

# Eläke-Fennia 2007

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2007

# Sisältö

- 3 **Toimintakertomus**
- 11 **Tuloslaskelma**
- 12 **Tase**
- 14 **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**
- 17 **Tuloslaskelman liitetiedot**
- 20 **Taseen liitetiedot**
- 28 **Sisäinen valvonta ja riskienhallinta**
- 33 **Tunnusluvut**
- 36 **Tunnuslukujen lukijan opas**
- 37 **Hallituksen ehdotus voiton käytöstä**
- 38 **Tilintarkastuskertomus**
- 39 **Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä**
- 43 **Hallitus, johto ja hallintoneuvosto**
- 46 **Neuvottelukunnat**

## Sijoitusympäristön muutokset

**Maailmantalouden kasvu** jatkui vuoden 2007 ensimmäisellä puoliskolla edelleen voimakkaana erityisesti kehittyvien markkinoiden ja Euroopan kasvun tukemana. Vuoden toisella puoliskolla talouksien näkymät alkoivat heikentyä nopeasti USA:n asuntomarkkinoiden ja erityisesti niiden heikoimpien osien ongelmien vuoksi. Ongelmana eivät olleet ainoastaan liian helposti myönnetty asuntolainat, vaan myös niiden päälle rakennetut vivutetut sijoitusinstrumentit, joihin liittyvät riskit olivat olleet pahasti aliarvioituja. USA:n talouskasvu oli vuonna 2007 kahden prosentin tuntumassa euroalueen päästyä arviolta 2,5 prosenttiin. Vuoden lopulla USA:n talouden arvellaan olleen kuitenkin jo lähellä taantumaa. Globaali talouskasvu heikkeni vain hieman vuoden 2006 viidestä prosentista arviolta 4,9 prosenttiin vuonna 2007.

**Inflaatiovauhti** on kohonnut vuoden 2007 puolivälistä alkaen globaalisti. Pääasiallisena syynä on energian sekä elintarvikkeiden hintojen nousu. Myös pohjainflaatiovauhti on ollut nousussa, mikä huolestuttaa keskuspankkeja.

**Yritysten tuloskehitys** oli koko vuoden tasolla erittäin hyvä, mutta heikentymisen merkkejä alkoi näkyä vuoden lopulla etenkin syklisillä aloilla. Yritysten tulos- ja tasekunto on yleisesti ottaen kuitenkin vielä toistaiseksi varsin hyvä, mikä antaa tukea riskillisille sijoituksille epävarmassa taloustilanteessa.

**USA:n keskuspankki** ryhtyi talouskuvan ja rahoitusmarkkinoiden toimivuuden heikennyttyä alentamaan ohjaukorkoiaan syyskuussa ja on pudottanut sitä tammi-kuun loppuun tultaessa jo 2,25 prosenttiyksikköä. Euroopan keskuspankki on pitänyt korot ennallaan. Useissa kehittyvissä maissa keskuspankit ovat taas kiristäneet rahapolitiikkaansa inflaatio-ongelmien vuoksi.

**Pääomamarkkinoilla** osakkeet antoivat volatiilin ja aiempia vuosia alhaisemman, mutta kuitenkin positiivisen tuoton vuonna 2007. Euroopassa pitkät korot nousivat alkuvuonna voimakkaasti, mutta loppuvuoden lasku jätti korkotuotot kuponkikoroista johtuen maltillisen positiiviseksi. Yritysriskillisille korkosijoituksille loppuvuosi 2007 oli erityisen vaikea. Euroopan hyvän luottokelpoisuuden omaavien sijoitusten tuotot päätyivät hieman plussalle, mutta korkeamman riskin sijoitukset kärsivät vuositason tappioita. Hedge-rahastosijoituksissa hyvin hajautetun portfolion tuotto oli lähellä osakemarkkinoiden tuottoa.

**Kiinteistösijoitukset** tuottivat yleisesti hyvin kaupankäynnin ollessa vilkasta ja tuottovaateiden pysyessä korkojen noususta huolimatta edelleen suhteellisen alhaisella tasolla. Kiinteistörahastojen voimakas kasvutrendi jatkui ja hyvien ostokohteiden kysyntä ylittää yhä tarjonnan. Loppuvuodesta rahoitusmarkkinoiden epävakaa tilanne

vaikutti myös kiinteistösijoitusten arvostuksiin siten, että riskipitoisempien kohteiden tuottovaateet nousivat ja kaupankäyntivolyymi laski selvästi.

**Yrityslainojen** kysyntä liittyy enenevässä määrin yritys-kauppoihin ja -järjestelyihin, joiden määrät ovat markkinoilla olleet edelleen kasvussa.

## Toimintaympäristön muutoksia

Vuoden 2007 alussa toteutui yksityisten alojen työntekijöiden eläkelakien yhdistäminen yhden lain alaiseksi työntekijän eläkelajiksi (TyEL). Vuoden alussa voimaan tuli myös uudistettu yrittäjän eläkelaki (YEL). Uudistusten myötä yksityisen alan eläkemarkkina kasvoi ja kilpailu lisääntyi merkittävästi. Eläke-Fennian kannalta uudistus oli tervetullut, sillä se mahdollisti asiakasyritysten ja -yrittäjien lakisääteisen eläketurvan kokonaisratkaisujen tarjoamisen toimialasta ja työnantajatyypistä riippumatta. Lainmuutokseen liittyivät Eläke-Fennian historian mittavimmat tietojärjestelmä uudistukset sekä niihin liittyneet moninaiset prosessimuutokset, jotka heijastuivat myös henkilöstöön uusina osaamisvaatimuksina. Toimintaympäristön muutos edellytti luonnollisesti varautumista ja aktiivisuutta myös myynnin ja markkinoinnin toimenpiteissä yhdessä kumppanien kanssa.

Työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain 1.1.2007 voimaantulleiden muutosten perusteella vuoden 2007 aikana muutettiin Eläke-Fennian yhtiöjärjestys vastamaan lainmuutosta mm. hallintoelinten valintamenettelyn ja hallintoneuvoston tehtävien osalta. Lisäksi perustettiin hallintoneuvoston vaalivaliokunta valmistelemaan hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenvalintoja ja palkkioita. Vaalivaliokunnan perustamisen yhteydessä hallintoneuvosto päätti lakkauttaa työvaliokuntansa.

Vuoden 2007 alusta tuli voimaan myös sijoitusuudistus, jolla tavoitellaan vakuutusmaksun korotuspaineen helpottamista. Työeläkejärjestelmän tuottovaatimus muutettiin uudistuksessa riippumaan osittain keskimääräisestä saadusta osaketuotosta ja yhtiö sai uuden vastuuvelan osan, joka puskuroi toteutuneita osaketuottoja. Osakesijoitusten korkeamman tuotto-odotuksen tulisi johtaa korkeampiin kokonaistuottoihin.

Samassa yhteydessä uudistettu kate- ja vakavaraisuussäännöstö mahdollistaa aiemmin oikeudellisen muotonsa perusteella korkeimpaan riskiluokkaan joutuneiden sijoitusten luokittelun nyt niiden todellisen riskin mukaan. Lainmuutos on mahdollistanut mm. vaihtoehtoisin sijoituksiin luettavien osakeriskiä pienempiriskisten hedge-rahastojen lisäämisen. Kate- ja vakavaraisuussäännöstö edellyttää, että hallitus määrittelee perusteet, joiden mukaisesti omaisuus luokitellaan todellisen riskiin mukaan säännösten

edellyttämiin omaisuusryhmiin vakavaraisuusvaateen ja katteen laskemiseksi. Lainmuutoksen myötä myös kaikki omaisuus kelpaa vastuuvelan katteeksi tietyin rajoittein.

## Tavoitteiden saavuttaminen

Eläke-Fennia saavutti ennätysellisen hyvän tuloksen vuoden 2007 siirtokierroksilla TyEL-markkinan avautuessa. Uusi markkinatilanne näkyi selvästi siirtoliikkeen määrässä, joka oli TyEL-maksutulolla ja -vakuutusten määrällä mitattuna 2000-luvun suurin. Eläke-Fennian saama osuus siirtävistä vakuutuksista oli liki kaksinkertainen markkinaosuuteen nähden. Siirtokierrosten nettotuloksissakin Eläke-Fennia menestyi kilpailijavertailussa erinomaisesti. Vuotuisena TyEL-maksutulona nettovoitto oli yli 25 miljoonaa euroa. Eläke-Fennian TyEL- ja YEL-asiakkaiden määrä kasvoi siirtokierrosten nettotuloksena yhteensä yli 1 300 asiakkaalla.

Uusmyynnin kautta saatiin TyEL-vakuutuksia noin 3 700 kappaletta ja YEL-vakuutuksia reilu 4 300. Työsuhteita näissä TyEL-vakuutuksissa oli noin 8 800. Fennia-ryhmän ja Lähivakuutus-yhdistysten vahvan paikallisen läsnäolon ansiosta markkinaosuus uusmyynnissä on säilynyt huomattavasti suhteellista markkina-asemaa korkeampana huolimatta viime vuosina muotoutuneiden finanssitavaratalojen vahvoista jakeluteistä.

**Sijoitustoiminnan** keskeisenä tavoitteena on toimintapääoman tehokas käyttö parhaan sijoitustuoton saamiseksi kaikissa markkinatilanteissa. Tässä tavoitteessaan Eläke-Fennia onnistui tyydyttävästi vuonna 2007. Sijoituksille saatu **tuotto** käyvin arvoin ennen liikekuluja oli tilivuonna 4,1 prosenttia. **Toimintapääoman** määrä oli tilinpäätöshetkellä 1,7-kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna. Toimintapääoman määrä pieneni 4 prosenttia eli 1 202 miljoonasta eurosta 1 156 miljoonaan euroon ja oli 22,7 prosenttia vastuuvelasta.

## Toiminnan kehittäminen

Koko työeläkejärjestelmän yhteinen suurhanke yhteisen ansaintajärjestelmän rakentamiseksi Arek Oy:n toimesta saavutti kesällä keskeiset tavoitteensa TyEL-yhtiöiden siirtäessä omien työsuuhdejärjestelmiensä tiedot uuteen ansaintajärjestelmään ja järjestelmän laajan tuotantokäytön alkaessa. Tätä koko eläkejärjestelmän historian suurinta tietojärjestelmäkäyttöönottoa voidaan pitää erittäin onnistuneena.

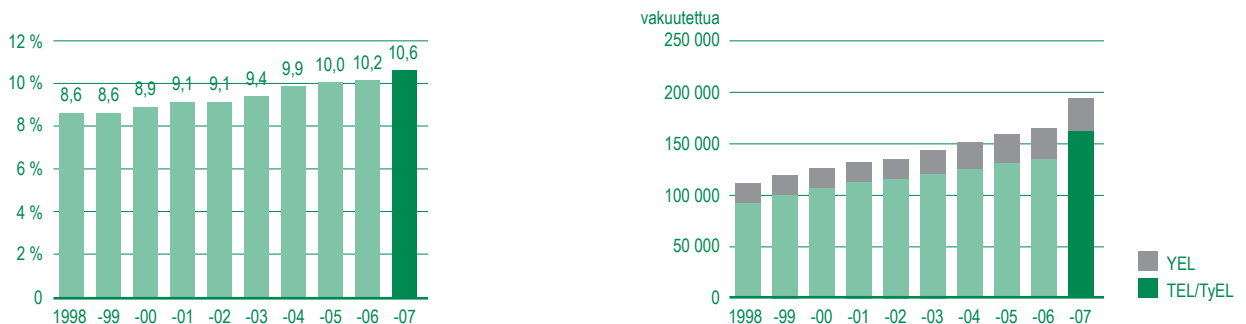
Työnantajan Online -palvelua käyttävien asiakkaiden määrä on jo yli 7 000 asiakasta ja TyEL-aikaan uudistetut verkkopalvelut otettiin hyvin vastaan. Tammikuussa 2007 Eläke-Fennia Online -palvelun käyttöaste nousi edellisiin vuosiin nähden yli kaksinkertaiseksi. Sähköisen asioinnin osuus kohosi vuositasolla jo yli 60 prosenttiin TyEL- ja työsuuhde- sekä kuukausi-ilmoitusten kokonaisvolyyminä.

Eläke-Fennian pitkän aikavälin panostus asiakas-suhteiden hoidon parantamiseen ja palveluprosessien tehostamiseen jatkui. Erityisesti uusien asiakkaiden palvelumalleja kehitettiin edelleen. Asiakaskannan nopea kasvu asetti haasteita hyvän asiakastytyvyyden varmistamiselle; toisaalta tutkimusten mukaan asiakkaiden sitoutuminen oli parissa vuodessa selvästi lisääntynyt.

Markkinoinnin toimenpiteissä korostui tiivis yhteistyö Fennia-ryhmän puitteissa ja toisaalta Lähivakuutus-ryhmän kanssa. Syksyllä 2007 solmitut strategiset yhteistyösopimukset Säästöpankki-ryhmän ja Handelsbankenin kanssa käynnistivät uusien tukiprosessien ja niihin liittyvien työkalujen luomiseen tähtäävät projektit, joiden tulokset valmistuvat keväällä 2008.

Asiakasjärjestelmän käyttöönotto jatkui alkuvuonna 2007 yrittäjäasiakkaiden ja tilapäistyönantajien palvelussa, ja loppuvuonna painottui toimintamallien kehittäminen myynnin, asiakassuhteiden hoidon ja markkinoinnin

Eläke-Fennian markkinaosuus maksutulolla mitattuna ja vakuutetut 31.12.



alueella. Seuraavassa vaiheessa uusia tieto- ja työkalupalveluita viedään ympäri Suomea toimivien asiakasyhteisöjen käyttöön osana kumppanituksen yleistä vahvistamista. Tavoitteena on aiempaa sujuvampi asiointikokemus Eläke-Fenniaan ja sitä kautta lisääntyvä asiakastyytyvyisyys.

Vuonna 2008 käyttöönotettava työeläkeote yhtenäistää suomalaisessa työeläkejärjestelmässä vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien palvelu- ja tietotasoa. Tavoitteena on lisätä vakuutettujen tietoisuutta eläkkeensä perusteista ja kertymästä. Samalla vakuutetun velvollisuus tarkistaa omaa työ- ja yrittäjähistoriaansa koskevien rekisteritietojen oikeellisuus asteittain lisääntyy. Otteiden tuottaminen, jakelu ja niihin liittyvän viestintä- ja palvelutoiminnan suunnittelu ja kehittäminen on ollut vuoden 2007 aikana eräs yhtiön keskeisistä sisäisistä projekteista, jossa yhteistyötä on tehty myös muiden työeläkejärjestelmän toimijoiden kanssa.

Nykyisin käytössä olevan korvausjärjestelmän uusimiseen tähtäävä hanke on edennyt sekä yhtiön sisäisenä projektina toiminnan tavoitetilaa määrittäen että yhdessä Varman ja Kuntien eläkevakuutuksen kanssa. Tietoenator Esyssä on yhdessä määritelty järjestelmän laskentaan liittyvää osiota, mihin työhön Eläke-Fenniakin on sitoutunut ja panostanut omia resurssejaan. Laskentaosuuden toteutuksesta ja hankkeen muista osista tehdään päätökset vuoden 2008 aikana. Uusi järjestelmä tulee käyttöön ensi vuosikymmenen alkupuolella.

Osaamisen johtamisen prosessin käytäntöön vientiä jatkettiin vuonna 2007 yritysasiakas- ja kumppaniyhteydet-toiminnossa sekä aloitettiin viestinnässä. Yritysasiakas- ja kumppaniyhteyksissä otettiin käyttöön roolipohjaiset osaamiskartat, joiden pohjalta laadittiin sekä toimintokohtaiset että henkilöstökohtaiset kehittämissuunnitelmat.

Esimiesklubi toimii keskustelufoorumina esimiehille, johdolle ja HR:lle, ja sen tavoitteena on Eläke-Fennian esimieskulttuurin vahvistaminen, esimiesten keskinäisen vuorovaikutuksen lisääminen, yhteisten toimintatapojen käytäntöön vienti sekä esimiesten henkilökohtaisen kehittymisen tukeminen ja tiedottaminen. Klubikokoontumisiin sisältyivät myös erilliset tietoiskut ajankohtaisista asioista.

Tavoitepalkkiojärjestelmällä pyritään varmistamaan, että palkitseminen ohjaa yhtiön strategian mukaiseen toimintaan. Tavoitepalkkiojärjestelmää kehitettiin erityisesti palkkion perusteena olevien mittareiden osalta ja mittarit perustuvatkin pääprosessien onnistumisesta kuvaaviin mittareihin. Vuoden aikana on seurattu mittareiden tuloksia ja saatujen kokemusten perusteella mittaristoa kehitetään edelleen.

## Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

Vakuutuskannan kehitys on ylittänyt tavoitteet. Vuoden 2007 lopussa Eläke-Fenniassa oli vakuutettuna 194 550 henkilöä. TyEL-perusvakuutusten määrä oli lisääntynyt noin 1 300 vakuutuksella 20 200 kappaaleeseen, ja niissä oli vakuutettuna 162 940 henkilöä. Työsuhteita oli vuoden 2007 lopussa vakuutettuna lähes 27 000 enemmän kuin edellisvuonna. YEL-vakuutettujen määrä kasvoi vuoden aikana noin 1 700 yrittäjällä ja vuoden lopussa YEL-vakuutuksia oli voimassa 31 610 kappaletta.

Vakuutusmaksutulo vuonna 2007 oli 968,1 miljoonaa euroa. Tästä TyEL-vakuutusten osuus ennen luottotappioiden vähentämistä oli 860,6 miljoonaa euroa ja YEL-vakuutusten 111,6 miljoonaa euroa. Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista olivat 4,1 miljoonaa euroa. Keskimääräinen peritty TyEL-vakuutusmaksuprosentti oli 21,0 prosenttia palkoista. Tästä työntekijöiden osuus oli keskimäärin 4,5 prosenttia. YEL-maksuprosentti oli keskimäärin 21,0 prosenttia työtuloista.

## Eläkkeet ja työhyvinvointi

Vuoden 2007 aikana otettiin myös eläkealueella merkittäviä askeleita prosessien sähköistämiseksi. Huhtikuun alusta alkaen otettiin vanhuuseläkeprosessissa ja maksatuksen asiakaskirjeenvaihdossa käyttöön sähköinen työjonojen ja dokumenttien hallintajärjestelmä. Kaikkien eläkeläijien osalta tähän sähköistettyyn prosessiin siirryttiin marraskuun alkupuolella. Uuden järjestelmän myötä prosessien kulkua virtaviivaistettiin. Järjestelmä tuo lisää tehokkuutta mm. monivaiheisten ja pitkien prosessien kokonaishallintaan ja seurantaan sekä helpottaa merkittävästi dokumenttien käsittelyä. Kun siirtymävaihe manuaalisesta prosessista sähköiseen prosessiin on kokonaan ohitettu, uskomme toimintamme edelleen tehostuvan.

Vuoden 2007 aikana käsiteltiin kaikkiaan 13 200 eläkeasiaa. Uusia hakemuksia saapui 7 000. Kokonaismäärät ovat lievästi kasvusuuntaisia edelliseen toimintavuoteen nähden. Yksi syy tähän on se, että suuret ikäluokat alkavat siirtyä eläkkeelle. Tämä näkyy erityisesti vanhuuseläkkeen hakemusmäärissä. Sen sijaan työssä käyvän väestön ikääntyminen ei ainakaan toistaiseksi näy työkyvyttömyyseläkehakemusten hakemusmäärissä. Kuntoutushakemusten määrässä on noin 10 prosentin kasvu edelliseen vuoteen verrattuna.

Eläkkeensaajia oli vuoden 2007 lopussa 77 600. Vuoden 2007 aikana eläkkeitä maksettiin kaikkiaan 675 miljoonaa euroa 44 eri maahan.

Työssä jatkamisen merkitys eläketurvaan on ollut edelleen keskeinen aihe eläkeneuvonnan neuvontatyössä ja asiakastiedottamisessa. Eläkearvioita annettiin asiakkaiden pyynnöstä noin 9 000 kappaletta, joista lähes 75 prosenttia oli vanhuuseläkkeen arviolaskelmia. Tämän lisäksi annettiin arviolaskelmia mm. yrittäjille, joustavaa eläkeikää lähestyville sekä lisätuvakuutetuille.

Käsittelyajoilla mitattuna toiminta on sujunut hyvin sekä eläkekäsittelyn että arviolaskelmien osalta. Arviolaskelmapyyntöistä 75 prosenttiin on vastattu kolmen päivän sisällä.

Efekti-työhyvinvointipalvelujen tavoitteena on helpottaa työhyvinvointitoiminnan käynnistämistä sekä tehostaa käytännön toimia asiakasyrityksessä. Palvelut tarjoavat työvälineitä yrityksen omatoimiseen työhyvinvoinnin kehittämiseen. Lisäksi käytössä on Eläke-Fennian asiantuntijoiden tuki esimerkiksi kehittämisen käynnistämiseen tai osaamisen syventämiseen liittyvissä asioissa. Asiakkaille myös järjestetään yrityskohtaisia tai pk-yritysten yhteisiä koulutustilaisuuksia. Erityisen aktiivisesti palveluja tarjotaan yrityksille, joilla omat työkyvyttömyyseläkkeet vaikuttavat työeläkemaksuun maksuluokkamallin mukaisesti. Työhyvinvointityön ja kuntoutusyhteistyön tarve ja hyöty ovat suurimmat asiakasyrityksissä, joilla riskisuhde on normaalia korkeampi.

Vuonna 2007 Efekti-palveluiden kehitystyön lähtökohtana olivat erikokoisten asiakkaiden erilaiset tarpeet. Tavoitteena on palvelukokonaisuus, josta suuret, keskisuuret ja pienet yritykset sekä yrittäjät saavat vaivattomasti itselleen parhaiten soveltuvan työhyvinvointipalvelun. Vuoden aikana myös ilmestyi yhdessä Työterveyslaitoksen kanssa kehitetty Yrittäjä-Step, joka auttaa yrittäjää löytämään oman työhyvinvointinsa tukemiseksi tarpeelliset etenemisaskeleet. Yrittäjä-Stepiä tullaan käyttämään keskustelun pohjana yrittäjäjärjestöjen kanssa pidettävissä työhyvinvointitilaisuuksissa.

## Vastuuvelka ja sen kate

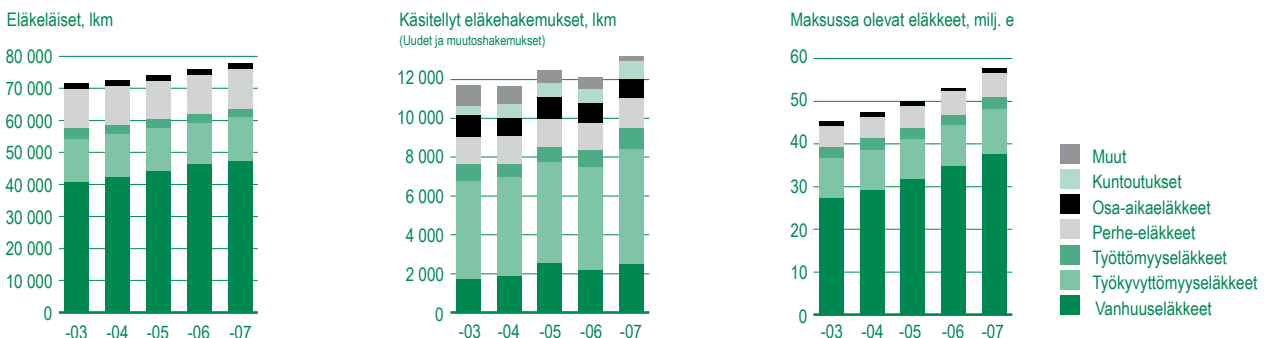
Eläke-Fennian vastuuvelka oli vuoden 2007 lopussa 5 652,5 miljoonaa euroa. Vastuuvelkaan sisältyi työntekijöiden maksuosuudesta kertynyttä vastuuta 492,0 miljoonaa euroa.

Vastuuvelka, milj. e	31.12.2007	31.12.2006
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>		
Vastaiset eläkkeet	3 008,5	2 858,0
Ositettu lisävakuutusvastuu	15,3	7,4
Osittamaton lisävakuutusvastuu	539,9	583,0
Osaketuottosidonnainen	1,1	-
	3 564,8	3 448,5
<b>Korvausvastuu</b>		
Alkaneet eläkkeet	1 827,6	1 564,5
Tasoiusvastuu	260,1	256,6
	2 087,7	1 821,2
<b>Yhteensä</b>	<b>5 652,5</b>	<b>5 269,7</b>

Korvausvastuuseen kuuluu myös tasoiusvastuu, jonka määrä vuoden 2007 lopussa on 260,1 miljoonaa euroa, josta perusedun osuus on 253,7 miljoonaa euroa. Tasoiusvastuun määrä on turvaava. Vuonna 2007 jatkettiin työkyvyttömyysmaksun tilapäistä alentamista ja tämä yhdessä varaukertoimien päivittämisen kanssa alensi tasoiusvastuun työkyvyttömyysosan määrää edellisvuodesta. Vanhuus-, työttömyys- ja maksutappioliike olivat positiivisia.

Vuonna 2007 Eläke-Fennian tulokseen vaikuttaa ensi kerran sijoitusuudistuksen mukanaan tuoma tuottovaatimuksen laskeminen osin eläkejärjestelmän keskimääräisen osaketuoton perusteella. Vastuuvelkaan siirrettävä eläkejärjestelmän keskimääräinen osaketuotto per 31.12.2007 oli noin 1,77 prosenttia ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuuseen siirretään tämän perusteella noin 1,1 miljoonaa euroa.

## Eläkeläisten ja käsiteltyjen eläkehakemusten lukumäärä sekä maksussa olevat eläkkeet 31.12.



Vastuuvelan kate täyttää kateasetuksen ja Vakuutusvalvontaviraston määräykset. Luetteloitua katetta oli 6 300 miljoonaa euroa eli 11,6 prosenttia yli katettavan vastuuvelan. Eläke-Fennian avoin valuuttapositio eli valuuttakurssin muutoksilta suojaamaton omaisuus oli 427 miljoonaa euroa.

### Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnassa on tavoitteena saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman korkea reaalityttö pitäen toimintapääoma tehokkaassa käytössä ja riskit hallituksen vahvistamalla tasolla. Näin mahdollistetaan vastuuvelan edellyttämä tuottovaade, riittävä toimintapääoman taso sekä asiakkaille maksettavat maksunalennukset.

Yhtiön sijoitustoiminta onnistui vuonna 2007 tyydyttävästi. Koko sijoitustoiminnan **tuotto sitoutuneelle pääomalle** oli 4,1 prosenttia ennen liikekuluja ja sijoitustoiminnan kohdistumattomia tuottoja ja kuluja. Perustekorko oli 30.6.2007 asti 5,5 prosenttia ja loppuvuonna 6,0 prosenttia.

Sijoitustoiminnan **nettotuotto tuloslaskelmassa** oli 234,6 miljoonaa euroa. Osake-, korko- ja kiinteistösijoitusten myynneissä syntyi voittoa yhteensä 256,7 miljoonaa euroa. Arvonlennuksia tehtiin osakkeisiin 158,4 miljoonaa euroa, joukkolainoihin 15,4 miljoonaa euroa ja kiinteistöihin 1,5 miljoonaa euroa. Osakkeiden, joukkolainojen ja kiinteistöjen arvonlennuksia palautettiin 20,8 miljoonaa euroa. Arvostuserot pienenevät tilivuoden aikana 1,6 miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan **nettotuotto käyvin arvo** oli 233,0 miljoonaa euroa.

Alla olevassa taulukossa osakkeisiin on luettu myös hedge-rahastot ja pääomarahastot. Johdannaiset sisältyvät kuhunkin omaisuusluokkaan.

Sijoitusomaisuus käyvin arvo	31.12.2007		31.12.2006	
	milj. e	%	milj. e	%
Osakkeet ja osuudet	2 848,1	47,0	2 453,5	43,6
Lainat	235,7	3,9	241,1	4,3
Rahoitusmarkkinavälineet	2 282,0	37,6	2 296,8	40,8
Joukkolainat	1 496,9	24,7	1 671,5	29,7
Korkorahastot	350,1	5,8	441,0	7,8
Muut	435,0	7,2	184,4	3,3
Kiinteistöt	698,2	11,5	638,5	11,4
<b>Yhteensä</b>	<b>6 064,1*</b>	<b>100,0</b>	<b>5 629,9</b>	<b>100,0</b>

\* Sisältää taseen ulkopuolisia johdannaisia 31,3 miljoonaa euroa.

**Osakemarkkinoilla** vuosi oli haastava. Parhaat tuotot saatiin Suomesta ja kehittyviltä markkinoilta. Noteerattujen osakkeiden tuotto vuonna 2007 oli 3,7 prosenttia ja noteeraamattomien 24,4 prosenttia. Vuoden aikana käytettiin johdannaisia osakeriskin hallinnointiin, mikä alensi

osaketuottoa. Pääomarahastot tuottivat 42,4 prosenttia. Korkotuotto-oletuksen ollessa alhainen varoja hajautettiin vuonna 2007 hedge fundeihin. Hedge fundien tuotto-olettama oli korkosijoituksia korkeampi, mutta matalampi ja tasaisempi kuin osakesijoitusten. Hedge fundien osuus oli sijoitusjakaumasta vuoden lopussa 13 prosenttia. Hedge fund -tuotto oli valuuttasuojattuna 3,8 prosenttia.

Vuoden 2007 ensimmäisellä vuosipuoliskolla **korkojen** nousutrendi oli hyvin vahva. Trendi taittui heinäkuun alussa ja korot laskivat koko loppuvuoden joulukuuta lukuun ottamatta. Pitkät korot nousivat hieman lyhyitä korkoja enemmän, mutta nousu oli melko tasaista. Toisella vuosipuoliskolla valtionlainojen lyhyet korot laskivat kuitenkin enemmän kuin pitkät korot. Tästä johtuen korkokäyrä jyrkkeni kahden ja kymmenen vuoden välillä 0,3 prosenttiyksikköä. Kahden vuoden valtionlainakorko nousi kaiken kaikkiaan 0,07 prosenttiyksikköä 3,96 prosenttiin ja 10 vuoden korko 0,35 prosenttiyksikköä 4,35 prosenttiin vuonna 2007.

Keväällä Eläke-Fennian korkosalkun duraatio oli markkinaduraatiota selvästi lyhyempi mutta kesän jälkeen duraatiota kasvatettiin. Pisimpien joukkolainojen tuotto jäi negatiiviseksi, kun taas lyhyempien lainojen tuotto oli positiivinen. Sijoitukset kehittyvien maiden joukkolainoihin tuottivat hyvin.

Luottoriskimarginaalit nousivat merkittävästi vuonna 2007. Esimerkiksi hyvän luottokelpoisuuden yritysainojen marginaalit yli kaksinkertaistuivat vuoden aikana. Marginaalien kasvusta johtuen luottoriskillisten joukkolainojen tuotto jäi heikoksi.

Joukkolainasijoitusten tuotto oli johdannaiset ja korkorahastot mukaan lukien sitoutuneelle pääomalle 0,5 prosenttia. Rahamarkkinasalkun tuotto oli 4,2 prosenttia. Joukkolainasalkun modifioitu duraatio 31.12.2007 oli 5,9 vuotta, ja keskimääräinen luottoluokitus oli A.

Euroopan **kiinteistösijoitusmarkkinat** olivat edelleen vilkkaat, mutta loppuvuodesta kysyntä suuntautui enenevässä määrin matalariskisempiin ns. prime-kohteisiin. Lainanantajien riskimarginaalien huomattavan nousun seurauksena pääasiassa velalla sijoittavat ostajat lähes poistuivat markkinoilta. Tuottovaateet prime-kohteissa laskivat edelleen, mutta riskillisemmissä kohteissa ne olivat jo nousussa. Suomessa vuosi oli kiinteistökauppojen määrän osalta samaa luokkaa kuin edellinen, mutta ensimmäistä kertaa kansainväliset sijoittajat tekivät euro-määräisesti pääosan kaupoista.

Vuokrausmarkkinoilla asuntojen ja liiketilöiden vajaa-käyttöasteet pysyivät alhaisina, mutta toimistotiloissa ne pysyivät korkealla. Toimistovuokraukselle oli edelleen luonteenomaista käyttäjien siirtyminen uudempiin ja tehokkaampiin tiloihin. Pääkaupunkiseudulla on rakenteilla

ja käynnistymässä suuri määrä uusia toimistohankkeita, jotka valmistuessaan pitänevät tyhjen tilojen määrän korkeana. Vuokratasot pysyivät suhteellisen vakaina, vaikka asuntojen vuokrat ovat pitkän tasaisen jakson jälkeen lähteneet selvään nousuun.

Eläke-Fennian kiinteistösijoitukset kasvoivat vuoden aikana noin 59,7 miljoonalla eurolla. Myynnit olivat 61,3 miljoonaa euroa. Kaupoista suurin oli seitsemän toimituskohteen myynti Teeslandin hallinnoimalle rahastolle. Käynnissä olevia rakennushankkeita ovat osuus Espoon Sellon 3. vaiheesta, Helsingin Televisiokatu 4:n toimistorakennus sekä kaksi vanhusten palveluasuntokohdetta Turussa ja Ulvilassa. Välillisiä kiinteistösijoituksia euroopalaisiin rahastoihin sekä listattuihin ja noteeraamattomiin yhtiöihin lisättiin niin, että niitä oli vuoden lopussa 84,3 miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten tuotto sitoutuneelle pääomalle laskettuna oli 11,1 prosenttia, kun se edellisenä vuonna oli 15,0 prosenttia. Kiinteistösijoituksia oli vuoden lopussa 698,2 miljoonaa euroa.

**Yritysrahoituksen** lainojen kysyntä oli vilkasta. Suorien omanpääomanehtoisten sijoitusten kysyntä on aktivoitunut kasvuyrityksissä sekä yrityskauppajärjestelyissä osana kokonaisrahoituspaketteja. Hallitus vahvisti kesällä 2007 strategian omanpääomanehtoisten sijoitusten tekemiseksi. Strategian mukaisesti myönnettiin pienehköjä omanpääomanehtoisia lainoja sekä tehtiin omanpääomanehtoisia sijoituksia kotimaisiin pääomasijoitusrahastoihin ja noteeraamattomaan yritykseen. Sijoitus-, eläke- ja pääomalainoja oli vuoden lopussa 235,7 miljoonaa euroa. Tilivuonna lainoista kirjattiin nettomääräisesti 0,4 miljoonan euron ennakoiivat luottotappiot. Lainojen tuotto em. luottotappioiden jälkeen sitoutuneelle pääomalle oli 4,3 prosenttia. Järjestämättömien luottojen määrä vuoden lopussa oli 1,7 miljoonaa euroa.

### **Kokonaisliikekulut ja henkilöstö**

Kokonaisliikekulut vuodelta 2007 olivat 43,4 miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 35,0 miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotoilla katettavat liikekulut olivat 5,9 miljoonaa euroa. Vakuutusmaksun työkyvyttömyysoamalla kustannettiin työkyvyn ylläpitoon liittyviä liikekuluja 0,7 miljoonaa euroa. Kokonaisliikekuluihin sisältyi 1,9 miljoonaa euroa lakisääteisiä maksuja, jotka katetaan omalla maksuosuudellaan. Hoitokustannustuloa kertyi koko vuodelta 41,0 miljoonaa euroa ja muita tuottoja 0,5 miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 6,6 miljoonaa euroa.

Yhtiön palveluksessa oli vuonna 2007 keskimäärin 247 henkilöä. Vuoden 2007 lopussa oli vakinaisessa työssä 246 henkilöä ja määräaikaisessa 20 henkilöä. Vanhempain- tai hoitovapaalla oli 9, osa-aikaeläkkeellä 7 ja osatyökyvyttömyyseläkkeellä kaksi henkilöä. Uusia hen-

kilöitä palkattiin ja määräaikaisia vakinaistettiin yhteensä 13 henkilöä. Työsuhteita päättyi yhteensä 26, joista viisi päättyi eläkkeelle siirtymisen vuoksi ja neljän henkilön työsuhde päättyi liikkeenluovutuksen johdosta.

### **Tulos ja vakavaraisuus**

Sijoitustoiminnan **nettotuotot kirjanpidossa**, 234,6 miljoonaa euroa, alittivat vastaavalla ajalla lasketun vastuovelalle hyvitetävän koron, 272,4 miljoonaa euroa, 37,7 miljoonalla eurolla. Arvostuserot pienenevät 1,6 miljoonaa euroa. **Sijoitustoiminnan tulos** käyvin arvoin mukaan lukien muut tuloslaskelman korkoerät oli -34,8 miljoonaa euroa. **Hoitokustannustulos** oli 6,6 miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 3,8 miljoonaa euroa. Eläke-Fennian yhteenlaskettu **kokonaistulos** oli -24,4 miljoonaa euroa.

Osittamatonta lisävakuutusvastuuta purettiin 43,1 miljoonaa euroa. Vakuutusmaksualennuksiin siitä käytettiin 15,3 miljoonaa euroa ja 27,8 miljoonaa euroa vastuuvellalle hyvitetävän korkovaateen täyttämiseen.

**Toimintapääoman määrä** vuoden lopussa oli 1 156 miljoonaa euroa eli 22,7 prosenttia vastuuvellasta. Arvostuserojen osuus toimintapääomasta oli 590,1 miljoonaa euroa. Osittamatoman lisävakuutusvastuun määrä vuoden lopussa oli 539,9 miljoonaa euroa.

Tuloslaskelma osoittaa 1 636 361,34 euron ylijäämää.

### **Sisäinen valvonta ja riskienhallinta**

Eläke-Fennian hallitus on hyväksynyt yhtiön ohjaamiseen liittyvän **riskienhallintasuunnitelman**. Riskienhallintaprosessi on integroitu toiminnan suunnitteluun ja prosessin keskeisenä tehtävänä on varmistaa yhtiön strategisten tavoitteiden ja muiden tärkeiden toimintaan liittyvien tehtävien toteutuminen. Hallitus on seurannut vuoden aikana riskienhallintasuunnitelman mukaisten toimenpiteiden etenemistä.

Johtoryhmän jäsenenä toimivien linjanjohtajien vastuulla on valvoa omien toimintojen osalta, että sisäinen valvonta toteutuu ja linjakohtaiset riskienhallintaprosessit ovat asianmukaiset. Johtoryhmä seuraa toimenpiteiden edistymistä, keskeisten riskien yhteisvaikutusta ja niiden suhdetta yhtiön riskinkantokykyyn.

Sijoitussuunnitelman osana hallitus vahvistaa **sijoitustoimintaa koskevan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet** ja hyväksyy johdannaisten käytön periaatteet. Sijoitustoimintaan liittyvien riskien tunnistus, arviointi ja mittaaminen sekä hallinnointitoimenpiteet sisältyvät sijoitustoiminnan riskienhallintasuunnitelmaan.

**Toimintapääoman** avulla varaudutaan **sijoitustoiminnan riskeihin**. Sijoitustoiminnan kokonaisriskiaseman seurannassa ja arvioinnissa käytetyt tunnusluvut ovat toimintapääoman suhde vastuuvellkaan ja säädösten



mukaiseen vakavaraisuusrajaan. Toimintapääomaa, vaka-  
varaisuusasemaa ja eri omaisuuslajien riskitunnuslukuja  
seurataan jatkuvasti.

**Vakuutusliikkeen riskit** liittyvät vakuutusmaksun ja  
vastuuvelan riittävyteen lyhyellä ja pitkällä aikavälillä.  
Vakuutusliikkeen riskienhallinta perustuu turvaamisvaa-  
timukset täyttäviin maksu- ja vastuuvélkaperusteisiin,  
jotka ovat kaikille yhtiöille samat. **Vakuutusliikkeen**  
**heilauteluihin** on varauduttu vastuuvélkaan sisältyvän  
**tasoitusvastuun** avulla. Yhtiölle on nimetty määräysten  
mukaisesti vakuutusmatemaatikko, jonka tehtävänä yhtiön  
sisällä on huolehtia muun muassa vakuutusmatemaattis-  
ten menetelmien asianmukaisuudesta.

Liiketoimintaan liittyvät **operatiiviset riskit** on tunnisi-  
tettu riskienhallintasuunnitelmien laatimisen yhteydessä ja  
niiden hallinnointitoimenpiteet on kirjattu linjojen riskien-  
hallintasuunnitelmiin. Keskeisimmät operatiiviset riskit  
liittyvät muun muassa henkiloriskeihin, tietojärjestelmiin,  
prosesseihin, turvallisuuteen sekä juridiikkaan.

Tilinpäätöksen liitetiedoissa ja yhtiön internetsivuilla on  
tarkemmin kuvattu riskienhallintaa.

### Sisäinen ja ulkoinen tarkastus

Eläke-Fennian sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvi-  
oida sisäisen valvonnan riittävyttä, tarkoituksenmukai-  
suutta ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus laatii vuosittain  
toimintasuunnitelman, jonka hallitus hyväksyy. Tarkastus-  
havainnot raportoidaan johtoryhmälle ja niistä laaditaan  
vuosittain toimintakertomus yhtiön hallitukselle. Sisäinen  
tarkastus on laatinut vuosittain yhtiön johtoryhmälle ja  
hallitukselle sisäistä valvontaa koskevan arvion.

Toiminnan ulkoista valvontaa suorittavat yhtiökokouk-  
sen valitsemat tilintarkastajat ja lisäksi yhtiön toimintaa  
valvoo Vakuutusvalvontavirasto.

### Hallinto

Eläke-Fennian varsinaisessa yhtiökokouksessa 26.4.2007  
hallintoneuvostoon valittiin keskeisten työnantaja edusta-  
vien keskusjärjestöjen ehdotuksesta uudelleen toimitus-  
johtaja Seppo Matikainen ja toimitusjohtaja Jukka Tikka  
sekä uutena jäsenenä toimitusjohtaja Marja Rantanen.  
Keskeisten palkansaajia edustavien keskusjärjestöjen  
ehdotuksesta valittiin uudelleen viestintäpäällikkö Matti  
Putkonen ja puheenjohtaja Håkan Nystrand sekä uutena  
jäsenenä hallituksen jäsen Anneli Myllärinen. Lisäksi  
hallintoneuvostoon valittiin uudelleen toimitusjohtaja Pentti  
Jussila, yrittäjäneuvos Markku Koskenniemi ja toimitus-  
johtaja Lasse Savonen sekä uutena jäsenenä hallituksen  
puheenjohtaja Taisto Lehti. Lisäksi uutena jäsenenä  
valittiin vuoden 2009 varsinaisen yhtiökokouksen päätty-  
miseen asti toimitusjohtaja Jari Kostamo.

Yhtiökokouksessa valittiin varsinaiseksi tilintarkasta-  
jaksi ja valvontatilintarkastajaksi KHT Per-Olof Johansson,  
varsinaiseksi tilintarkastajaksi ja valvontatilintarkastajan  
sijaiseksi KHT Marja Tikka sekä varatilintarkastajiksi KHT  
Tuija Korpelainen ja KHT Ulla Nykky.

Eläke-Fennian hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan  
21.11.2007 hallituksen jäseniksi uudelleen toimitusjoh-  
taja Olavi Niemisen ja toimitusjohtaja Ralf Wickströmin  
sekä varajäseneksi tutkimusjohtaja Reija Liljan. Hallitus  
valitsi keskuudestaan puheenjohtajaksi vuodeksi 2008  
kauppaneuvos Eero Lehden, ensimmäiseksi varapuheen-  
johtajaksi johtaja Pertti Parmanteen ja toiseksi varapu-  
heenjohtajaksi johtaja Seppo Riskin. Hallintoneuvosto  
päätti kokouksessaan 17.4.2007 valita hallintoneuvoston  
varapuheenjohtajiksi toimitusjohtaja Harri Kainulaisen  
ja kauppaneuvos Heimo Ahon toimikaudeksi, joka alkoi  
yhtiökokouksen jälkeen ja päättyi 31.12.2007. Hallintoneu-  
voston puheenjohtajaksi kalenterivuodeksi 2008 valittiin  
yrittäjäneuvos Markku Koskenniemi, hallintoneuvoston  
ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi johtaja Marjaana  
Valkonen ja toiseksi varapuheenjohtajaksi kauppaneuvos  
Heimo Aho.

Hallintoneuvosto päätti kokouksessaan 17.4.2007  
perustaa vaalivaliokunnan ja valitsi sen jäseniksi vakuutus-  
senottajien ehdottamina jäseninä Eläke-Fennian hallituk-  
sesta kauppaneuvos Eero Lehden ja hallintoneuvostosta  
kauppaneuvos Heimo Ahon sekä yrittäjäneuvos Markku  
Koskenniemen. Vakuutettujen ehdottamina jäseninä vaali-  
valiokuntaan valittiin Eläke-Fennian hallituksesta puheen-  
johtaja Antti Rinne sekä hallintoneuvostosta johtaja Markku  
Markkula ja johtaja Marjaana Valkonen. Vaalivaliokunnan  
puheenjohtajaksi valittiin Markku Koskenniemi ja varapu-  
heenjohtajaksi Marjaana Valkonen. Hallintoneuvosto valitsi  
kokouksessaan 21.11.2007 mainitut henkilöt uudelleen  
vaalivaliokunnan jäseniksi kalenterivuodeksi 2008. Markku  
Koskenniemi jatkaa vaalivaliokunnan puheenjohtajana ja  
Marjaana Valkonen varapuheenjohtajana.

Hallituksen kokouksia pidettiin vuoden aikana 10  
ja osallistumisprosentti niihin oli 98. Hallintoneuvosto  
kokoontui kaksi kertaa ja yhtiökokous kerran.

Eläke-Fennian organisaatiota uudistettiin 1.1.2007  
alkaen yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti. Sijoi-  
tuksiin liittyvät toiminnot yhdistettiin yhdeksi Sijoituslin-  
jaksi. Entiset Asiakas- ja Eläkepalvelut sekä IT-palvelut  
ja kehitys yhdistettiin Asiakaslinjaksi. Aktuaaritoimi ja  
riskienhallintatoimi yhdistettiin Aktuaaritoimi- ja riskienhal-  
lintayksiköksi. Talouslinja ja Henkilöstö- ja sisäiset palvelut  
yhdistettiin yhdeksi yksiköksi.

Johtoryhmään kuuluvat 1.1.2007 alkaen toimitusjohtaja  
Lasse Heiniö, toimitusjohtajan sijainen Tarkko Jousi, sijoi-  
tuslinjan johtaja Eeva Grannenfelt, asiakaslinjan johtaja

Matti Carpén, Talous ja HR-yksikön johtaja Irmeli Heino ja Aktuaaritoimen ja riskienhallinnan johtaja Mikko Karpoja. Johtoryhmä kokoontuu laajennettuna suunnittelukierroksen yhteydessä tai muuten erikseen kokoon kutsuttaessa. Laajennettuun johtoryhmään kuuluvat edellisten lisäksi IT-palvelut ja kehitys -yksikön johtaja Sakari Kalske, asiakasrahoituksesta ja kiinteistöistä vastaava johtaja Timo Stenius ja ylilääkäri Seppo Mattila. Sijoituskomiteaan kuuluvat puheenjohtajana toimivan toimitusjohtajan lisäksi Tarkko Jousi, Eeva Grannenfelt, Timo Stenius ja Irmeli Heino.

### **Eläke-Fennia ja sen konserni**

Eläke-Fennia on keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka yhtiökokouksissa käyttävät äänivaltaa vakuutuksenottajat, vakuutetut ja takuupääoman omistaja yhtiöjärjestyksessä määrätyllä tavalla. Vakuutuksenottajat käyttävät äänivaltaista noin 80 prosenttia ja vakuutetut noin 20 prosenttia.

Vuoden 2007 lopussa Eläke-Fennian konserniin kuului tytäryhtiönä 47 kiinteistöyhtiötä. Eläke-Fennian konserniin kuului myös HF-Asunnot Oy, josta omistusosuus on 55 prosenttia. Eläke-Fennia omistaa osakkuusyhtiönsä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian osakkeista 40 prosenttia.

### **Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen**

Sijoitustoiminnan alkuvuoden tuotto on negatiivinen johtuen mm. osakekurssien laskusta ja luottoriskimarginaalien levenemisestä. Toisaalta yhtiö alensi osakepainoa viime vuoden lopussa, mikä vaimentaa osakemarkkinan vaikutusta. Eläke-Fennian toimintapääoma on edelleen turvaavalla tasolla.

### **Tulevaisuuden näkymät**

Maailman talouden ja siten Suomenkin talouskasvuun liittyy vuonna 2008 suuria epävarmuuksia. Kasvun ennakoidaan alentuvan globaalisti 4,9 prosentista 4,1 prosenttiin. Erityisen hankalasti ennakoitavaa on finanssi- ja sijoitussektorissa käynnissä olevat mm. riskin pienentämiseksi tehtävät muutokset sekä niiden vaikutukset reaalityöelämään. Toisaalta globaali kasvuvoima on nyt jakaantunut aiempaa laajemmalle kehittyvien markkinoiden voimistuttua ja se saattaa vaimentaa länsimarkkinoiden vaikeuksia. Inflaatio-oletukset ovat maltillisia. Inflaatiokehitys on vielä jossain määrin huolestuttava, mutta kasvun hiipumisen ennakoidaan pitävän hintapaineet lopulta maltillisina. Omaisuuserien tuotto-odotukset ovat epävarmoja, mutta varovaisen positiivisia vuodelle 2008.

Työmarkkinoiden keskusjärjestöt ovat sopineet, että vuoden 2008 keskimääräistä TyEL-maksua korotetaan 0,2 prosenttiyksiköllä. Vakuutusmaksun yhteydessä annettavaa tilapäistä alennusta jatketaan ja sen loppuosa kohdistetaan vuosille 2008 ja 2009.

Työeläkevakuuttajat TELAn yhtiöasiain neuvottelukunta ja Finanssialan Keskusliitto ovat selvittäneet nykyistä laajemman yhtiökohtaisen hinnoittelun mahdollisuuksia. Selvityksessä todettiin, että ei ole suoranaisia perusteita sille, että esimerkiksi kulujen kattamiseen perittävä työeläkemaksun hoitokustannusosa ja asiakashyvitykset määrätään kaikilta osin samalla tavalla kaikissa työeläkeyhtiöissä. Yhtiöt toivovat näihin lisää vapauksia ja yhtiökohtaisuutta. Tällainen muutos tarkoittaa suurta periaatteellista muutosta nykykäytäntöön. Vaikka uudistus pitää sisällään riskejä, on se samalla tervetullut avaus vapaamman kilpailun suuntaan. Kun kilpailun mukanaan tuoma tehokkuus lisääntyy, tulee sen näkyä myös asiakaiden eduissa.

Vakuutusyhtiölain uudistamista koskeva hallituksen esitys annettiin eduskunnalle 15.2.2008. Lakiin tehdään uudesta osakeyhtiölaista johtuvia muutoksia sekä eräitä muita uuden vakuutusyhtiölain valmistelleen työryhmän ehdottamia muutoksia. Uusi osakeyhtiölaki ja sen perusteella valmisteltu ehdotus uudeksi vakuutusyhtiölaiksi aiheuttavat muutoksia myös lakiin työeläkevakuutusyhtiöistä. Lainmuutosten todennäköinen voimaantuloaika on 1.7.2008. Lainmuutoksen tultua voimaan vakuutusyhtiöihin sovelletaan 1.9.2006 voimaan tullutta osakeyhtiölakia.

Rahoitustarkastuksen ja Vakuutusvalvontaviraston yhdistämistä pohtinut työryhmä luovutti mietintönsä 12.2.2008. Työryhmä esittää uuden rahoitus- ja vakuutusvalvontaviranomaisen, Finanssivalvonnan, perustamista nykyisten valvontaviranomaisten sijaan. Finanssivalvonta toimisi Suomen Pankin yhteydessä. Sen hallintoelinä olisivat eduskunnan pankkivaltuusto sekä Finanssivalvonnan johtokunta ja johtaja. Finanssivalvonnan tehtävät vastaisivat pääosin nykyisten valvontaviranomaisten tehtäviä ja sen kustannukset katettaisiin pääosin toimenpidemaksuilla ja valvontamaksuilla.

Työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteiden kehittäminen on kirjattu hallitusohjelmaan ja on oletettavaa, että kilpailun tehostamiseen liittyviä muutoksia tehdään tulevaisuudessa asteittain. Luovutettuaan tammikuussa 2007 työeläkejärjestelmää koskevan kilpailuselvityksensä sosiaali- ja terveysministerille sai hallitusneuvos Rajaniemi jatkotehtäväksi tehdä ehdotuksensa eri eläkelaitosmuotojen väliseen kilpailuun liittyvistä erityiskysymyksistä.

Eläke-Fennian hallitus kiittää koko henkilökuntaa ja toimivaa johtoa tilikauden 2007 aikana hyvin tehdystä työstä.

# Tuloslaskelma

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Eyoyhtiö 2007	Eyoyhtiö 2006	Viite
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>					
Vakuutusmaksutulo	968 078	889 333	968 078	889 333	1
Sijoitustoiminnan tuotot	735 987	749 974	740 984	755 605	3
Sijoitusten arvonkorotukset					
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-789 546	-718 844	-789 546	-718 844	2
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos	-266 500	-240 537	-266 500	-240 537	
Vastuunsiirto					
	-1 056 046	-959 381	-1 056 046	-959 381	
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos	-116 292	-256 655	-116 292	-256 655	
Vastuunsiirto					
Liikekulut	-28 790	-38 731	-28 790	-38 731	5
Sijoitustoiminnan kulut	-502 230	-383 128	-506 346	-387 883	4
Muut vakuutustekniset kulut					
<b>Vakuutustekninen tulos/kate</b>	<b>708</b>	<b>1 412</b>	<b>1 589</b>	<b>2 288</b>	
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>					
Muut tuotot	18	1		1	
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos			48	67	
Vapaaehtoisten varausten muutos					
Tuloverot					
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-31			
Laskennallinen vero	179	-337			
	179	-369			
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	2 663	2 390			
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	-274	-232			
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>3 842</b>	<b>3 665</b>	<b>1 636</b>	<b>2 355</b>	

# Tase

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006	Viite
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>					
Aineettomat oikeudet	348	445	348	445	
Muut pitkävaikutteiset menot	18	67	18	67	
	365	512	365	512	
<b>Sijoitukset</b>					
Kiinteistösijoitukset					
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	429 762	454 704	274 498	271 444	6
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä			218 884	232 120	
	429 762	454 704	493 382	503 564	
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä					
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä				8	7
Osakkeet ja osuudet osakkuusy yrityksissä	28 849	26 182	16 651	16 651	8
	28 849	26 182	16 651	16 659	
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	2 760 542	2 479 634	2 759 260	2 478 283	9
Rahoitusmarkkinavälineet	1 909 862	1 799 239	1 909 862	1 799 239	
Kiinnelainasaamiset	167 592	135 120	167 592	135 120	
Muut lainasaamiset	125 801	141 388	68 109	105 988	
Talletukset	55 100	3 000	55 100	3 000	
	5 018 897	4 558 382	4 959 922	4 521 631	
	5 477 508	5 039 267	5 469 955	5 041 853	
<b>Saamiset</b>					
Ensvakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta	68 646	70 040	68 646	70 040	
Muut saamiset					
Saamiset omistusyhteisy yrityksiltä			3		
Saamiset osakkuusy yrityksiltä	3				
Saamiset omilta kiinteistöyhtiöiltä			5 035	3 562	
Saamiset yhteistoimintayrityksiltä	9	613	9	613	
Muut saamiset	121 336	172 811	120 624	172 811	
	121 347	173 424	125 670	176 985	
<b>Muu omaisuus</b>					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	2 088	2 235	2 088	2 235	
Muut aineelliset hyödykkeet	353	353	353	353	
	2 441	2 588	2 441	2 588	
Rahat ja pankkisaamiset	9 441	5 283	9 154	5 160	
	11 882	7 871	11 595	7 748	
<b>Siirtosaamiset</b>					
Korot ja vuokrat	46 468	40 833	46 468	40 833	
Muut siirtosaamiset	9 106	4 304	8 705	3 341	
	55 573	45 138	55 172	44 174	
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>5 735 322</b>	<b>5 336 252</b>	<b>5 731 404</b>	<b>5 341 313</b>	

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006	Viite
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Pohjarahasto	3 364	3 364	3 364	3 364	
Takuupääoma	1 682	1 682	1 682	1 682	
Arvonkorotusrahasto	84	84			
	5 130	5 130	5 046	5 046	
Muut rahastot	23 518	20 985	23 255	20 955	
Edellisten tilikausien voitto/tappio	-12 661	-14 017	150	104	
Tilikauden voitto/tappio	3 842	3 665	1 636	2 355	
	14 699	10 634	25 041	23 414	
	19 828	15 763	30 086	28 460	11
<b>Vähemmistöosuus</b>	12 350	7 136			
<b>Tilinpäättösiirtojen kertymä</b>					
Poistoero			143	191	
Vapaaehtoiset varaukset			143	191	
<b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>					
Vakuutusmaksuvastuu	3 564 765	3 448 474	3 564 765	3 448 474	
Korvausvastuu	2 087 685	1 821 185	2 087 685	1 821 185	
	5 652 450	5 269 659	5 652 450	5 269 659	10
<b>Velat</b>					
Ensivakuutustoiminnasta	4 323	2 620	4 323	2 620	
Lainat rahoituslaitoksilta					
Laskennallinen verovelka	828	1 095			
Muut velat	33 773	27 982	33 175	28 651	
	38 924	31 697	37 498	31 272	
<b>Siirtovelat</b>	11 769	11 997	11 226	11 731	
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	5 735 322	5 336 252	5 731 404	5 341 313	

Tilinpäätös on laadittu työeläkevakuutusyhtiön kirjanpitoa ja tilinpäätöstä säätelevän kirjanpitolain ja -asetuksen, osakeyhtiölain ja vakuutusyhtiölain mukaisesti. Tilinpäätöksessä on noudatettu työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain määräyksiä, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitiilinpäätöksestä sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Vakuutusvalvontaviraston määräyksiä ja ohjeita.

## Konsernitiilinpäätös

Eläke-Fennian konsernitiilinpäätökseen on yhdistelty tytäryhtiöt, joissa konsernin osuus äänivallasta on yli puolet. Eläke-Fennian konserniin kuului vuonna 2007 tytäryhtiönä 47 kiinteistöyhtiötä.

Konsernitiilinpäätös on laadittu emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelminä. Sisäiset tuotot ja kulut, voitonjako, saamiset, velat sekä keskinäinen osakeomistus on eliminoitu. Konsernitiilinpäätökseen on yhdistelty tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt hankintahetkestä lähtien. Tilikauden aikana myydyt tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitiilinpäätöksessä luovutushetkeen saakka. Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta on erotettu omaksi eräkseen.

Konsernin sisäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva on jaettu tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen sallimissa rajoissa. Konserniaktiivan poistossa noudetaan vastaavan omaisuuserän suunnitelman mukaisia poistoja. Konserniosakkeisiin aikaisempina tilikausina tehdyt arvonnkorotukset on konsernitaseessa merkitty tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonnkorotukseksi.

Lyhytaikaisesta omistuksesta johtuen tytäryhtiö HF-Asunnot Oy:n voitosta konsernitiilinpäätökseen on yhdistelty konsernin omistusosuutta vastaava määrä.

Konsernitiilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa emoyhtiön pääkonttorista Kansakoulukuja 1, 00100 Helsinki.

## Sijoitukset yrityksiin, joissa on merkittävä omistusosuus

Eläke-Fennian 40-prosenttisesti omistama Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Asunto- ja kiinteistöyhtiöitä ei ole käsitelty konsernitiilinpäätöksessä osakkuusyhtiöinä, koska niiden vaikutus konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on vähäinen.

## Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo määräytyy vakuutettujen TyEL-kokonaispalkkasumman ja maksuprosentin mukaan. Tilikauden aikana perittyä, palkkasumma-arvioon perustuvaa ennakkomaksua on oikaistu tilinpäätöksessä tarkistusmaksu-

arviolla. Tilikauden maksutuloon on kirjattu myös edellisen vuoden arvioidun ja toteutuneen tarkistusmaksun aiheuttamat erot.

YEL-vakuutusmaksutulo määräytyy yrittäjien työtulojen ja maksuprosentin perusteella.

## Korvauskulut

Korvauskulut muodostuvat eläkkeensaajille maksetuista eläkkeistä, kuntoutuskuluista, vastuunjakokorvauksista, korvaustoimintaan kohdistuvista liikekuluista sekä korvausvastuun muutoksesta.

## Sijoitusten ja saamisten arvostus taseessa ja sijoitusten käypien arvojen määrittäminen

**Kiinteistösijoitukset** on kirjattu tehdyillä poistoilla vähennettyyn hankintahintaan arvonnkorotuksilla lisättyinä tai sitä alempaan käypään arvoon. Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot on määritelty kohteittain Vakuutusvalvontaviraston edellyttämällä tavalla. Pääasiassa käypien arvojen määrittelyn perustana ovat olleet ulkopuolisen, auktorisoidun kiinteistöarvioijan lausunnot.

Kiinteistöihin tehdyt arvonalennukset on kirjattu tulosvaikutteisesti sijoitusten arvonalennuksiin. Myytyihin kiinteistöihin on tehty tulosvaikutteiset arvonalennusten palautukset ennen myyntivoittojen kirjaamista. Tilivuonna 2007 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei ole tehty arvonnkorotuksia.

**Osakkeet ja osuudet** on merkitty taseeseen hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Osakkeisiin ja osuuksiin aiempina vuosina tehdyt arvonalennukset on palautettu osakkeiden arvoon siltä osin kun käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon, kuitenkin korkeintaan aiemmin tehtyjen arvonalennusten suuruisena. Osakkeet ja osuudet on merkitty kirjanpitoon keskihintamenetelmää käyttäen. Käyttöomaisuusosakkeet on arvostettu taseessa hankintamenoon, koska tämän katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Noteerattujen osakkeiden ja osuuksien käypinä arvoina on käytetty tilivuoden viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia. Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on käytetty hankintahintaa tai todennäköistä luovutushintaa. Henki-Fennian osakkeiden käypänä arvona on käytetty ulkopuolisen arvioijan laskemaa markkina-arvoa.

**Rahoitusmarkkinavälineisiin** kuuluvat joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit. Rahoitusmarkkinavälineiden tasearvona on hankintameno, jota on oikaistu nimellisarvon ja hankintamenon jaksotetulla erotuksella. Nimellisarvon ja hankintamenon erotus jaksotetaan korkotuoton vähennykseksi tai lisäykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintamenoon sisällytetty vastaerien määrä on ilmoitettu taseen liitetiedoissa.

**Ulkomaanrahanmääräiset saamiset** on muutettu Suomen rahaksi Euroopan keskuspankin 31.12. noteeraamaan kurssiin. **Ulkomaanrahanmääräiset muut sijoitukset** on merkitty taseeseen hankinta-ajankohdan kurssia käyttäen. Laskettaessa käypiä arvoja on käytetty 31.12. noteerattuja kursseja. Mikäli tilinpäätöspäivän käypä arvo on alkuperäistä hankintamenoa alempi, on sijoituksesta tehty arvonalennus. Tilikaudella syntyneet kohdistamattomat kurssierot on kirjattu sijoitustoiminnan muihin tuotoihin ja kuluihin ja kohdistettavat kurssierot on käsitelty kyseisten tulojen ja menojen oikaisuina.

**Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset** on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

**Vakuutusmaksusaamiset** koostuvat tarkistusmaksuarviosta ja tilivuoden päättyessä maksamattomina olevista erääntyneistä vakuutusmaksuista. Erääntyneistä vakuutusmaksuista on kirjattu luottotappioiksi maksusteellisiksi todetut saamiset sekä sellaisten yhtiöiden saamiset, joiden konkurssi on alkanut. Lisäksi luottotappioihin on kirjattu vahvistettujen yrityssaneerauksien leikatut saamiset.

TyEL-maksujärjestelmässä vakuutusmaksusaamiset ryhmitellään vakuutuksen vahvimman perintämenettelyn mukaisesti ryhmiin konkurssi, ulosotto, velkasaneeraus ja muut.

YEL:n vakuutusmaksusaamisista luottotappiot kirjataan pääsääntöisesti vanhenemisen johdosta.

**Johdannaissopimuksia** Eläke-Fennia on käyttänyt lisätuottojen tavoittelemiseen, allokaatiomuutosten tekemiseen, salkunhoidon tehostamiseen sekä suojaustarkoituksessa.

Kirjanpidollista suojauslaskentaa sovelletaan vain niihin johdannaissopimuksiin, jotka täyttävät Vakuutusvalvontaviraston määräys- ja ohjekokoelman tälle asettamat edellytykset. Johdannaissopimukset, joihin on sovellettu suojauslaskentaa, on arvostettu kokonaisuutena suojattavan erän kanssa. Jos suojattavasta tase-erästä ei ole kirjattu arvomuutosta, ei myöskään suojaavasta sopimuksesta ole tehty tulosvaikutteista kirjausta tilinpäätökseen, ellei sen negatiivinen arvomuutos ole ylittänyt suojattavan erän positiivista muutosta. Kun suojattavasta kohteesta on kirjattu arvonalennuksen palautusta, on käytetyn johdannaisen arvomuutos kirjattu kokonaisuudessaan kuluksi. Johdannaissopimuksesta syntyvät tuotot ja kulut on kirjattu pääsääntöisesti samaan tuloslaskelman erään kuin suojattavasta tase-erästä tai positiosta kirjattavat tuotot ja kulut.

Muiden johdannaissopimusten negatiivinen arvomuutos on kirjattu tulosvaikutteisesti. Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta tai raukeamisesta toteutuneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Katetta, toimintapääomaa ja vakavaraisuusvaadetta laskettaessa sijoitusriskiä pienentävinä johdannaisina on käsitelty valuuttajohdannaiset sekä ne koron- ja valuutanvaihtosopimukset, joihin sovelletaan kirjanpidollista suojauslaskentaa. Niitä osake- ja luottoriskijohdannaisia sekä korkojohdannaisia, joihin suojauslaskentaa ei sovelleta, ei ole käsitelty kate- ja vakavaraisuuslaskennassa sijoitusriskiä pienentävinä. Niiden osalta toimintapääomasta on myös vähennetty yhden päivän enimmäistappiovaraus. Vastapuoliriskin osalta on noudatettu, mitä Vakuutusvalvontaviraston määräys- ja ohjekokoelmassa on mainittu riskikeskittymien rajoittamisesta.

### Varaukset ja verovelka

Sijoitusten arvostuseroista, jotka on esitetty liitetietona, ei ole laskettu laskennallista verovelkaa. Tuloutetut arvonorotukset ovat veronalaista tuloa. Konsernitilinpäätöksessä kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan.

### Poistot ja laskentaperiaatteet

Kuluvan omaisuuden hankintameno on aktivoitu ja se kirjataan vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisina poistoina kuluksi. Myös kuluvan omaisuuden tuloutetut arvonorotukset poistetaan suunnitelman mukaisesti. Aineettomina oikeuksina on esitetty tietokoneohjelmien lisenssit ja muina pitkävaikutteisina menoina valmisohjelmien hankintaan liittyvät suunnittelu- ja konsultointimenot. Poistot on laskettu tasapoistoina alkuperäisestä hankintahinnasta käyttäen seuraavia taloudellisia käyttöaikoja:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	50 v
Teollisuus- ja varastorakennukset	40 v
Rakennusten tekniset laitteet	10 v
Aineettomat oikeudet	5 v
Autot	5 v
Atk-laitteet	4 v
Kalusto	10 v
Konttorikoneet	7 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5 v

Osassa rakennuksista on tehty elinkeinotulon verottamisesta annetun lain mukaiset enimmäispoistot.

Suunnitelman mukaiset poistot 2007 eroavat olennaisesti edellisen tilikauden poistoista, sillä järjestelmähankkeisiin liittyvistä muista pitkävaikutteisista menoista tehtiin kertaluontoinen takautuva alaskirjaus tilikaudella 2006.

Järjestelmähankkeiden ylläpito- ja kehitystarpeiden kasvun ja investointien elinkaaren lyhenemisen vuoksi laskentaperiaatteita muutettiin siten, että järjestelmä-hankkeisiin liittyvät muut pitkävaikutteiset menot kirjataan vuosikuluksi KPL 5:5.a §:n mukaan.

Laskentaperiaatteiden muutoksen kokonaisvaikutus tuloslaskelmaan 2006 oli 8 059 547,84 euroa.

### **Liikekulut**

Yhtiön liikekulut on jaettu toiminnoille Vakuutusvalvontaviraston ohjeiden mukaisesti liitetiedoissa esitetyllä tavalla. Lakisääteiset maksut on sisällytetty hallintokuluihin.

### **Välittömät verot ja tilikauden ylijäämä**

Tilikauden verotettavan tulon perusteella määräytyvä laskennallinen verosaaminen on -2 450 608,39 euroa. Laskennallista verosaamista ei ole kirjattu taseeseen, sillä sitä ei pystytä tulevaisuudessa hyödyntämään.

Eläke-Fennian tilikauden ylijäämä määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien Eläke-Fennian hakemien laskuperusteiden mukaisesti.

### **Eläkejärjestelyt**

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksin. Lisäeläketurva on järjestetty osalle henkilöstöä TEL-lisäeläkevakuutuksella ja sijoitusjohtajille vapaamuotoisella eläkejärjestelyllä. Toimitusjohtajalla ja hänen sijaisellaan on oikeus siirtyä TEL-lisäeläkevakuutuksen tai vastaavan muun lisäeläkejärjestelyn perusteella vanhuuseläkkeelle 60 vuotta täytettyään. Eläkevakuutusmaksut on kirjattu suoriteperusteisesti.

Hallituksen päätöksen mukaisesti niille hallituksen nimittämille johtajille, joille heidän työ sopimuksensa mukainen tavoite-eläke ei täyty vanhuuseläkkeelle siirtymishetkellä, ostetaan kertamaksulla lisäeläke TEL:n lisäturvaan. Lisäksi samalla ryhmällä on eläkesääntö, jolla kompensoidaan mahdollinen lakisääteisen lisäeläkkeen pienentymä peruseläkkeen kasvamisen johdosta palveltaessa yli eläkeiän. Tilinpäätöksessä on tehty tältä osin varaus tulevien maksujen osalta. Varauksen määrä tarkistetaan vuosittain.

### **Vakuustekninen vastuuelvelka**

Vakuutus sopimuksista aiheutuva vastuu on kirjattu vastuuelvelaksi. Se koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vastuuelvelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka luetaan mukaan toimintapääomaan sekä uutena elementtinä osaketuotoista riippuva vastuuelvelan osa.

### **Toimintapääoma**

Vakuutusyhtiön toimintapääoma muodostuu käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotuksesta. Velkaan ei tällöin lueta osittamatonta lisävakuutusvastuuta. Toimintapääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetyt vaatimukset. Ei-suojaavien johdannaisten osalta on toimintapääomasta vähennetty mahdollinen enimmäistappio, joka vastaa yhden päivän aikana 2,5 prosentin todennäköisyydellä toteutuvaa tappiota. Vähennys ei koske sijoitusriskiä pienentäviä johdannaisia.



## Tuloslaskelman liitetiedot

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
<b>1. Vakuutusmaksutulo</b>				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	671 790	616 991	671 790	616 991
Työntekijän osuus	184 005	169 167	184 005	169 167
	855 794	786 158	855 794	786 158
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus				
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	1 881	2 278	1 881	2 278
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	110 386	100 819	110 386	100 819
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	17	78	17	78
Vakuutusmaksutulo	968 078	889 333	968 078	889 333
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	2 891	3 291	2 891	3 291
YEL	1 234	1 373	1 234	1 373
	4 125	4 664	4 125	4 664
<b>2. Maksetut korvaukset</b>				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	566 373	527 727	566 373	527 727
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	15 682	15 762	15 682	15 762
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	92 271	87 153	92 271	87 153
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	606	609	606	609
	674 932	631 250	674 932	631 250
Maksettu/saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	117 837	96 277	117 837	96 277
YEL-eläkkeet	21 174	20 257	21 174	20 257
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksuista ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannusten jaosta				
YEL:n valtion osuus	-26 615	-28 927	-26 615	-28 927
VEKL:n valtion korvaus	-6 525	-8 447	-6 525	-8 447
VEKL:n valtion korvaus	1	1	1	1
	105 872	79 161	105 872	79 161
	780 803	710 412	780 803	710 412
Korvaustoiminnon hoitokulut	8 077	7 964	8 077	7 964
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	665	469	665	469
Maksetut korvaukset yhteensä	789 546	718 844	789 546	718 844

## Tuloslaskelman liitetiedot

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
<b>Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely</b>				
<b>3. Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot			909	99
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot				
Saman konsernin yritykset			11 088	11 464
Muut	2 734	2 134	46	31
Muut tuotot	54 771	58 716	52 235	56 058
	57 505	60 850	63 370	67 552
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	61 090	53 014	61 090	53 014
Korkotuotot	94 257	88 421	94 257	89 217
Muut tuotot	79 990	48 901	79 990	48 901
	235 337	190 336	235 337	191 132
Yhteensä	292 843	251 185	299 616	258 783
Arvon alentumisten palautukset	20 794	10 446	20 794	10 446
Myyntivoitot	422 350	488 342	420 574	486 375
Yhteensä	735 987	749 974	740 984	755 605
<b>4. Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistösijoituksista	-24 325	-23 101	-35 900	-36 021
Kulut muista sijoituksista	-47 324	-24 881	-48 736	-26 273
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-8 551	-8 611	-8 551	-8 611
	-80 199	-56 594	-93 186	-70 905
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-177 521	-67 442	-175 639	-66 557
Rakennusten suunnitelmapoistot	-7 861	-9 546	-872	-885
	-185 382	-76 988	-176 511	-67 442
Myyntitappiot	-236 649	-249 546	-236 649	-249 536
Yhteensä	-502 230	-383 128	-506 346	-387 883
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua</b>	233 758	366 846	234 639	367 722
Sijoitusten arvonkorotus				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	233 758	366 846	234 639	367 722

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
<b>5. Tuloslaskelman erä liikekulut</b>				
<b>Vakuutusten hankintamenot</b>				
Ensivakuutuksen palkkiot	2 279	1 328	2 279	1 328
Muut vakuutusten hankintamenot	7 463	8 988	7 463	8 988
	9 742	10 316	9 742	10 316
<b>Vakuutusten hoitokulut</b>				
Hallintokulut	11 585	17 363	11 585	17 363
ETK:n kustannusosuus	3 633	4 301	3 633	4 301
Oikeushallintomaksu	283	258	283	258
VVV:n valvontamaksu	153	141	153	141
Muut erät	-2 153		-2 153	
	1 917	4 700	1 917	4 700
Muut hallintokulut	5 547	6 353	5 547	6 353
<b>Yhteensä</b>	<b>28 790</b>	<b>38 731</b>	<b>28 790</b>	<b>38 731</b>
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>				
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Korvaustoiminnan hoitokulut	8 077	7 964	8 077	7 964
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	653	457	653	457
	8 731	8 421	8 731	8 421
<b>Liikekulut</b>				
Sijoitustoiminnan kulut	28 790	38 731	28 790	38 731
Kulut kiinteistösjoiutuksista	1 412	1 391	1 412	1 391
Kulut muista sijoituksista	4 447	5 012	4 447	5 012
	5 859	6 403	5 859	6 403
<b>Yhteensä</b>	<b>43 380</b>	<b>53 555</b>	<b>43 380</b>	<b>53 555</b>
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	13 263	12 758	13 263	12 758
Eläkekulut	2 607	3 218	2 607	3 218
Muut henkilösivukulut	905	1 068	905	1 068
<b>Yhteensä</b>	<b>16 775</b>	<b>17 044</b>	<b>16 775</b>	<b>17 044</b>
<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>				
Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	523	526	523	526
Hallitus	169	129	169	129
Hallintoneuvosto	67	57	67	57
<b>Yhteensä</b>	<b>758</b>	<b>713</b>	<b>758</b>	<b>713</b>

Toimitusjohtaja Lasse Heiniön palkka oli 260 200 euroa ja luontoisedut olivat 27 000 euroa. Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ei ole annettu eläkesitoumuksia. Toimitusjohtajalla ja hänen sijaisellaan on oikeus siirtyä eläkkeelle 60-vuotiaana TEL:n mukaisen lisäeläkejärjestelyn tai vastaavan muun järjestelmän perusteella. Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ei ole annettu rahallainoja eikä vakuuksia.

#### Tilintarkastajille maksetut palkkiot

Vuonna 2007 Ernst & Young Oy:lle maksettiin Eläke-Fennian ja sen omistamien kiinteistöyhtiöiden tilintarkastuksesta 135 900 euroa. Konsultoinnista maksetut palkkiot olivat 18 000 euroa.

#### Henkilöstön keskimääräinen luku tilikauden aikana

Konttorihenkilöstö	222	222
Myyntihenkilöstö	19	19
Kiinteistöhenkilöstö	6	6

## Taseen liitetiedot

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2007	Kirjanpito- arvo 2007	Käypä arvo 2007	Jäljellä oleva kintameno 2006	Kirjanpito- arvo 2006	Käypä arvo 2006
<b>6. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö</b>						
<b>Kiinteistösjoiutukset</b>						
Kiinteistöt	33 991	35 552	42 714	24 505	26 066	32 244
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	136 010	148 901	208 883	136 947	149 839	209 186
Muut kiinteistöosakkeet	87 185	90 044	139 343	92 680	95 539	145 279
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	218 884	218 884	218 884	232 120	232 120	232 120
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet				8	8	8
<b>Sijoitukset omistusyhteisyriksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	16 651	16 651	48 180	16 651	16 651	35 200
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	2 759 254	2 759 260	3 205 736	2 478 278	2 478 283	2 919 352
Rahoitusmarkkinavälineet	1 909 862	1 909 862	1 874 214	1 799 239	1 799 239	1 798 834
Kiinnelainasaamiset	167 592	167 592	167 592	135 120	135 120	135 120
Muut lainasaamiset	68 109	68 109	68 109	105 988	105 988	105 988
Talletukset	55 100	55 100	55 101	3 000	3 000	3 000
Indeksiin sidotun lainan optio-osuus						
	5 452 638	5 469 955	6 028 756	5 024 535	5 041 853	5 616 331
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää</b>						
korkotuotoksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	-5 683			-5 717		
indeksiin sidottujen lainojen tuottoa						
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
tuloutettuja arvonkorotuksia	17 318			17 318		
<b>Arvostusero</b>						
(käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			558 801			574 478

1 000 euroa	Konserni 2007	Konserni 2006	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
<b>Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltynä</b>				
Pankkitakaus	10 510	14 963	10 510	14 963
Takausvakuutus	39 424	38 151	39 424	38 151
Vakuutuskirja	1 443	1 377	1 443	1 377
Kiinteistöosake	1 234	1 998	1 234	1 998
Muu vakuus	12 501	45 710	12 501	45 710
Jäljellä oleva hankintameno	65 112	102 199	65 112	102 199
Ei-vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno yhteensä	2 997	3 789	2 997	3 789
<b>Eläkelainasaamisten yhteismäärä</b>				
Muut kiinnelainasaamiset	1 956	2 833	1 956	2 833
Muut lainasaamiset	9 020	13 637	9 020	13 637
Jäljellä oleva hankintameno	10 977	16 470	10 977	16 470
<b>Saamiset saman konsernin yrityksiltä</b>				
Muut saamiset				
<b>7. Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö</b>				
Osakkeet ja osuudet				
Alkuperäinen hankintameno 1.1.			8	8
Lisäykset				
Vähennykset			-8	
Jäljellä oleva hankintameno 31.12.				8
<b>8. Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä</b>				
Osakkeet ja osuudet				
Alkuperäinen hankintameno 1.1.			16 651	16 651
Lisäykset				
Siirrot				
Jäljellä oleva hankintameno 31.12.			16 651	16 651
Osakkeet ja osuudet		Osuus kaikista osakkeista %	Osuus kaikista äänistä %	Kirjan- pitoarvo
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia		40,0	40,0	16 651
Osakkeet ja osuudet yhteensä				16 651

1 000 euroa Osuus kaikista Kirjanpitoarvo Markkina-arvo  
osakkeista, % 31.12.2007 31.12.2007

## 9. Muut sijoitukset, emoyhtiö

### Kotimaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet

		31.12.2007	31.12.2007
3Step IT Group Oy	17,50	10 184	11 088
Aina-Group Oyj	14,89	8 300	10 964
Arek Oy	4,00	560	560
Esy Oy	4,00	188	188
Exilion Capital Oy	0,25	33	33
Fibrogen Europe	0,41	482	482
Garantia Vakuutusosakeyhtiö	18,00	9 312	9 312
Imatran Seudun Kehitysytio B	0,35	8	8
International Security Technology Oy	14,47	905	905
IWS International Oy	1,97	122	122
Midinvest Oy	8,38	505	612
Nethawk Oy	1,72	784	784
Sisu Axels Oy	10,32	842	842
Team Botnia Oy	0,93	2	2
Turun Puhelin Oy	0,00		
Vaasan Puhelin Oy	0,00	1	1
Wedeco Oy	8,89	956	956
YH-Suomi Oy	18,30	11 048	11 048

### Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet

AffectoGenimap Oyj	2,79	1 840	2 538
Almamedia Oyj	0,38	2 584	3 326
Amanda Capital Oyj	0,88	359	676
Amer Sports Oyj	0,32	3 811	4 253
Aspo Oyj	0,30	515	515
Cargotec Oyj	0,37	6 330	6 330
Cramo Oyj	0,49	2 598	2 598
Elcoteq SE	0,91	812	812
Electrobit Group Oyj	0,39	820	820
Elisa Oyj	0,41	12 155	14 280
Etteplan Oyj	1,59	710	1 504
Finnair Oyj	0,63	6 516	6 516
Fiskars Oyj	0,70	6 323	7 165
Fortum Oyj	0,25	38 106	69 323
Glaston Oyj	1,00	2 198	2 198
Honkarakenne Oyj	0,24	41	45
Huhtamäki Oyj	0,44	3 726	3 726
Ilkka-Yhtymä Oyj	4,58	3 500	5 154
Kemira Oyj	0,51	9 144	9 144
Kesko Oyj	0,37	12 734	13 699
Kone Oyj	0,42	12 370	22 048
Konecranes Oyj	0,41	4 775	5 895
Lassila & Tikanoja Oyj	0,26	1 770	2 270
Lännen Tehtaat Oyj	1,74	1 781	1 781
Metso Oyj	0,46	18 334	24 265
M-Real Oyj	0,71	7 546	7 546
Neste Oil Oyj	0,48	29 324	29 994
Nokia Oyj	0,10	58 499	102 102
Nokian Renkaat Oyj	0,21	3 313	6 157
OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj	0,29	5 971	6 143
Oriola-KD Oyj	1,77	7 500	7 500
Orion Oyj	0,39	7 314	8 809
Outokumpu Oyj	0,22	6 589	8 378
Outokumpu Technology Oyj	0,40	4 272	6 392
PKC Group Oyj	0,97	1 505	1 505
Poyry Oyj	0,51	5 170	5 193
Raisio Yhtymä Oyj	0,77	1 500	1 500
Ramirent Oyj	0,51	5 818	6 177
Rapala VMC Oyj	1,62	3 452	3 469
Rautaruukki Oyj	0,36	9 584	14 840

1 000 euroa Osuus kaikista Kirjanpitoarvo Markkina-arvo  
osakkeista, % 31.12.2007 31.12.2007

Rocla Oyj	0,70	333	333
Ruukki Group Oyj	0,52	3 440	4 218
Sampo Oyj	0,50	39 876	52 432
SanomaWSOY Oyj	0,62	18 105	20 023
SRV Group Oyj	0,95	1 757	1 757
Stockmann Oyj	0,57	9 206	9 491
Stora Enso Oyj	0,37	30 042	30 042
Suomen Terveystalo Oyj	1,47	1 940	1 940
Talentum Oyj	4,41	5 363	5 363
Technopolis Oyj	0,51	1 306	1 306
Teleste Oyj	1,24	1 476	1 476
Tietoerator Oyj	0,42	4 808	4 808
Trainers House Oyj	2,43	986	1 200
UPM-Kymmene Oyj	0,45	32 094	32 094
Uponor Oyj	0,41	5 166	5 166
Vaaho Group Oyj	0,63	198	209
Vacon Oyj	1,21	4 690	5 180
Wärtsilä Oyj	0,42	11 644	20 836
YIT Oyj	0,39	7 393	7 495

### Ulkomaiset noteeratut osakkeet

A P Moller - Maersk A/S	0,009	1 405	1 459
ABB Ltd	0,010	2 869	4 703
Adidas AG	0,049	3 606	5 093
Alfa Laval Ab	0,094	2 339	4 048
Allianz AG	0,002	1 220	1 480
Assa Abloy Ab	0,072	3 436	3 436
AstraZeneca Plc	0,011	4 544	4 544
AstraZeneca Plc	0,003	1 467	1 467
Atlas Copco Ab	0,060	4 408	5 110
Axa SA	0,002	1 233	1 233
Barclays Plc	0,008	3 780	3 780
Bayer AG	0,026	6 628	12 158
Cie Generale De Geophysique-Veritas (CGG-Veritas)	0,073	3 151	3 900
Danske Bank A/S	0,009	1 607	1 607
Deutsche Bank AG	0,006	2 293	2 684
Dow Jones Euro Stoxx 50 EX fund	1,128	43 700	46 757
Ekspress Grupp AS	0,527	468	468
Ericsson LM	0,027	7 074	7 074
FLSmidth & Co A/S	0,094	3 149	3 499
Fred Olsen Energy ASA	0,045	1 042	1 126
Genmab A/S	0,112	2 072	2 072
GlaxoSmithKline Plc	0,005	4 883	4 883
Hennes & Mauritz Ab	0,034	9 166	10 419
Hexagon Ab	0,036	935	1 315
Husqvarna Ab	0,070	1 626	1 626
Infineon Technologies AG	0,053	3 232	3 232
Investor Ab	0,055	3 667	3 892
iShares MSCI Brazil Index Fund	0,323	15 624	16 446
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	0,089	16 846	16 846
iShares Russell 1000 Growth Index Fund	0,439	46 120	46 449
JM Ab	0,225	2 807	2 807
Koninklijke Philips Electronics NV	0,009	2 699	2 952
Modern Times Group MTG Ab	0,096	1 495	2 410
Nordea Bank Ab	0,065	17 212	19 968
Nordea Bank AB	0,040	10 663	11 839
Norsk Hydro ASA	0,013	1 203	1 609
Orkla ASA	0,029	2 597	3 968
Petroleum Geo-Services ASA	0,058	1 757	2 081
PPR Group SA	0,040	5 720	5 720

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista, %	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	Markkina-arvo 31.12.2007
RaySearch Laboratories Ab	0,419	385	609
Royal Bank of Scotland Group Plc	0,006	3 905	3 905
Sandvik Ab	0,036	4 799	5 067
Sanofi-Aventis SA	0,009	7 558	7 558
SAP AG	0,018	7 817	7 817
Schibsted ASA	0,116	2 367	2 367
Sectra Ab	0,497	1 071	1 071
Siemens AG	0,013	7 561	12 799
Skandinaviska Enskilda Banken Ab	0,038	4 382	4 382
Skanska Ab	0,050	2 578	2 584
SKF Ab	0,067	3 131	3 131
Software AG	0,228	2 478	3 912
SPDR Trust series 1	0,087	50 973	53 137
SSAB Svenska Stal Ab	0,026	836	1 165
StatoilHydro ASA	0,012	7 559	8 275
Swedbank Ab	0,029	2 907	2 907
Svenska Cellulosa Ab	0,030	2 120	2 183
Svenska Handelsbanken Ab	0,033	4 400	4 495
TELE2 Ab	0,049	2 743	2 743
Telenor ASA	0,009	1 795	2 446
TeliaSonera Ab	0,082	18 435	23 680
TeliaSonera AB	0,035	8 803	10 092
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0,075	717	750
Total SA	0,007	8 764	9 775
Unibail-Rodamco SA	0,070	8 995	8 995
Unilever NV	0,017	5 999	7 545
Vivendi SA	0,015	4 817	5 648
Volvo Ab	0,048	5 447	8 044
Yara International ASA	0,034	1 974	3 160
<b>Pääomarahastot</b>			
Aboa Venture II Ky		265	265
Access Capital LP		2 172	4 660
Access Capital LP II A		2 059	5 194
Access Capital LP II B		1 489	1 568
Amanda III Eastern Private Equity Ky		1 920	2 050
Auda Capital IV Co-Investment Fund LP		888	983
Auda Capital IV(Cayman)LP		2 720	2 721
Bio Fund Ventures I Jatkoisjoitusrahasto Ky		293	581
Bio Fund Ventures I Ky		504	504
Bio Fund Ventures II Jatkoisjoitusrahasto Ky		673	673
Bio Fund Ventures II Ky		1 540	1 540
Bio Fund Ventures III Ky		2 279	2 279
Conor Technology Fund I Ky		228	228
Ecвитеc Technology Funde II Ky		2 712	2 712
Etelä-Pohjanmaan Rahasto Ky		53	152
European Fund Investments UK		2 099	2 131
Finnmezzanine III Ky		2 986	4 052
Finnmezzanine Rahasto II Ky		294	294
Finnventure Rahasto III Ky		3	67
Finnventure Rahasto V Ky		374	3 319
Forenvia Venture I Ky		57	67
GrowHow Rahasto I Ky		888	1 049
Helmet SME Ventures Ky		639	639
Industri Kapital 2000 Ltd		2 922	5 037
Industri Kapital 2007 Ltd		2 600	2 600
Intera Fund I Ky		35	35
Kareliaventure Rahasto Ky		36	36
Lapin Rahasto I Ky		160	160
Macquarie European Infrastructure Fund II		2 868	3 020
MB Equity Fund III		2 026	2 637
MB Equity Fund IV Ky		420	420
Metal Fund Ky		36	36

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista, %	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	Markkina-arvo 31.12.2007
Midinvest Fund I Ky			2 592
Midinvest Fund II Ky		707	707
Nordic Capital IV Ltd			1 859
Nordic Mezzanine Fund II LP		1 036	1 699
Power Fund II Ky		21	21
Profita Fund I Ky		62	518
Profita Fund II Ky		1 016	2 499
Profita Fund III Ky		438	438
Promotion Capital I Ky		203	203
Promotion Equity I Ky		1 106	1 622
Savon Kasvurahasto I Ky		193	492
Sentica Kasvurahasto II Ky		39	1 840
Sentica Terveysteknologia I Ky		283	283
SFK 99 Rahasto Ky		57	57
Teknoventure rahasto II Ky		1 082	1 436
Teknoventure rahasto III Ky		7	7
Terveysrahasto Oy		972	972
<b>Osakerahastot</b>			
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund		20 277	31 909
ABN AMRO China Equity Fund		5 593	10 734
ABN AMRO Eastern Europe Equity Fund		19 857	26 990
ABN AMRO Latin American Equity Fund I		14 210	30 048
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Japan Equity Alpha Fund		19 037	22 995
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific ex Japan		7 390	13 518
AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pan-European Equity Alpha Fund		57 839	60 238
Celeres Aasia REIT Plus K		4 850	4 850
Celeres HR Suomi		2 005	4 121
East Capital Lux - Russian Fund		42 500	43 826
eQ Eurooppa Monityyli		24 596	28 871
Evl Greater Russia B Sijoitusrahasto		11 150	20 268
Fidelity Active Strategy Sicav - Europe Fund		40 748	46 209
Fidelity Asian Special Situations		27 050	32 830
Fidelity European Dynamic Growth Fund		8 994	13 097
Fidelity South East Asia Fund		30 440	31 524
FIM Emerging Europe Sijoitusrahasto		9 693	9 693
FIM India Sijoitusrahasto		6 854	10 861
FIM Russia Small Cap		5 000	6 239
Fondita Nordic Micro Cap B		3 000	3 289
Fondita Nordic Small Cap B		5 940	17 058
Fourton Hannibal rahasto		4 627	4 627
Fourton Odysseus rahasto		8 178	10 267
Fourton Stamina rahasto		8 634	10 938
ICECAPITAL European Property Fund		382	535
ICECAPITAL Global Infrastructure Fund		7 531	8 085
JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund		67 636	67 636
JPMorgan Funds - Europe Strategic Value I Fund		18 220	18 220
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund		43 745	43 834
PW Tactical Allocation Fund Y		3 940	3 940
PYN Populus erikoisjoitusrahasto		4 865	4 865
SA Fund tranche 1		5 150	10 266
Sampo Kestävä Arvo Osake Kasvu-osuus		5 016	5 236
State Street Actions Japon Fund		28 940	28 940
T. Rowe Price -US large cap growth eq fund		43 977	50 643
T. Rowe Price -US large cap value eq		14 835	19 292
T. Rowe Price -US sml co eq		4 775	8 002
Trigon New Europe Top Pick-3		19 149	19 149
UBGlobe		1 426	1 426

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista, %	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	Markkina-arvo 31.12.2007
<b>Korkorahastot</b>			
Aktia Inflation Bond+		49 866	49 866
Alcentra European Credit Fund		40 894	40 988
Ares Enhanced Credit Opportunities Offshore Fund Ltd		9 473	9 475
BlueBay Emerging Market Bond Fund		24 100	27 147
BlueBay Emerging Markets Local Currency Fund		25 381	31 602
CypressTree Leveraged Alternative Income Fund		10 963	10 963
GLG Investments plc - Global Convertible UCITS		19 527	19 527
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt Hard Currency			
ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt Local I Hedged CAP		20 000	20 881
OCM European Credit Opportunities Fund (Cayman) Ltd		11 850	11 850
OCM Opportunities Fund VII		2 305	2 305
OP-Solid		10 721	10 798
Petercam L Fund		21 226	28 539
Stone Tower Offshore Credit Fund		9 216	9 218
Sydivest Engros Emerging Market Local Currency Bonds		11 184	12 474
UBAM - Emerging Market Bond Fund		30 000	30 593
UBAM - Local Currency Emerging Market Bond		30 000	32 736
<b>Kiinteistösijoitusrahastot</b>			
Archstone German Fund		7 229	7 229
EPI Russia I Ky		5 475	5 475
Exilion Real Estate I Ky		12 000	12 000
ICECAPITAL Housing Fund I Ky		5 556	5 556
ING DOF Development Fund CV		29	52
Ing Dutch Office Fund II BV		9 708	10 485
Ing Property Fund Central and Eastern Europe		5 093	5 093
Prologis European Properties Fund II		1 334	1 334
SPONDA Kiinteistörahassto I Ky		10 722	10 722
Tishman Speyer European Core Fund A		8 708	8 708
Tishman Speyer European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P.		6 134	9 057
UK Shopping Centre Feeder Fund Limited Partnership		8 637	8 637
<b>Hedgefund</b>			
Amber Fund (Cayman) Ltd.		12 227	13 789
AQR Absolute Return Offshore Fund Ltd.		12 530	12 532
Aspect Diversified Fund		686	741
Aspect Diversified Fund		10 000	11 045
Auda Global Feeder Fund		10 207	11 530
Blackstone Fifth Avenue Offshore Fund Ltd.		25 474	35 549
Blackstone Global Park Avenue Fund L.P.		33 965	34 049
Blackstone Kailix Offshore Fund Ltd.		13 468	13 468
Bluebay Value Recovery Fund Ltd.		8 155	8 932
Canyon Value Realization Fund		1 532	1 818
Capula Global Relative Value Fund Ltd.		13 586	13 993
Carnegie Fund III - Worldwide Long-Short Fund		5 000	7 802
Cheyne Balanced CSO Fund Inc		12 227	12 792
Cheyne Special Situations Fund Inc.		14 081	14 081
CQS Capital Structure Arbitrage Feeder Fund Ltd.		8 152	8 656
CQS Asia Feeder Fund Ltd.		9 209	10 056
CQS Convertible and Quantitative Strategies Feeder Fund Ltd Class 2A		9 235	9 335
CQS Convertible and Quantitative Strategies Feeder Fund Ltd.		4 618	4 668
D.E.Shaw Oculus International Fund		14 679	18 411
DB Platinum IV - Croci Alpha Pairs Sectors Fund		10 000	10 899
Deephaven Market Neutral Fund Ltd.		13 586	13 941
DKR Soundshore Oasis Fund Ltd.		10 190	11 386

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista, %	Kirjanpitoarvo 31.12.2007	Markkina-arvo 31.12.2007
Drake Global Opportunities Fund Ltd.		6 647	6 648
Farrington Alpha One		15 000	15 672
Finisterre Sovereign Debt Fund		5 000	5 771
FrontPoint Multi-Strategy Fund		4 076	5 221
FrontPoint Multi-Strategy Fund		4 076	5 542
FrontPoint Multi-Strategy Fund		4 076	5 253
FrontPoint Multi-Strategy Fund		4 076	5 259
GLG Global Utilities Fund		13 670	13 670
GLG Market Neutral Fund - Convertible		20 101	27 023
GLG Multi-Strategy Fund SICAV		15 000	16 011
Goldentree Offshore Ltd.		12 227	13 834
HALCYON Offshore fund Ltd		851	992
Highbridge Asia Opportunities		1 189	1 356
Highbridge Capital Corporation		13 586	13 760
Highland Crusader Fund II Ltd		8 455	8 457
HVB Alternative Program Tapestry Fund		16 983	19 913
HVB Alternative Program Tapestry Fund Vintage		8 152	9 467
Ikos Financial Fund		1 206	1 207
Lansdowne Macro Fund Ltd		7 000	8 533
LIM Asia Arbitrage Fund Inc		1 602	1 666
Man AHL Alpha PLC		8 831	10 531
Man Global Strategies Investment Strategies Ltd		866	866
Marathon Overseas Fund		1 904	1 978
Melchior Japan Fund Ltd.		8 530	8 526
Navesink Investments Ltd		850	892
NWI Explorer Global Fund, Ltd.		8 831	9 369
Opstock Equity Hedge		10 000	10 653
Orn Event Fund Ltd		352	367
OZ Overseas Fund II		14 265	16 551
Paulson Advantage Ltd		13 586	22 502
Pequot Corporate Opportunities Fund Inc		1 351	1 351
Polygon Global Opportunities Fund Class		12 338	12 341
PSAM WorldArb Fund Ltd		1 202	1 355
R2 Alpha Strategies PLC - R2 Crystal Fund		32 001	33 512
RAB Diversified Commodities Fund Ltd.		14 032	14 032
SEB Alternative Investment - Institutional Portfolio		20 000	20 304
Selectinvest Arbitrage & Relative Value Ltd		8 152	9 632
Shepherd Investments International Ltd		2 049	2 308
Sloane Robinson Global Fund		1 024	1 426
Swiss Capital Long/Short Equity Fund		4 076	5 048
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd.		11	12
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd.		6	9
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd.		5	6
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd.		2	2
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd.		1	2
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd.		654	800
Temujin International Fund Ltd		8 831	8 897
Temujin International Fund Ltd		1 291	1 296
The Black Mesa Fund Ltd.		10 190	10 214
The Bluebay Emerging Market Total Return Fund Ltd.		4 121	4 813
The Bluebay Global Credit Fund Ltd.		4 122	4 276
Threadneedle European Crescendo Fund Ltd		1 575	1 708
Tisbury Europe Fund Ltd		14 486	14 486
Treesdale Fixed Income Fund Ltd.		8 659	8 659
UBP Selectinvest ARV Ltd.		17 662	18 542
Vicis Capital Fund (International)		19 020	21 105
Winton Futures Fund Ltd		4 076	5 678
<b>Takuuosuus</b>			
Keskinäinen vakuutusyhtiö Fennia		3 364	3 364
<b>Muut sijoitukset yhteensä</b>		<b>2 759 260</b>	<b>3 205 736</b>



1 000 euroa

Emoyhtiö  
2007Emoyhtiö  
2006**Vastuut****Johdannaissopimuksista johtuvat vastuut****Ei-suojaavat johdannaiset****I Korkojohdannaiset**

## Optiosopimukset

## Ostetut optiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	22 900	467 000
Sopimusten käypä arvo	690	4 410

## Asetetut optiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	113 900	579 500
Sopimusten käypä arvo	-3 460	-2 940

## Swaptiot

## Asetetut swaptiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	50 000	
Sopimusten käypä arvo	-768	

Markkina-arvo ei sisällä tilikauden siirtyvää korkoa.

**II Valuuttajohdannaiset**

## Avoimet termiini- ja futuurisopimukset

Kohde-etuuksien nimellisarvo	726 262	470 097
Sopimusten käypä arvo	23 959	10 205

## Suljetut termiini- ja futuurisopimukset

Kohde-etuuksien nimellisarvo	18 190	37 358
Sopimusten käypä arvo	226	698

## Avoimet optiosopimukset

## Ostetut optiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	33 965	129 081
Sopimusten markkina-arvo	738	1 816

## Asetetut optiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	67 930	258 162
Sopimusten käypä arvo	-511	-1 422

**III Osakejohdannaiset**

## Avoimet termiini- ja futuurisopimukset

Kohde-etuuksien nimellisarvo		20 785
Sopimusten käypä arvo		105

## Optiosopimukset

## Ostetut optiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	233 750	1 136 650
Sopimusten käypä arvo	4 934	5 099

## Myydyt optiot

Kohde-etuuksien nimellisarvo	495 000	855 000
Sopimusten käypä arvo	-2 602	-2 524

**IV Luottoriskijohdannaiset**

## Ostettu suoja

Kohde-etuuksien nimellisarvo	150 000	
Sopimusten käypä arvo	895	

## Myyty suoja

Kohde-etuuksien nimellisarvo	25 000	
Sopimusten käypä arvo	-35	

1 000 euroa	Emoyhtiö 2007	Emoyhtiö 2006
<b>Suojaavat johdannaiset</b>		
<b>I Korkejohtannaiset</b>		
Koronvaihtosopimukset		
Sopimusten nimellisarvo	13 586	15 186
Sopimusten käypä arvo	1 037	964
<b>II Valuuttajohdannaiset</b>		
Avoimet valuuttavaihtosopimukset		
Kohde-etuksien nimellisarvo	45 513	50 873
Sopimusten käypä arvo	8 873	3 289
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Pääomarahastot	112 416	40 182
Kiinteistösijoitusrahastot	28 890	15 883
<b>Leasing- ja vuokravastuu</b>		
Leasing-vastuu alkaneella tilikaudella	50	243
Leasing-vastuu seuraavilla tilikausilla	5	487
<b>Muut vastuusitoumukset</b>		
Arvonlisäverolain 188§ mukainen vastuu verovelvollisuusryhmän alv-velasta	-553	706
Uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen peruseräparannuksista tehtyjen alv-vähennysten palautusvastuu	307	339
<b>10. Vakuutustekninen vastuovelka</b>		
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	3 008 499	2 857 985
Osittamaton lisävakuutusvastuu	539 934	583 044
Ositettu lisävakuutusvastuu	15 277	7 445
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 055	
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	3 564 765	3 448 474
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet	1 827 596	1 564 546
Tasotusmäärä	260 088	256 639
Korvausvastuu yhteensä	2 087 685	1 821 185
Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä	5 652 450	5 269 659
<b>Toimintapääoma</b>		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	30 086	28 460
Tilinpäätössiirtojen kertymä	143	191
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	590 065	591 669
Osittamaton lisävakuutusvastuu	539 934	583 044
Aktivoidut vakuutusten hankintamenot ja aineettomat hyödykkeet	-365	-512
Muut erät	-3 604	-457
	1 156 259	1 202 395
Työeläkevakuutusyhtiölain 17 §:n toimintapääoman vähimmäismäärä	463 180	459 634
Runsas vahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyvä tasotusmäärä	260 088	256 639

1 000 euroa	Takuupääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
<b>11. Oma pääoma, emoyhtiö</b>				
31.12.2006	1 682	24 318	2 460	28 460
Siirto käyttörahastoon		2 300	-2 300	
Jaettu takuupääoman korkona				
Siirto hallituksen käyttövaroihin			-10	-10
Tilikauden voitto			1 636	1 636
31.12.2007	1 682	26 618	1 786	30 086
		Lukumäärä	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo

#### Takuupääoma

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia		10	1 682	1 682
----------------------------------	--	----	-------	-------

#### Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen

Takuuosuuden omistajien osuus:				
Takuupääoma	1 682			
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille				
Vakuutuskenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	28 404			
Yhteensä	30 086			

#### Voitonjakokelpoiset varat

Tilikauden voitto/tappio	1 636			
Muu vapaa oma pääoma	23 255			
Muut rahastot	150	23 404		
Kertyneet voittovarot				
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	25 041			

1 000 euroa	Takuupääoma	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
<b>12. Oma pääoma, konserni</b>				
31.12.2006	1 682	24 433	-10 351	15 763
Siirto käyttörahastoon		2 300	-2 300	
Lainanlyhennysrahasto		233		233
Jaettu takuupääoman korkona				
Siirto hallituksen käyttövaroihin			-10	-10
Tilikauden voitto			3 842	3 842
31.12.2007	1 682	26 965	-8 819	19 828
		Lukumäärä	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo

#### Takuupääoma

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia		10	1 682	1 682
----------------------------------	--	----	-------	-------

#### Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen

Takuuosuuden omistajien osuus:				
Takuupääoma	1 682			
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille				
Vakuutuskenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	18 146			
Yhteensä	19 828			

#### Voitonjakokelpoiset varat

Tilikauden voitto/tappio	3 842			
Muu vapaa oma pääoma				
Muut rahastot	23 255			
Kertyneet voittovarot	-12 661	10 593		
Tilinpäätössiirtojen kertymän oman pääoman osuus		5		
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	14 441			

#### Tuloksen käsittely

Hallitus esittää, että tilikauden voitosta 1 636 361,34 euroa käyttörahastoon siirretään	1 600 000,00 euroa
hallituksen käyttövaroihin siirretään	10 000,00 euroa
voitto- ja tappioutilille jätetään	26 361,34 euroa

**Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan** tehtävänä on edistää Eläke-Fennian toiminnan tuloksellisuutta, tehokkuutta ja tarkoituksenmukaisuutta, ylläpitää taloudellisen ja toiminnallisen tiedon luotettavuutta ja eheyttä, varmistaa lakien, määräysten ja sopimusten noudattamista sekä turvata yhtiön omaisuutta. Eläke-Fennian sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa organisoitiin uudelleen vuoden 2007 alussa. Yhtiön johto vastaa yhtiön ohjaamiseen liittyvästä sisäisestä valvonnasta ja riskienhallinnasta. Sisäisestä valvonnasta, riskienhallinnasta ja riskienvalvonnasta vastaavat riskiä ottavat yksiköt (linjat) oman toimintansa osalta. Riippumattomalle riskienvalvonnalle kokonaisuudessaan ei muodostettu omaa organisaatiota, vaan eri organisaatioiden tekemä työ muodostaa riskienvalvontatoiminnon. Riippumattoman riskienvalvontatoiminnon työhön kuuluu mm. talouslinjan tekemä raportointi sekä myös riskienhallintatoiminnon (aktuaaritoimi ja riskienhallintayksikkö) työt, joista keskeisimmät ovat yhtiön riskienhallintasuunnitelman koordinointi ja siitä sekä linjojen riskienhallinnasta raportointi. Eläke-Fennian hallitus arvioi vuosittain sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tilan. Edellä mainittu arvio pohjautuu yhtiön sisällä tehtyihin linjakohtaisiin itsearviointeihin sekä sisäisen tarkastuksen lausuntoon.

Eläke-Fennian hallitus on hyväksynyt yhtiön ohjaamiseen liittyvän **yhtiön riskienhallintasuunnitelman**. Lisäksi kunkin linjan tulee laatia oma riskienhallintasuunnitelma. Hallituksen apuna toimii tarkastusvaliokunta, joka avustaa hallitusta yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskeihin, sisäiseen valvontajärjestelmään sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien töihin liittyvissä valvontatehtävissä. Riskienhallintasuunnitelma pohjautuu menettelyyn, jossa toimintaan liittyvät riskit tunnistetaan, niiden vaikutus arvioidaan, riskien hallinnointikeinot määritellään ja sovitaan valvontakeinot toimenpiteiden seuraamiseksi. Riskienhallintaprosessi on integroitu toiminnan suunnitteluun ja prosessin keskeisenä tehtävänä on varmistaa yhtiön strategisten tavoitteiden ja muiden tärkeiden toimintaan liittyvien tehtävien toteutuminen. Hallitus saa vuosittain riskejä ottavista tahoista riippumattoman selvityksen riskienhallintasuunnitelman mukaisten toimenpiteiden etenemisestä.

Sijoitussuunnitelman osana hallitus vahvistaa **sijoitustoiminnan riskienhallintasuunnitelman ja hyväksyy johdannaisten käytön periaatteet**. Sijoitussuunnitelmassa on vahvistettu sijoittamista koskevat limiitit ja rajoitteet sekä päätöksentekovaltuudet. Katetta, toimintapääomaa, vakavaraisuusasetmaa ja eri omaisuuslajien riskitunnuslukuja seurataan jatkuvasti. Sijoituskomitean, sijoitustoiminnan ohjausryhmän ja sijoitusyksiköiden

tukena yhtiössä toimii **finanssiriskiryhmä**, jonka tehtävänä on kehittää riskin mittaamisen välineitä, ja **arvo-paperiprosessiryhmä**, joka tukee linjojen ylittävän sijoitusprosessin operatiivista toimintaa.

Linjaohitajien vastuulla on valvoa omien toimintojensa osalta, että sisäinen valvonta toteutuu ja linjakohtaiset riskienhallintaprosessit ovat asianmukaiset. Johtoryhmä seuraa toimenpiteiden edistymistä, keskeisten riskien yhteisvaikutusta ja niiden suhdetta yhtiön riskinkantokykyyn. Edellä olevan lisäksi Eläke-Fenniaan on organisoitu **hankehallintajärjestelmä**, jonka tehtävänä on mm. seurata kehityshankkeisiin liittyviä riskejä. Tämän lisäksi yhtiössä toimii **turvallisuusryhmä**, jonka tehtävänä on kehittää kokonaisturvallisuuden eri osa-alueita ja valvoa sovittujen tehtävien toimeenpanoa.

Jokaiselle työeläkeyhtiölle on vakuutusyhtiölain 18 luvun 8 §:n mukaan nimettävä vakuutusmatemaatikko, jonka tehtävänä yhtiön sisällä on huolehtia muun muassa **vakuutusmatemaattisten menetelmien asianmukaisuudesta**.

## Riskinkantokyky ja riskinottohalukkuus

**Toimintapääoman** avulla varaudutaan **sijoitustoiminnan riskeihin**, ja sen tulee olla niin suuri, että sillä voidaan riittävällä todennäköisyydellä peittää vastuuelan katteena olevien omaisuserien arvojen ja tuottojen odotettavissa olevat vaihtelut. Toimintapääoman tarve riippuu suoraan sijoitusomaisuuden riskipitoisuudesta. Eläke-Fennian toimintapääoma oli vuoden 2007 lopussa 1 156 miljoonaa euroa.

Yhtiön **kokonaisriskiaseman** ja **riskinkantokyvyn** arvioinnissa sijoitustoiminnan osalta keskeisimmät tunnusluvut ovat toimintapääoman määrä suhteessa vastuuvelkaan (vakavaraisuusaste) ja toimintapääoman määrä suhteessa säännösten mukaiseen vakavaraisuusrajaan (vakavaraisuusasetmaa). Hallitus on vahvistanut yhtiön sijoitustoiminnan **riskinottohalukkuuden** asettamalla vakavaraisuusasetmalle ohjausrajan, jonka puitteissa riskinottoa säädetään.

**Vakuutusliikkeeseen liittyviin riskeihin** on varauduttu vastuuelkaan sisältyvillä **tasoiutus- ja tasausvastuulla**. Tasoiutusvastuu puskuroi yhtiökohtaisia vakuutusteknisiä riskejä ja tasausvastuu järjestelmän yhteisellä vastuulla oleviin eläkkeisiin ja niiden rahoitukseen liittyviä epävarmuustekijöitä. Tasausvastuulla on järjestelmäkohtainen alaraja, mutta yhtiökohtaisesti sillä ei ole alarajaa. Tasoiutusvastuulla on yhtiökohtainen ala- ja yläraja. Yhtiöllä oli vuoden 2007 lopussa tasoiutusvastuuta noin 260 miljoonaa euroa. Tasoiutusvastuun määrä on turvaava.

## Sijoitustoimintaan liittyvät riskit ja niiden hallinta

Sijoitusstrategian valintaa säätelevät mm. yhtiön toimintapääoman määrä, vakavaraisuusasema, kateasema sekä vastuille edellytetty korkovaade. **Optimaaliseen tuotto-riskisuhteeseen pyritään** pääsemään monipuolisella hajautuksella sekä omaisuuslajien välillä että sisällä.

Omaisuuslajikohtaisia riskejä hallitaan seuraamalla yli- ja alipainoja omaisuuslajin sisäistä hajautusta kuvastavaan vertailuindeksiin nähden. **Osakesijoitusten hintariskiä** hallitaan hajauttamalla sijoituksia maantieteellisesti, markkinoiden eri osiin, eri sijoitustyyliin ja rahastoihin. **Korkoriskiä** hallitaan seuraamalla ja muuttamalla sijoitusten duraatiota. **Likviditeettiriskiä** hallitaan siten, että rahamarkkinasalkku on riittävän suuri ja että myös muiden omaisuuslajien sijoituksista riittävä osa on likvideissä kohteissa. **Luottoriskiä** hallitaan hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille ja luottoluokkiin sekä maantieteellisesti. **Suoralta valuuttariskiltä** pääasiassa suojaudutaan ja riskiä hallinnoidaan seuraamalla valuuttaprosenttia ja suojausastetta omaisuuslajeittain ja valuutoittain. Omaisuuslajikohtaisia riskejä hallinnoidaan myös johdannaisia käyttämällä. Yritysrahoituksen lainoihin liittyen tehdään yritysanalyysijä, asiakasseurantaa ja lainojen vakuuseurantaa. **Kiinteistösijoituksissa** kiinnitetään huomiota maantieteelliseen jakaumaan, vuokratulojen toimialajakaumaan, hankintojen ajoitukseen sekä käyttötyyppijakaumaan.

Yhtiön aktuaari antaa sijoitussuunnitelman laatimista varten selvityksen vastuuvelan edellyttämistä vaatimuksista sijoitustoiminnalle ja lausunnon niiden täytymisestä sijoitussuunnitelmassa. Riskienhallintasuunnitelmaa varten hallitukselle laaditaan myös arvio sijoituksiin sisältyvistä riskeistä ja yhtiön riskinkantokyvystä lyhyellä ja pitkällä tähtäyksellä.

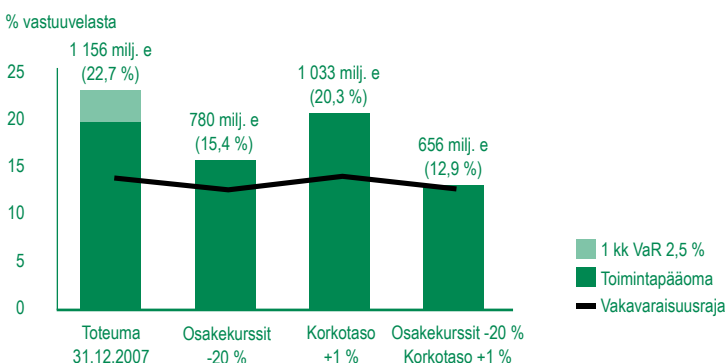
Allokaatiopäätösten teossa sekä yhtiön kokonaisriskiaseman seurannassa ja arvioinnissa käytetään vakavaraisuusaseman ja -asteen lisäksi Value at Risk (VaR) -laskentaa, sijoitussalkun optimointia ja stressitestejä yhtiön vakavaraisuudelle. Lisäksi seurataan toteutuneiden tuottojen kehittymistä tuottovaateeseen verrattuna. Sijoitusyksikössä riskien ja tuottojen kehittymistä seurataan päivittäin. Omaisuuslajikohtaisista riskeistä ja tuotoista, mukaan lukien johdannaiset, raportoidaan kuukausittain hallitukselle ja viikoittain salkunhoitajille ja sijoituskomitean jäsenille.

Stressitesteissä arvioidaan, miten muutos osakekurseissa tai korkotasossa vaikuttaisi yhtiön vakavaraisuuteen. Stressitestilaskelmien tulokset hetkellä 31.12.2007 on koottu oheiseen kaavioon. Lisäksi kaaviossa on esitetty samalta hetkeltä VaR, jota suuremman tappion todennäköisyys on 2,5 prosenttia kuukaudessa.

Johdannaisia käytetään omaisuuden suojaamisen lisäksi myös allokaatiomuutosten tekemiseen. **Johdannaisten käytön periaatteissa** on kuvattu omaisuuslajeittain ne johdannaistyyppit ja johdannaistrategiat, joita voidaan käyttää. Johdannaisten vaikutus käy ilmi johdolle ja hallitukselle raportoiduista tuotto- ja riskiluvuista ja riskikorjatuista omaisuusjakaumista. Myös tehdyistä johdannaissopimuksista raportoidaan säännöllisesti. Yhtiön hallitukselle annetaan vuosittain selvitys johdannaissopimusten käytön perusteiden soveltamisen kokonaisvaikutuksesta vakavaraisuusrajaan.

Sijoituspäätökset valmistellaan ja toteutetaan sijoituslinjassa. Sijoitusomaisuuden markkina-arvostaminen ja operatiivista toimintaa tukeva raportointi ovat sijoituslinjaan kuuluvan sijoitushallinnon vastuulla. Virallinen tuotto-, vakavaraisuus-, ja kateraportointi sekä limiittiseuranta

## Herkkyysanalyysi



tuotetaan talouslinjassa. Sijoitusten vakavaraisuusluokittelussa sovelletaan Eläke-Fennian hallituksen hyväksymiä perusteita. Perusteiden soveltamisen vaikutusta yhtiön vakavaraisuuteen seurataan viikoittain. Yhtiön hallitukselle annetaan vuosittain hyväksyttäväksi selvitys luokitteluperusteiden soveltamisesta ja sen vaikutuksesta yhtiön vakavaraisuusasemaan.

### Vakuuttamiseen liittyvät riskit ja niiden hallinta

**Keskeiset vakuuttamiseen liittyvät riskit** syntyvät maksua määrättäessä käytettyihin arvioihin eläkkeiden ja muiden kulujen alkavuudesta ja vastuovelkaperusteita määrättäessä käytettyihin arvioihin odotettavissa olevasta eläkkeiden kestosta pitkällä aikavälillä. Turvaamisvaatimukset täyttävät maksu- ja vastuovelkaperusteet ovat kaikille työeläkeyhtiöille samat ja ne vahvistaa sosiaali- ja terveysministeriö. Yhteisiin perusteisiin liittyy riski siitä, että yksittäisen yhtiön tulos voi periaatteessa olla systemaattisesti muita yhtiöitä huonompi esimerkiksi yhtiön vakuutettujen muista yhtiöistä poikkeavan kannanrakenteen johdosta esimerkiksi, jos yhtiössä vakuutettujen yritysten toimialajakauma poikkeaa merkittävästi keskimääräisestä jakaumasta. Vakuutuskannan rakenne voi myös johtaa yhteisen maksun hoitokustannusosan osalta vastaavanlaiseen tilanteeseen.

Työeläkeyhtiöt valmistelevat ja hakevat yhdessä vakuutusmaksun, vastuuvelan ja vähimmäistuottovaatimuksen perusteet. Eläke-Fennia osallistuu laskuperusteiden

valmisteluun vakuutusmatemaatikon johdolla yhdessä vakuusteknisen toiminnon kanssa. Työeläkeyhtiöiden yhteistyö on säädetty pakolliseksi.

Laissa on säädetty myös yhteisestä tuottovaatimuksesta, joka määräytyy alan keskimääräisen toimintapääomatason mukaan ja vuodesta 2007 alkaen myös osin keskimääräisen osaketuoton mukaan. Yhtiön toimintapääoman tasoa suhteessa järjestelmän keskiarvoon on seurattava tarkoin, sillä pitempiaikainen oleellinen poikkeama alaspäin alan keskiarvosta voi muodostua riskiksi tuottotavoitteen saavuttamiselle. Eläkelaitokset vastaavat yhteisesti konkurssiin menneen eläkelaitoksen eläkevastuista.

**Vakuutusliikkeen tuloksen heilahteluihin** on siis varauduttu vastuovelkaan sisältyvällä **tasoiusvastuulla**. Tasoiusvastuun työkyvyttömyyssosaan kertyneitä positiivisia tuloksia on käytetty TEL-maksun työkyvyttömyysmaksun alentamiseen jo vuodesta 2002 alkaen. Alennuksia jatketaan edelleen vuonna 2008. Yhtiön työkyvyttömyyseläkeliikeyn tulos tulee olemaan **negatiivinen vuonna 2007**. Työhyvinvoinnin asiantuntijatuen tarjoamien työkykyä edistävien ja työkyvyttömyysmenoa pienentävien ratkaisujen avulla pyritään vaikuttamaan eläkemenoon.

Eläke-Fennian vuoden 2007 tilinpäätösvastuiden pohjana oleva vastuuelka 31.12.2006 jakautui vakuutusmaksu- ja korvausvastuuseen sekä vakuutuslajeille alla esitetyn mukaisesti. Tasoiusvastuun määrä 31.12.2006 oli 257 miljoonaa euroa ja sen alaraja noin 62 miljoonaa

### Sijoitusten riskijakauma ja riskiluvut 2007

	Markkina-arvo milj. e	Riskijakauma milj. e	Tuotto %	Volatiliteetti %
<b>Korkosijoitukset</b>	2 560,6	2 584,1	1,3 %	
Lainasaamiset	237,7	237,7	4,3 %	
Joukkolainat	1 884,1	2169,6	0,5 %	2,1 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	438,8	176,9	4,2 %	
<b>Osakesijoitukset</b>	2 076,7	2 053,2	5,5 %	
Noteeratut osakkeet	1 919,4	1 895,9	3,7 %	11,6 %
Private equity -sijoitukset	69,0	69,0	42,4 %	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	88,4	88,4	24,4 %	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	698,2	698,2	11,1 %	
Suorat kiinteistösijoitukset	613,9	613,9	11,0 %	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	84,4	84,4	11,9 %	
<b>Muut sijoitukset</b>	770,8	770,8	3,8 %	
Hedge fund -sijoitukset	770,8	770,8	3,8 %	4,4 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	6 106,3	6 106,3	4,0 %	4,8 %

Markkina-arvo sisältää kertyneet korot. Riskijakauma = riskin mukaan laskettu (johdannaisilla oikaistu). Tuotto = aika- ja rahapainotteisella kaavalla laskettu tuotto sitoutuneelle pääomalle (mukautettu Dietz). Volatiliteetti = kahden vuoden kuukausituotoista laskettu annualisoitu keskihajonta. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5,88 vuotta.

euroa ja yläraja 623 miljoonaa euroa. Oheisessa kaaviossa on myös kuvattu TEL-perusvakuutuksen vastuuvelan ajallista purkautumista maksettaviksi eläkkeiksi.

Yhtiöllä ei ole vastuuvaihtomahdollisuutta, koska järjestelmä on lakisääteinen. Eläke-Fennia välttää aktiivisessa vakuutushankinnassaan yrityksiä, joilla on ollut häiriöitä maksuliikenteessään. Luottotappioiden määrään pystytään myös vaikuttamaan tehokkaalla perinnällä ja maksuhäiriöiden seurannalla. Koska eläketurvan tulee olla taattu kaikissa tilanteissa, sisältyy tasoiusvastuuseen osa, jolla yhtiö varautuu myös saamatta jääviin maksuihin.

Yhtiön liikekuluja varten peritään TyEL- ja YEL-maksun yhteydessä hoitomaksua, jolla katetaan liikekulut. Hoitomaksuksi luetaan myös työkyvyttömyysratkaisutapahtumien kappalemäärästä riippuva vakuutusmaksun osuus. Jos hoitomaksu ei riitä kaikkiin liikekuluihin, joudutaan osa kuluista kattamaan sijoitustoiminnan tuotoilla, ja näin ollen yhtiön tulos heikkenee.

### Vakuutusten hankintaan ja hoitamiseen liittyvät riskit ja niiden hallinta

Asiakaskantaan liittyviä keskeisiä riskejä ovat markkina-, asiakas- ja kumppaniriskit. Toteutuessaan riskit vaikuttavat heikentävästi kasvutavoitteisiin ja markkinaosuuteen työeläkemarkkinassa.

Markkina- ja toimintaympäristömuutoksiin varaudutaan sekä markkinointitoimenpitein että teknisiä valmiuksia kehittämällä. Teknisillä valmiuksilla pyritään helpottamaan

vakuutusten myyntiä ja hoitoa. Yhteistyötä kumppaneiden kanssa vahvistetaan edelleen varmistamalla kaikkien kannalta oikeat painotukset eri asiakassegmentteihin. Asiakasrajapinnassa toimintaa on vahvistettu asiakassegmenttikohtaisilla toimenpiteillä ja palvelumalleilla.

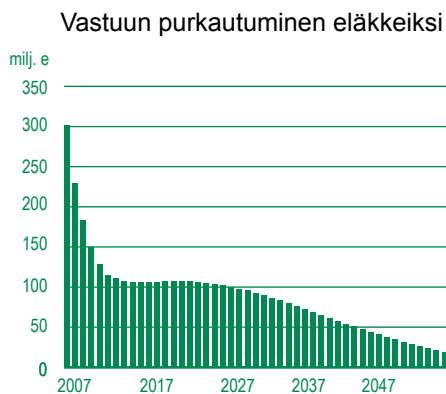
Eläke-Fenniassa viedään läpi myös omaa kehitysohjelmaa, jonka keskeisenä tavoitteena on tukea yhtiön strategisia tavoitteita. Hankeohjelma on laadittu siten, että sitä voidaan tarvittaessa sopeuttaa käytössä oleviin resursseihin. Yhtiössä on käytössä hankkeiden ohjausmenettely, joka koskee kaikkia yhtiön keskeisiä hankkeita. Hankeohjaukseen on kiinteästi sitoutettu yhtiön liiketoiminnasta vastuulliset.

### Ulkoistettuihin toimintoihin liittyvät riskit ja niiden hallinta

Koska yhtiön omat henkilöresurssit ovat niukat eikä nopeasti kehittyvän ympäristön aiheuttamiin jatkuviin osaamisvaatimusten muutoksiin ole mahdollista varautua omalla henkilöstöllä, on tarkoin harkittuja osia peruspalveluiden tuottamisesta ulkoistettu. Valintakriteereinä ovat olleet toimitusvarmuus ja luotettavuus. Sopimukset on laadittu parhaita nykykäytäntöjä noudattaen, sisältäen mm. sanktioidut laatutasosopimukset. Ostopalveluiden hinta- ja laatutason varmistamiseksi palveluja on hajautettu.

Uudistuneen TyEL-lainsäädännön aiheuttamat merkittävät järjestelmämuutokset tulivat Arekin ansaintajärjestelmän ja siihen liittyvien yhtiön omien järjestelmätöiden

31.12.2006	
<b>Vakuutusmaksuvastuu</b>	
TEL-perusvakuutus	2 807,4
TEL-lisäeläkevakuutus	34,9
Lisävakuutusvastuu	590,5
<b>Yhteensä</b>	<b>3 432,7</b>
YEL-perusvakuutus	11,7
YEL-lisäeläkevakuutus	3,0
<b>Yhteensä</b>	<b>14,8</b>
<b>Vakuutusmaksuvastuu yhteensä</b>	<b>3 447,5</b>
<b>Korvausvastuu</b>	
TEL-perusvakuutus	
Alkaneet eläkkeet	1 516,1
Tasoiusvastuu	251,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 767,3</b>
TEL-lisäeläkevakuutus	
Alkaneet eläkkeet	43,2
Tasoiusvastuu	6,2
<b>Yhteensä</b>	<b>49,4</b>
<b>TEL yhteensä</b>	<b>1 816,8</b>
YEL-perusvakuutus	0
YEL-lisäeläkevakuutus	3,3
<b>YEL yhteensä</b>	<b>3,3</b>
<b>Korvausvastuu yhteensä</b>	<b>1 820,1</b>



myötä menestyksellisesti käyttöön vuoden 2007 aikana. Myös yhtiön oma pitkäaikainen hanke eläkekäsittelyn työnohjauksen ja asiakirjaprosessin sähköistämiseksi valmistui laajaan käyttöön vuoden lopulla. Näiden hallinnallisesti vaativien töiden valmistuttua on tietojärjestelmäriskien hallinnan painopisteenä erityisesti palveluina hankittavien tietojärjestelmien palvelu- ja kustannustason aktiivinen valvonta ja hoito. Tähän liittyy kiinteänä osana IT-toiminnan prosessien uudistaminen, ns. CobIT-viitekehysten mukaan.

Toimittajahallinnan näkökulmasta keskeiset toiminnalliset ja taloudelliset riskit ovat Arek Oy:n, Tietoenator Esy Oy:n ja käyttöpalveluita toimittavan Tietoenator Pension Insurancen alueilla. Arekin ja Tietoenator Esyn osalta riskejä hallitaan voimakkaalla sitoutumisella yhtiöiden johtamiseen myös hallitustyöskentelyn tasolla. Käyttöpalveluissa erityinen painopiste tulee olemaan vuoden 2008 aikana tehtävä palveluiden uusi kilpailuttaminen ja sopimusten uusiminen liiketoiminnan nykytavoitteiden mukaisiksi.

Järjestelmäkehitystyön merkittävin haaste on uuden korvausjärjestelmän hankkiminen. Hankintaan liittyviä riskejä hallitaan ottamalla käyttöön koeteltua teknologiaa, hajauttamalla hankintaa eri toimijoille sekä pitämällä jatkuvasti avoinna useampia etenemisvaihtoehtoja.

### **Liiketoimintaan liittyvien operatiivisten riskien hallinta**

Liiketoimintaan liittyvät operatiiviset riskit on tunnistettu riskienhallintasuunnitelmien laatimisen yhteydessä ja niiden hallinnointitoimenpiteet on kirjattu linjojen riskienhallintasuunnitelmiin. Keskeisimmät operatiiviset riskit liittyvät muun muassa **henkilöriskeihin, järjestelmä- ja prosessiriskeihin sekä juridisiin riskeihin**. Sijoitustoiminnassa operatiivisten riskien vaikutus korostuu sitä enemmän mitä monimuotoisemmaksi, nopeammaksi ja kansainvälisemmäksi sijoitustoiminta kehittyi.

Operatiivisia riskejä hallinnoidaan muun muassa eriyttämällä toimintoja ja toimenkuvia siten, että ehkäistään vaarallisten työyhdistelmien syntyminen. Henkilöriskien osalta on mahdollisuuksien mukaan kehitetty myös toimiva varamiesjärjestelmä.

Osaamisen kehittämiseen ja toiminnan jatkuvuuden turvaamiseen on kiinnitetty huomiota sekä linjojen sisäisillä toimenpiteillä että yhtiön HR-toiminnon vastuulla oleviin kehityshankkeisiin osallistumalla. Työkykyä ylläpitävät toimenpiteet tarkistetaan vuosittain työsuojelun ja työhyvinvoinnin toimintasuunnitelman mukaan. Tavoitteiden saavuttamisen tukena ollutta palkitsemisjärjestelmää on kehitetty.

Järjestelmä- ja prosessirisikit liittyvät mm. järjestelmien toimintavarmuuteen sekä kustannusten ja hyötyjen hallintaan. Näitä hallinnoidaan mm. ylläpitämällä työohjeita ja prosessikuvauksia sekä projektien budjettiseurannalla. Juridisia riskejä hallinnoivat joko omat juristit tai ulkopuolelta palkatut erityisasiantuntijat.

Nykyisten tieto- ja puhelinjärjestelmien toimivuus on kriittinen tekijä asiakaspalvelussa, ja niiden toimivuus vahvistetaan tiiviillä yhteistyöllä. Uusien järjestelmien käyttöönottoaminen ja hyödyntäminen sekä kumppaneiden sitouttaminen uusiin toimintamalleihin on niin ikään keskeistä.

Yhtiössä toimii **turvallisuusryhmä**, jonka tehtäviin kuuluu yhtiön turvallisuusasioiden kokonaishallinta. Tähän liittyy turvallisuuteen liittyvien politiikkojen ja ohjeiden luominen, näiden toteutusten seuranta, turvallisuutta koskevien osa-alueiden tason, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan arviointi ja varmistaminen sekä kehitystoimenpiteiden laatiminen. Lisäksi turvallisuusryhmälle kuuluu turvallisuuskoulutus sekä turvallisuutta koskevien lakien, muiden normien, säännösten ja sopimusten mukaisen toiminnan ja muutosten seuraaminen.

Vuoden 2007 aikana turvallisuusryhmä mm. valmisteli Eläke-Fennian tietoturvapoliitikan, päivitti toimintaohjeensa, huolehti varautumissuunnitelmien päivityksestä, ohjasi käytännössä eräiden uhkaavien asiakastilanteiden selvittämistä sekä laati vastineen käyttövaltuustarkastukselle ja koordinoi vastineen mukaisten toimenpiteiden toteuttamista.



# Tunnusluvut 2007

Tunnuslukutaulukoiden käsitteet ovat vastaavat kuin tuloslaskelmassa ja taseessa, jollei toisin määritellä. Kukin luvusta on erikseen viitospöyristetty ja näin ollen luvut eivät välttämättä summaudu esitettyyn lopputulokseen.

Tunnusluvut	2007	2006	2005	2004	2003
Vakuutusmaksutulo, milj. e	968,1	889,3	808,5	747,4	679,1
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e <sup>1)</sup>	780,8	710,4	662,7	613,8	569,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. e	237,5	434,6	551,0	311,0	266,5
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,0	8,2	11,9	7,3	6,8
Liikevaihto, milj. e	1 206,8	1 261,7	1 114,2	983,4	887,8
Kokonaisliikekulut, milj. e	43,4	53,6 <sup>2)</sup>	41,9	38,0	32,2
% liikevaihdosta	3,6	4,2	3,8	3,9	3,6
Vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katetut liikekulut, milj. e	35,4	42,4 <sup>2)</sup>	31,5	28,1	24,0
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,8	1,0	0,8	0,8	0,7
Kokonaistulos, milj. e	-24,4	148,3	360,5	155,7	141,1
Vastuovelka, milj. e	5 652,5	5 269,7	4 772,5	4 364,9	4 027,6
Toimintapääoma, milj. e	1 156,3	1 202,4	1 040,4	696,7	560,1
% vastuuelasta <sup>3)</sup>	22,7	25,7	24,4	17,7	15,3
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	2,1	2,1	1,9
Tasoisvastuu, milj. e	260,1	256,6	270,1	263,9	251,0
Eläkevarat, milj. e <sup>4)</sup>	6 242,5	5 861,3	5 298,8	4 641,3	4 223,2
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta	0,38	0,20	0,33	0,24	0,15
Maksetut asiakashyvitykset (%) TyEL-palkkasummasta	0,20	0,33	0,24	0,15	0,18
TyEL-palkkasumma, milj. e	4 047,1	3 636,2	3 316,9	3 069,2	2 857,9
YEL-työtulosumma, milj. e	565,6	517,4	465,2	410,8	366,5
TyEL-vakuutuksenottajia <sup>5)</sup>	20 250	18 900	18 640	17 860	16 900
TyEL-vakuutettuja <sup>6)</sup>	162 940	135 450	131 820	125 660	120 660
YEL-vakuutuksenottajia	31 610	29 930	27 890	25 380	23 220
Eläkkeensaajia	77 610	75 660	74 140	72 590	71 590

<sup>1)</sup> Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja.

<sup>2)</sup> Sisältää laskentaperiaatteiden muutoksesta johtuvia kertapoistettuja aktivoitujen IT-sovellusten rakentamiskuluja 8,1 milj. e.

<sup>3)</sup> Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta.

<sup>4)</sup> Vastuuelka + arvostuserot.

<sup>5)</sup> Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset.

<sup>6)</sup> Vuodesta 2007 alkaen niiden vakuutusten lukumäärä, joille tilivuonna on maksettu eläkkeen perusteena olevaa työansiota.

## Sijoitustoiminta

### Sijoitusjakauma

(sisältää kertyneet korot)

	2007		2006		2005		2004		2003	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%
Lainasaamiset	237,7	3,9	243,1	4,3	246,9	4,7	260,0	5,7	259,1	6,2
Joukkolainat	1 884,1	30,9	2 146,7	37,8	1 960,6	37,5	2 460,8	53,9	1 933,6	46,4
josta korkorahastoja	350,1		441,0		368,5		394,7		92,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	438,8	7,2	186,2	3,3	621,6	11,9	368,7	8,1	612,4	14,7
Osakkeet ja osuudet	2 847,5	46,6	2 457,8	43,3	1 795,2	34,3	909,5	19,9	866,9	20,8
Kiinteistösijoitukset	698,2	11,4	638,7	11,3	603,6	11,5	568,7	12,5	495,6	11,9
josta kiinteistösijoitusrahastoja	84,3		17,4		9,1		3,9		-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>6 106,3</b>		<b>5 672,4</b>		<b>5 227,9</b>		<b>4 567,7</b>		<b>4 167,5</b>	
Jvk-salkun modifioitu duraatio	5,88									

Sijoitustoiminnan tuottoerittely ja tulos, milj. e	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Suorat nettotuotot</b>	136,9	167,7	147,4	153,5	149,0
Lainasaamiset	9,9	10,3	10,3	10,8	11,7
Joukkolainat	58,6	66,6	76,5	89,6	90,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	12,0	15,6	6,2	6,6	11,0
Osakkeet ja osuudet	29,2	48,0	30,0	26,6	11,8
Kiinteistösijoitukset	29,7	31,2	27,7	25,0	23,5
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut <sup>1)</sup>	-2,5	-4,0	-3,4	-5,1	0,4
<b>Arvonmuutokset kirjanpidossa <sup>2)</sup></b>	102,2	201,5	153,7	76,6	58,6
Osakkeet ja osuudet	69,5	177,8	106,3	51,5	17,9
Joukkolainat	1,6	16,2	43,0	27,1	45,1
Kiinteistösijoitukset	31,0	7,1	4,6	0,7	-4,2
Muut sijoitukset	0,1	0,3	-0,1	-2,8	-0,1
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa</b>	239,1	369,2	301,1	230,1	207,6
<b>Arvostuserojen muutos</b>	-1,6	65,4	249,9	80,9	58,9
Osakkeet ja osuudet	45,3	63,2	248,9	20,1	80,0
Joukkolainat	-51,5	-45,9	-11,1	54,3	-27,6
Kiinteistösijoitukset	4,5	47,8	12,8	6,8	6,7
Muut sijoitukset	0,1	0,2	-0,7	-0,3	-0,3
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	237,5	434,6	551,0	311,0	266,5
<b>Vastuuvelan tuottovaatimus</b>	-272,4	-271,3	-199,8	-172,7	-141,3
<b>Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos</b>	-33,2	97,9	101,3	57,4	66,3
<b>Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin</b>	-34,8	163,2	351,2	138,3	125,2
Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista	41,0	25,1	-46,6		

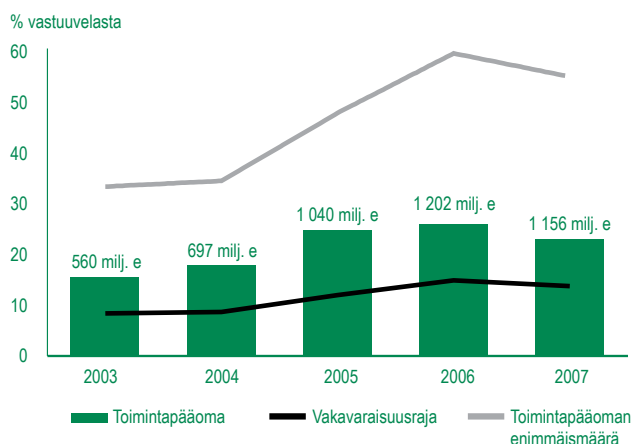
<sup>1)</sup> Sisältää sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

<sup>2)</sup> Myyntivoitot ja -tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin 1.1.–31.12.2007	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e 2007	Sitoutunut pääoma, milj. e 2007	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 2007	2006	2005	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 2004	2003
Lainasaamiset	9,9	229,1	4,3	4,2	3,8	3,5	4,5
Joukkolainat	8,8	1 912,7	0,5	2,0	4,9	7,5	5,2
josta korkorahastoja	2,3	396,9	0,6	6,6	10,3	11,4	14,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	12,2	288,3	4,2	2,9	2,2	2,2	2,6
Osakkeet ja osuudet	144,0	2 856,6	5,0	13,9	28,8	10,5	16,4
Kiinteistösijoitukset	65,2	589,4	11,1	15,0	8,0	6,4	5,6
josta kiinteistösijoitusrahastoja	5,2	43,4	11,9	-13,5	8,0	36,6	-
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	240,0	5 876,2	4,1	8,3	11,9	7,5	6,8
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut <sup>1)</sup>	-2,5		0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	237,5		4,0	8,2	11,9	7,3	6,8

<sup>1)</sup> Sisältää sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

## Toimintapääoma ja sen rajat



### Toimintapääoma ja sen rajat, %

(%:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta)

	2007	2006	2005	2004	2003
Vakavaraisuusraja	13,6	14,7	11,8	8,5	8,2
Toimintapääoman enimmäismäärä	54,5	59,0	47,4	34,1	33,0
Toimintapääoma	22,7	25,7	24,4	17,7	15,3

Hoitokustannustulos, milj. e	2007	2006	2005	2004	2003
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	39,2	39,6	33,4	32,0	27,2
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksun osat	1,8				
Muut tuotot	0,5	0,7	1,1	0,6	0,9
Toimintokohtaiset liikemenot ennen laskentaperiaatteiden muutosta <sup>1)</sup>	35,0	34,1	31,5	28,1	24,0
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>
<b>Liikekulut % hoitokustannustulosta</b>	<b>84,1 %</b>	<b>84,0 %</b>	<b>91,2 %</b>	<b>86,1 %</b>	<b>85,5 %</b>
Laskentaperiaatteiden muutos		8,1			
Liikemenot yhteensä <sup>1)</sup>	35,0	42,1			
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>6,6</b>	<b>-1,9</b>			
<b>Liikekulut % hoitokustannustulosta</b>	<b>84,1 %</b>	<b>104,6 %</b>			

<sup>1)</sup> Ei sisällä oikeushallintomaksua eikä vakuutusvalvontamaksua, v. 2007 0,4 milj. e.

Tulosanalyysi, milj. e	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	3,8	-13,1	6,3	12,9	11,9
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-34,8	163,2	351,2	138,3	125,2
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin <sup>1)</sup>	237,5	434,6	551,0	311,0	266,5
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-272,4	-271,3	-199,8	-172,7	-141,3
<b>Hoitokustannustulos ennen laskentaperiaatteiden muutosta</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,1</b>
Laskentaperiaatteiden muutos	0,0	-8,1			
<b>Kokonaistulos</b>	<b>-24,4</b>	<b>148,3</b>	<b>360,5</b>	<b>155,7</b>	<b>141,1</b>
<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	-39,7	140,9	349,5	148,5	137,0
Tasotusvastuun muutokseen	3,4	-13,5	6,2	12,9	11,7
Toimintapääoman muutokseen	-43,1	154,3	343,3	135,5	125,3
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-43,1	86,7	91,8	53,4	65,4
Arvostuserojen muutokseen	-1,6	65,4	249,9	80,9	58,9
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Tilikauden voittoon	1,6	2,4	1,6	1,4	1,0
<b>Siirtoon asiakashyvityksiin</b>	<b>15,3</b>	<b>7,4</b>	<b>11,0</b>	<b>7,3</b>	<b>4,2</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-24,4</b>	<b>148,3</b>	<b>360,5</b>	<b>155,7</b>	<b>141,1</b>

<sup>1)</sup> Sisältää sellaiset korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

**Arvostuserot** muodostuvat sijoitusten käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotuksesta.

**Asiakashyvyys** alentaa sopimustyönantajan TyEL-vakuutusmaksua.

**Eläkevarat** = Taseen vastuovelka + sijoitusten arvostuserot.

**Hoitokustannustulos** lasketaan siten, että liikekulujen kattamista varten peritystä **vakuutusmaksun hoitokustannusosasta** ja mahdollisista muista tuotoista vähennetään hoitomaksulla katettavat liikekulut. Hoitomaksuksi luetaan myös työkyvyttömyysratkaisujen kappalemäärästä riippuva vakuutusmaksun osuus. Lakisääteisiä maksuja ei oteta huomioon laskettaessa hoitokustannustulosta. Sijoitustoiminnan kulut katetaan sijoitustuotoista ja työkyvyn ylläpitokustannukset maksun työkyvyttömyysosalla.

**Kokonaisliikekulut** muodostuvat vakuutustoiminnan, sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluista sekä lakisääteisistä maksuista.

**Kokonaistulos** muodostuu vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin.

**Liikevaihto** = vakuutusmaksutulo ennen luottotappioita ja jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa + muut tuotot.

**Lakisääteiset maksut** muodostuvat järjestelmän keskuselimenä toimivan Eläketurvakeskuksen toiminnan kustannusosuudesta, työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan oikeushallintomaksusta, Vakuutusvalvontaviraston valvontamaksusta ja muissa erissä poikkeuksellisesti Garantian osakkeiden myynnistä saaduista tuotoista.

**Maksetut eläkkeet** sisältävät eläkkeensaajille maksetut suoritukset.

**Ositettu lisävakuutusvastuu** muodostuu varoista, jotka on siirretty käytettäväksi vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvytyksiin.

**Osittamaton lisävakuutusvastuu** on osa yhtiön toimintapääomaa ja se toimii puskurina sijoitustoiminnan tuottoihin liittyville heilahteluille. Osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen siirretään osa kokonaistuloksesta.

**Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu** on vakuutusmaksuvastuun osa, jolla puskuroidaan osaa osakesijoituksista. Tämän vastuuelan osa muuttuu sen mukaan, miten osaketuotot eläkejärjestelmässä keskimäärin toteutuvat.

**Sijoitusjakauma käyvin arvoin** sisältää johdannaiset kohdistettuna alla olevalle omaisuuserälle. Sijoituksissa ei ole mukana kauppahintasaamisia ja -velkoja.

**Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos** lasketaan lisäämällä sijoitustoiminnan nettotuottoihin ja arvonmuutoksiin kirjanpidossa ne korkoerät, jotka tuloslaskelmassa sisältyvät muihin eriin, ja vähentämällä vastuuelan tuottovaatimus.

**Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin** lasketaan lisäämällä sijoitustoiminnan kirjanpidolliseen tulokseen omaisuuden arvostuserojen muutos.

**Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin** lasketaan sijoitusjakaumaa vastaaville sijoituslajeille. Johdannaiset huomioidaan luonteensa mukaisesti omaisuuslajeittain. Lisäksi sijoitustoiminnan nettotuotossa huomioidaan sijoitustuottoihin kirjatut kohdistamattomat tuotot ja kulut sekä liikekulut.

**Sitoutunut pääoma** lasketaan lisäämällä tilikauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä kauden loppuun.

**Tasointuvastuu** toimii puskurina vakuutusliikkeen heilahteluille ja on osa vakuutusliikkeen vastuuelkaa. Vuosittain toteutuva positiivinen vakuutusliikkeen tulos viedään tasointuvastuuseen ja negatiivinen tulos katetaan tasointuvastuusta.

**Toimintapääoma** on määrä, jolla yhtiön varat käypiin arvoihin arvoitettuina ylittävät yhtiön velat. Velkoihin luetaan vastuuelka lukuun ottamatta osittamatonta lisävakuutusvastuuta. Toimintapääoma muodostuu yhtiön omasta pääomasta, omaisuuden käyvien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotuksesta, osittamattomasta lisävakuutusvastuusta sekä poistoerosta vähennettynä aineettomilla hyödykkeillä ja ei-suojaavien johdannaisten enimmäistappiolla.

**Tulosanalyysi** kertoo tuloksen synnyn ja sen käytön. Tulos syntyy vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin. Tulos käytetään vakavaraisuuden muutokseen, joka muodostuu tasointuvastuun ja toimintapääoman muutoksesta, ja siirtoon asiakashyvytyksiin.

**Vakuutusmaksutulo** muodostuu TyEL- ja YEL-maksutuloista, joista on vähennetty luottotappiot.

**Vakuutusliikkeen tulos** lasketaan yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden osalta vähentämällä tasointuvastuun tuotosta ja maksun riskiosista yhtiön omalla vastuulla oleva eläkemeno.

**Vakavaraisuus- eli toimintapääomavaatimukset** perustuvat sijoitusomaisuuden riskiteoreettiseen tarkasteluun. Vakavaraisuuden tarkastelun perussuureena on ns. **vakavaraisuusraja**. Mitä riskipitoisempi yhtiön sijoitusjakauma on sitä korkeampi on vakavaraisuusraja ja sitä enemmän toimintapääomaa se edellyttää. **Vakavaraisuuden** mittarina käytetään toimintapääoman suhdetta vastuuelkaan ja toimintapääoman suhdetta vakavaraisuusrajaan. Toimintapääoman vähimmäismäärä on 3,33 prosenttia vastuusta, ja jos toimintapääoman määrä ylittää toisena vuonna vakavaraisuusrajan nelinkertaisen määrän (kohtuuraja), tulee yhtiön tehdä ylimääräinen siirto asiakashyvytyksiin.

**Vastuuelka** eli yhtiön vakuutusmaksuvastuusta aiheutuva vastuu muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vastuuelkaa kutsutaan myös eläkevastuuksi. Vakuutusmaksuvastuu on arvio tuleviin vakuutustapahtumiin perustuvien yhtiön vastuulla olevien eläkesuoritusten nykyarvosta. Korvausvastuu on arvio jo sattuneiden eläketapahtumien tulevaisuudessa maksettavien korvausten nykyarvosta. Lisäksi ositettu ja osittamaton lisävakuutusvastuu sekä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu luetaan vakuutusmaksuvastuuseen ja tasointuvastuu luetaan korvausvastuuseen.

**Vastuuelan tuottovaatimus** määräytyy vastuuelan laskennassa käytettävän diskonttokoron (3 %), eläkevastuiden täydennyskertoimen ja eläkelaitosten keskimääräisen osaketuoton perusteella.

# Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämästä 1 636 361,34 eurosta varataan yleishyödylliseen tai siihen verrattavaan tarkoitukseen 10 000 euroa, käyttörahastoon siirretään 1 600 000 euroa ja voitto- ja tappiotilille jätetään 26 361,34 euroa. Takuupääomalle ei makseta korkoa vuonna 2007.

Helsingissä 6. maaliskuuta 2008

HALLITUS

Eero Lehti

Pertti Parmanne

Seppo Riski

Ernst Gylfe

Heikki Kauppi

Olavi Nieminen

Antti Rinne

Heikki Ropponen

Pekka Sairanen

Ralf Wickström

Mikko Karpoja, SHV  
Vakuutusyhtiölain  
18 luvun 8 §:n mukainen  
vakuutusmatemaatikko

## Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennian omistajille

Olemme tarkastaneet Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2007. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja yhtiön hallinnosta.

Allekirjoittaneen Per-Olof Johanssonin, KHT, johdolla on tilivuoden aikana ja sen päätyttyä suoritettu kirjanpidon ja hallinnon jatkuvaa tarkastusta, josta on annettu erillinen valvontatarkastuskertomus.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta työeläkevakuutusyhtiölain, vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös ja toimintakertomus antavat kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys ylijäämän käsittelystä on vakuutusyhtiölain mukainen.

Helsingissä maaliskuun 18. päivänä 2008

Per-Olof Johansson, KHT

Marja Tikka, KHT

# Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

Eläke-Fennia on työeläkevakuutusyhtiöistä annettun lain mukainen työeläkevakuutusyhtiö. Sen hallintoa ja valvontaa säätelevät työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain lisäksi vakuutusyhtiölaki ja osakeyhtiölaki sekä näiden nojalla annetut säädökset, määräykset ja ohjeet. Yhtiön hallintoelimiä ovat yhtiökokous, hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja. Työeläkelakien säätämisessä oli työmarkkinajärjestöillä 1960-luvun alussa tärkeä rooli ja ne ovat nykyään lakisääteisesti mukana työeläkeyhtiöiden hallinnossa.

Eläke-Fennian hallitus on hyväksynyt yhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää sekä hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen 25.8.2004. Ohjeistuksen pohjana ovat listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää määrittävät ohjeet, joita noudatetaan joko sellaisenaan tai TyEL-yhtiölle soveltuvin osin. Eläke-Fennian hallitus on viimeksi 28.8.2007 hyväksynyt mainittuun ohjeistukseen muutoksia, jotka johtuvat 1.1.2007 voimaantulleista työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain muutoksista ja yhtiöjärjestykseen tehdyistä muutoksista.

## Osakkaat

Eläke-Fennia on keskinäinen vakuutusyhtiö. Osakkaita ovat vakuutuksenottajat, joilla on yhtiössä voimassa oleva työntekijän eläkelain tai yrittäjän eläkelain mukainen vakuutus. Lisäksi yhtiön osakkaita ovat kunkin työntekijän eläkevakuutuksen piiriin kuuluvat vakuutetut sekä takuusuuden omistajat.

## Yhtiökokous

Ylintä päätösvaltaa Eläke-Fenniassa käyttävät osakkaat yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksessa on äänioikeus vakuutuksenottajilla ja takuusuuden omistajalla. Lisäksi äänioikeus on kunkin työntekijän eläkelain mukaisen vakuutuksen piiriin kuuluvien vakuutettujen valitsemalla edustajalla.

Yksityiskohtaiset tiedot äänioikeuden jakautumisesta löytyvät Eläke-Fennian yhtiöjärjestyksestä, joka on julkaistu yhtiön internetsivuilla [www.elake-fennia.fi](http://www.elake-fennia.fi).

Yhtiökokous valitsee hallintoneuvoston jäsenet ja tilintarkastajat sekä päättää tuloslaskelman ja taseen vahvistamisesta. Yhtiökokous päättää vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle ja päättää muista kokouskutsussa ilmoitetuista asioista.

Yhtiökokouskutsu julkaistaan viimeistään kaksi viikkoa ennen kokousta vähintään kahdessa Helsingissä ilmestyvässä sanomalehdessä, joista toinen on ruotsinkielinen, sekä yhtiön internetsivuilla [www.elake-fennia.fi](http://www.elake-fennia.fi).

Eläke-Fennian varsinainen yhtiökokous pidettiin viimeksi 26.4.2007.

## Hallintoneuvosto

Eläke-Fennialla on työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukainen hallintoneuvosto.

Yhtiökokous valitsee hallintoneuvostoon 28 jäsentä kolmeksi vuodeksi kerrallaan siten, että vuosittain jäsenistä on erovuorossa enintään kymmenen. Hallintoneuvoston jäsenistä seitsemän valitaan keskeisten työnantaja edustavien keskusjärjestöjen ja seitsemän keskeisten palkansaaaja edustavien keskusjärjestöjen nimeämistä ehdokkaista. Hallintoneuvosto valitsee kalenterivuodeksi kerrallaan keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan, joista toisen on oltava vakuutettujen edustajien ehdottama henkilö. Hallintoneuvosto voi valita useamman kuin yhden varapuheenjohtajan, jolloin yksi varapuheenjohtajista on valittava ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi. Mikäli hallintoneuvoston puheenjohtajaksi ei ole valittu vakuutettujen edustajien ehdottamaa henkilöä, tämä valitaan ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi.

Hallintoneuvoston työjärjestyksessä kuvataan hallintoneuvoston kokoonpano, tehtävät ja hallintoneuvoston kokouksen järjestämiseen liittyvät asiat.

Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston tehtävät on lueteltu laissa ja yhtiöjärjestyksessä.

Hallintoneuvosto kokoontui kaksi kertaa vuonna 2007. Kokouksiin osallistui keskimäärin 87 prosenttia jäsenistä. Yhtiökokouksen päätökseen perustuen hallintoneuvoston jäsenten vuosipalkkiot olivat puheenjohtajalle 4 000 euroa, varapuheenjohtajille 2 600 euroa ja jäsenille 1 800 euroa. Kokouspalkkio oli 300 euroa kokoukselta, mikä korotettiin 26.4.2007 yhtiökokouksen päätöksellä 400 euroon kokoukselta.

## Hallintoneuvoston vaalivaliokunta

Hallintoneuvosto valitsee kalenterivuodeksi kerrallaan hallintoneuvoston vaalivaliokunnan, johon kuuluu neljä hallintoneuvoston ja kaksi hallituksen jäsentä. Jäsenistä puolet valitaan vakuutuksenottajien ja puolet vakuutettujen hallintoneuvostoedustajien ehdottamista henkilöistä. Hallintoneuvosto valitsee vaalivaliokunnalle sen jäsenistä puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan, joista toiseksi on valittava vakuutettujen edustajien ehdottama henkilö. Hallintoneuvosto päättää vaalivaliokunnan jäsenille maksettavan palkkion. Vaalivaliokunnan tehtävänä on valmistella yhtiökokoukselle ehdotus hallintoneuvoston jäsenten valinnasta ja palkkioista sekä hallintoneuvostolle ehdotus hallituksen jäsenten valinnasta ja palkkioista. Tarkemmat määräykset vaalivaliokunnasta on annettu yhtiöjärjestyksessä.

Vaalivaliokunta perustettiin hallintoneuvoston kokouksessa 17.4.2007. Vaalivaliokunnan jäseniksi valittiin vakuutusnottajien ehdottamina jäseninä Eläke-Fennian hallituksesta kauppaneuvos, hallituksen puheenjohtaja Eero Lehti ja hallintoneuvostosta kauppaneuvos, hallituksen puheenjohtaja Heimo Aho sekä yrittäjäneuvos, hallituksen puheenjohtaja Markku Koskenniemi. Vakuutettujen ehdottamina jäseninä vaalivaliokuntaan valittiin Eläke-Fennian hallituksesta puheenjohtaja Antti Rinne sekä hallintoneuvostosta johtaja Markku Markkula ja johtaja Marjaana Valkonen. Vaalivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Markku Koskenniemi ja varapuheenjohtajaksi Marjaana Valkonen. Vaalivaliokunnan toimikausi alkoi 26.4.2007 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen jälkeen.

Vaalivaliokunnan perustamisen yhteydessä päätettiin lakkauttaa hallintoneuvoston työvaliokunta. Työvaliokunta kokoontui vuonna 2007 yhden kerran. Työvaliokunnan jäseninä vuonna 2007 toimivat yrittäjäneuvos Markku Koskenniemi (hallintoneuvoston puheenjohtaja), yrittäjäneuvos Eino Rajamäki (hallintoneuvoston varapuheenjohtaja) sekä vakuutusneuvos Harri Kainulainen (hallintoneuvoston varapuheenjohtaja). Työnantajakeskusjärjestöjen edustajia olivat yrittäjäneuvos Lars Gästgivers ja kauppaneuvos Heimo Aho sekä palkansaajajärjestöjen edustajia neuvottelupäällikkö Tuovi Orpana ja johtaja Marjaana Valkonen.

## Hallitus

Eläke-Fennian hallitukseen kuuluu kymmenen varsinaista jäsentä ja neljä varajäsentä. Hallintoneuvosto valitsee hallituksen jäsenet ja varajäsenet kolmeksi vuodeksi kerrallaan siten, että vuosittain enintään neljä varsinaista jäsentä on erovuorossa. Hallituksen jäsenistä kolme varsinaista jäsentä ja yksi varajäsen valitaan keskeisten työnantajakeskusjärjestöjen ehdottamista henkilöistä ja kolme varsinaista jäsentä ja yksi varajäsen keskeisten palkansaajakeskusjärjestöjen ehdottamista henkilöistä. Hallitus valitsee kalenterivuodeksi kerrallaan keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan, joista toisen tulee olla vakuutettujen edustajien ehdottama henkilö. Hallitus voi valita useamman kuin yhden varapuheenjohtajan, jolloin yksi varapuheenjohtajista on valittava ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi. Mikäli hallituksen puheenjohtajaksi ei ole valittu vakuutettujen edustajien ehdottamaa henkilöä, tämä valitaan ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi.

Lain mukaan hallituksen jäsenen on oltava hyvämaineinen ja hänellä on oltava hyvä työeläkevakuutuksen tuntemus. Hallituksessa on lisäksi oltava hyvä sijoitustoiminnan asiantuntemus.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta pääsääntöisesti kerran kuussa ja on päätösvaltainen, kun yli puolet sen jäsenistä on saapuvilla.

Hallituksen apuna toimivat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta. Valiokunnat tekevät hallitukselle esityksiä ja selvityksiä niille määrätystä tehtävistä. Valiokunnilla ei ole päätösvaltaa.

Hallituksen tulee yhdessä toimitusjohtajan kanssa johtaa yhtiötä ammattitaitoisesti sekä terveiden ja varoisten liikeperiaatteiden mukaisesti. Hallituksen yleisenä tehtävänä on huolehtia yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitukselle kuuluvat periaatteessa kaikki ne tehtävät, joita ei laissa tai yhtiöjärjestyksessä ole määrätty yhtiön muulle elimelle tai jotka niiden luonteen johdosta eivät kuulu muiden elinten toimivallan piiriin.

Hallituksen työjärjestyksessä kuvataan ja ohjeistetaan hallituksen käytännön työskentelyä. Työjärjestyksessä kuvataan hallituksen kokouskäytännöt, valiokuntien tehtävät ja kokoonpanot ja hallituksen kokouksissa käsiteltävät raportit ja katsaukset.

Yhtiöjärjestyksessä ja hallituksen työjärjestyksessä on lueteltu Eläke-Fennian hallitukselle edellä esitetyn lisäksi kuuluvat tehtävät. Näitä ovat:

- toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen, varatoimitusjohtajan, vakuutusmatemaatikon ja johtajien nimittäminen ja erottaminen
- yhtiökokouksen koollekutsumisesta päättäminen
- yhtiön tavoitteesta ja strategiasta päättäminen
- yhtiön organisaation päälinjoista päättäminen
- tilinpäätöksen laatiminen
- yhtiön sijoitussuunnitelmasta ja siihen liittyvistä päätösvaltuuksista päättäminen
- yhtiön sijoitustoiminnasta, siltä osin kuin sitä ei ole delegoitu, päättäminen
- yhtiön koko toimintaa koskevan riskienhallintasuunnitelman hyväksyminen
- arvioida vuosittain, onko yhtiön sisäinen valvonta asianmukaisesti järjestetty
- henkilöstön palkitsemisjärjestelmistä päättäminen
- yhtiön neuvottelukuntien sääntöjen vahvistamisesta, jäsenten valinnasta ja jäsenten palkkioista päättäminen.

Hallitus arvioi omaa toimintaansa ja työskentelytapojaan kerran vuodessa tavoitteenaan hallitustyöskentelyn kehittäminen ja parantaminen.

Eläke-Fennian hallitus kokoontui vuonna 2007 kymmenen kertaa. Kokouksiin osallistui keskimäärin 98 prosenttia jäsenistä. Hallintoneuvoston päätöksen mukaisesti



hallituksen jäsenille maksettiin vuosipalkkioina puheenjohtajalle 17 000 euroa, varapuheenjohtajille 13 000 euroa, varsinaisille jäsenille 8 000 euroa ja varajäsenille 4 000 euroa. Hallituksen puheenjohtajalle maksettiin kokouspalkkiota 400 euroa kokoukselta, varapuheenjohtajille 375 euroa kokoukselta sekä jäsenille ja varajäsenille 350 euroa kokoukselta.

### **Hallituksen valiokunnat**

#### *Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta*

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta tekevät hallitukselle esityksiä ja selvityksiä niille määrättyistä tehtävistä. Valiokunnilla ei ole päätösvaltaa.

Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan muodostavat hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtajat. Valiokunnan tehtävänä on yhtiön toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa sekä yhtiön hallituksen nimittämien johtajien palkitsemis- ja nimittämisasioiden valmistelu, suunnittelu ja kehittäminen. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan esitykset tuodaan hallituksen päätettäväksi.

Vuonna 2007 nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana toimi Eläke-Fennian hallituksen puheenjohtaja Eero Lehti ja jäsenenä hallituksen varapuheenjohtajat Pertti Parmanne ja Seppo Riski. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunta kokoontui viisi kertaa.

#### *Tarkastusvaliokunta*

Tarkastusvaliokuntaan kuuluu kolme hallituksen keskuudesta valitsemaa jäsentä, joista yksi valitaan työnantaja edustavien keskusjärjestöjen ja yksi palkansaaja edustavien keskusjärjestöjen edustamista hallituksen jäsenistä ja yksi muista hallituksen jäsenistä. Hallitus määrää valiokunnalle puheenjohtajan. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on yhtiön taloudellisen tilanteen, taloudellisen raportoinnin sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyden ja asianmukaisuuden seuranta sekä sisäisen tarkastuksen suunnitelmien ja raporttien käsittely. Valiokunta raportoi hallitukselle.

Vuonna 2007 tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimi liittojohtaja Heikki Ropponen ja jäsenenä toiminnanjohtaja Heikki Kauppi ja toimitusjohtaja Olavi Nieminen. Tarkastusvaliokunta kokoontui viisi kertaa.

### **Johto**

#### *Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen*

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen nimittää hallitus. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Toimitusjohtajan sijainen toimii toimitusjohtajana silloin, kun toimitusjohtaja on estynyt hoitamasta tehtäväänsä. Eläke-Fennian toimitusjohtajana toimii Lasse Heiniö. Toimitusjohtajan sijainen on varatoimitusjohtaja Tarkko Jousi.

#### *Johtoryhmä ja sijoituskomitea*

Hallituksen nimittämistä johtajista muodostuva johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa yhtiön operatiivisessa toiminnassa ja toiminnan suunnittelussa. Johtoryhmä on mukana muun muassa yhtiön strategiaan, budjetointiin ja organisaatioon liittyvien asioiden valmistelussa hallitukselle.

Sijoituskomiteassa käsitellään keskeiset toimitusjohtajan päätettäväksi tulevat sijoitusasiat sekä valmistellaan hallituksen päätettäväksi tulevat sijoitusten päätösesitykset ja sijoitussuunnitelma.

### **Sisäinen valvonta ja riskienhallinta, sisäinen tarkastus**

Sisäisen valvonnan avulla pyritään varmistamaan muun muassa

- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen sekä voimavarojen taloudellinen ja tehokas käyttö
- taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus
- lakien, määräysten ja ohjeiden noudattaminen sekä hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattaminen.

Eläke-Fennian hallitus arvioi vuosittain, onko yhtiön sisäinen valvonta järjestetty asianmukaisesti. Hallituksen tekemä arvio perustuu yhtiön sisäisen tarkastuksen laatimaan kirjalliseen selvitykseen, joka on laadittu kansainvälisesti käytetyimmän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan viitekehikon (The Committee of Sponsoring Organizations of The Treadway Commission) mukaisesti. Arviointi suoritetaan yhtiön kaikissa toiminoissa. Lisäksi hallitus kuulee yhtiön ulkoista tilintarkastajaa vuosittain sisäisen valvonnan tilasta.

Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa ja sillä tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien ja siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa. Eläke-Fennian hallitus hyväksyy yhtiön koko toiminnan kattavan riskienhallintasuunnitelman. Eläke-Fennian hallituksella ja johdolla on ensisijainen vastuu sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämisestä. Sen lisäksi jokainen Eläke-Fennian linjajohtaja on vastuussa oman toimintansa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimeenpanosta.

Eläke-Fennian keskeiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan, vakuutusteknisiin riskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Hallitus hyväksyy sijoitustoiminnan riskienhallintasuunnitelman vuosittain yhtiön sijoitussuunnitelman hyväksymisen yhteydessä.

Eläke-Fennian sisäisen tarkastuksen tehtävänä on mm. arvioida yhtiön sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa. Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistus- sekä konsultointitoimintaa. Hallinnollisesti sisäinen tarkastus on toimitusjohtajan alainen. Eläke-Fennian hallitus hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman.

### **Hyvää vakuutustapaa koskeva ohjeistus**

Eläke-Fennian hallitus on hyväksynyt hyvää vakuutustapaa koskevan ohjeistuksen 20.12.2005. Ohjeistus koskee Eläke-Fennian ja vakuutuksenottajien välisissä liiketoimissa ja sopimussuhteissa noudatettavia periaatteita.

### **Lahjonnan vastaiset periaatteet**

Syksyllä 2005 Eläke-Fenniassa uudistettiin ja selkeytettiin ohjeistus erilaisten lahjojen antamisen ja vastaanottamisen sekä erilaisten matkojen ja tarjoilujen antamisen ja vastaanottamisen osalta nimenomaan silmällä pitäen lahjonnan vastaisuutta. Ohje koskee koko henkilöstöä ja sen tarkoituksena on varmistaa, että yrityksen palveluksessa olevat tai muutoin yrityksen puolesta toimivat henkilöt eivät tarjoa, vaadi tai ota vastaan lainvastaisia etuuksia toimiessaan viranomaisten tai toisten yritysten kanssa. Ohjeessa linjataan se, mitä Eläke-Fenniassa pidetään tavanomaisena ja hyväksyttävänä yhteydenpitona muihin yrityksiin ja viranomaisiin.

Ohjeen noudattamista valvotaan osana yhtiön sisäistä valvontaa. Lain mukaisten seuraamusten lisäksi ohjeessa on määritelty sanktiot voimassa olevan ohjeen rikkomisesta.

## Hallitus 1.1.2008

### Puheenjohtaja:

#### Eero Lehti

s. 1944, valtiotieteiden maisteri,  
kauppaneuvos, kunniatohtori (Vaasan yliopisto)  
Taloustutkimus Oy  
kansanedustaja

*Fennian hallituksen puheenjohtaja, Henki-Fennian hallituksen puheenjohtaja, Suomen Yrittäjät ry:n puheenjohtaja, hallituksen puheenjohtaja Taloustutkimus Oy, hallituksen puheenjohtaja Suomen Lehtiyhtymä Oy, Talentum Oyj:n hallituksen jäsen, Eilakaisla Oy:n hallituksen puheenjohtaja, Talousneuvoston jäsen, Tekesin hallituksen jäsen*  
jäsenyys alkanut 1.7.1998  
erovuorossa 31.12.2009

### Varapuheenjohtajat:

#### Pertti Parmanne

s. 1946, valtiotieteiden maisteri  
johtaja, Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry  
*Kelan hallituksen puheenjohtaja 31.12.2007 asti, Työttömyysvakuutusrahaston hallituksen varapuheenjohtaja 31.12.2007 asti, Palkansaajien tutkimuslaitoksen johtokunnan varapuheenjohtaja 12.4.2007 asti, Kirkon taloudellisen neuvottelukunnan jäsen, Kirkon vastuullisen sijoittamisen neuvottelukunta 1.2.2008 alkaen*  
palkansaajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.7.1998  
erovuorossa 31.12.2009

#### Seppo Riski

s. 1943, oikeustieteen kandidaatti, varatuomari  
työmarkkinasektorin johtaja, Elinkeinoelämän keskusliitto EK ry  
*Eläketurvakeskuksen edustajiston jäsen, Koulutusrahaston hallintoneuvoston puheenjohtaja (2007) ja varapuheenjohtaja (2008), Työ- ja koulutusasiainneuvoston jäsen, Työttömyysvakuutusrahaston hallituksen puheenjohtaja (2007) ja varapuheenjohtaja (2008)*  
työnantajajärjestöjen edustaja  
varajäsen 1998–2003  
varsinainen jäsenyys alkanut 1.1.2004  
erovuorossa 31.12.2009

### Muut työmarkkinajärjestöjen edustajat:

#### Ernst Gylfe

s. 1944, insinööri  
hallituksen puheenjohtaja, Novita Oy  
*Henki-Fennian hallituksen varapuheenjohtaja*  
työnantajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.1.2004  
erovuorossa 31.12.2009

#### Heikki Kauppi

s. 1955, diplomi-insinööri  
toiminnanjohtaja, Tekniikan Akateemisten Liitto TEK ry  
*AKAVA ry:n hallituksen varapuheenjohtaja, Ylemmät Toimihenkilöt YTN ry:n hallituksen varapuheenjohtaja*  
palkansaajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.7.1998  
erovuorossa 31.12.2008

#### Antti Rinne

s. 1962, oikeustieteen kandidaatti  
puheenjohtaja, Toimihenkilöunioni TU ry  
Toimihenkilökeskusjärjestö  
*STTK:n varapuheenjohtaja, STTK:n hallituksen jäsen, STTK:n hallituksen työvaliokunnan jäsen*  
palkansaajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.1.2006  
erovuorossa 31.12.2008

#### Heikki Ropponen

s. 1948, oikeustieteen kandidaatti, kauppatieteiden maisteri  
varatoimitusjohtaja, Suomen Kaupan Liitto ry  
*Eläketurvakeskuksen edustajiston jäsen, Finnvera Oyj:n hallintoneuvoston jäsen, Helsingin Kauppiaitten yhdistys ry:n puheenjohtaja, Markkinointi-Instituutin hallituksen jäsen, Koulutusrahaston hallintoneuvoston jäsen*  
työnantajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.7.1998  
erovuorossa 31.12.2008

### Hallituksen muut jäsenet:

#### Olavi Nieminen

s. 1952, optikko, hakanomi  
hallituksen puheenjohtaja, Piiliset by Finnsusp Oy  
Suomen Yrittäjien  
*työmarkkinavaltuuskunnan puheenjohtaja, Suomen Optisen Alan Tukkukauppiat ry:n puheenjohtaja*  
jäsenyys alkanut 1.7.1998  
erovuorossa 31.12.2010

#### Pekka Sairanen

s. 1957, kauppatieteiden maisteri  
hallituksen puheenjohtaja, Domus Yhtiöt Oy  
*Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n pk-yritysvaltuuskunnan jäsen, Member of Enterprise Policy Group, Rakennustuoteteollisuus RTT:n varapuheenjohtaja, Puusepänteollisuus ry:n puheenjohtaja, Rakennusteollisuus RT:n hallituksen jäsen, Suomalaisen työn liiton johtokunnan puheenjohtaja*  
jäsenyys alkanut 1.7.1998  
erovuorossa 31.12.2008

#### Ralf Wickström

s. 1949, Kauppaopisto, VTS  
hallituksen puheenjohtaja, Lähivakuutus-ryhmän Keskusliitto ry  
*Lähivakuutus Keskinäinen Yhtiön hallituksen puheenjohtaja*  
jäsenyys alkanut 1.1.2007  
erovuorossa 31.12.2010

#### Varajäsenet:

##### **Antti Kuljukka**

s. 1961, valtiotieteiden maisteri, eMBA  
toimitusjohtaja, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia  
*Henki-Fennian hallituksen jäsen, Finanssialan Keskusliiton hallituksen jäsen, Suomen Yrittäjien hallituksen jäsen, Helsingin seudun kauppakamarin valtuuskunnan jäsen, Kadettikunnan talousjaoston jäsen*  
jäsenyys alkanut 1.1.2007  
erovuorossa 31.12.2009

##### **Reija Lilja**

s. 1954, Ph.D., The London School of Economics and Political Science (kansantaloustiede)  
tutkimusjohtaja, Palkansaajien tutkimuslaitos  
*Helsingin Kauppakorkeakoulun kansantaloustieteen laitoksen dosentti 1991–, Veronmaksajain Keskusliiton hallituksen jäsen 2001–, Samanpalkkaisuusohjelman korkean tason seurantaryhmän jäsen, Sosiaali- ja terveysministeriö, 2007–, Kansantaloudellinen aikakauskirja, toimitusneuvoston jäsen, 2007–*  
jäsenyys alkanut 1.1.2007  
erovuorossa 31.12.2010

##### **Rauno Mattila**

s. 1946  
teollisuusneuvos, Trafotek Oy ja Teknopower Oy  
*hallituksen puheenjohtaja Trafotek Oy ja Teknopower Oy, Fennian hallituksen jäsen, Perheyriyten liitto ry:n hallituksen jäsen*  
työnantajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.1.2004  
erovuorossa 31.12.2009

##### **Timo Vallittu**

s. 1953, kansakoulu  
puheenjohtaja, Kemianliitto-Kemifacket ry  
*Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry:n hallituksen jäsen, Hyvinkään kaupungin valtuuston jäsen*  
palkansaajajärjestöjen edustaja  
jäsenyys alkanut 1.1.2004  
erovuorossa 31.12.2009

## Hallintoneuvosto 1.1.2008

#### Puheenjohtaja:

##### **Markku Koskenniemi**, s. 1942

yrittäjäneuvos, hallituksen puheenjohtaja  
Tammerneon Oy

#### Varapuheenjohtajat:

##### **Marjaana Valkonen**, s. 1952

johtaja  
Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry

##### **Heimo Aho**, s. 1949

kauppaneuvos, hallituksen puheenjohtaja  
SKS Group Oy

#### Työnantajajärjestöjen edustajat:

##### **Jyrki Kaskinen**, s. 1961

toimitusjohtaja  
Raskone Oy

##### **Seppo Matikainen**, s. 1947

toimitusjohtaja  
WM-data Oy

##### **Marja Rantanen**, s. 1943

toimitusjohtaja  
Lahden Lounaspörssi Oy

##### **Klaus Saarikallio**, s. 1955

toimitusjohtaja  
Normek Oy

##### **Jukka Tikka**, s. 1953

toimitusjohtaja  
Länsi-Savo Oy

##### **Kalevi Vuorisalo**, s. 1945

teollisuusneuvos, toimitusjohtaja  
Teknikum Yhtiöt Oy

#### Palkansaajajärjestöjen edustajat:

##### **Markku Markkula**, s. 1950

johtaja  
TKK Dipoli

##### **Anneli Myllärinen**, s. 1952

hallituksen jäsen  
Toimihenkilöunioni TU ry

##### **Håkan Nystrand**, s. 1955

puheenjohtaja  
METO - Metsäalan Asiantuntijat ry

##### **Tuula A. Paunonen**, s. 1955

pääkirjanpitäjä  
Länsi-Savo Oy

##### **Matti Putkonen**, s. 1950

viestintäpäällikkö  
Metallityöväen Liitto ry

##### **Anssi Vuorio**, s. 1965

1. varapuheenjohtaja  
Palvelualojen ammattiliitto PAM ry

#### Hallintoneuvoston muut jäsenet:

##### **Kaj Ericsson**, s. 1943

toimitusjohtaja  
Harry Schaumans Stiftelse

##### **Pertti Hakala**, s. 1949

hallituksen puheenjohtaja  
Printal Oy

##### **Tauno Jalonen**, s. 1945

toimitusjohtaja  
Suomen Yrittäjien Sypoint Oy

**Pentti Jussila**, s. 1949  
toimitusjohtaja  
Kuljetusliike I Lehtonen Oy

**Tapio Juusela**, s. 1947  
toimitusjohtaja  
RTK-Palvelu Oy

**Harri Kainulainen**, s. 1947  
vakuutusneuvos  
Lähivakuutus-ryhmän keskusliitto

**Jari Kostamo**, s. 1957  
toimitusjohtaja  
MDC Group Oy

**Mirja-Leena Kullberg**, s. 1962  
toimitusjohtaja  
Artek Oy Ab

**Taisto Lehti**, s. 1954  
hallituksen puheenjohtaja  
Oy Odensö Ab

**Lasse Murto**, s. 1943  
toimitusjohtaja  
A-klinikkasäätiö

**Heikki Rinta-Rahko**, s. 1949  
toimitusjohtaja  
Kurikan Keskus-Optiikka Ky

**Lasse Savonen**, s. 1951  
kauppaneuvos, toimitusjohtaja  
AstraZeneca Oy

**Stefan Wentjärvi**, s. 1967  
toimitusjohtaja  
Blue1 Oy

## Tilintarkastajat 1.1.2008

Varsinainen tilintarkastaja ja  
valvontatilintarkastaja:

**Per-Olof Johansson**  
KHT

Varsinainen tilintarkastaja ja  
valvontatilintarkastajan sijainen:

**Marja Tikka**  
KHT

Varatilintarkastajat:

**Tuija Korpelainen**  
KHT

**Ulla Nykky**  
KHT

## Johto 1.1.2008

Johtoryhmä:

**Lasse Heiniö**  
toimitusjohtaja  
s. 1951, filosofian maisteri, SHV  
*Fennian hallituksen varajäsen,*  
*Henki-Fennian hallituksen jäsen,*  
*Työeläkevakuuttajat TELA ry:n*  
*hallituksen jäsen, AEIP:n hallituksen*  
*jäsen*

Johtoryhmän jäsen vuodesta 1998

**Tarkko Jousi**  
varatoimitusjohtaja, toimitusjohtajan  
sijainen  
s. 1947, oikeustieteen lisensiaatti,  
varatuomari  
Johtoryhmän jäsen vuodesta 1998

**Matti Carpén**  
asiakaslinjasta vastaava johtaja  
s. 1960, diplomi-insinööri  
*Aina Group Oyj:n hallituksen jäsen*  
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2004

**Eeva Grannenfelt**  
sijoituslinjasta vastaava johtaja  
s. 1958, kauppatieteiden maisteri, CEFA  
*Henki-Fennian hallituksen varajäsen*  
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2002

**Irmeli Heino**  
talous- ja HR-yksiköstä vastaava johtaja  
s. 1951, filosofian maisteri  
Johtoryhmän jäsen vuodesta 1998

**Mikko Karpoja**  
aktuaaritoimen ja riskienhallintayksikön  
vastaava johtaja  
s. 1962, valtiotieteiden maisteri, SHV  
Johtoryhmän jäsen vuodesta 2007

Laajennettu johtoryhmä, johon kuuluvat  
lisäksi seuraavat johtajat:

**Sakari Kalske**  
s. 1964, sosionomi  
johtaja asiakaslinjassa IT-palvelut ja  
kehitys  
*Arek Oy:n hallituksen jäsen, Tietoenator*  
*Esy Oy:n hallituksen jäsen*

**Seppo Mattila**  
s. 1943, LKT  
johtaja, ylilääkäri  
ratkaisutoiminta ja työhyvinvointipalvelut

**Timo Stenius**  
s. 1956, diplomi-insinööri  
johtaja sijoituslinjassa  
kiinteistösijoitukset ja yritysrahoitus

Asiantuntijalääkärit:

**Seppo Mattila**  
ylilääkäri  
LKT, sisätautien erikoislääkäri,  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

**Hans Fredriksson**  
apulaisyliääkäri  
LKT, yleislääketieteen, työterveyshuollon  
ja psykiatrian erikoislääkäri,  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

**Timo Honkanen**  
asiantuntijalääkäri  
LL, sisätautien erikoislääkäri,  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

**Tapio Ropponen**  
asiantuntijalääkäri  
LL, YTM, työterveyslääkäri,  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

**Jyrki Varjonen**  
asiantuntijalääkäri  
LL, psykiatrian erikoislääkäri

Vastuullinen vakuutusmatemaatikko:

**Mikko Karpoja**  
valtiotieteiden maisteri, SHV

## Neuvottelukunnat 1.1.2008

### ELÄKEASIAIN NEUVOTTELUKUNTA:

#### Puheenjohtaja:

**Seppo Mattila**  
johtaja, ylilääkäri  
Eläke-Fennia

#### Varapuheenjohtaja:

**Hans Fredriksson**  
apulaisylilääkäri  
Eläke-Fennia  
asiantuntijajäsen

#### Juri Aaltonen

lakimies  
Toimihenkilökeskusjärjestö STTK ry

#### Ralf Forsèn

varatuomari  
Tekniikan Akateemisten Liitto TEK ry

#### Mikko Räsänen

asiamies  
Elinkeinoelämän Keskusliitto EK

#### Hannu Saimanen

johtaja  
Puu- ja erityisalojen työttömyyskassa

#### Kari Viikman

työsuojelusihteri  
Metallityöväen Liitto ry

#### Markus Äimälä

varatuomari  
Elinkeinoelämän Keskusliitto EK

### VAKUUTETTUIJEN NEUVOTTELUKUNTA:

#### Puheenjohtaja:

**Arvi Tuomarmäki**  
sähköasentaja  
Hella Lighting Finland Oy

#### Senja Hakola

lentokelpoisuusinsinööri  
Blue1 Oy

#### Sinikka Hyyppä

varastotyöntekijä  
Kokkolan Halpa-Halli Oy

#### Esa Ikkela

projektipäällikkö  
Are Oy

#### Jarkko Jokinen

koestaja  
Kemppi Oy

#### Saija Kaven

osastonhoitaja  
Vantaan Vinkki

#### Minna Kettunen

myyjä  
H&M Hennes & Mauritz Oy

#### Lassi Tapio Kirjavainen

kivityömies  
Tulikivi Oyj

#### Saila Lehtomäki

aluemyyntipäällikkö  
Kemppi Oy

#### Jouko Malinen

pääsuunnittelija  
WM-data Oy

#### Jukka Mandelin

henkilöstöohjaaja  
Kemppi Oy

#### Marja Mielonen

ompelija  
Pola Oy

#### Heli Mäkinen

leipuri  
Primulan Leipomot Oy

#### Kirsi Palvanen

palkanlaskija  
Foxconn Oy

#### Raimo Rautanen

autonkuljettaja  
Suomen Kiitoautot Oy

#### Seppo Rosendahl

tuotantojohtaja  
SP-Paino Oy

#### Helena Saarinen

hinnoittelufaktori  
Libris Oy

#### Kauko Kalervo Sarha

sosiaaliterapeutti  
Turun A-klinikka

#### Kai Välitälo

lasivarastonhoitaja  
Domus Yhtiöt Oy

## SUURASIAKASNEUVOTTELUKUNTA:

### Puheenjohtaja:

#### **Antti Aho**

hallituksen puheenjohtaja  
Helsingin Lääkärikeskus Oy

### Varapuheenjohtaja:

#### **Juha Valkamo**

toimitusjohtaja  
Oy Primula Ab

#### **Raimo Anjala**

CFO  
Teknos Oy

#### **Leif Enberg**

hallituksen puheenjohtaja  
Oy Mapromec Ab

#### **Rabbe Grönblom**

hallituksen puheenjohtaja  
Kotipizza Oyj

#### **Jarmo Halonen**

toimitusjohtaja  
Elecster Oyj

#### **Ismo Heikkonen**

toimitusjohtaja  
Turvatiimi Oyj

#### **Pekka Hongisto**

toimitusjohtaja  
Oy Matkahuolto Ab

#### **Leif Itäinen**

toimitusjohtaja  
As.ajotsto Pelttonen, Ruokonen  
& Itäinen Oy

#### **Reijo Jokela**

toimitusjohtaja  
Suomen Broiler Oy

#### **Tuomo Järvinen**

hallituksen puheenjohtaja  
Esski Oy

#### **Erkki Kaijasilta**

toimitusjohtaja  
T-Drill Oy

#### **Jouko Karttunen**

toimitusjohtaja  
Tiliaktiiva Oy

#### **Esko Keskinen**

johtaja  
Teknologiategollisuus ry

#### **Björn Kolster**

hallituksen puheenjohtaja  
Oy Kolster Ab

#### **Kalle Kujanpää**

talousjohtaja  
MSK Group Oy

#### **David Lindström**

varatoimitusjohtaja  
Blue1 Oy

#### **Ulla Matsi-Koistinen**

talousjohtaja  
Taloustutkimus Oy

#### **Jussi Muikku**

toimitusjohtaja  
Rocla Oyj

#### **Kari Onniskä**

toimitusjohtaja  
Talent Partners Oy

#### **Rolf Paulow**

hallituksen puheenjohtaja  
Finnkarelia Virke Oy

#### **Martti Paunu**

toimitusjohtaja  
Väinö Paunu Oy

#### **Tapio Pitkänen**

toimitusjohtaja  
Lujatalo Oy

#### **Aki Puska**

toimitusjohtaja  
Are Oy

#### **Lauri Ranki**

toimitusjohtaja  
Dunlop Hiflex Oy

#### **Juha Rostedt**

toimitusjohtaja  
Canncolor Oy

#### **Harri Savolainen**

talousjohtaja  
WM-data Oy

#### **Pentti J. Siikarla**

toimitusjohtaja  
Yrittäjien Oikeussuoja Oy

#### **Kaj Ström**

hallituksen puheenjohtaja  
Oy Motoral Ab

#### **Timo Suominen**

toimitusjohtaja  
Empower Oy

#### **Kimmo Suupohja**

toimitusjohtaja  
Hella Lighting Finland Oy

#### **Seppo Suuriniemi**

hallituksen puheenjohtaja  
Lojer Oy

#### **Antti Tiitola**

toimitusjohtaja  
Lidl Suomi Ky

#### **Esko Torssonen**

toimitusjohtaja  
Suomen Kiitoautot Oy

#### **Göran Weber**

toimitusjohtaja  
Selecta oy

#### **Olli Vilppunen**

toimitusjohtaja  
LSK Electrics Oy



**Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia**

Kansakoulukuja 1

00100 HELSINKI

Postiosoite 00041 ELÄKE-FENNIA

Puhelin 010 5031

Faksi 010 503 7680

[www.elake-fennia.fi](http://www.elake-fennia.fi)