| Tieto ESY Ab | 3,96 | 188 | 188 |
| Oy Wedeco Ab | 8,89 | 956 | 1 143 |
| Vivago Oy | 1,36 | 72 | 72 |
| Inhemskt icke-noterade aktier och andelar | | 45 778 | 54 299 |

Inhemskt noterade aktier och andelar

| | | | |
|------------------------|------|--------|--------|
| Almamedia Abp | 0,30 | 1 840 | 1 863 |
| Amanda Capital Abp | 0,88 | 346 | 346 |
| Amer Sports Oyj | 0,20 | 1 353 | 2 503 |
| Aspo Abp | 0,46 | 854 | 1 011 |
| Atria Koncern Abp | 0,66 | 1 137 | 1 137 |
| Cargotec Oyj | 0,26 | 3 509 | 5 464 |
| Cramo Oy | 0,26 | 981 | 1 517 |
| Electrobit Group Oy | 0,39 | 335 | 335 |
| Elisa Abp | 0,27 | 6 135 | 7 403 |
| Finnair Abp | 0,39 | 2 148 | 2 520 |
| Fiskars Oyj Abp | 0,37 | 3 521 | 5 199 |
| Fortum Abp | 0,23 | 34 781 | 45 060 |
| HKScan Oyj | 0,23 | 809 | 809 |
| Huhtamäki Oyj | 0,34 | 3 746 | 3 746 |
| Ilkka-Yhtymä Oyj | 1,87 | 2 149 | 3 276 |
| Kemira Oyj | 0,29 | 4 582 | 5 221 |
| Kesko Abp | 0,28 | 7 603 | 9 472 |
| Kone Oyj | 0,28 | 11 744 | 26 208 |
| Konecranes Oyj | 0,34 | 4 192 | 6 487 |
| Lassila & Tikanoja Oyj | 0,31 | 1 329 | 1 768 |
| Lemminkäinen Oy | 0,81 | 3 720 | 4 160 |
| Lännen Tehtaat Oyj | 2,45 | 2 713 | 2 713 |
| Metso Abp | 0,30 | 11 220 | 18 810 |
| M-Real Oyj | 0,37 | 3 061 | 3 061 |
| Neste Oil Abp | 0,42 | 12 966 | 12 966 |
| Nokia Abp | 0,17 | 48 811 | 48 811 |
| Nokian Renkaat Oyj | 0,15 | 2 905 | 5 360 |
| Oriola-KD Oyj | 1,30 | 5 246 | 6 274 |
| Orion Abp | 0,47 | 8 722 | 10 896 |
| Outokumpu Oyj | 0,22 | 5 477 | 5 477 |
| Outotec Oyj | 0,37 | 4 400 | 7 861 |
| PKC Group Oyj | 1,69 | 3 163 | 5 082 |

| 1 000 euro | Andel av samtliga aktier % | Redovisat värde 31.12.2010 | Marknads- värde 31.12.2010 |
|------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|

| | | | |
|--|------|---------|---------|
| Pohjola Bank Abp | 0,37 | 7 209 | 8 342 |
| Pöyry Oyj | 0,42 | 2 288 | 2 288 |
| Raisiokonsernen Abp | 0,76 | 1 955 | 2 810 |
| Ramirent Oyj | 0,23 | 2 090 | 2 463 |
| Rapala VMC Oyj | 0,99 | 2 158 | 2 675 |
| Rautaruukki Abp | 0,24 | 5 744 | 5 922 |
| Sampo Abp | 0,33 | 27 554 | 37 093 |
| Sanoma Abp | 0,42 | 10 469 | 11 111 |
| Sponda Oyj | 0,18 | 1 682 | 1 940 |
| SRV Group Oyj | 0,12 | 124 | 298 |
| Stockmann Oyj Abp | 0,54 | 10 190 | 10 881 |
| Stora Enso Oyj | 0,33 | 19 722 | 19 722 |
| Talentum Abp | 1,29 | 1 129 | 1 129 |
| Technopolis Oyj | 0,73 | 1 574 | 1 889 |
| Teleste Oyj | 1,21 | 970 | 970 |
| Tieto Oyj | 0,20 | 2 149 | 2 230 |
| Tikkurila Oyj | 0,29 | 2 000 | 2 090 |
| UPM-Kymmene Oyj | 0,32 | 21 728 | 21 728 |
| Uponor Oyj | 0,39 | 3 611 | 3 958 |
| Vahto Group Oyj | 0,43 | 121 | 121 |
| Vacon Oyj | 0,75 | 3 058 | 4 485 |
| Wärtsilä Oyj Abp | 0,27 | 7 931 | 15 417 |
| YIT Abp | 0,41 | 5 827 | 9 791 |
| Inhemskt noterade aktier och andelar sammanlagt | | 346 780 | 432 166 |

Utländska noterade aktier

| | | | |
|---|-------|--------|--------|
| A.P. Moller - Maersk A/S | 0,015 | 1 661 | 2 236 |
| ABB Ltd | 0,006 | 1 536 | 2 198 |
| Acergy SA | 0,024 | 1 126 | 1 558 |
| Ahold Koninklijke NV | 0,011 | 1 314 | 1 314 |
| Aker Solutions AS | 0,011 | 298 | 382 |
| Alfa Laval AB | 0,017 | 493 | 1 106 |
| Allianz AG | 0,007 | 2 749 | 2 935 |
| Assa Abloy AB | 0,019 | 1 005 | 1 374 |
| AstraZeneca PLC | 0,004 | 1 934 | 2 070 |
| Atlas Copco AB | 0,037 | 2 928 | 5 868 |
| Boliden AB | 0,037 | 883 | 1 525 |
| Carlsberg A/S | 0,008 | 749 | 749 |
| Celesio AG | 0,039 | 1 206 | 1 228 |
| Danisco A/S | 0,021 | 494 | 684 |
| Danske Bank A/S | 0,006 | 771 | 863 |
| db x-trackers - MSCI Emerging Market TRN Index ETF | 0,024 | 10 590 | 11 200 |
| DnB NOR ASA | 0,012 | 1 633 | 1 972 |
| DSV A/S | 0,024 | 708 | 827 |
| DTC A/S | 0,011 | 715 | 715 |
| E.ON AG | 0,005 | 2 339 | 2 339 |
| Electrolux AB | 0,037 | 1 720 | 2 343 |
| FLSmidth & Co A/S | 0,038 | 910 | 1 428 |
| Fred Olsen Energy ASA | 0,015 | 266 | 331 |
| Getinge AB | 0,013 | 227 | 471 |
| Hennes & Mauritz AB | 0,023 | 6 558 | 8 245 |
| Indexchange Investment AG - DAX fund | 0,005 | 18 600 | 20 813 |
| Investor AB | 0,011 | 697 | 803 |
| iShares FTSE 100 ETF | 0,023 | 9 999 | 10 308 |
| iShares MSCI Japan Index Fund | 0,262 | 8 842 | 9 798 |

| 1 000 euro | Andel av samtliga aktier % | Redovisat värde 31.12.2010 | Marknads- värde 31.12.2010 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Koninklijke KPN NV | 0,008 | 1 310 | 1 310 |
| LM Ericsson AB | 0,023 | 5 516 | 5 927 |
| Lundin Petroleum AB | 0,013 | 191 | 373 |
| Marine Harvest | 0,013 | 323 | 356 |
| Mobistar SA | 0,043 | 1 184 | 1 261 |
| Nestle SA | 0,001 | 1 733 | 2 233 |
| NKT Holding A/S | 0,042 | 397 | 399 |
| Nordea Bank AB | 0,052 | 13 607 | 17 298 |
| Norsk Hydro ASA | 0,008 | 520 | 689 |
| Novartis AG | 0,003 | 2 524 | 2 944 |
| Novo Nordisk A/S | 0,007 | 1 566 | 2 954 |
| Orkla ASA | 0,025 | 1 778 | 1 854 |
| Petroleum Geo-Services ASA | 0,046 | 978 | 1 165 |
| Renewable Energy Corp AS | 0,010 | 210 | 228 |
| Roche Holding AG | 0,004 | 2 666 | 2 706 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 0,007 | 265 | 531 |
| Royal Dutch Shell PLC | 0,003 | 2 535 | 3 017 |
| Sandvik AB | 0,025 | 2 957 | 4 314 |
| Schibsted ASA | 0,037 | 682 | 882 |
| Seadrill Ltd | 0,009 | 592 | 1 011 |
| Seawell Ltd | 0,022 | 218 | 240 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 0,023 | 2 023 | 3 129 |
| Skanska AB | 0,028 | 1 236 | 1 635 |
| SKF AB | 0,022 | 919 | 1 923 |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 0,006 | 36 244 | 39 997 |
| SSAB Svenska Stal AB | 0,010 | 254 | 315 |
| Statoil ASA | 0,006 | 3 116 | 3 465 |
| Storebrand ASA | 0,060 | 1 198 | 1 511 |
| Swedbank AB | 0,018 | 954 | 1 779 |
| Svenska Cellulosa AB | 0,018 | 1 236 | 1 303 |
| Svenska Handelsbanken AB | 0,020 | 2 405 | 2 876 |
| TELE2 AB | 0,009 | 537 | 623 |
| Telefonica SA | 0,001 | 797 | 814 |
| Telenor ASA | 0,009 | 1 430 | 1 823 |
| TeliaSonera AB | 0,076 | 16 486 | 20 267 |
| Total SA | 0,003 | 2 379 | 2 379 |
| Unilever NV | 0,005 | 1 914 | 2 074 |
| Vodafone Group PLC | 0,002 | 1 305 | 1 628 |
| Volvo AB | 0,034 | 3 672 | 6 609 |
| Yara International ASA | 0,012 | 1 246 | 1 514 |
| Utländska noterade aktier sammanlagt | | 204 054 | 245 040 |

| 1 000 euro | Redovisat värde 31.12.2010 | Marknads- värde 31.12.2010 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Kapitalfonder | | |
| Aboa Venture II Ky | 97 | 97 |
| Access Capital LP | | 1 399 |
| Access Capital LP II A | | 2 607 |
| Access Capital LP II B | 1 162 | 1 162 |
| Aloitusrahasto Vera Oy | 500 | 500 |
| Amanda III Eastern Private Equity Ky | 4 922 | 5 137 |
| Armada Mezzanine Fund III Ky | 1 542 | 1 542 |
| Auda Capital IV Co-Investment Fund LP | 1 528 | 1 577 |
| Auda Capital IV(Cayman)LP | 4 257 | 4 575 |
| Conor Technology Fund I Ky | 603 | 603 |
| European Fund Investments UK | 907 | 907 |
| Finnmezzanine III Ky | 2 306 | 2 306 |
| Finnmezzanine Rahasto II Ky | 168 | 168 |
| Finnventure Rahasto V Ky | 151 | 978 |
| GrowHow Rahasto I Ky | 703 | 703 |
| Helmet SME Ventures Ky | 42 | 42 |
| Industri Kapital 2000 Ltd | 2 786 | 3 184 |
| Industri Kapital 2007 Ltd | 12 962 | 13 378 |
| Intera Fund I Ky | 3 251 | 4 340 |
| Inveni Secondaries Fund I Ky | 282 | 282 |
| Inveni Secondaries Fund I Follow on Ky | 5 | 131 |
| Inveni Secondaries Fund II Follow on Ky | 299 | 299 |
| Inveni Secondaries Fund III KY | 244 | 244 |
| Inveni Secondaries II Ky | 1 070 | 1 070 |
| Kasvurahastojen Rahasto Ky | 290 | 290 |
| Lapin Rahasto I Ky | 28 | 28 |
| Macquarie European Infrastructure Fund II | 3 722 | 3 722 |
| MB Equity Fund III | 3 446 | 3 446 |
| MB Equity Fund IV Ky | 1 967 | 1 967 |
| Mediatonic Fund I Ky | 251 | 251 |
| Metal Fund KY | | 56 |
| Midinvest Fund I Ky | | 793 |
| Midinvest Fund II Ky | 620 | 620 |
| Nordic Capital IV Ltd | 68 | 111 |
| Nordic Capital VII Ltd | 12 050 | 12 050 |
| Nordic Mezzanine Fund II LP | 1 562 | 1 562 |
| Nordic Mezzanine Fund III LP | 1 509 | 1 509 |
| Power Fund II Ky | 1 702 | 1 702 |
| Profita Fund I Ky | 31 | 61 |
| Profita Fund II Ky | 304 | 342 |
| Profita Fund III Ky | 1 748 | 1 748 |
| Promotion Capital I Ky | 21 | 21 |
| Promotion Equity I Ky | 557 | 557 |
| Selected Opportunities Fund Ky | 10 500 | 13 325 |
| Sentica Kasvurahasto II Ky | 1 747 | 2 328 |
| Sentica Terveysteknologia I Ky | 535 | 535 |
| Teknoventure rahasto II Ky | 517 | 675 |
| Teknoventure rahasto III Ky | 614 | 614 |
| Terveysrahasto Oy | 2 131 | 2 741 |
| Kapitalfonder sammanlagt | 85 711 | 98 288 |

| Aktiefonder | | |
|--|--------|--------|
| Aberdeen Global - Asia Pacific Fund | 24 905 | 37 136 |
| Aberdeen Global - Asian Smaller Companies Fund | 22 166 | 28 159 |
| Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund | 47 523 | 54 355 |
| Allianz RCM Europe Growth Fund, W | 45 000 | 50 132 |
| CapMan Public Market Fund FCP - SIF CA1 | 3 779 | 7 078 |

| 1 000 euro | Redovisat | Marknads- |
|--|------------|------------|
| | värde | värde |
| | 31.12.2010 | 31.12.2010 |
| Danske Hållbart Värde Aktie Tillväxtandel | 5 074 | 6 220 |
| East Capital China East Asia Fund | 13 437 | 15 623 |
| East Capital Lux - Russian Fund | 10 623 | 10 623 |
| Evli Greater Russia B Sijoitusrahasto | 4 277 | 6 381 |
| Fidelity Active Strategy - Europe Fund | 31 475 | 39 204 |
| Fidelity Active Strategy Sicav - Japan Fund | 22 465 | 33 318 |
| Fidelity European Dynamic Growth (tid. Mid Cap) Fund | 19 269 | 23 617 |
| Fidelity Funds - Emerging Asia Fund | 34 276 | 37 411 |
| FIM Sahara Placeringsfond | 10 000 | 10 431 |
| FIM Kapitalförvaltning 100 | 10 337 | 10 811 |
| Fondita European Small Cap B | 3 532 | 4 598 |
| Fondita Nordic Micro Cap B | 22 366 | 32 063 |
| FORTIS L FUND - China Equity Fund IC | 4 | 5 |
| Fourton Fokus Suomi A, rahasto | 20 093 | 28 278 |
| Fourton Hannibal rahasto | 3 979 | 3 979 |
| Fourton Odysseus rahasto | 8 205 | 12 772 |
| Fourton Stamina rahasto | 8 662 | 12 785 |
| GAM Star Plc - China Equity Fund | 33 028 | 34 378 |
| Handelsbanken Latinamerikafond | 14 424 | 25 814 |
| ICECAPITAL Africa Fund B | 6 566 | 6 566 |
| Nomura Funds Ireland - Japan Strategy Value Fund | 20 010 | 21 673 |
| Nuveen Global Investors Fund plc - Tradewinds Global All-Cap Fund | 55 691 | 62 786 |
| OP-Latinamerika fond | 15 000 | 16 801 |
| PYN Populus erikoissijoitusrahasto | 5 994 | 7 353 |
| Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro | 30 006 | 37 471 |
| SP Maailma Osake B rahasto | 11 600 | 14 669 |
| T. Rowe Price -US Large Cap Growth Equity Fund | 29 755 | 35 036 |
| T. Rowe Price -US Large Cap Value Equity Fund | 33 342 | 35 825 |
| T. Rowe Price -US Smaller Companies Equity Fund | 7 173 | 11 700 |
| Taaleritehtaan Lydian Lion Equity Fund | 5 000 | 5 336 |
| UB Nordic | 1 500 | 1 523 |
| William Blair SICAV - Global Growth Fund, B | 25 000 | 25 265 |
| Aktiefonder sammanlagt | 665 537 | 807 175 |
| Räntefonder | | |
| Aktia Inflation Bond+ s. D | 31 733 | 36 746 |
| Alcentra European Loan Fund | 10 000 | 10 260 |
| Ares Enhanced Credit Opportunities Offshore Fund Ltd, Class A | 7 900 | 7 900 |
| BlackRock Global Funds - Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund | 10 000 | 10 460 |
| BlueBay Emerging Market Select Bond Fund | 35 093 | 39 241 |
| BlueBay Investment Grade Bond Fund | 100 000 | 111 346 |
| BlueBay Structured Funds, Global Diversified Corporate Bond Fund | 75 131 | 83 396 |
| Evli European High Yield Bond Fund | 20 042 | 20 992 |
| Highland Restoration Capital Partners Offshore L.P. - Class | 6 539 | 8 111 |
| Investec Emerging Markets Debt Fund, I | 35 001 | 35 314 |
| Muzinich Funds - Americayield Fund | 75 000 | 88 013 |
| Nordea 1 European High Yield Bond Fund X | 73 919 | 73 919 |
| Nordea 1 US High Yield Bond Fund X | 15 000 | 15 147 |

| 1 000 euro | Redovisat | Marknads- |
|--|------------|------------|
| | värde | värde |
| | 31.12.2010 | 31.12.2010 |
| OCM European Credit Opportunities Fund (Cayman) Ltd | 2 741 | 2 741 |
| OCM Opportunities Fund VII | 3 334 | 4 846 |
| OCM Opportunities Fund VIIb | 4 923 | 7 302 |
| PIMCO Diversified Income Fund | 55 000 | 55 183 |
| Schroder International Selection Fund - Emerging Markets Debt Absolute Return Fund | 30 000 | 30 204 |
| Schroder International Selection Fund - Euro Corporate Bond | 112 648 | 115 918 |
| Stone Harbor Investment Funds Plc - Emerging Markets Debt Fund I | 24 761 | 24 761 |
| Stone Harbor Investment Funds Plc - Emerging Markets Local Currency Debt Fund I | 25 000 | 25 392 |
| Stone Harbor Investment Funds Plc - High Yield Bond Fund | 35 000 | 40 843 |
| T. Rowe Price -Global High Yield Bond Fund | 15 000 | 15 073 |
| Räntefonder sammanlagt | 803 764 | 863 108 |
| Fastighetsplaceringsfonder | | |
| Archstone German Residential Fund | 15 000 | 15 589 |
| Avara Asunnot Oy, A-osake | 18 | 29 |
| Avara Asunnot Oy, E-osake | 10 699 | 19 058 |
| Aventum Aasia REIT Plus K | 8 000 | 8 036 |
| Capman Hotels RE I Ky | 14 379 | 14 379 |
| DOF Development Fund CV | 65 | 105 |
| EPI Russia I Ky | 5 818 | 5 818 |
| Exilion Real Estate I Ky | 12 924 | 12 924 |
| Henderson Central London Office | 3 498 | 3 505 |
| Icecapital European Property Fund | 384 | 445 |
| Icecapital Housing Fund I | 10 450 | 10 450 |
| ING Dutch Office Fund II NV | 17 797 | 17 797 |
| ING Property Fund Central and Eastern Europe | 5 051 | 5 051 |
| ProLogis European Properties Fund II | 5 368 | 5 368 |
| Sponda Fund I Ky | 10 567 | 10 567 |
| Tishman Speyer European Core Fund | 6 804 | 6 804 |
| Tishman Speyer European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P. | 5 028 | 5 028 |
| UK Shopping Centre Feeder Fund | 13 973 | 13 973 |
| Fastighetsplaceringsfonder sammanlagt | 145 822 | 154 925 |
| Hedgefonder | | |
| Blue Mountain Credit Alternatives Fund Ltd. Q2 - Eligible | 24 068 | 30 151 |
| Bluebay Value Recovery Fund | 4 570 | 4 622 |
| Brevan Howard Fund Limited - Class E US | 29 273 | 32 024 |
| Canyon Value Realization Fund - Class B 03-08 | 15 771 | 21 345 |
| Capula Global Relative Value Fund Ltd - Class C | 24 466 | 37 405 |
| Chestnut Fund Ltd | 236 | 246 |
| Cheyne Special Situations Fund Inc. Class E-2 Unrestricted | 1 467 | 1 467 |
| D.E.Shaw Oculus International Fund | 16 144 | 25 089 |
| Davidson Kempner International Ltd - class C | 14 741 | 20 952 |
| Deephaven Global Multi-Strategy (Market Neutral) Fund | 882 | 892 |

| 1 000 euro | Redovisat värde 31.12.2010 | Marknads- värde 31.12.2010 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| DKR Soundshore Oasis Fund Ltd. Class A - Sub Class U -Series 1 | 356 | 420 |
| Drake Global Opportunities Fund, Series 1, Class C | 369 | 369 |
| Eton Park Overseas Fund Ltd class B1 new issue series | 26 391 | 31 684 |
| Farringdon Alpha One | 15 000 | 21 028 |
| Frontpoint Offshore Strategic Credit Fund Ltd | 28 563 | 39 011 |
| Glenview Capital Partners Ltd, Series AA/59 | 10 309 | 12 830 |
| Goldentree Offshore Ltd Series C/12 | 13 185 | 19 636 |
| GSO Special Situations Overseas Fund, class C-34A | 32 111 | 35 741 |
| Highbridge Capital Corporation Feeder Fund - Class C | 3 244 | 4 726 |
| Highland Crusader Fund II Ltd, Class D | 661 | 668 |
| Indus Asia Pacific Fund Ltd - Class A | 14 749 | 18 522 |
| King Street Capital Ltd, Class A series 1 | 15 305 | 21 923 |
| Level Global Overseas Ltd class C sub-class 1 series 27 | 14 749 | 18 398 |
| Marathon Overseas Liquidating Offshore Fund | 341 | 341 |
| Marathon Special Opportunity Fund Ltd. Class E7 | 22 564 | 23 875 |
| OZ Overseas Fund II / E Prime Shares | 15 716 | 21 465 |
| Paulson Advantage Plus Ltd | 33 120 | 41 833 |
| Paulson Gold Fund Ltd | 10 122 | 16 238 |
| Pershing Square International, Ltd. USD, C class, 1 E | 19 452 | 25 489 |
| Polygon Global Opportunities Fund Class E | 2 471 | 2 517 |
| RAB Octane Fund Limited | 274 | 290 |
| RAB Special Situations Fund Limited - Class G | 1 585 | 1 678 |
| Samlyn Offshore Ltd - class As/65 | 14 749 | 22 301 |
| SEB Alternative Investment - Institutional Portfolio | 1 479 | 1 479 |
| Shepherd Investments International Ltd Class AQ-B2 | 8 323 | 10 136 |
| Shepherd Select Asset Fund Ltd. | 115 | 131 |
| Silver Point Capital Offshore Fund, Ltd. (Class D-272-H-272-20) | 13 416 | 22 113 |
| Taconic Opportunity O/S FD Class SP2 A/S 2NR | 11 061 | 11 506 |
| Tisbury Fund Ltd - Euro Class | 181 | 181 |
| TPG-AXON Partners (Offshore) Ltd. J/66 | 7 059 | 8 033 |
| Treesdale Fixed Income Fund Ltd, Class B - Series 1 | 1 542 | 1 542 |
| Vicis Capital Fund (International) - Class A - Series 114 | 8 076 | 8 099 |
| Winton Futures Fund Ltd - Lead Series Class B | 4 490 | 8 261 |
| York Investment Limited Class C | 14 546 | 20 174 |
| Hedgefonder sammanlagt | 497 291 | 646 832 |
| Garantiandel | | |
| Ömsesidiga försäkringsbolaget Fennia | 3 364 | 3 364 |
| Övriga placeringar sammanlagt | 2 798 100 | 3 305 197 |

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

| 1 000 euro | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|---|----------------------|----------------------|
| SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER | | |
| Säkerheter som beviljats för egen del | | |
| Panter som givits som säkerhet för derivathandel | 9 490 | 1 590 |
| Ansvar som hänför sig till derivatkontrakt | | |
| Icke-skyddande derivat | | |
| Räntederivat | | |
| Optionskontrakt | | |
| Köpta optioner | | |
| Nominellt värde av underliggande egendom | 50 000 | 100 000 |
| Kontraktens verkliga värde | 320 | 255 |
| Utställda optioner | | |
| Nominellt värde av underliggande egendom | 100 000 | 100 000 |
| Kontraktens verkliga värde | -140 | 45 |
| Öppna futurkontrakt | | |
| Sålda futurer | | |
| Nominellt värde av underliggande egendom | 130 000 | 105 200 |
| Kontraktens verkliga värde | 84 | 1 041 |
| Ränteswapavtal | | |
| Kontraktens verkliga värde | -331 | |
| Marknadsvärdet innehåller inte ränta som överförs från räkenskapsperioden. | | |
| Valutaderivat | | |
| Öppna termins- och futurkontrakt | | |
| Nominellt värde av underliggande egendom | 758 155 | 709 893 |
| Kontraktens verkliga värde | -2 045 | -9 317 |
| Slutna termins- och futurkontrakt | | |
| Nominellt värde av underliggande egendom | 46 635 | 21 724 |
| Kontraktens verkliga värde | -229 | -373 |
| Placeringsavtal | | |
| Kapitalfonder | 100 230 | 100 108 |
| Fondplaceringar | 3 923 | 7 451 |
| Fastighetsplaceringsfonder | 9 561 | 7 830 |
| Leasingansvar | | |
| Leasingansvar under löpande räkenskapsperiod | 15 | 28 |
| Leasingansvar under följande räkenskapsperioder | 4 | 6 |
| Övriga ansvarsförbindelser | | |
| Ansvar för skatteskylldighetsgrupps momsskuld enligt 188 § i mervärdesskattelagen | -5 449 | -2 583 |
| Återbäringsansvar på basis av mervärdesskatteavdrag för nybyggen och fastighetssanering | 3 664 | 3 487 |

| 1 000 euro | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|--|----------------------|----------------------|
| FÖRSÄKRINGSTEKNISK ANSVARSSKULD | | |
| Premieansvar | | |
| Framtida pensioner | 3 248 480 | 3 291 904 |
| Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar | 218 669 | 140 817 |
| Fördelat tilläggsförsäkringsansvar | 15 902 | 12 125 |
| Tilläggsförsäkringsansvar som är bundet till aktieavkastningen | 58 586 | -45 224 |
| Premieansvar sammanlagt | 3 541 637 | 3 399 622 |
| Ersättningsansvar | | |
| Löpande pensioner | 2 397 971 | 2 132 428 |
| Utjämningsbelopp | 261 042 | 236 597 |
| Ersättningsansvar sammanlagt | 2 659 013 | 2 369 025 |
| Försäkringsteknisk ansvarsskuld sammanlagt | 6 200 650 | 5 768 646 |
| VERKSAMHETSKAPITAL | | |
| Eget kapital efter avdrag för föreslagen vinst | 33 904 | 32 672 |
| Akkumulerade bokslutsdispositioner | 154 | 104 |
| Värderingsdifferens mellan tillgångarnas verkliga värde och redovisade värde i balansräkningen | 734 216 | 509 402 |
| Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar | 218 669 | 140 817 |
| Aktiverade utgifter för anskaffning av försäkringar och immateriella tillgångar | -99 | -167 |
| Övriga poster | | |
| Andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet | 238 717 | 224 587 |
| | 1 225 559 | 907 416 |
| Verksamhetskapitalets minimibelopp enligt 17 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag | 114 584 | 107 802 |
| Utjämningsbelopp som ingår i den försäkringstekniska ansvarsskulden i händelse av skaderika år | 261 042 | 236 597 |
| Verksamhetskapitalet enligt 16 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolaget redovisad exklusive den andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet | 986 843 | 682 829 |
| Minimibeloppet av arbetspensionsförsäkringsbolagets verksamhetskapital redovisad utan tillfälliga nedsättningar enligt lagen 853/2008 för åren 2008–2010 | 301 260 | 229 303 |

| 1 000 euro | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| EGET KAPITAL | | | | |
| Garantikapital | 1 682 | 1 682 | 1 682 | 1 682 |
| Grundfond | 3 364 | 3 364 | 3 364 | 3 364 |
| Byggnadsfond | 86 | 31 | | |
| Uppskrivningsfond | 84 | 84 | | |
| Låneamorteringsfond | 233 | 233 | | |
| Fria fonder | 26 455 | 24 855 | 26 455 | 24 855 |
| Överföring från föregående års vinst | 875 | 1 600 | 875 | 1 600 |
| Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder | -16 058 | -19 361 | 1 172 | 1 830 |
| Disponerat under räkenskapsperioden | -950 | -1 610 | -950 | -1 610 |
| Räkenskapsperiodens resultat | 5 972 | 4 912 | 1 306 | 952 |
| Eget kapital sammanlagt | 21 741 | 15 789 | 33 904 | 32 672 |
| Fördelning av eget kapital efter avdrag för föreslagen vinst | | | | |
| Garantiandelsägares andel: | | | | |
| Garantikapital | 1 682 | 1 682 | 1 682 | 1 682 |
| Föreslagen vinstutdelning till garantiandelsägare | | | | |
| Försäkringstagarnas andel efter föreslagen vinstutdelning | 20 059 | 14 107 | 32 222 | 30 990 |
| Sammanlagt | 21 741 | 15 789 | 33 904 | 32 672 |
| Såsom vinst utdelningsbara medel, moderbolaget | | | | |
| Räkenskapsperiodens vinst/förlust | | | 1 306 | 952 |
| Övrigt fritt eget kapital | | | | |
| Fria fonder | | | 27 330 | 26 455 |
| Balanserade vinstmedel | | | 222 | 220 |
| Såsom vinst utdelningsbara medel sammanlagt | | | 28 858 | 27 626 |

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

Disposition av resultatet

Styrelsen föreslår att räkenskapsperiodens vinst på 1 306 492,23 euro disponeras enligt följande:

| | |
|---|-------------------|
| till dispositionsfonden överförs | 1 275 000,00 euro |
| till styrelsens disponibla medel överförs | 25 000,00 euro |
| på vinst- och förlustkontot kvarlämnas | 6 492,23 euro |

Intern kontroll och riskhantering

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.

Med riskhantering avses identifiering, bedömning, begränsning och övervakning av de risker som affärsverksamheten medför och som är väsentligt förknippade med affärsverksamheten. Styrelsen godkänner alla betydande principer som gäller riskhanteringen. Man strävar efter att identifiera alla betydande interna och externa risker för att kunna reagera på ändamålsenligt sätt och i god tid. Identifieringen av riskerna görs så täckande att alla risker som väsentligt inverkar på hur de uppställda målen kan uppnås rimligen kan identifieras. Riskernas betydelse och sannolikheten för att de förverkligas bedöms för att kunna ta fram ändamålsenliga åtgärder och förfaranden för hanteringen av dem. Därtill ska styrelsen i tillräcklig grad försäkra sig om att Pensions-Fennia har en riskövervakningsfunktion som är oberoende av den risktagande funktionen.

Styrelsen har totalansvar för ordnandet av den interna kontrollen och riskhanteringen samt för värderingen av den interna kontrollens tillstånd varje år. Styrelsen godkänner varje år en riskhanteringsplan som omfattar Pensions-Fennias hela verksamhet. Planen är indelad i två delar: en riskhanteringsplan för placeringsverksamheten som godkänns i anslutning till placeringsplanen och en riskhanteringsplan som omfattar övrig verksamhet. Styrelsen biträds av revisionsutskottet, som bland annat har i uppgift att följa upp bolagets ekonomiska ställning och ekonomiska rapportering samt att bolagets interna kontroll och riskhantering är tillräcklig och

ändamålsenligt organiserad samt att behandla den interna revisionens planer och rapportering.

Verkställande direktören ansvarar för organiseringen och ledningen av riskhanteringen samt för innehållet i den riskhanteringsplan om bolagets viktigaste risker (exklusive placeringsriskerna) som upprättas för att godkännas av bolagets styrelse. Verkställande direktören biträds i dessa uppgifter av ledningsgruppen. Placeringslinjen och controllerfunktionen bereder riskhanteringsplanen för placeringsverksamheten för styrelsens godkännande. Verkställande direktören biträds då av placeringskommittén.

I Pensions-Fennias riskhanteringsplan behandlas försäkrings- och placeringsverksamheternas strategiska mål och de risker som ansluter sig till dessa samt fastställs bolagets risktäckningskapacitet och risktagningsvilja. I planen behandlas också försäkringstekniska risker, risker förknippade med marknadsandelen och utvecklingen av driftskostnader, operativa risker samt externa riskfaktorer. Strategiska mål i anslutning till försäkringsverksamheten har ställts upp för marknadsandelen, effektiviteten och personalen. Placeringsverksamhetens strategiska mål och även risker ansluter sig till bolagets solvens och intäkter.

I anslutning till placeringsplanen har man godkänt en mer detaljerad riskhanteringsplan för placeringsverksamheten. I placeringsplanen fastställs handelslimiterna och begränsningarna för olika placeringar samt vem som har behörighet att fatta beslut. Riskhanteringsplanen för placeringsverksamheten innehåller de viktigaste riskerna inom placeringsverksamheten (strategiska risker, aktie-, ränte-, valuta- och kreditrisker, risker förknippade med alternativa placeringar och fastighetsplaceringar samt operativa risker) samt en beskrivning av hur de hanteras.

Varje linje och enhet upprättar därtill en egen riskhanteringsplan för den operativa verksamheten. Riskhanteringsplanen för placeringsverksamheten utgör

samtidigt riskhanteringsplan för placeringslinjens operativa verksamhet. Riskhanteringsplanerna 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. 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. Riskhanteringsenheten tillställer varje år styrelsen en utredning som är oberoende av de risktagande aktörerna om hur åtgärderna enligt riskhanteringsplanen framskrider. Styrelsen utvärderar varje år utifrån den interna revisionens utredning huruvida den interna kontrollen är ändamålsenligt organiserad. Styrelsen ska vid behov vidta korrigerande åtgärder.

Pensions-Fennias förvaltning sköts av:

- Ledningsgruppen som har i uppgift att stöda verkställande direktören i ledningen av bolaget
- Placeringskommittén som har i uppgift att stöda verkställande direktören i placeringsbesluten. I anslutning till placeringskommittén fungerar även ett utskott.
- Operativa ledningsgruppen som leder den operativa verksamheten.

I Pensions-Fennia har riskhanteringen ordnats enligt följande:

- Controllerfunktionen som har i uppgift att följa upp placeringsrisken och bolagets resultat.
- Riskövervakningsfunktionen, som är oberoende av den risktagande funktionen. Den oberoende riskövervakningen har inte organiserats som en egen enhet, utan riskövervakning sker i de olika funktionerna, bland annat i controllerfunktionen, ekonomiledningen, försäkringstekniken samt i aktuarie- och riskhanteringsenheten.
- Intern revision som utgör en del av det interna kontrollsystemet. Den interna revisionen har en organisationsställning som säkerställer en oberoende och objektiv revision. Den interna revisionen har en egen verksamhetsplan.
- Projekthanteringen som bland annat har i uppgift att följa upp de risker som är förknippade med bolagets utvecklingsprojekt.
- Säkerhetsgrupp som har i uppgift att utveckla delområdena inom den totala säkerheten och övervaka verkställandet av avtalade uppgifter.
- 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.

Medlemmarna i ledningsgruppen är i fråga om de egna funktionerna ansvariga för att övervaka att den interna kontrollen fullföljs och att riskhanteringsprocesserna är ändamålsenligt ordnade. För de processer som berör flera linjer och enheter har man grundat en processgrupp, som stöder den linje- och enhetsöverskridande operativa verksamheten.

Risktäckningskapacitet och risktagningsvilja

Med hjälp av verksamhetskapalet bereder sig bolaget för de risker som är förknippade med placeringsverksamheten. Verksamhetskapalet ska uppgå till ett så stort belopp att det med tillräcklig sannolikhet täcker förväntade värde- och avkastningsfluktuationer inom de tillgångslag sim utgör täckning för ansvarsskulden. Behovet av verksamhetskaper är direkt bunden till hur riskfyllda placeringstillgångarna är. Pensions-Fennias verksamhetskaper med tillägg för den andel som ska jämföras med verksamhetskapalet uppgick i slutet av år 2010 till 1 226 miljoner euro. Verksamhetskapalet utan den andel som ska jämföras uppgick till 987 miljoner euro. Verksamhetskapalet ökade under år 2010 med 318 miljoner euro och låg på en betryggande nivå.

Vid bedömningen av bolagets totala riskställning och risktäckningskapacitet utgörs de viktigaste nyckeltalen av verksamhetskapalet i förhållande till ansvarsskulden (solvensgrad) och verksamhetskapalet i förhållande till solvensgränsen i enlighet med bestämmelserna (solvensställning). Styrelsen har fastställt bolagets risktagningsvilja inom placeringsverksamheten genom att ställa upp primära och sekundära mål för bolagets placeringsverksamhet. Verkställande direktören fastställer noggrannare den solvensställning som eftersträvas vid respektive tidpunkt. Den av placeringsverksamheten oberoende controllerfunktionen rapporterar om bolagets totala riskställning och risktäckningskapaciteten till styrelsen och den operativa ledningen.

I slutet av år 2008 ändrades bestämmelserna om pensionsanstaltarnas 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. Den i övrigt oförändrade lagens giltighetstid förlängdes på sommaren 2010 så att den upphör 31.12.2012. Under lagens giltighetstid jämföras en del av det utjämningsansvar som ingår i ansvarsskulden temporärt med verksamhetskapalet. Därtill minskades minimibeloppet för pensionsanstaltarnas verksamhetskaper och det gjordes oberoende av pensionsanstaltarnas 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 bolags-specifika försäkringstekniska riskerna och utjämnings-avsättningarna 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 bolags-specifik undre gräns. Utjämningsansvaret har en bolags-specifik undre och övre gräns. Vid utgången av år 2010 uppgick bolagets utjämningsansvar till cirka 261 miljoner euro. Utjämningsansvarets belopp är tryggande.

Risker i anslutning till placeringsverksamheten och hanteringen av dem

Valet av placeringsstrategi regleras bland annat av marknadens avkastningsförväntningar på och korrelationer mellan olika tillgångsslag, bolagets verksamhetskapital, solvensställning, täckningsgrad samt räntekravet på ansvaren. Bolaget strävar efter optimalt avkastnings- och riskförhållande genom en mångsidig diversifiering både på olika och inom olika tillgångsslag.

Riskerna per tillgångsslag hanteras genom att följa upp över- och underviktning i förhållande till de jämförelse-index som beskriver den interna spridningen inom ett tillgångsslag. En del av aktiernas prisrisk har överförs till ansvaret på systemnivå. För detta ändamål har man bildat en buffert, 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.

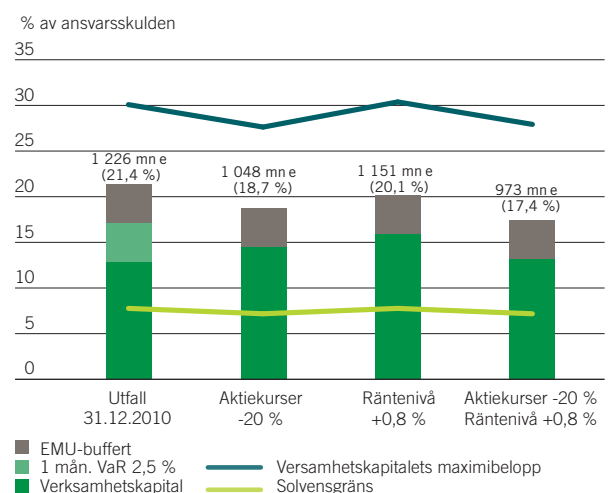
Aktieplaceringarnas kursrisker hanteras genom att sprida placeringarna både geografiskt, på olika branscher, företag, olika placeringsslag och fonder. Ränterisken hanteras genom att följa upp och ändra placeringarnas duration. Kreditrisken hanteras genom att sprida placeringarna på olika branscher och kreditklasser samt även geografiskt. Motpartsrisken hanteras i fråga om masskuldebrevslån genom att begränsa såväl andelen enskilda placeringar per kreditklass som den sammanräknade andelen placeringar i en viss kreditklass i hela masslåneporföljen. Likviditetsrisken hanteras genom att hålla penningmarknadsporföljen tillräckligt stor och även genom att hålla en tillräckligt stor andel av placeringarna i övriga tillgångsslag i likvida objekt. Bolaget skyddar sig i huvudsak mot direkta valutarisker och risken 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 namnbegränsningar. 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.

Bolagets försäkringsmatematiker har för ordnandet av riskhanteringen och placeringsverksamheten gjort en utredning för styrelsen om de krav som ställs med beaktande av ansvarsskuldens natur och avkastningskrav samt för upprätthållandet av bolagets solvens och likviditet. Till placeringsplanen har fogats ett utlåtande av bolagets försäkringsmatematiker om huruvida bolagets placeringsplan fyller de krav som ansvarsskuldens natur ställer på bolagets placeringsverksamhet. Inom controllerfunktionen har man med beaktande av placeringsplanen 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 riskräkningskapacitet på kort och lång sikt.

Vid allokeringsbesluten 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. Controllerfunktionen rapporterar

Stresstest och VaR (1 mån, 2,5 %)



Placeringarnas riskfördelning och risktal 2010

| | Marknadsvärde mn. e | Riskfördelning mn. e | Avkastning % | Volatilitet % |
|--|------------------------|-------------------------|-----------------|------------------|
| Ränteplaceringar | 3 627,3 | 3 627,3 | 5,0 | |
| Lånefordringar | 453,6 | 453,6 | 3,4 | |
| Masslån | 2 585,1 | 2 333,5 | | 2,5 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund inom OECD/EES | 1 208,0 | 956,5 | 4,9 | |
| Masskuldebrevslån i övriga samfund | 1 377,1 | 1 377,1 | 6,8 | |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar | 588,6 | 840,2 | 1,0 | |
| Aktieplaceringar | 1 686,9 | 1 686,9 | 22,5 | |
| Noterade aktier | 1 488,7 | 1 488,7 | 24,8 | 17,0 |
| Private equity-placeringar | 98,3 | 98,3 | 7,0 | |
| Onoterade aktieplaceringar | 99,9 | 99,9 | 5,2 | |
| Fastighetsplaceringar | 799,4 | 799,4 | 8,2 | |
| Direkta fastighetsplaceringar | 653,0 | 653,0 | 7,1 | |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag | 146,5 | 146,5 | 14,0 | |
| Övriga placeringar | 648,3 | 648,3 | 9,4 | |
| Placeringar i hedgefonder | 648,3 | 648,3 | 9,4 | 3,5 |
| Placeringar sammanlagt | 6 761,9 | 6 761,9 | 10,0 | 2,8 |

Marknadsvärdet inkluderar upplupna räntor.

Riskfördelning = räknat enligt risk (korrigerat med derivat).

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

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

Masslårens modifierade duration är 3,5 år.

om riskerna och avkastningen per tillgångsslag, inklusive derivat till styrelsen 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 controllerfunktionen dagligen om derivatpositioner och vissa risktal till portföljförvaltarna.

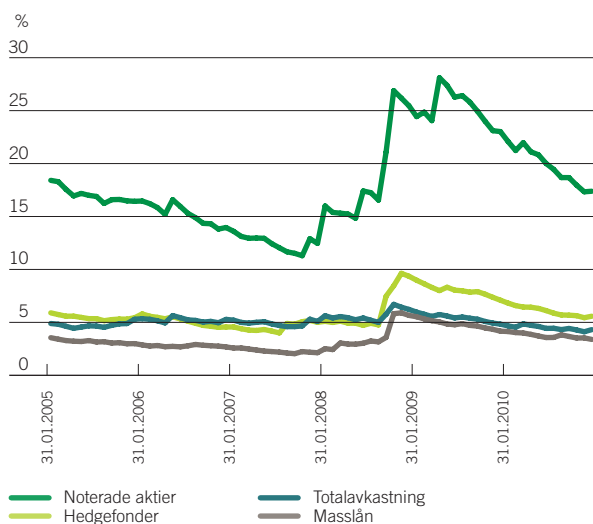
I stresstesten utvärderas hur en ändring i aktiekurserna eller räntenivån inverkar på bolagets solvens. Stresstestens resultat per 31.12.2010 har sammanställts i vidstående schema. Därtill visar schemat VaR-talet från samma tidpunkt, vilket anger det eurobelopp, för vilket sannolikheten för en större 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.

Den bredvid stående grafen visar de noterade aktiernas, hedgefondernas, masslårens och den totala avkastningens volatilitet jämfört med de faktiska avkastningarna. Tidsaxeln börjar från år 2005 och slutar vid utgången av år 2010. I beräkningen har man använt den så kallade metoden med exponentiell utjämning, där de sista observationerna får en större vikt än äldre observationer.

Placeringsbesluten förbereds och fattas i placeringslinjen. Värderingen av placeringstillgångarnas marknadsvärde och rapporteringen som stöder den operativa

Volatiliteten för de faktiska avkastningarna 2005–2010



verksamheten samt den officiella avkastnings-, solvens- och täckningsrapporteringen samt limituppföljningen sköts av controllerfunktionen. 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. Till styrelsen överlämnas varje år för godkännande en utredning av tillämpningen av klassificeringsgrunderna och dess inverkan på bolagets solvensställning.

Social- och hälsovårdsministeriet bereder en reform av de så kallade täcknings- och solvensbestämmelserna i fråga om vilken de första revideringarna avses träda i kraft 31.3.2011. I den nya solvensramen är avsikten att beakta kreditklassificeringen av masslån i euro. Därtill ändras korrelationsstrukturen och vissa volatilitets- och avkastningsförväntningsparametrar. I fortsättning föreslås samtliga undergrupper ha särskilt fastställda korrelationer.

Risker i anslutning till försäkringsverksamheten och hanteringen 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 försäkringsbestånd 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 arbets-

pensionsanstalterna är obligatoriskt enligt lag.

I lagen stadgas också om det gemensamma avkastningskravet som fastställs enligt den genomsnittliga nivån på verksamhetskapalet inom branschen och även delvis enligt den genomsnittliga aktieavkastningen. Nivån på bolagets verksamhetskapalet 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 verksamhetskapalets 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 influerat i utjämningsansvarets invalidpensionsdel har alltsedan år 2002 använts för att nedsätta ArPL (APL)-avgiften. Nedsättningarna upphör år 2011. Man efter att inverka på pensionsutgiften med de lösningar som experterna inom arbetshälsa erbjuder för att främja arbetshälsa och minska kostnaderna för arbetsoförmåga.

Pensions-Fennias ansvarsskuld per 31.12.2009 som ligger till grund för bokslutsansvaren år 2010 fördelar sig i premieansvar och ersättningsansvar samt på olika försäkringsgrenar såsom anges i tabellen på nästa sida. Utjämningsansvaret per 31.12.2009 uppgick till 242 miljoner euro. Dess undre gräns var cirka 67 miljoner euro och dess övre gräns 405 miljoner euro. I schemat på nästa sida beskrivs också den tidsmässiga upplösningen av ArPLbasförsäkringens 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 omkostnadsdel, 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.

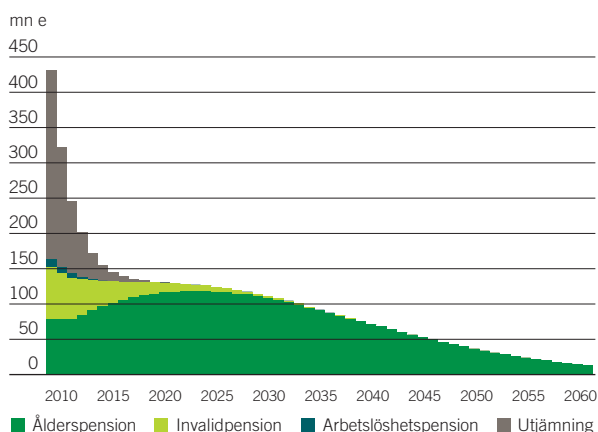
På bolagets webbsidor beskrivs riskerna förknippade med försäkringsrörelsen och hanteringen av dem närmare.

Försäkringstekniskt ansvar

31.12.2009

| Premieansvar | |
|-------------------------------------|----------------|
| ArPL-försäkring | 3 167,5 |
| APL-tilläggs-pensionsförsäkring | 30,8 |
| Tilläggsförsäkringsansvar | 153,0 |
| Aktieavkastningsbundet | -45,2 |
| Sammanlagt | 3 306,1 |
| FöPL-basförsäkring | 13,2 |
| FöPL-tilläggs-pensionsförsäkring | 2,4 |
| Sammanlagt | 15,6 |
| Premieansvar sammanlagt | 3 321,7 |
| Ersättningsansvar | |
| ArPL-försäkring | |
| Löpande pensioner | 2 164,2 |
| Utjämningsansvar | 236,2 |
| Sammanlagt | 2 400,3 |
| APL-tilläggs-pensionsförsäkring | |
| Löpande pensioner | 45,2 |
| Utjämningsansvar | 5,5 |
| Sammanlagt | 50,7 |
| APL sammanlagt | 2 451,0 |
| FöPL basförsäkring | 3,0 |
| FöPL tilläggs-pensionsförsäkring | 3,8 |
| FöPL sammanlagt | 6,8 |
| Ersättningsansvar sammanlagt | 2 457,8 |

Upplösning av ArPL-ansvarsskulden i pensioner (31.12.2009)



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 försämrar 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. Kundenservicen har förstärkts genom att ta fram särskilt utarbetade åtgärder och servicemodeller 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

De operativa riskerna i anslutning till affärsverksamheten har identifierats i samband med att riskhanteringsplanerna uppgjordes och de administrativa åtgärderna har antecknats i riskhanteringsplanerna för de olika linjerna. De största operativa riskerna utgörs bland annat av personrisk, system- och processrisk samt av juridiska risker.

Medlemmarna i ledningsgruppen ansvarar inom sin egna ansvarsområden för utarbetandet av riskhanteringsplaner 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.

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 personrisker har man i mån av möjlighet utvecklat fungerande system med ersättare. Processrisker 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 linjeinterns 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 belöningssystem.

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 datateknik 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 trygghandet 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 samarbetspartners. Införandet och användningen av nya system samt engagerandet av samarbetspartnerna till nya verksamhetsmodeller är också avgörande.

Bolagets säkerhetsarbetsgrupp 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. Bolagets säkerhetsarbetsgrupp sammanträder regelbundet och följer även upp underhållet av bolagets kontinuitets- och beredningsplaner omfattande samtliga funktioner.

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 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| Premieinkomst, mn euro | 1 126,2 | 1 096,3 | 1 088,9 | 968,1 | 889,3 |
| Utbetalda pensioner och andra ersättningar, mn euro ¹⁾ | 1 031,6 | 979,5 | 889,7 | 780,8 | 710,4 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro | 620,7 | 570,9 | -759,8 | 237,5 | 434,6 |
| avkastning på sysselsatt kapital, % | 10,0 | 10,1 | -12,1 | 4,0 | 8,2 |
| Omsättning, mn euro | 1 518,4 | 1 421,8 | 668,4 | 1 206,8 | 1 261,7 |
| Totala driftskostnader, mn euro | 54,0 | 51,7 | 49,0 | 43,4 | 53,6 ²⁾ |
| % av omsättningen | 3,6 | 3,6 | 7,3 | 3,6 | 4,2 |
| Driftskostnader som täckts med försäkringsavgiftens omkostnadsdel, mn euro | 40,0 | 38,7 | 36,8 | 35,4 | 42,4 ²⁾ |
| % av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomstsumman | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 1,0 |
| Totalt resultat, mn euro | 344,3 | 236,7 | -718,9 | -24,4 | 148,3 |
| Ansvarsskuld, mn euro | 6 200,6 | 5 768,6 | 5 381,7 | 5 652,5 | 5 269,7 |
| Verksamhetskapital, mn euro ³⁾ | 1 225,6 | 907,4 | 645,5 | 1 156,3 | 1 202,4 |
| % av ansvarsskulden ⁴⁾ | 21,4 | 16,8 | 12,9 | 22,7 | 25,7 |
| i förhållande till solvensgränsen | 2,8 | 2,7 | 2,6 | 1,7 | 1,7 |
| Utjämningsansvar, mn euro | 261,0 | 236,6 | 258,1 | 260,1 | 256,6 |
| Pensionstillgångar, mn euro ⁵⁾ | 6 934,9 | 6 278,0 | 5 637,7 | 6 242,5 | 5 861,3 |
| Överföring till kundåterbärningar (%) av ArPL-lönesumman | 0,35 | 0,27 | 0,14 | 0,38 | 0,20 |
| Utbetalda kundåterbärningar (%) av ArPL-lönesumman | 0,27 | 0,14 | 0,37 | 0,20 | 0,33 |
| ArPL-lönesumma, mn euro | 4 590,0 | 4 491,7 | 4 522,7 | 4 047,1 | 3 636,2 |
| FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro | 646,3 | 646,3 | 607,3 | 565,6 | 517,4 |
| ArPL-försäkringstagare ⁶⁾ | 22 950 | 22 500 | 21 810 | 20 250 | 18 900 |
| ArPL-försäkrade | 181 520 | 176 900 | 173 260 | 162 940 | 135 450 |
| FöPL-försäkringstagare | 34 720 | 33 580 | 32 920 | 31 610 | 29 930 |
| Pensionstagare | 82 980 | 81 600 | 80 200 | 77 610 | 75 660 |

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

2) Inkluderar aktiverade kostnader för uppbyggande av IT-tillämpningar för 8,1 miljoner euro, vilka avskrivs såsom engångskostnader till följd av ändringen i beräkningsprinciperna.

3) År 2010 innehåller en andel av utjämningsansvaret som jämförs med verksamhetskapitalet på 238,7 mn euro (224,6 mn euro år 2009 och 208,8 mn euro år 2008).

4) Relationstal räknat i procent av den ansvarsskuld som använts vid beräkningen av solvensgränsen. År 2008-2010 har från ansvarsskulden dragits av en andel som jämförs med verksamhetskapitalet.

5) Ansvarsskuld + värderingsdifferenser.

6) Sådana arbetsgivares försäkringar som ingått försäkringsavtal med pensionsförsäkringsbolaget.

| PLACERINGSALLOKERING | 2010 | | 2009 | | 2008 | | 2007 | | 2006 | |
|--|----------------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|----------------|------|
| (inkluderar upplupna räntor) | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % |
| Lånefordringar | 453,6 | 6,7 | 492,6 | 8,0 | 383,6 | 7,0 | 237,7 | 3,9 | 243,1 | 4,3 |
| Masslån | 2 585,1 | 38,2 | 2 809,8 | 45,6 | 2 178,6 | 39,8 | 1 884,1 | 30,9 | 2 146,7 | 37,8 |
| varav räntefonder | 863,5 | | 479,4 | | 74,2 | | 350,1 | | 441,0 | |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar | 588,6 | 8,7 | 305,8 | 5,0 | 849,6 | 15,5 | 438,8 | 7,2 | 186,2 | 3,3 |
| Aktier och andelar | 2 335,2 | 34,5 | 1 802,9 | 29,2 | 1 284,9 | 23,5 | 2 847,5 | 46,6 | 2 457,8 | 43,3 |
| Fastighetsplaceringar | 799,4 | 11,8 | 754,4 | 12,2 | 771,2 | 14,1 | 698,2 | 11,4 | 638,7 | 11,3 |
| varav fastighetsplaceringar | 146,5 | | 107,5 | | 126,1 | | 84,3 | | 17,4 | |
| Placeringar sammanlagt | 6 761,9 | | 6 165,5 | | 5 467,9 | | 6 106,3 | | 5 672,4 | |
| Masslåneportföljens modifierade duration | 3,46 | | 4,03 | | 3,63 | | 5,88 | | | |

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

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Direkta nettointäkter | 162,2 | 172,2 | 214,4 | 136,9 | 167,7 |
| Lånefordringar | 17,1 | 17,6 | 14,2 | 9,9 | 10,3 |
| Masslån | 70,8 | 93,6 | 80,6 | 58,6 | 66,6 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar | 1,7 | 8,0 | 32,7 | 12,0 | 15,6 |
| Aktier och andelar | 30,1 | 18,5 | 54,2 | 29,2 | 48,0 |
| Fastighetsplaceringar | 37,3 | 37,0 | 38,1 | 29,7 | 31,2 |
| Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte har hänförs till placeringslag ¹⁾ | 5,1 | -2,6 | -5,3 | -2,5 | -4,0 |
| Värdeförändringar i bokföringen ²⁾ | 233,8 | 145,3 | -640,1 | 102,2 | 201,5 |
| Aktier och andelar | 155,4 | 223,9 | -475,5 | 69,5 | 177,8 |
| Masslån | 72,7 | -75,4 | -157,4 | 1,6 | 16,2 |
| Fastighetsplaceringar | 5,3 | -12,3 | -14,1 | 31,0 | 7,1 |
| Övriga placeringar | 0,2 | 9,1 | 6,9 | 0,1 | 0,3 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten i bokföringen | 395,9 | 317,5 | -425,7 | 239,1 | 369,2 |
| Förändring i värderingsdifferenser ³⁾ | 224,8 | 253,4 | -334,1 | -1,6 | 65,4 |
| Aktier och andelar | 201,0 | 106,5 | -314,6 | 45,3 | 63,2 |
| Masslån | 5,5 | 152,8 | -46,4 | -51,5 | -45,9 |
| Fastighetsplaceringar | 18,2 | -0,4 | 21,2 | 4,5 | 47,8 |
| Övriga placeringar | 0,0 | -5,5 | 5,7 | 0,1 | 0,2 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde | 620,7 | 570,9 | -759,8 | 237,5 | 434,6 |
| Avkastningskravet på ansvarsskulden ⁴⁾ | -312,9 | -324,5 | 29,3 | -272,4 | -271,3 |
| Bokföringsmässigt resultat av placeringsverksamheten | 83,0 | -7,0 | -396,4 | -33,2 | 97,9 |
| Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde | 307,8 | 246,4 | -730,4 | -34,8 | 163,2 |
| Derivatens andel av nettointäkterna av placeringsverksamheten | -79,3 | 17,6 | -93,6 | 41,0 | 25,1 |

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.

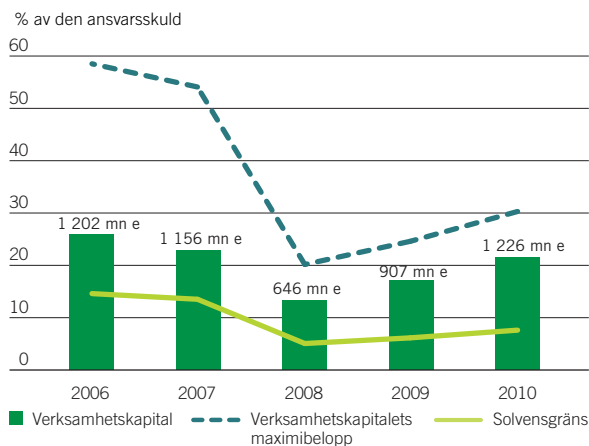
4) År 2008 räknas räntekravet motsvarande avsättningskoefficienten på 98,8 miljoner euro inte med i avkastningskravet på ansvarsskulden.

**NETTOINTÄKTER AV
PLACERINGSVERKSAMHETEN
enligt verkligt värde 1.1.–31.12.2010**

| | Nettoavkastning på placeringar enligt verkligt värde, mn euro | Sysselsatt kapital, mn euro | Avkastnings- procent på sysselsatt kapital | Avkastningsprocent på sysselsatt kapital | | | |
|--|--|-----------------------------------|---|--|--------------|------------|------------|
| | | | | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Lånefordringar | 15,9 | 468,1 | 3,4 | 3,6 | 4,2 | 4,3 | 4,2 |
| Masslån | 149,1 | 2 550,4 | 5,8 | 6,8 | -6,0 | 0,5 | 2,0 |
| varav räntefonder | 49,7 | 588,9 | 8,4 | 19,9 | -41,3 | 0,6 | 6,6 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar | 3,2 | 314,9 | 1,0 | 2,3 | 5,6 | 4,2 | 2,9 |
| Aktier och andelar | 386,6 | 2 110,1 | 18,3 | 25,8 | -30,8 | 5,0 | 13,9 |
| Fastighetsplaceringar | 60,9 | 746,6 | 8,2 | 3,3 | 6,4 | 11,1 | 15,0 |
| varav fastighetsplaceringsfonder | 16,5 | 117,6 | 14,0 | -14,2 | -9,8 | 11,9 | -14,2 |
| Placeringar sammanlagt | 615,6 | 6 190,1 | 9,9 | 10,2 | -12,0 | 4,1 | 8,3 |
| Intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringslag ¹⁾ | 5,1 | | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde | 620,7 | | 10,0 | 10,1 | -12,1 | 4,0 | 8,2 |

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)

| | -10 | -09 | -08 | -07 | -06 |
|--|------|------|------|------|------|
| Solvensgräns | 7,6 | 6,1 | 5,0 | 13,6 | 14,7 |
| Verksamhetskapitalets minimibelopp ¹⁾ | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 9,1 | 9,8 |
| Verksamhetskapitalets maximibelopp | 30,3 | 24,5 | 20,0 | 54,5 | 59,0 |
| Verksamhetskapital ²⁾ | 21,4 | 16,8 | 12,9 | 22,7 | 25,7 |

1) År 2010 var minimibeloppet enligt den permanenta lagen 5,0.

2) Åren 2008–2010 innehåller en andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet. År 2010 var den andel av utjämningsansvaret som jämföras med verksamhetskapitalet 238,7 miljoner euro. Utan denna andel var verksamhetskapitalet 16,5 %.

| OMKOSTNADSRÖRELSENS RESULTAT, miljoner euro | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Försäkringsavgiftens omkostnadsdelar | 48,7 | 47,0 | 46,8 | 39,2 | 39,6 |
| Avgiftsandelar som kan användas för de driftskostnader som uppkommer av ersättningsbesluten | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,8 | |
| Övriga intäkter | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,7 |
| Driftskostnader enligt funktion ¹⁾ | 39,4 | 38,2 | 36,3 | 35,0 | 42,1 |
| Omkostnadsrörelsens resultat | 11,8 | 11,2 | 12,7 | 6,6 | -1,9 |
| Driftskostnader i procent av omkostnadsrörelsens resultat | 76,9 % | 77,4 % | 74,2 % | 84,1 % | 104,6 % |

1) Inkluderar inte justitieförvaltningsavgift, tillsynsavgift eller inkassokostnader, år 2010 0,5 miljoner euro. Inverkan av ändringen av principerna för beräkningen av driftskostnaderna år 2006 var -8,1 miljoner euro.

| RESULTATANALYS, miljoner euro | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Resultatkälla | | | | | |
| Försäkringsrörelsens resultat | 24,7 | -20,9 | -1,1 | 3,8 | -13,1 |
| Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde | 307,8 | 246,4 | -730,4 | -34,8 | 163,2 |
| + Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde ¹⁾ | 620,7 | 570,9 | -759,8 | 237,5 | 434,6 |
| - Avkastningskrav på ansvarsskulden | -312,9 | -324,5 | 29,3 | -272,4 | -271,3 |
| Omkostnadsrörelsens resultat | 11,8 | 11,2 | 12,7 | 6,6 | -1,9 |
| Totalt resultat | 344,3 | 236,7 | -718,9 | -24,4 | 148,3 |
| Disposition av resultatet | | | | | |
| Till förändring av solvensen | 328,5 | 224,5 | -725,2 | -39,7 | 140,9 |
| Till förändring av utjämningsansvaret | 24,4 | -21,5 | -2,0 | 3,4 | -13,5 |
| Till förändring av verksamhetskapitalet | 304,0 | 246,0 | -723,3 | -43,1 | 154,3 |
| Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret | 77,9 | -8,3 | -390,8 | -43,1 | 86,7 |
| Till förändring av värderingsdifferenser | 224,8 | 253,4 | -334,1 | -1,6 | 65,4 |
| Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Till räkenskapsperiodens vinst | 1,3 | 1,0 | 1,7 | 1,6 | 2,4 |
| Till överföring till kundåterbärningar | 15,9 | 12,1 | 6,3 | 15,3 | 7,4 |
| Sammanlagt | 344,3 | 236,7 | -718,9 | -24,4 | 148,3 |

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 verksamhetskapitalet.

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 diskonterän-tan (3 procent) som används vid beräkningen av ansvarskulden, avsätt-ningskoefficienten för pensionsansvaret samt utifrån pensionsanstaltarnas genomsnittliga aktieavkastning.

Det bokföringsmässiga resultatet av placeringsverksamheten uträknas genom att till nettointäkterna av placeringsverksamheten och värdeföränd-ringarna i bokslutet addera de ränteposter som i resultaträkningen ingår i övriga poster och genom att dra av avkastningskravet på ansvarskulden.

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 Pensionsskyddscen-tralens verksamhet, vilken fungerar som pensionsanstaltarnas centralanstalt, justitieförvaltningsavgiften för besvärnämnden för arbetspensions-ärenden och Finansinspektionens tillsynsavgift.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten enligt verkligt värde uträknas för de placeringslag som svarar mot placeringsallokeringen. Derivatet upptas enligt sin karaktär per tillgångslag. Därtill beaktas i nettointäk-terna av placeringsverksamheten de icke hänförliga intäkter och kostnader samt driftskostnader som upptagits under intäkter från placeringsverk-samheten.

Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar utgör en del av bolagets verksamhets-kapital och fungerar som buffert vid fluktuationer i placeringsintäkterna. En del av det totala resultatet överförs till det ofördelade tilläggsförsäk-ringsansvaret.

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. Lag-stadgade avgifter beaktas inte vid beräkningen av omkostnadsrörelsens resultat. Kostnaderna för placeringsverksamheten täcks med placerings-intäkterna och kostnaderna för skötseln av verksamhet för upprätthållan-det av arbetsförmågan med avgiftens invalidpensionsandel.

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

Pensionstillgångar = Ansvarskulden i balansräkningen + tillgångarnas värderingsdifferenser.

Placeringsallokering enligt verkligt värde inkluderar derivat hänförliga till nedanstående tillgångslag. 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 förändring i utjämningsansvaret och verksamhetskapitalet samt till överföring för kundåterbärningar.

Resultatet av placeringsverksamheten enligt 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 verksamhetskapitalet, grundar sig på en riskteoretisk analys av placeringstillgångarna. Den grundläggande stor-heten i solvensanalysen är den s.k. solvensgränsen. Ju mera riskbenägen placeringfördelningen är, desto högre är **solvensgränsen** och ju mer verksamhetskapital förutsätter den. **Solvensen** mäts genom att ställa verksamhetskapitalet i förhållande till ansvarskulden och verksamhets-kapitalet i förhållande till solvensgränsen. Härvid beaktas också den andel som ska jämföras med verksamhetskapitalet. Verksamhetskapitalets minimibelopp är i normala fall två tredjedelar av solvensgränsen, men under den tid undantagslagen är i kraft två procent av ansvarskulden, och om beloppet av verksamhetskapitalet 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 räken-skapsperioden lägga till kassaflöden under perioden vägda enligt den relativa andel av periodens totala längd som återstår efter transaktions-dagen fram till periodens slut.

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

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

Totalresultatet utgörs av resultatet av försäkringsrörelsen, omkostnads-rörelsens resultat och resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde.

Utbetalda pensioner utgörs av de prestationer som utbetalats till pensions-tagarna.

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 försäk-ringsavgiften som uppstår för att finansiera denna. En del av utjämnings-ansvaret jämföras med verksamhetskapitalet åren 2008–2012.

Verksamhetskapitalet är det belopp med vilket bolagets tillgångar värde-rade enligt verkligt värde överstiger bolagets skulder. I skulderna inräknas, med undantag av ansvarskulden, det ofördelade tilläggsförsäkringsansva-ret. Verksamhetskapitalet består av bolagets eget kapital, skillnaden mellan tillgångarnas verkliga värden och redovisade värden, det oförde-lade 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 1 306 492,23 euro disponeras på så sätt att 25 000 euro reserveras för allmännyttiga och därmed jämförbara ändamål, 1 275 000 euro överförs till dispositionsfonden och 6 492,23 euro lämnas kvar på vinst- och förlustkontot. På garantikapitalet betalas ingen ränta år 2010.

Helsingfors den 7 mars 2011

STYRELSEN

Pekka Sairanen

Timo Vallittu

Heimo Aho

Jukka Ahtela

Heikki Kauppi

Eero Lehti

Olavi Nieminen

Antti Rinne

Heikki Ropponen

Ralf Wickström

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– 31.12.2010. 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 ikraftvarande stadganden gällande 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 ge ett utlåtande 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 revisionssed 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 handlingar eller försummelse som kan leda till 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 utlåtande.

Utlåtande

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 ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet är konfliktfria.

Helsingfors den 18 mars 2011

Per-Olof Johansson CGR

Ulla Nykky CGR

valite

erka

ull

ektiv

Bolagsstyrnings- rapport 2010

Bolagsstyrningsrapport 2010

Denna bolagsstyrningsrapport (Corporate Governance Statement) har uppgjorts enligt rekommendation 54 i förvaltningskoden för börsnoterade bolag i Finland och publiceras i samband med verksamhetsberättelsen som en separat berättelse. Den ingår i Pensions-Fennias årsberättelsematerial 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 en lagstadgad roll i arbetspensionsbolagens 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 den förvaltningskod för börsnoterade företag som trädde i kraft den 1 oktober 2010 har Pensions-Fennia publicerat en löne- och arvodesutredning 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 affärlivet 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. Arbetspensionsförsäkringsbolagens 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 bolagens 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 avvikit 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 den 19 april 2010.

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 2010. I mötena deltog i genomsnitt 70 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 23 november 2010 medlemmarna i valutskottet för kalenderåret 2011. 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 2010. I mötena deltog i genomsnitt 75 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 kun-

skap 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 ställde 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 beslutförför 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 elva gånger år 2010. I mötena deltog i genomsnitt 98 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 belöningsutskottet

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 utnämningssaken 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 2010 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 fem 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 ordföranden 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 2010 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 94. Enligt förvaltningsrådets beslut betalades för revisionsutskottets möten i mötesarvode till medlemmarna i utskottet 350 euro per möte.

Revisorer

Pensions-Fennias ordinarie bolagsstämma valde år 2010 CGR Per-Olof Johansson och CGR Ulla Nyky till bolagets ordinarie revisorer samt till revisorssuppleanter CGR Tuija Korpelainen och CGR Pekka Hietala. Bolaget betalade Ernst & Young Ab 174 332 euro i arvode för revision och i arvode för tjänster som inte anslöt sig till revisionen 6 442 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. 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 riskhanterings-systemen 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 placeringslinjen och i fråga om bägge planer följt upp hur de föreslagna förvaltningsåtgärderna framskridit med hjälp av de rapporter och mellanrapporter som tillställs den.

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. 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.

Riskhanteringsenheten har varje år rapporterat om genomförandet av bolagets riskhanteringsplan för styrelsen och bolagets ledningsgrupp.

Den systematiska bedömningen, mätningen, kontrollen och rapporteringen av riskerna som görs av en instans som är oberoende av placeringslinjen sköts i fråga om den totala riskställningen (solvens, allokering, placeringsintäkter och -kostnader, täckning, limiter) samt i fråga om avkastning och risker per tillgångsslag inom controllerfunktionen samt i fråga om placeringslinjens driftskostnader och avstämningar inom ekonomiledningen och de ekonomiska tjänsterna samt i fråga om de försäkringstekniska riskerna inom försäkringstekniken. 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. Till ledningen rapporteras varje vecka, vid behov till och med dagligen, bolagets resultat, solvensställning och täckning samt deras känslighet, intäkterna av placeringsverksamheten och placeringsallokeringen. 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. Marknadsvärderingen av kapitalmarknadsinstrument görs i controllerfunktionen utifrån de färskaste gällande noteringarna. Beträffande noterade aktier, kapitalfonder och fastighetsfonder säkerställer controllerfunktionen att marknadsvärdena är prissatta enligt avtalade principer.

Pensions-Fennias placeringskommitté följer placeringsverksamhetens finans- och verksamhetsrisker. För den riskrapportering som behandlas i placeringskommittén svarar controllerfunktionen i fråga om verksamhetskapital, 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 compliancefunktion som integrerats som en del av organisationen på så sätt, att man för olika organisationsfunktioner utsett personer som ansvarar för de åtgärder som compliancefunktionen 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 avstämningar varje månad. Bolaget har aktuella process- och arbetsbeskrivningar om den ekonomiska rapporteringen. Arbetsätten 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 identifierade riskernas betydelse och sannolikhet utvärderas för varje enskild risk.

Bolaget har en intern revision som har administrativt verkat under verkställande direktören och som rapporterat 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 och HR på riskhanterings och controllerfunktionens ansvar. Riskhanteringen och controllerfunktionen 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 rekommendationer till förvaltningskod för börsnoterade bolag

Pensions-Fennia iakttar förvaltningskoden för börsnoterade bolag i Finland (Corporate Governance) 2010 i tillämpliga delar på arbetspensionsförsäkringsbolaget.

Avvikelserna från rekommendationerna i förvaltningskoden grundar sig i huvudsak på lagstiftningen om arbetspensionsförsäkringsbolag. Pensions-Fennia avviker från rekommendationerna i förvaltningskoden enligt följande:

- **Rekommendation 1:**
Kallelsen till bolagsstämma publiceras enligt Pensions-Fennias bolagsordning två veckor före bolagsstämman i 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 mandatid 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 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 iakttas 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 iakttas 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 Industrierbranschernas
fackförbund rf
representant för löntagargrupporganisationerna

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 Akademi-
kerförbund TEK rf
representant för löntagargrupporganisationerna

Antti Rinne

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

Heikki Ropponen

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

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 Trafotek Oy,
Teknoware Oy och Teknopower Oy
representant för arbetsgivarorganisationerna

Förvaltningsrådet

Ordförande:

Taisto Lehti, f. 1954

styrelsens ordförande
Oy Odensö 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:

Jyrki Kaskinen, f. 1961

styrelsens ordförande
Respicio Oy

Heikki Nikku, f. 1956

verkställande direktör
Logica Suomi Oy

Marja Rantanen, f. 1943

verkställande direktör
Lahden Lounaspörssi Oy

Jukka Tikka, f. 1953

verkställande direktör
Länsi-Savo Oy

Pentti Virtanen, f. 1964

verkställande direktör
FSP Finnish Steel Painting Oy

Kalevi Vuorisalo, f. 1945

industriråd
Teknikum Yhtiöt Oy

Representanter för löntagargrupporganisationerna:

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

huvudbokföreläsare
Länsi-Savo Oy

Pertti Porokari, f. 1964

ordförande
Nya Ingenjörförbundet UIL rf

Anssi Vuorio, f. 1965

direktör
Fackförbundet Pro

Övriga medlemmar i förvaltningsrådet:

Kaj Ericsson, f. 1943

medlem i placeringsrådet
Harry Schaumans Stiftelse

Oiva Iisakka, f. 1956

verkställande direktör
Nooa Sparbanken Ab

Tauno Jalonen, f. 1945

verkställande direktör
Suomen Yrittäjien Sypoint Oy

Pentti Jussila, f. 1949

direktör
Kuljetusliike I Lehtonen Oy

Pertti Karjalainen, f. 1969

verkställande direktör
Attendo Oy

Jari Kostamo, f. 1957

verkställande direktör
MDC Group Oy

Tauno Maksniemi, f. 1959

verkställande direktör
RTK-Palvelu Oy

Erkki Moisander, f. 1953

verkställande direktör
Lokalförsäkringsgruppens Centralförbund rf

Lasse Murto, f. 1943

professor
A-klinikkasäätiö

Lasse Savonen, f. 1951

kommerseråd

Stefan Wentjärvi, f. 1967

verkställande direktör
Blue1 Oy

Jarkko Wuorinen, f. 1951

verkställande direktör
Savonlinnan Viisaudenhammas Oy

Efektitjänster kontorslokaler & bostäder
FöPL-försäkring *pensionsrådgivning*
finansieringstjänster *samarbetspartner*
placeringsverksamhet
pensionsskydd arbetspensions-
rehabilitering
ArPL-försäkring

Ömsesidiga försäkringsbolaget
Pensions-Fennia

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