

# Fennia 2008

Toimintakertomus  
ja tilinpäätös

---

## Sisältö

---

# Fennia 2008

Toimintakertomus  
ja tilinpäätös

- 3 Toimitusjohtajan katsaus**
- 4 Hallituksen toimintakertomus**
- 7 Tilinpäätös**
  - 7 Tuloslaskelma
  - 10 Tase
  - 13 Emoyhtiön rahoituslaskelma
  - 14 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
  - 18 Emoyhtiön liitetiedot
  - 29 Tunnusluvut
  - 33 Tunnuslukujen laskentakaavat
  - 35 Riskit ja riskienhallinta
  - 38 Hallituksen ehdotus tuloksen käsittelystä
  - 39 Tilintarkastuskertomus
  - 40 Hallintoneuvoston lausunto
  - 41 Fennian hallinto

## TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

# Fennia paransi kannattavuutta ja kasvatti markkinaosuutta



Kuudetta vuotta peräkkäin Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia kasvatti markkinaosuuttaan. Vahinkovakuutuksen vakuutusmaksutulo oli 347 miljoonaa euroa, jossa oli kasvua edelliseen vuoteen viisi prosenttia. Hyvän vakuutusteknisen tuloksen myötä kannattavuus parani tuntuvasti. Finanssi-kriisin mukanaan tuoma sijoitusmarkkinoiden alamäki vei kuitenkin Fennian sijoitustuloksen negatiiviseksi ja yhtiön tuloksen tappiolle. Koko vuoden sijoitustuotto ylsi loppuvuoden osakekurssien jyrkästä laskusta huolimatta hyvälle tasolle suhteessa kilpailijoihin. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle oli -3,8 prosenttia. Ilman sijoitusmarkkinoiden romahdusta Fennian tulos vuodelta 2008 olisi ollut erinomainen. Kaikki varsinaista vakuutusliiketoimintaa kuvaavat luvut ovat parantuneet edellisestä vuodesta.

Tilinpäätöslukujen lisäksi olemme iloisia yhtiön henkilöstötyytyväisyystutkimuksen tuloksista. Tulokset ovat hyvät ja henkilöstötyytyväisyys korkealla tasolla. Tutkimuksen vastausprosentti oli yli 85 prosenttia vajaan tuhannen hengen kokonaisjoukosta. Se jo kertoo fennialaisten halusta vaikuttaa yhtiön toimintaan ja yhteiseen työilmapiiriin. Meillä on Fenniassa yhteinen, hyvä tekemisen meininki.

Myös asiakastytyväisyystutkimusten tulokset ovat Fennian osalta positiivista luettavaa. Pärjäämme kilpailijoillemme sekä yritys- että kotitalouspuolella.

Fennian pääkonttori ja pääkaupunkiseudulla toimivat alueorganisaatiot muuttivat uuteen pääkonttoriin, Pasilan Visioon, vuoden 2009 alussa. Pääsuunnittelijana toimineen arkkitehti Mauri Tommilan suunnittelema talo on uuden, rakennettavan Keski-Pasilan alueen ensimmäinen

maamerkki. Talon suunnittelussa on lähtökohtana ollut avoimuus, ajattomuus, nykyaikaisen tekniikan käyttö ja muuntojoustavuus. Laadukas toteutus, joka kestää aikaa, luo tiloihin yhtenäisen ja nykyaikaisen kokonaisilmeen.

Vuosi 2009 on alkanut jo viime syksyn sijoitusmarkkinoiden mukanaan tuoman taantuman merkeissä, mutta Fennian perusliiketoiminta – vahinkovakuuttaminen – pitää pintansa haasteellisinkin aikoina. Viime vuosien tapaan tavoitteemme kuluvallekin vuodelle on kilpailijoitamme kovempi kasvu. Ennakkotietojen mukaan markkinaosuu-temme oli viime vuoden lopussa 10,6 prosenttia. Matkaa tavoitteeseen on vielä, mutta oikea suunta ylöspäin on nyt jo jatkunut kuusi vuotta.

Koko Fennian organisaatio on ottanut suunnan eteenpäin vuoden 2009 tavoitteet kirkkaana mielessä. Haastavinakin aikoina Fennia jatkaa aktiivisesti yhtiön ja sen vakuutustuotteiden kehittämistä. Teemme parhaamme, että asiakkaamme saavat aina korkeatasoista ja asiantuntevaa palvelua. Toimintaamme ohjaavista kulmakivistä ensimmäinen on ”Asiakas on ykkönen”. Ja siitä pidämme kiinni.

Fennia luottaa tulevaisuuteen ja haluaa tehdä siitä parhaan mahdollisen yhdessä asiakkaidensa kanssa. Fennia – vakuuttamisen erikoisliike – haluaa olla mukana nykyisten ja tulevien asiakkaidensa arjessa!

Antti Kuljukka  
toimitusjohtaja

# Hallituksen toimintakertomus

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian vakuutustekninen tulos parani tuntuvasti edellisestä vuodesta. Finanssikriisin vaikutus näkyy yhtiön sijoitustoiminnan tuloksessa, ja tästä syystä yhtiölle syntyi liiketappiota ja yhtiön suhteellinen vakavaraisuus heikkeni.

## Vakuutustoiminta

Vahinkovakuutuksen vakuutusmaksutulo oli 347 miljoonaa euroa (330 milj. euroa). Ensivakuutuksen maksutulo oli 346 miljoonaa euroa (329 milj. euroa), jossa kasvua oli 5,0 %. Alan ennakkotietojen mukaan yhtiön markkinaosuus jatkoi edelleen kasvuaan 10,6 % (10,5 %). Tulevan jälleenvakuutuksen maksutulo oli alle miljoona euroa. Suurvahinkoja oli selvästi edellisvuotta vähemmän sekä kappale- että euromääräisesti. Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua parani 81,0 % (87,8 %). Luottotappiot alenivat 3 miljoonaan euroon (5 milj. euroa).

Liikekulut olivat 68 miljoonaa euroa (65 milj. euroa). Liikekulusuhde 20,4 % säilyi edellisen vuoden tasolla. Suotuisan vahinkokehityksen ja toteutettujen riskienhallintatoimenpiteiden johdosta yhtiön yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua parani 101,4 % (108,3 %), josta vahinkojen osuus oli 73,3 % (80,9 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus 28,1 % (27,4 %).

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksutulo oli 88 miljoonaa euroa, missä on kasvua 7,3 %. Vahinkosuhte heikkeni 95 % (85 %). Muun tapaturma- ja sairausvakuutuksen maksutulo nousi 17 % 22 miljoonaan euroon

ja kasvua on ollut erityisesti yritysten henkilökunnalleen ostamassa sairauskuluvakuutuksessa. Lajin vahinkosuhte kokonaisuudessaan muodostui epätydyttäväksi ollen 116 % (104 %).

Liikennevakuutuksen (moottoriajoneuvovastuu) maksutulo oli 70 miljoonaa euroa (69 milj. euroa). Vahinkosuhte kääntyi voimakkaaseen laskuun ja oli 89 % (114 %). Lajin tulos muodostui tyydyttäväksi. Vapaaehtoisen autovakuutuksen (maa-ajoneuvot) maksutulo kasvoi 61 miljoonaan euroon (59 milj. euroa). Lajin tulos kehittyi suotuisasti ja vahinkosuhte aleni 83 % (89 %).

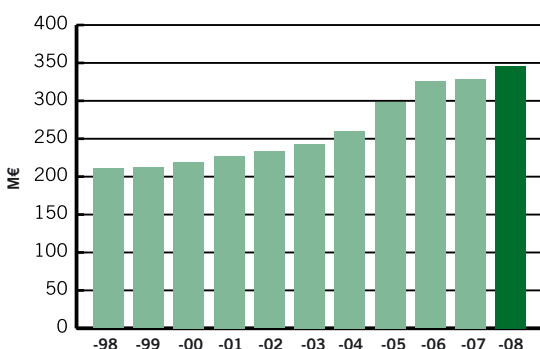
Yritysten palo- ja muiden omaisuusvakuutusten maksutulo kasvoi 5 % ollen vajaa 41 miljoonaa euroa. Kotitalousvakuutusten maksutulo oli 33 miljoonaa euroa, missä oli kasvua vajaa 7 %. Sekä yritys- että kotitaloussektorin vahinkosuhte parani.

## Sijoitustoiminta

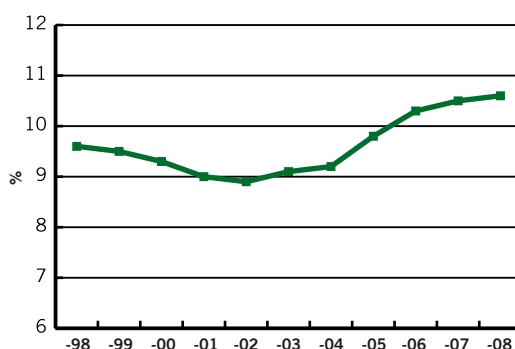
Yhtiön sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon oli -44 miljoonaa euroa (48 milj. euroa). Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle oli -3,8 % (4,3 %).

Sijoitusomaisuus käyvin arvoon (sisältää kertyneet korot) oli vuoden lopussa 1 066 miljoonaa euroa (1 094 milj. euroa). Joukkolainojen ja pitkän koron rahastosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 52 % sekä rahamarkkinasijoitusten ja talletusten osuus 19 %. Osakkeiden, osakerahastosijoitusten ja pääomarahastojen osuus oli 10 %, kiinteistö- sijoitusten 13 % ja muita sijoituksia oli 6 %.

**Maksutulon kehitys**



**Markkinaosuuden kehitys**



## Tulos ja vakavaraisuus

Yhtiön liikevaihto oli -30 miljoonaa euroa (liikevoitto 10 milj. euroa). Vakuutustekninen tulos parani huomattavasti, mutta sijoitustoiminnan tulos oli tappiollinen finanssikriisin seurauksena.

Yhtiön tasoitusmäärä kasvoi 3 miljoonalla eurolla 185 miljoonaan euroon (182 milj. euroa). Sijoitusmarkkinoiden poikkeuksellisesta tilanteesta johtuen yhtiön toimintapääoma aleni 153 miljoonaan euroon (218 milj. euroa), ja sen myötä myös vakavaraisuuspääoma aleni 338 miljoonaan euroon (400 milj. euroa). Yhtiön vakavaraisuutta kuvaava vastuunkantokyky laski 101 % (126 %).

## Yritysjohdo ja henkilöstö

Kertomusvuonna Fennian hallitukseen kuuluivat jäseninä kauppaneuvos Eero Lehti (puheenjohtaja), liikenneneuvos Esko Penttilä (varapuheenjohtaja), toimitusjohtaja Jouko Kemppi, toimitusjohtaja Lasse Koski, professori Eva Liljebloom, teollisuusneuvos Rauno Mattila, toimitusjohtaja Antti Vaahto ja toimitusjohtaja Juha Valkamo. Hallituksen varajäsenenä toimi toimitusjohtaja Lasse Heiniö.

Hallitus piti kertomusvuoden aikana yhteensä yhdeksän kokousta. Varsinaisten jäsenten läsnäolo prosentti oli 85 % ja varajäsenen 89 %.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Antti Kuljukka.

Uusiksi hallintoneuvoston jäseniksi valittiin yhtiökokouksessa 24.4.2008 toimitusjohtaja Juha Gröhn, toimitusjohtaja Nanna Hietala, toimitusjohtaja Jarmo Murtonen ja toimitusjohtaja Rauno Vennola.

Yhtiön palveluksessa oli vuonna 2008 keskimäärin 954 henkilöä (910).

## Konsernirakenne

Keskinäisen Vakuutusyhtiö Fennian konsernitilinpäätökseen yhdistellään yhtiön 60 prosenttisesti omistama Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia alakonsernitilinpäätöksen perusteella. Fennia-ryhmään kuuluva Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia omistaa Henki-Fenniasta 40 % osuuden.

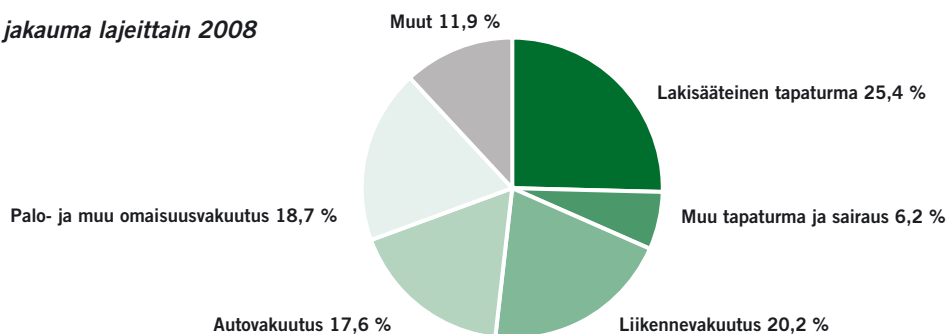
Konsernitilinpäätökseen yhdistellään myös eFennia Oy. Fennian omistusosuus yhtiöstä on 20 %, äänioikeus 63,6 %.

Konserniin kuului vuoden 2008 lopussa lisäksi 17 kiinteistöyhtiötä, joista kaksitoista kuului Henki-Fennian muodostamaan alakonserniin. Henki-Fennia hankki tilikauden aikana yhden uuden kiinteistöyhtiön: Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1. Fennia hankki tilikauden aikana seuraavat kiinteistöyhtiöt: Kiinteistö Oy Eagle Lahti ja Asunto Oy Oulun Alppilan Ruusu. Vuoden aikana Fenniasta myytiin Kiinteistö Oy Keravan Kultasepänkatu 7. Lisäksi konserniin on yhdistelty osakkuusyhtiönä Suomen Vahinkotarkastus Oy ja Uudenmaan Pääomarahasto Oy sekä Henki-Fennian osakkuusyhtiönä HF-Asunnot Oy.

## Konsernitilinpäätös

Konsernin henkivakuutustoiminnan tulos oli vaikean sijoitusmarkkinan johdosta epätydyttävä ja henkivakuutuksen vakavaraisuustaso aleni. Henkivakuutuksen maksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 55 miljoonaa euroa

## Maksutulon jakauma lajeittain 2008



(63 milj. euroa). Maksetut korvaukset nousivat 76 miljoonaan euroon (55 milj. euroa). Henkivakuutuksen liikekulut olivat 7 miljoonaa euroa. Liikekustannussuhde (kuormitustulosta) oli 90,0 % (89,6 %).

Konsernin sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in oli -127 miljoonaa euroa (77 milj. euroa), josta sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus oli -70 miljoonaa euroa (8 milj. euroa). Tulosvaikutteisten arvomuutosten kokonaismäärä oli -162 miljoonaa euroa (21 milj. euroa). Konsernin arvostuserot alenivat 40 miljoonaan euroon (71 milj. euroa).

Konsernin liiketappio oli -55 milj. euroa (liikevoitto 37 milj. euroa). Konsernin vapaa oma pääoma oli 122 miljoonaa euroa (175 milj. euroa).

Konsernin vakavaraisuuspääoma aleni 362 miljoonaan euroon (451 milj. euroa).

### Riskienhallinta

Fennia-konsernin riskienhallinnan perustana toimii hallituksissa vuosittain käsitelty riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallintaa koordinoi ja ohjaa toimitusjohtajan nimeämä riskienhallintajohtoryhmä. Liiketoiminnoista riippumaton sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan riittävyttä.

Vakuutustoiminta perustuu riskin ottamiseen ja sen hallittuun hallintaan. Merkittävimmät riskit liittyvät riskin valintaan ja hinnoitteluun, jälleenvakuutussuojan hankkimiseen sekä vastuuvelan riittävyteen. Vastuualantariskiä hallitaan tekemällä riskianalyyssejä sekä noudattamalla hyväksytyjä vastuualintaohjeita. Tuotekohtaisia vahinkofrekvenssejä ja korvausmenon kehittymistä seurataan jatkuvasti.

Sijoitustoiminta perustuu yhtiöiden hallituksissa hyväksymiin sijoitussuunnitelmiin, joissa määritellään muun muassa sijoitusallokaatio ja sijoitustoiminnan käytännön toimijoiden vastuut ja valtuudet. Sijoitusallokaatioita määrittäessä otetaan huomioon yhtiöiden riskinkantokyky.

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena on varmistaa, ettei yhtiölle synny sen toimintakykyä vaarantavia riskejä liittyen prosesseihin, henkilöstöön, tietojärjestelmiin, turvallisuuteen tai oikeudellisiin kysymyksiin. Vastuu operatiivisten riskien hallinnasta käytännön tasolla on liiketoimintayksiköillä. Yhtiössä tehdään säännöllisesti riskienhallintakartoitus sekä ylläpidetään liiketoiminnan jatkuvuussuunnitelmaa.

### Näkymät alkaneella tilikaudella

Kansainvälisen talouden näkymät ovat heikentyneet nopeasti, ja myös Suomen talouden odotetaan ajautuvan taantumaan vuonna 2009. Suhdannäkymiin ja toimintaympäristöön liittyvä epävarmuus on suuri.

Taloussuhdanteen voimakas ja nopea heikkeneminen aiheuttaa lisääntyviä luottotappioita niin vakuutusmaksuissa kuin asiakasrahoituksen lainoissa ja takausvakuutuksessa. Erityisesti pienempien rakennusliikkeiden urakkatakaukset ja rakennusvirhevakuutukset saattavat aiheuttaa tappioita lähivuosina. Luottotappioita saattaa aiheutua myös yrityslainoista.

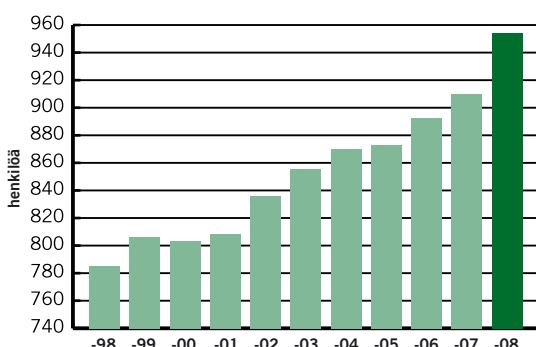
Yhtiön tehostetut kannattavuustoimenpiteet tuottivat tulosta vuonna 2008, ja kuluvan vuoden keskeisiä toimenpiteitä varovaisen sijoituspolitiikan lisäksi ovat riskienhallinta- ja kannattavuustoimenpiteiden jatkaminen.

### Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

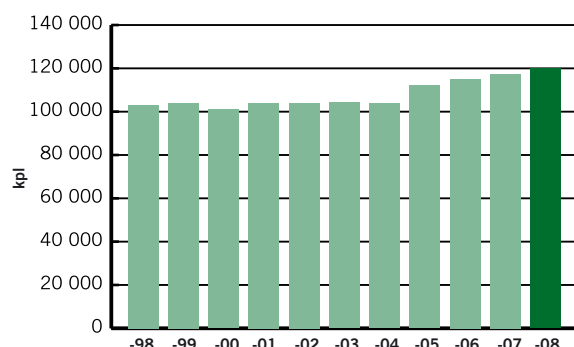
Fennia-konsernin pääkonttoritoiminnot siirtyivät vuoden 2009 alussa uuteen toimitaloon, Pasilan Visioon. Muutto onnistui hyvin ja työt käynnistyivät valoisissa, uudenaikaisissa tiloissa tehokkaasti heti loppiaisien jälkeen.

Henki-Fennian hallitus on päättänyt hakea lisäpääomista omistajilta varmistamaan sijoitustoiminnan tavoitteiden mukainen tuottotaso.

**Henkilöstömäärän kehitys**



**Vahinkojen määrän kehitys**



# Tuloslaskelma 1.1.2008–31.12.2008

1 000 €	Konserni 2008	Konserni 2007	Emoyhtiö 2008	Emoyhtiö 2007	Liite
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>					2
<b>Vahinkovakuutus</b>					
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>					
Vakuutusmaksutulo	346 522	329 968	346 522	329 968	1
Jälleenvakuuttajien osuus	-10 419	-10 873	-10 419	-10 873	
	336 103	319 095	336 103	319 095	
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-1 440	-2 557	-1 440	-2 557	
<b>Vakuutusmaksutuotot yhteensä</b>	<b>334 663</b>	<b>316 537</b>	<b>334 663</b>	<b>316 537</b>	
<b>Korvauskulut</b>					
Maksetut korvaukset	-263 594	-245 235	-263 594	-245 235	
Jälleenvakuuttajien osuus	10 130	6 856	10 130	6 856	
	-253 464	-238 380	-253 464	-238 380	
Korvausvastuun muutos	-28 229	-56 819	-28 229	-56 819	
Jälleenvakuuttajien osuus	-2 741	5 073	-2 741	5 073	
	-30 970	-51 746	-30 970	-51 746	
<b>Korvauskulut yhteensä</b>	<b>-284 434</b>	<b>-290 126</b>	<b>-284 434</b>	<b>-290 126</b>	
<b>Yhteistakuuerän muutos</b>	<b>-468</b>	<b>-450</b>	<b>-468</b>	<b>-450</b>	
<b>Liikekulut</b>	<b>-68 261</b>	<b>-64 705</b>	<b>-68 261</b>	<b>-64 705</b>	4
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	-18 501	-38 743	-18 501	-38 743	
<b>Tasoitusmäärän muutos</b>	<b>-3 363</b>	<b>13 086</b>	<b>-3 363</b>	<b>13 086</b>	
Vakuutustekninen kate	-21 863	-25 657	-21 863	-25 657	

1 000 €	Konserni 2008	Konserni 2007	Emoyhtiö 2008	Emoyhtiö 2007	Liite
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>					
<b>Henkivakuutus</b>					
<b>Vakuutusmaksutulo</b>					
Vakuutusmaksutulo	54 719	63 157			
Jälleenvakuuttajien osuus	-512	-457			
<b>Vakuutusmaksutulo yhteensä</b>	<b>54 207</b>	<b>62 699</b>			
<b>Osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta</b>	<b>-83 756</b>	<b>39 917</b>			
<b>Muut vakuutustekniset tuotot</b>	<b>-</b>	<b>8 000</b>			
<b>Korvauskulut</b>					
Maksetut korvaukset	-75 963	-55 178			
Korvausvastuun kokonaismuutos	-11 842	-16 421			
Kannansiirto	-	542			
	-11 842	-15 879			
<b>Korvauskulut yhteensä</b>	<b>-87 805</b>	<b>-71 057</b>			
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>					
Vakuutusmaksuvastuun kokonaismuutos	98 065	-81 651			
Kannansiirto	-	58 198			
	98 065	-23 453			
<b>Liikekulut</b>	<b>-6 721</b>	<b>-6 975</b>			
Vakuutustekninen tulos	-26 010	9 132			



1 000 €	Konserni 2008	Konserni 2007	Emoyhtiö 2008	Emoyhtiö 2007	Liite
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>					
Vahinkovakuutuksen tekninen kate	-21 863	-25 657			
Henkivakuutuksen tekninen tulos	-26 010	9 132			
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>	100 976	132 484	59 076	76 699	6
<b>Sijoitusten arvonorotus</b>	1 181	9 298			
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>	-174 659	-47 043	-70 774	-27 404	6
<b>Sijoitusten arvonorotusten oikaisu</b>	-23 745	-5 956			
	-96 247	88 783	-11 697	49 295	
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto-osuuden siirto</b>	83 756	-39 917			
<b>Muut tuotot</b>					
Muut	2 089	1 362	122	126	
<b>Muut kulut</b>					
Muut	-1 465	-763	-354	-284	
<b>Osuus osakkuusyritysten voitoista</b>	142	38			
<b>Tuloverot varsinaisesta toiminnasta</b>					
Tilikauden verot	-351	-8 884	-78	-6 320	
Aikaisempien tilikausien verot	225	532	37	261	
Laskennalliset verot	-663	144			
	-790	-8 209	-41	-6 060	
Tappio/voitto varsinaisesta toiminnasta	-60 389	24 770	-33 834	17 420	
<b>Tilinpäätössiirrot</b>					
Poistoeron muutos			-415	515	
Vapaaehtoisten varausten muutos			332		
<b>Vähemmistöosuudet</b>	10 024	-3 161			
Tilikauden tappio/voitto	-50 365	21 609	-33 917	17 935	

## Tase 31.12.2008

1 000 €	Konserni 2008	Konserni 2007	Emoyhtiö 2008	Emoyhtiö 2007	Liite
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>					
Muut pitkävaikutteiset menot	17 099	16 906	15 787	15 997	13
Ennakkomaksut	5 124	3 767	2 904	3 478	13
	22 222	20 673	18 692	19 475	
<b>Sijoitukset</b>					7
Kiinteistösjoitukset					
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	152 856	136 761	82 571	74 938	8
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä			17 596	15 752	8
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä	195	90			
	153 051	136 851	100 167	90 690	
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjissä					
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä			25 179	25 179	9
Osakkeet ja osuudet osakkuusyrittäjissä	3 615	601	422	422	9
	3 615	601	25 601	25 601	
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	427 073	497 279	279 215	295 671	12
Rahoitusmarkkinavälineet	949 035	938 910	597 912	591 346	
Kiinnelainasaamiset	737	800	737	800	
Muut lainasaamiset	4 077	1 842	4 077	1 842	10
Talletukset	14 810	15 480	9 200	5 700	
	1 395 732	1 454 312	891 141	895 360	
Jälleenvakuutustalletusaamiset	49	60	49	60	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>1 552 446</b>	<b>1 591 823</b>	<b>1 016 958</b>	<b>1 011 710</b>	
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset</b>	<b>154 148</b>	<b>225 588</b>			
<b>Saamiset</b>					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta	63 183	62 672	62 849	62 319	
Jälleenvakuutustoiminnasta	2 078	3 490	2 078	3 490	
Muut saamiset	35 941	48 930	32 291	32 636	
Laskennalliset verosaamiset	295	-			
	101 496	115 091	97 218	98 445	

1 000 €	Konserni 2008	Konserni 2007	Emoyhtiö 2008	Emoyhtiö 2007	Liite
<b>Muu omaisuus</b>					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	7 691	4 851	7 379	4 625	13
Tavaravarastot	235	183	223	171	
	7 926	5 034	7 602	4 796	
Rahat ja pankkisaamiset	6 223	9 301	3 433	3 180	
	14 149	14 335	11 035	7 976	
<b>Siirtosaamiset</b>					
Korot ja vuokrat	15 030	16 623	9 776	10 936	
Muut siirtosaamiset	7 490	5 303	5 717	3 507	
	22 520	21 926	15 493	14 442	
	1 866 983	1 989 437	1 159 395	1 152 049	

## Tase 31.12.2008

1 000 €	Konserni 2008	Konserni 2007	Emoyhtiö 2008	Emoyhtiö 2007	Liite
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					15
Pohjarahasto	4 339	4 339	4 339	4 339	
Takuupääoma	3 364	3 364	3 364	3 364	
Arvonkorotusrahasito	885	885	885	885	
Varmuusrahasto	155 709	137 774	155 709	137 774	
Hallituksen käyttövarat	59	59	59	59	
Edellisten tilikausien voitto	16 600	15 919			
Tilikauden tappio/voitto	-50 365	21 609	-33 917	17 935	
	130 591	183 948	130 439	164 355	
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>					
Poistoero			2 028	1 613	
Vapaaehtoiset varaukset			-	332	
			2 028	1 945	
<b>Vähemmistöosuudet</b>	18 023	30 329			
<b>Vakuutustekninen vastuuelka</b>					
Vahinkovakuutuksen vakuutusmaksuvastuu	102 016	100 576	102 016	100 576	
Henkivakuutuksen vakuutusmaksuvastuu	404 539	430 625			
Vahinkovakuutuksen korvausvastuu	692 212	663 983	692 212	663 983	
Jälleenvakuuttajien osuus	-3 803	-6 544	-3 803	-6 544	
	688 409	657 438	688 409	657 438	
Henkivakuutuksen korvausvastuu	121 297	110 039			
Vahinkovakuutuksen tasotusmäärä	184 977	181 615	184 977	181 615	
Vahinkovakuutuksen yhteistakuuerä	12 158	11 691	12 158	11 691	
<b>Vakuutustekninen vastuuelka yhteensä</b>	1 513 396	1 491 984	987 560	951 320	
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelka</b>	155 581	226 976			
<b>Velat</b>					
Jälleenvakuutustoiminnasta	2 027	2 296	1 764	2 082	
Muut velat	20 423	32 388	18 633	12 960	
Laskennalliset verovelat	6 250	498			
	28 701	35 182	20 397	15 042	
<b>Siirtovelat</b>	20 692	21 019	18 971	19 386	
	1 866 983	1 989 437	1 159 395	1 152 049	

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

1 000 €	2008	2007
<b>Epäsuora rahoituslaskelma</b>		
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tappio/voitto varsinaisesta toiminnasta	-33 834	17 420
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	36 240	41 667
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	49 426	4 751
Suunnitelman mukaiset poistot	7 389	6 699
Muut oikaisut	-66	-6 616
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	59 156	63 921
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten vähennys/lisäys	2 904	-18 667
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys	7 436	3 402
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	69 496	48 656
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-333	-265
Maksetut välittömät verot	-4 192	-6 334
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>64 971</b>	<b>42 057</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-57 715	-47 403
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	440	12 941
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-7 444	-6 565
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-64 718</b>	<b>-41 027</b>
Rahavarojen muutos	253	1 030
<b>Rahavarat tilikauden alussa</b>	<b>3 180</b>	<b>2 150</b>
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>3 433</b>	<b>3 180</b>
	253	1 030

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu noudattaen kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakia sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Vakuutusvalvontaviraston antamia päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita.

### Sijoitusten kirjanpitoarvo

Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot.

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Rakennuksiin kohdistuvat tuloutetut arvonkorotukset poistetaan suunnitelman mukaan.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet kirjataan hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen.

Rahoitusmarkkinavälineet esitetään taseessa hankintameno määräisinä. Niiden nimellisarvon ja hankintameno välinen erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei ole kirjattu. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuteen liittyvät arvonalentumiset on kirjattu tulokseen.

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

Johdannaissopimuksia käytetään ensisijaisesti sijoitussalkkujen suojaukseen. Kirjanpidollisesti johdannaisia kuitenkin käsitellään ei-suojaavina. Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta ja raukeamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi. Ei-suojaavasti käsitellyn johdannaissopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon/sopimuskurssin negatiivinen erotus kirjataan kuluksi. Realisoitumattomia tuottoja ei kirjata.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon.

### Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisinä. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot.

Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen todennäköiseen arvoon ja muut saamiset nimellisarvoon tai tätä pysyvästi alempaan todennäköiseen arvoon. Vakuutusmaksusaamisten nimellisarvosta on vähennetty kokemusperäinen raukeaminen, jolloin saadaan niiden todennäköinen arvo. Saaminen, josta ei todennäköisesti saada maksusuoritusta sen sijaan kirjataan luottotappioksi.

### Suunnitelman mukaiset poistot

Suunnitelman mukaiset poistot lasketaan hankintameno arvioidun taloudellisen vaikutusajan mukaan tasapoistoin.

Arvioidut poistoajat ovat keskimäärin seuraavat:

Aineettomat oikeudet (atk-ohjelmat)	3–7 vuotta
Aktivoitu atk-suunnittelu	7 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	10 vuotta
Toimisto-, liike-, ja teollisuusrakennukset	30–40 vuotta
Rakennusten ainesosat	10–15 vuotta
Kuljetusvälineet ja atk-laitteet	3–5 vuotta
Konttorikoneet ja -kalusto	7 vuotta

### Sijoitusten arvonkorotukset

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten ja sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien sijoitusten arvonkorotukset ja niiden oikaisut kirjataan tulosvaikutteisesti. Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonkorotukset ja niiden peruutukset kirjataan sidotussa omassa pääomassa olevaan arvonkorotusrahastoon. Rakennusten tuloutettu arvonkorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

### Sijoitusten käypä arvo

Kiinteistösijoitusten käyvät arvot on määritelty kiinteistökohteittain. Merkittävästä osasta kiinteistökantaa teetetään määrävuosittain arviot niiden käyvistä arvoista. Arviot

on laatinut valtakunnallinen, muun toimintansa ohella kiinteistöjen arvioimiseen erikoistunut yhtiö. Kiinteistöjen käyvät arvot määritetään kiinteistökohtaisesti tehtyjen arvioiden pohjalta. Muiden kiinteistökohteiden osalta yhtiön omien asiantuntijoiden vuosittain määrittelemät käyvät arvot perustuvat pääasiassa alueellisiin markkinahintatilastoihin. Markkinatilanteesta johtuen tilinpäätöksessä on käytetty varovaista arvostusta ja käypää arvoa on korotettu vain sellaisissa kohteissa, joissa aiempi käypä arvo alitti olennaisesti uusien arvioiden mukaiset käyvät arvot.

Tytäryrityksenä olevan henkivakuutusyhtiön osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään varovaisesti arvioitua todennäköistä luovutushintaa, joka perustuu tytäryhtiön substanssiarvoon.

Noteerattujen arvopapereiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista kurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Noteeraamattomien arvopapereiden käypänä arvona käytetään todennäköistä luovutushintaa, jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

Johdannaispimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Toimintapääomasta vähennetään ei-suojaavien johdannaispimusten mahdollinen enimmäistappio.

Saamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alemmaa todennäköistä arvoa.

### **Ulkomaanrahan määräiset erät**

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot on muutettu euroiksi Euroopan keskuspankin noteeraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

Sekä tilikauden aikana että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin. Vakuutusteknisen laskelman kurssieroja ei ole tuloslaskelmassa siirretty sijoitustoiminnan tuottoihin/kuluihin. Siirtämättä jättämisellä ei ole vaikutusta tuloslaskelman antamaan oikeaan ja riittävään kuvaan tuloksen muodostumisesta.

### **Henkilökunnan eläkejärjestelyt**

Konserniyhtiöiden henkilöstön eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla Keskinäisessä vakuutusyhtiö Eläke-Fenniassa. Eläkevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

### **Tilinpäätössiirtojen kertymä ja laskennallisen veron käsittely**

Lainsäädännön perusteella on mahdollista kirjata suunnitelman ylittäviä poistoja ja vapaaehtoisia varauksia. Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä tilinpäätössiirtojen kertymästä, rahastoiduista arvonkorotuksista ja sijoitusten arvostuseroista ei vähennetä laskennallista verovelkaa. Tuloutetut arvonkorotukset ovat veronalaista tuloa. Kirjanpidon ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvia laskennallisia verosaamisia ei ole esitetty varovaisuuden periaatetta noudattaen konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä, vastaavia laskennallisia verovelkoja ei konserniyhtiöillä ole. Konsernitilinpäätöksessä on kirjattu yhdistelytoimenpiteistä sekä rahastoiduista arvonkorotuksista ja jaksotuseroista aiheutuvat laskennalliset verovelat ja verosaamiset.

Konsernitilinpäätöksessä vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Käytetty verokanta on 26 %.

### **Vahinkovakuutuksen korvausvastuu**

Korvausvastuu sisältää tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevat korvausmäärät, jotka aiheutuvat tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista ja muista vakuutustapahtumista.

Kaikkien eläkemuotoisten korvausten korvausvastuun laskennassa sovelletaan korkoutusta ja käytetty korkokanta on 3,5 %. Muihin korvausvastuun osiin ei sovelleta korkoutusta.

Korvausvastuuseen kuuluu myös erikseen taseessa esitettävä tasoitusmäärä. Tasoitusmäärä on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu puskuri. Tasoitusmäärän suuruus määräytyy Vakuutusvalvontaviraston yhtiölle vahvistamien perusteiden mukaan. Vuodelle 2008 määräyksiä muutettiin siten, että vuoden alun tasoitusmäärälle laskettava korko on nyt 1,5 prosenttia aiemman 4 prosentin sijaan.

## Henkivakuutuksen vastuuelka

Vastuuelkaa laskettaessa noudatetaan sekä vakuutusyhtiölain että sosiaali- ja terveysministeriön ja Vakuutusvalvontaviraston määräyksiä ja ohjeita.

Sijoituksien arvonkehitykseen sidottuihin vakuutuksiin (sijoitussidonnaiset vakuutukset) ei liity laskuperustekor-koa. Muiden vakuutusten osalta vastuuelka lasketaan vakuutuskohtaisesti ja käytettävä laskuperustekorko vaihtelee seuraavasti:

- yksilöllisessä henki- ja eläkevakuutuksessa ml. kapitalisaatiosopimukset käytettävä laskuperustekorko on ennen 1.1.1999 alkaneiden sopimusten osalta 4,5 % ja 1.1.1999 jälkeen alkaneiden osalta 3,5 % ja 1.3.2003 jälkeen alkaneiden osalta 2,5 %. Osassa kapitalisaatio-sopimuksia laskuperustekorko on 2 %.
- vapaamuotoisen ryhmäeläkevakuutuksen osalta laskuperustekorko on 3,5 %. Ennen 1.1.1999 kertyneen vastuuelan osalta laskuperustekorkomuutoksen (4,25 %:sta 3,5 %:iin) vaikutus on aktivoitu vastuuelkaan ja poistetaan tasaisesti 15 vuoden aikana.
- ennen 1.1.1999 alkaneiden yksilöllisten eläkevakuutusten laskuperustekorkovaatimuksen alentamiseksi on vastuuelkaan vuonna 2007 tehty 10 milj. euron täydennys, minkä ansiosta tuottovaatimus tälle kannalle on noin 3,6 %.

Vakuutusmaksuvastuusta on vähennetty yksilöllisen henki- ja eläkevakuutuksen osalta aktivoitu hankintameno. Tämän ns. zillmeroinnin kuoletusaika määräytyy vakuutuskohtaisesti ja on enintään 7 vuotta. Zillmerointi on määrätty siten, että vakuutuksien vastaiset kuormitukset riittävät kuoletusten tekemiseen tulevaisuudessa.

## Kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutusyhtiön on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutus sopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottamien ylijäämien mukaan jaettaviin lisäetuihin. Tämä periaate edellyttää, että kohtuullinen osa näiden vakuutusten tuottamasta ylijäämästä tulee palauttaa lisäetuina kyseisille vakuutuksille, mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät tätä estä.

Henki-Fennian kohtuusperiaatetta ja lisäetutavoitteita on täsmennetty 1.1.2009 alkaen. Uusissa tavoitteissa otetaan huomioon vallitseva markkinatilanne, lisäetujen tason jatkuvuus sekä yhtiön vakavaraisuustavoite ja omistajien omalle pääomalle asettama tuottotavoite. Lisäksi selkeytetään lisäetujen jakosääntöjä eri vakuutuslajien ja laskuperustekorkolupausten välillä.

Henki-Fennian tavoitteena on antaa ylijäämän jakoon oikeutettujen vakuutusten vakuutussäästöille pitkällä aikavälillä vähintään riskittömän koron mukainen bruttotuotto. Lisäetujen jakamisessa otetaan huomioon vakuutuksen kesto ja takaisinosto-oikeus. Annettava tuotto määräytyy yhtiön sijoitusten pitkäaikaisen nettotuoton perusteella.

Vakuutuksen kokonaiskorolla tarkoitetaan vakuutus sopimusten laskuperustekor-koa ja kyseiselle sopimukselle hyvittävää lisäkorkoa. Vakuutukselle hyvittävän lisäkoron määrässä otetaan huomioon sopimuksen laskuperustekoron taso. Kun yhtiön saama sijoitusten nettotuotto on matala, alennetaan lisäetujen tasoa. Alemman laskuperustekoron omaavien vakuutusten kokonaiskorko voi jäädä silloin alle korkeimman laskuperustekoron. Kun sijoitusten nettotuotto on korkea, alemman laskuperustekoron vakuutukset voivat saada suurempaa kokonaiskorkoa kuin korkeamman laskuperustekoron vakuutukset.

Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen, minkä johdosta sijoitustuotoista syntynyttä ylijäämää voidaan jaksottaa annettavaksi lisäetuina kyseiselle vakuutettujen ryhmälle tulevina vuosina.

Yhtiö pyrkii kilpailukykyisiin lisäetuihin suhteessa muihin vakuutusyhtiöihin ja muihin vähäriskisiin sijoitusmuotoihin.

Lisäetujen tasoa rajoittavat omistajien asettamat pääoman tuottovaatimukset sekä yhtiön vakavaraisuustavoite. Vakavaraisuustavoite asetetaan sellaiseksi, että kaikki lainsäätäjän edellyttämät vakavaraisuusrajat ylittyvät ja että yhtiön on mahdollista ottaa riskiä sijoitustoiminnassa siinä määrin, kuin sijoitussuunnitelma edellyttää vuosittain määritellyn tuottotavoitteen saavuttamiseksi.

Henki-Fennian hallitus vahvistaa lisäkoron määrän neljännesvuosittain etukäteen. Tulevien lisäetujen määrää voidaan kuitenkin muuttaa myös kesken vuosineljänneksen, mikäli vakavaraisuus tai yleinen markkinatilanne sitä edellyttävät.



Riskihenkivakuutuksissa kohtuusperiaatetta sovelletaan kuolemantapausturvien osalta nimetyille vakuutusryhmille korotettujen korvaussummien muodossa.

Lisäetutavoitteet eivät ole sitovia, eivätkä ne ole osa yhtiön ja vakuutuksenottajan välistä vakuutus sopimusta. Lisäetutavoitteet ovat voimassa toistaiseksi ja yhtiö pidättää itsellään oikeuden lisäetutavoitteiden muuttamiseen.

### Konsernitilinpäätös

Fennian konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki sellaiset tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia kuuluu konserniin tytäryhtiönä. Henki-Fennian ja sen tytäryhtiöiden yhdistely konsernitilinpäätökseen tehdään Henki-Fennian alakonsernitilinpäätöksen perusteella. eFennia Oy on Fennian tytäryhtiö (omistusosuus 20 %, äänioikeus 63,6 %). Konsernitilinpäätökseen yhdistellyt muut tytäryhtiöt ovat kiinteistöyhtiöitä. Konserniin kuului vuoden 2008 lopussa 17 kiinteistöyhtiötä, joista 12 kuului Henki-Fennian muodostamaan alakonserniin. Kiinteistötytäryhtiöiden tilinpäätöksissä tehdyt suunnitelmapoistot eroavat emoyhtiön suunnitelmapoistoista pitoajan osalta. Tytäryhtiöiden rakennusten poistoaikana

on käytetty 20–75 vuotta ja rakennusten ainesosien osalta 10–20 vuotta.

Konsernitilinpäätös on laadittu emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä, joista on eliminoitu yhtiöiden väliset saamiset ja velat, tuotot ja kulut, voitonjako sekä keskinäinen osakeomistus. Tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan vähemmistön osuus omaksi eräkseen. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Käyttöomaisuuserille kohdistettu konserniaktiiva poistetaan kyseisen käyttöomaisuuserän poistosuunnitelman mukaisesti. Kohdistamatta jäänyt konserniliikearvo on loppuun poistettu.

Kiinteistötytäryhtiöiden kirjanpidossa osakkeiden hankinta-ajankohtana olleet arvonorotukset on peruutettu, koska niiden muodostamisperuste on vaikuttanut tytäryhtiön osakkeiden hankintahintaan.

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty osakkuusyhtiöinä pääomaosuusmenetelmällä yhtiöt, joiden äänivallasta konserni omistaa 20–50 %. Poikkeuksena ovat omistukset (20–50 %) keskinäisissä asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöissä, jotka jätetään yhdistelemättä. Yhdistelemättä jättämisellä ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan.

# Emoyhtiön liitetiedot

## TULOSLASKELMAN JA TASEEN LIITETIEDOT

1 000 €	2008	2007
<b>1. Vakuutusmaksutulo</b>		
Vahinkovakuutus		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	345 609	329 074
Jälleenvakuutus	912	893
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	346 522	329 968

## 2. Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Vakuutusluokkaryhmä	Vuosi	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutustekninen kate ennen yhteistakuuerän ja tasoitusmäärän muutosta
1 000 €							
Lakisääteinen tapaturma	2008	87 785	87 836	-83 168	-8 424	-408	-4 164
	2007	81 841	81 871	-69 996	-7 822	-351	3 702
	2006	89 412	89 362	-73 380	-9 979	-290	5 714
Muu tapaturma ja sairaus	2008	21 569	20 315	-23 488	-6 692	-78	-9 944
	2007	18 402	17 470	-18 178	-5 880	-72	-6 660
	2006	16 424	16 022	-14 757	-6 800	-83	-5 618
Moottori-ajoneuvovastuu	2008	69 730	71 952	-62 981	-16 592	-444	-8 065
	2007	68 736	71 170	-79 497	-16 341	-368	-25 035
	2006	72 522	68 707	-67 326	-12 656	-667	-11 942
Maa-ajoneuvot	2008	60 866	59 879	-50 709	-13 614	1 249	-3 194
	2007	59 479	57 476	-51 609	-12 794	78	-6 849
	2006	52 632	52 481	-42 164	-9 362	-89	866
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2008	64 750	64 000	-49 068	-16 132	-2 134	-3 334
	2007	61 240	60 201	-54 834	-15 231	1 989	-7 875
	2006	57 505	55 969	-47 356	-17 288	-2 297	-10 971
Vastuu	2008	20 653	20 071	-11 096	-3 315	634	6 295
	2007	19 888	19 185	-11 830	-3 078	171	4 448
	2006	19 209	17 932	-15 224	-3 211	-744	-1 247
Muut	2008	20 257	20 108	-10 517	-4 989	-204	4 397
	2007	19 488	19 163	-15 309	-4 829	1 035	61
	2006	18 027	17 654	-10 879	-5 139	-532	1 104
<b>Ensivakuutus yhteensä</b>	2008	345 609	344 161	-291 027	-69 757	-1 385	-18 008
	2007	329 074	326 536	-301 252	-65 974	2 482	-38 208
	2006	325 732	318 127	-271 085	-64 434	-4 702	-22 095
Jälleenvakuutus	2008	912	921	-796	-150		-25
	2007	893	874	-802	-157		-86
	2006	862	856	-283	-141	-2	430
<b>YHTEENSÄ</b>	2008	346 522	345 082	-291 824	-69 907	-1 385	-18 033
	2007	329 968	327 410	-302 054	-66 132	2 482	-38 294
	2006	326 594	318 984	-271 369	-64 576	-4 704	-21 665
Yhteistakuuerän muutos	2008						-468
	2007						-450
	2006						-432
Tasoitusmäärän muutos	2008						-3 363
	2007						13 086
	2006						-4 715
<b>Vakuutus- tekkninen kate</b>	2008						-21 863
	2007						-25 657
	2006						-26 813

1 000 €	2008	2007
<b>3. Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät</b>		
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	2 958	5 035
Jakojärjestelmämaksut	22 163	21 351
Vakuutusmaksuvero	52 271	49 728
Palosuojelumaksu	730	701
Liikenneturvallisuusmaksu	785	740
Työsuojelumaksu	1 598	1 477
	80 505	79 032
<b>4. Liikekulueroittelyt</b>		
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>		
Maksetut korvaukset	25 860	21 906
Liikekulut	68 261	64 705
Sijoitustoiminnan hoitokulut	2 162	2 278
Muut kulut	255	162
Yhteensä	96 539	89 051
<b>Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot</b>		
Maksetut korvaukset	2 091	1 750
Liikekulut	3 173	2 760
Sijoitustoiminnan hoitokulut	156	161
Yhteensä	5 421	4 672
<b>Tuloslaskelman liikekulujen erittely</b>		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	3 447	2 992
Tulevan jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	30	37
Muut vakuutusten hankintamenot	29 317	26 306
Yhteensä	32 794	29 335
Vakuutusten hoitokulut	24 039	21 922
Hallintokulut	13 074	14 875
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet	-1 646	-1 426
Yhteensä	68 261	64 705

1 000 €	2008	2007
---------	------	------

#### 5. Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä

<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	42 222	40 782
Eläkekulut	7 172	6 987
Muut henkilösivukulut	4 034	4 424
<b>Yhteensä</b>	<b>53 428</b>	<b>52 193</b>

<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>		
Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen	499	500
Hallitus	128	171
Hallintoneuvosto	145	81
	<b>772</b>	<b>753</b>

Toimitusjohtajalle ja hallitukselle myönnettyjä rahalainoja ei ole.

Toimitusjohtajaa ja hallitusta koskevia vakuuksia ja vastuusitoumuksia ei ole.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 63 vuotta.

<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>		
Konttorihenkilöstö	412	377
Myyntihenkilöstö	542	533
	<b>954</b>	<b>910</b>

<b>Tilintarkastajan palkkiot</b>		
Tilintarkastus	46	
Veroneuvonta	4	
	<b>51</b>	

<b>Lähipiiriliiketoimet</b>		
Lähipiiriin kuuluu Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia.		
Liiketoimet on toteutettu tavanomaisin kaupallisin ehdoin.		

1 000 €	2008	2007
<b>6. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely</b>		
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>		
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin		
Osinkotuotot	120	114
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	679	336
Muut tuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	-	25
Muilta yrityksiltä	10 151	9 263
	10 830	9 624
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	3 995	10 826
Korkotuotot	28 505	26 018
Muut tuotot	1 250	3 790
	33 750	40 634
Yhteensä	44 699	50 373
Arvonalentumisten palautukset	1 710	1 738
Myyntivoitot	12 668	24 589
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>59 076</b>	<b>76 699</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Saman konsernin yrityksille	-675	-636
Muille yrityksille	-2 599	-2 889
	-3 274	-3 524
Kulut muista sijoituksista	-1 835	-3 450
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut		
Muille yrityksille	-333	-265
	-333	-265
Yhteensä	-5 442	-7 240
Arvonalentumiset ja poistot		
Arvonalentumiset	-51 136	-6 489
Rakennusten suunnitelmapoistot	-1 969	-2 028
	-53 104	-8 516
Myyntitappiot	-12 228	-11 648
<b>YHTEENSÄ</b>	<b>-70 774</b>	<b>-27 404</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>-11 697</b>	<b>49 295</b>

1 000 €	Sijoitukset 31.12.2008			Sijoitukset 31.12.2007		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
<b>7. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero</b>						
<b>Kiinteistöisijoitukset</b>						
Kiinteistöt	25 773	38 894	63 652	26 781	40 354	56 652
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	36 449	36 449	38 698	27 298	27 298	29 303
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	3 821	3 871	6 051	3 771	3 821	6 051
Muut kiinteistöosakkeet	3 065	3 358	4 559	3 171	3 464	4 689
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	17 596	17 596	17 596	15 752	15 752	15 752
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	25 179	25 179	32 675	25 179	25 179	45 694
<b>Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	422	422	422	422	422	422
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	279 215	279 215	289 760	295 671	295 671	333 025
Rahoitusmarkkinavälineet	597 912	597 912	588 627	591 346	591 346	582 988
Kiinnelainasaamiset	737	737	737	800	800	800
Muut lainasaamiset	4 077	4 077	4 077	1 842	1 842	1 842
Talletukset	9 200	9 200	9 200	5 700	5 700	5 700
<b>Jälleenvakuutustalletesaamiset</b>	49	49	49	60	60	60
	1 003 494	1 016 958	1 056 102	997 794	1 011 710	1 082 976
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta						
	3 822			991		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		12 478			12 931	
Muita arvonkorotuksia		986			986	
		13 464			13 916	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)						
			39 145			71 266
Ei-suojaavien johdannaisten arvostusero						
			298			-

1 000 €	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä
<b>8. Kiinteistösjoitukset</b>		
<b>Hankintameno 1.1.</b>	87 251	15 752
Lisäykset	10 557	3 410
Vähennykset	-4 383	-1 566
<b>Hankintameno 31.12.</b>	93 425	17 596
<b>Kertyneet poistot 1.1.</b>	-27 497	
Tilikauden poistot	-1 969	
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	-29 465	
<b>Arvonalentumiset 1.1.</b>	-6 351	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	3 427	
<b>Arvonalentumiset 31.12.</b>	-2 923	
<b>Arvonkorotukset 1.1.</b>	21 535	
<b>Arvonkorotukset 31.12.</b>	21 535	
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	82 571	17 596
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet:		
Jäljellä oleva hankintameno	5 050	
Kirjanpitoarvo	5 767	
Käypä arvo	7 028	

1 000 €	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteis- yrityksissä
---------	---	--

**9. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä**

<b>Hankintameno 1.1.</b>	25 179	422
<b>Hankintameno 31.12.</b>	25 179	422
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	25 179	422

**10. Muut sijoitukset**

	2008	2007
<b>Muut lainasaamiset eriteltynä vakuuden mukaan</b>		
Muu vakuus	4 077	1 842
	4 077	1 842

**11. Saamiset**

<b>Muut saamiset</b>		
Saman konsernin yrityksiltä	20	640

1 000 €	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2008	Käypä arvo 31.12.2008
<b>12. Omistukset muissa yrityksissä</b>			
<b>Muut sijoitukset</b>			
<b>Osakkeet ja osuudet, kotimaiset</b>			
Aloitusrahasto Vera Oy	0,6791	500	500
Eläke-Fennia, keskinäinen vakuutusyhtiö		1 689	1 689
F-Musiikki Oy		553	553
Kytäjä Golf Oy	2,8750	575	575
Panostaja Oyj	8,0950	2 398	2 534
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	17,3483	2 000	2 000
<b>Sijoitusrahasto-osuudet</b>			
Aberdeen Indirect Property Partners		1 136	1 136
Aberdeen International Asia Pacific Fund A2		689	713
Aktia America B		648	648
Aktia Inflation Bond+ D		4 002	4 314
Avenir B		1 976	3 030
BGF European Fund A2		833	833
Bluebay Emerging Market Bond Fund R		29 500	29 500
Bluebay High Yield Bond Fund R		34 497	34 497
Brevan Howard Fund Class B		1 800	2 657
Cognis I Fund Class B Series 1		1 491	1 491
CQS Capital Structure Arbitrage Feeder Fund A		1 625	1 625
Eaton Vance Emerald – US Value Fund A2		1 757	1 757
EPI Baltic I Oy		561	561
eQ Arvonkasvattajat 2 K		1 000	1 168
eQ Eurooppa Osinko 1 K		659	659
eQ Pikkujättilläiset 2 K		1 933	2 203
Evli Alpha Bond B		2 833	2 833
Fidelity Active Strategy – Europe Fund		677	677
Fidelity Funds – European High Yield Fund A Acc		2 578	2 578
FIM Brazil Sijoitusrahasto		556	556
FIM Euro High Yield Erikoissijoitusrahasto		5 373	5 373
FIM Fenno Sijoitusrahasto		575	575
FIM Korke Optimaattori Erikoissijoitusrahasto K		995	995
FIM Unioni Sijoitusrahasto		2 154	2 154
FIM Visio Sijoitusrahasto		965	965
Fourton Odysseus		1 021	1 089
Franklin U.S. Opportunities Fund		801	801
GLG European Long-Short Fund I		1 200	1 210
Global Advantage Emerging Markets High Value Subfund		628	628
Goldman Sachs Global Emerging Markets Debt Portfolio		9 900	10 997
Handelsbanken Euro-Obligaatio A/1000		6 722	7 205
Icecapital Euro Floating Rate B		1 819	1 819



1 000 €	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2008	Käypä arvo 31.12.2008
Icecapital European Stock Index B		1 332	1 332
Icecapital Global Utilities & Energy B		1 500	2 290
iShares Russell 1000 Growth Fund ETF		666	666
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity A (acc) – USD		1 884	1 884
JPMorgan Funds – Europe Dynamic Mega Cap A (acc) – EUR		3 281	3 281
JPMorgan Funds – US Select 130/30 A acc-USD		2 324	2 324
Kauppaeskuskiinteistöt FEA Ky		13 936	13 936
O'Connor Market Neutral Long/Short M1		1 800	2 374
Odin Finland		581	581
OMXH25-indeksiosuus		1 286	1 286
OP-High Yield -sijoitusrahasto A		1 855	1 855
Pictet Funds (LUX) Emerging Markets-P Cap-EUR		1 334	1 334
Pictet Funds (LUX) Global Emerging Debt HP Cap		5 000	5 450
Pictet Funds (LUX) – US Equity Selection-P Cap-USD		999	999
SEB Gyllenberg European Equity Value B		2 288	2 288
SEB Gyllenberg Money Manager A		31 386	31 386
SEB Gyllenberg Money Manager Plus BI		15 300	15 406
SEB Hedge Fund of Funds Moderate (€) Sarja I		8 070	8 863
SEB Lux (F) Europafond		1 544	1 544
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A		9 845	10 193
Sponda Kiinteistörahasto I Ky		6 364	6 364
SPY Standard & Poors Depository 500 Index Series 1		1 861	1 861
T.Rowe Price US Large Cap Growth A		1 569	1 569
UBS Neutral Alpha Strategies (Euro) Ltd - Class B Series 1		5 000	5 207
XACT FTSE RAFI Fundamental Euro ETF		518	518
XMTCH (Lux) FCP – XMTCH (Lux) on MSCI EMU Large Cap Units		929	929
<b>Pääomarahastot</b>			
Access Capital LP		395	2 483
Auda Capital III L.P.		2 126	2 126
Duke Street Capital VI LP		1 567	1 567
Fennia Avainrahasto Ky		772	772
MB Equity Fund III Ky		701	759
Midinvest Fund II Ky		709	709
Nexit Infocom 2000 Fund Limited Partnership		730	730
Nokia Venture Partners II L.P.		734	734
Partners Group European Buyout		1 097	1 097
Permira Europe II LP2		1 225	1 225
Permira Europe IV LP2		529	529
The First European Fund Investments UK Ltd Partnership		1 534	1 534
The Triton Fund II L.P.		1 579	1 579
<b>Muut</b>		12 446	13 100
		279 215	289 760

1 000 €	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Ennakko- maksut	Koneet ja kalusto	Yhteensä
<b>13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset</b>				
<b>Hankintameno 1.1.2008</b>	23 235	3 478	12 946	39 659
Lisäykset	3 413	1 968	4 804	10 185
Vähennykset	-	-2 541	-3 400	-5 941
<b>Hankintameno 31.12.2008</b>	26 648	2 904	14 350	43 903
<b>Kertyneet poistot 1.1.2008</b>	-7 238	-	-8 321	-15 559
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-	-	3 147	3 147
Tilikauden poistot	-3 623	-	-1 798	-5 421
<b>Kertyneet poistot 31.12.2008</b>	-10 861	-	-6 972	-17 832
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2008</b>	15 787	2 904	7 379	26 071

1 000 €	2008	2007
<b>14. Vakavaraisuustunnusluvut</b>		
<b>Toimintapääoma</b>		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	130 439	164 355
Tilinpäätössiirtojen kertymä	2 028	1 945
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	39 443	71 266
Aktivoidut aineettomat hyödykkeet	-18 692	-19 475
	153 218	218 092
<b>Vakuutusyhtiölain 11 luvun 7 §:n toimintapääoman vähimmäismäärä</b>	67 366	63 937
<b>Runsasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä</b>	184 977	181 615
<b>Tasoitusmäärä suhteessa täyteen määräänsä %</b>	48 %	51 %
<b>Vastuunkantokyky prosentteina eli toimintapääoma ja tasoitusmäärä suhteessa omalla vastuulla oleviin vakuutusmaksutuottoihin 12 edeltävältä kuukaudelta (%)</b>		
– vuodelta 2008	101 %	
– vuodelta 2007	126 %	
– vuodelta 2006	127 %	
– vuodelta 2005	134 %	
– vuodelta 2004	135 %	

1 000 €	2008
<b>15. Oma pääoma</b>	
<b>Sidottu</b>	
Pohjarahasto 1.1. / 31.12.	4 339
Takuupääoma 1.1. / 31.12.	3 364
Arvonkorotusrahasto 1.1. / 31.12.	885
<b>Sidottu yhteensä</b>	<b>8 587</b>
<b>Vapaa</b>	
Varmuusrahasto 1.1.2008	137 774
Siirto edellisen tilikauden voitosta	17 935
Varmuusrahasto 31.12.2008	155 709
Hallituksen käyttövarat 1.1. / 31.12.	59
Edellisten tilikausien voitto	-
Edellisen tilikauden voitto	17 935
Siirto varmuusrahastoon	-17 935
Edellisten tilikausien voitto	-
Tilikauden tappio	-33 917
<b>Vapaa yhteensä</b>	<b>121 851</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>130 439</b>
<b>Arvonkorotusrahaston erittely 31.12.2008</b>	
Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset	458
Käyttöomaisuuden arvonkorotukset	426
	885
<b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.2008</b>	
Tilikauden tappio	-33 917
Varmuusrahasto	155 709
Hallituksen käyttövarat	59
	121 851

1 000 €	2008	2007
<b>16. Velat</b>		
<b>Muut velat</b>		
Saman konsernin yrityksille	785	1 389
<b>17. Vakuudet ja vastuusitoumukset</b>		
<b>Omasta puolesta annetut</b>		
<b>Johdannaissopimuksista johtuva vastuu</b>		
Valuuttajohdannaiset		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	13 293	-
Käypä arvo	298	-
<b>Leasing- ja vuokravastuut</b>	<b>5 902</b>	<b>6 900</b>
<b>Muut vastuusitoumukset</b>		
Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyen yhtiö on muiden		
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman verovelvollisuusryhmän jäsenten kanssa yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävistä arvonlisäveroista		
Saman konsernin yritykset	235	151
Muut yritykset	9 534	-704
<b>Kiinteistöinvestointien ALV:n 120 §:n mukainen tarkistusvastuu</b>	<b>314</b>	<b>518</b>
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Sitouduttu merkitsemään pääomarahastojen osuuksia	28 156	35 132

# Tunnusluvut

KONSERNIN TULOSANALYYSI (M€)	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Vahinkovakuutus</b>					
Vakuutusmaksutuotot	251	286	314	317	335
Korvauskulut	-217	-239	-271	-290	-284
Liikekulut	-54	-60	-65	-65	-68
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0	0	0	0	0
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>-20</b>	<b>-14</b>	<b>-22</b>	<b>-39</b>	<b>-19</b>
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset	43	45	48	49	-12
Muut tuotot ja kulut	0	1	0	1	1
Osuus osakkuusyritysten voitosta	0	0	0	0	0
<b>Liiketappio/-voitto</b>	<b>22</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>-30</b>
Tasoitusmäärän muutos	-14	-20	-5	13	-3
<b>Vahinkovakuutuksen tappio/voitto ennen satunnaisia eriä</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>-34</b>
<b>Henkivakuutus</b>					
Vakuutusmaksutulo	68	63	70	63	54
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut	37	65	57	40	-84
Maksetut korvaukset	-19	-33	-74	-55	-76
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	-71	-73	-31	-22	87
Liikekulut	-5	-6	-7	-7	-7
Muut vakuutustekniset tuotot				8	
<b>Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>-25</b>
Muut tuotot ja kulut	0	0	0	0	0
<b>Liiketappio/-voitto</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>-25</b>
Tasoitusmäärän muutos	0	0	-1	-1	-1
Lisäedut	-1	-5	-7	-16	0
<b>Henkivakuutuksen tappio/voitto ennen satunnaisia eriä</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>-26</b>
Satunnaiset tuotot	-	-	-	-	-
Satunnaiset kulut	-	-	-	-	-
<b>Tappio/voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>-60</b>
Tuloverot ja muut välittömät verot	0	-4	-7	-8	-1
Vähemmistöosuudet	-4	-4	-3	-3	10
<b>Konsernin tappio/voitto tilikaudelta</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>-50</b>

TUNNUSLUVUT		2004	2005	2006	2007	2008
<b>Konsernin tunnusluvut</b>						
Liikevaihto	M€	409	468	497	486	309
Vakuutusmaksutulo	M€	331	360	397	393	401
Liiketappio/-voitto	M€	33	49	41	37	-55
Tappio/voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	M€	18	23	30	33	-60
Kokonaistulos	M€		77	42	25	-87
Vakavaraisuuspääoma	M€	369	432	454	451	362
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		921	945	962	990	1 038
<b>Vahinkovakuutuksen tunnusluvut</b>						
Vakuutusmaksutulo	M€	262	297	327	330	347
Vahinkosuhte	%	86,3	83,7	86,4	91,7	85,0
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua	%		79,8	82,7	87,8	81,0
Liikekulusuhte	%	21,6	21,0	20,5	20,4	20,4
Yhdistetty kulusuhte	%	107,9	104,8	106,9	112,1	105,4
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua	%		100,9	103,2	108,3	101,4
Liiketappio/-voitto	M€ *	22	32	27	11	-30
Kokonaistulos	M€		48	27	9	-62
Kokonaispääoman tuotto	%		5,7	3,6	1,8	-4,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo tuotto sitoutuneelle pääomalle	M€		62,8	49,3	48,2	-43,5
	%		6,6	4,7	4,3	-3,8
Toimintapääoma	M€	170	192	204	218	153
Tasoitumäärä	M€	170	190	195	182	185
Vakavaraisuuspääoma	M€	340	382	399	400	338
vastuuvälästä	%	55,3	57,8	55,8	51,9	42,1
Vastuunkantokyky	%	135,1	133,7	126,9	126,3	101,1
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		870	873	892	910	954
<b>Henkivakuutuksen tunnusluvut</b>						
Vakuutusmaksutulo	M€	69	64	70	63	55
Liikekustannus kuormitustulosta	% *	112,9	99,6	102,1	89,6	90,0
Liiketappio/-voitto	M€ *	11	17	15	26	-25
Kokonaistulos	M€		27	13	21	-38
Kokonaispääoman tuotto	%		8,6	5,5	6,4	-3,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo tuotto sitoutuneelle pääomalle	M€		38	25	27	-27
	%		8,0	4,9	4,6	-4,4
Toimintapääoma	M€	66	85	89	91	48
Vakavaraisuuspääoma	M€	68	87	93	95	52
Vakavaraisuusaste	%	15,5	18,1	18,2	16,1	9,4
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		24	25	26	27	29

\* Konsernitilinpäätöksen mukaiset tunnusluvut

Sijoitusjakauma (käyvin arvo)	2008		2007		2006		2005	
	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	22,4	2,1	18,4	1,7	20,5	1,9	18,2	1,9
Joukkovelkakirjalainat <sup>1), 2)</sup>	556,1	52,2	605,6	55,4	589,4	55,9	553,0	56,2
<i>*sisältää korkorahastoja</i>	107,4	10,1	96,8	8,8	81,7	7,8	77,5	7,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1), 2), 3)</sup>	201,9	18,9	112,5	10,3	69,3	6,6	86,8	8,8
<i>*sisältää korkorahastoja</i>	57,0	5,3	39,8	3,6	32,3	3,1	70,1	7,1
Osakkeet ja osuudet	109,8	10,3	171,7	15,7	197,5	18,7	173,1	17,6
Kiinteistösisjoitukset <sup>4)</sup>	135,0	12,7	109,0	10,0	113,2	10,7	113,1	11,5
<i>*sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä</i>	22,0	2,1	12,3	1,1	4,1	0,4	0,6	0,1
Muut sijoitukset	40,6	3,8	76,6	7,0	64,1	6,1	40,6	4,1
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>1 065,8</b>	<b>97,4</b>	<b>1 093,8</b>	<b>100,0</b>	<b>1 054,0</b>	<b>100,0</b>	<b>984,7</b>	<b>100,0</b>
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	<b>3,83</b>		<b>4,01</b>		<b>4,05</b>		<b>4,03</b>	

<sup>1)</sup> Sisältää kertyneet korot.

<sup>2)</sup> Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.

<sup>3)</sup> Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset.

<sup>4)</sup> Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusyrityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.

Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely	2008 M€	2007 M€	2006 M€	2005 M€
<b>Suorat nettotuotot</b>	<b>39,3</b>	<b>43,1</b>	<b>35,5</b>	<b>26,7</b>
Lainasaamiset	1,1	0,4	0,4	0,4
Joukkovelkakirjalainat	22,5	21,2	16,6	16,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	6,7	4,4	2,3	2,3
Osakkeet ja osuudet	2,1	9,8	10,9	7,5
Kiinteistösisjoitukset	8,4	6,9	5,2	4,1
Muut sijoitukset	-0,4	1,9	1,7	-2,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,1	-1,4	-1,6	-1,4
<b>Arvonmuutokset kirjanpidossa <sup>1)</sup></b>	<b>-51,0</b>	<b>6,2</b>	<b>13,1</b>	<b>19,0</b>
Osakkeet ja osuudet	-26,9	11,6	12,1	7,0
Joukkovelkakirjalainat	-19,4	-9,0	0,9	13,1
Kiinteistösisjoitukset	-4,9	3,9	0,1	-1,8
Muut sijoitukset	0,2	-0,4	0,0	0,7
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa</b>	<b>-11,7</b>	<b>49,3</b>	<b>48,7</b>	<b>45,7</b>
<b>Arvostuserojen muutos <sup>2)</sup></b>	<b>-31,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>17,1</b>
Osakkeet ja osuudet	-29,5	-2,0	5,3	18,2
Joukkovelkakirjalainat	-3,7	-2,6	-8,6	-3,7
Kiinteistösisjoitukset	8,6	-1,9	1,3	0,8
Muut sijoitukset	-7,2	5,4	2,6	1,9
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-43,5</b>	<b>48,2</b>	<b>49,3</b>	<b>62,8</b>
Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista	-1,1	1,0	1,5	-3,6

<sup>1)</sup> Myyntivoitot ja tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset.

<sup>2)</sup> Taseen ulkopuoliset arvonmuutokset.

## Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 1.1.–31.12.2008

	Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvo in <sup>1)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>2)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle			
	M€	M€	2008	2007	2006	2005
	2008	2008	2008	2007	2006	2005
Lainasaamiset	1,1	20,7	5,4	2,1	1,9	2,4
Joukkovelkakirjalainat <sup>3)</sup>	-0,4	605,7	-0,1	1,8	1,5	4,9
<i>*josta korkorahastoja</i>	-18,9	101,1	-18,7	2,2	6,7	12,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>3)</sup>	8,8	188,7	4,6	3,9	2,8	2,2
<i>*josta korkorahastoja</i>	1,9	73,2	2,5	3,6	2,9	2,2
Osakkeet ja osuudet	-54,4	166,5	-32,6	10,6	15,1	22,0
Kiinteistö sijoitukset <sup>4)</sup>	12,1	116,4	10,4	8,7	6,0	2,7
<i>*josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyhtiöitä</i>	-2,8	17,7	-16,1	8,8	4,0	3,7
Muut sijoitukset	-9,6	59,6	-16,2	7,3	8,9	0,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-42,4</b>	<b>1 157,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,9</b>	<b>6,7</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,1					
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in</b>	<b>-43,5</b>	<b>1 157,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>6,6</b>

<sup>1)</sup> Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvo in = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen / kulujen ja myyntien / tuottojen erotusta.

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

<sup>3)</sup> Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot.

<sup>4)</sup> Sisältää kiinteistö sijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyhtiöiden tuotot.



## Tunnuslukujen laskentakaavat

### YLEISET TUNNUSLUVUT

**Liikevaihto** =

#### Vahinkovakuutuksen liikevaihto

- + vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta
- + sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa
- + muut tuotot

#### Henkivakuutuksen liikevaihto

- + vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
- + sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa
- + muut tuotot

**Kokonaistulos** = liikevoitto (tappio) +/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen muutos

#### Kokonaispääoman tuotto käyvin arvoon (%) =

- +/-liikevoitto tai tappio
- + rahoituskulut
- + diskonttauksen purkautuminen, vahinkovakuutus
- + vakuutuksille vuoden aikana hyvitetty laskuperustekorko, henkivakuutus
- +/-sijoitusten arvostuserojen muutos
- + taseen loppusumma
- sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka
- +/-sijoitusten arvostuserot

Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.

#### Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoon (%)

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon kauden aikana tapahtuneet kassavirrat.

#### Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä =

Tunnusluku lasketaan keskiarvona kalenterikuukausien lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä.

### VAHINKOVAKUUTUS

**Vakuutusmaksutulo** = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta.

#### Vahinkosuhte % =

$\frac{\text{korvauskulut}}{\text{vakuutusmaksutuotot}}$

#### Vahinkosuhte (ilman perustekorkokulua) % =

$\frac{\text{korvauskulut (ilman perustekorkokulua)}}{\text{vakuutusmaksutuotot}}$

#### Liikekulusuhde % =

$\frac{\text{liikekulut}}{\text{vakuutusmaksutuotot}}$

Tunnusluvut lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

**Yhdistetty kulusuhde %** = vahinkosuhte + liikekulusuhde

**Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua) %** = vahinkosuhte (ilman perustekorkokulua) + liikekulusuhde

**Toimintapääoma** ks. laskelma liitetiedoissa

**Vakavaraisuuspääoma** = toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus

#### Vakavaraisuuspääoma vastuuvelasta % =

$\frac{\text{vakavaraisuuspääoma}}{\text{+ vakuutustekninen vastuuvelka - tasoitusmäärä}}$

Vakuutustekninen vastuuvelka lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

#### Vastuunkantokyky % =

$\frac{\text{vakavaraisuuspääoma}}{\text{vakuutusmaksutuotot}}$

Vakuutusmaksutuotot lasketaan kahdeltatoista edeltävältä kuukaudelta jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

---

## HENKIVAKUUTUS

**Vakuutusmaksutulo** = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta.

**Liikekustannussuhde (% kuormitustulosta) =**  
+ liikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta  
+ korvausten selvittelykulut  
kuormitustulo

**Toimintapääoma** ks. laskelma liitetiedoissa

**Vakavaraisuuspääoma** = toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus

**Vakavaraisuusaste (%) =**  
vakavaraisuuspääoma  
+ vakuutustekninen vastuuelka  
- tasoitusmäärä  
- 75 % sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelka

Vakuutustekninen vastuuelka lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

## Riskit ja riskienhallinta

### Riskienhallinnan yleiset periaatteet

Fennian riskienhallinnan lähtökohtana on hallituksen vahvistama riskienhallintapolitiikka.

Riskienhallinnalla osana sisäistä valvontaa tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien ja siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, rajoittamista ja valvontaa. Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa ne uhat ja mahdollisuudet, jotka vaikuttavat Fennian strategian toteutumiseen. Riskienhallinnan tavoitteena on turvata strategiassa ja toimintasuunnitelmissa asetettujen tavoitteiden saavuttaminen ja varmistaa, että yhtiöiden ottamat riskit ovat oikeassa suhteessa riskinkantokykyyn.

Riskillä tarkoitetaan mitä tahansa tapahtumaa, joka painaa yhtiön taloudellisen suorituskyvyn alle odotetun. Fennian käyttämässä riskijaottelussa riskit jaetaan yksi- ja kaksipuolisiin riskeihin. Yksipuoleiset riskit ovat riskejä, joihin liittyy vain tappionvaara ja joita pyritään välttämään tai minimoimaan. Näitä ovat operatiiviset riskit ja ulkoiset uhkatekijät. Kaksipuoliset riskit ovat riskejä, joita ottamalla pyritään tekemään tulosta. Näitä ovat vakuutustoiminnan ja sijoitustoiminnan riskit kuten myös strategiset riskit.

### Riskienhallinnan organisointi

Vastuu sisäisen valvonnan järjestämisestä on yhtiön hallituksella. Fennian riskienhallinnan perustana toimii hallituksessa vuosittain käsitelty riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan johtoryhmä koordinoi ja ohjaa riskienhallinnan ylläpito- ja kehittämistyötä. Liiketoiminnoista riippumaton sisäinen tarkastus seuraa ja arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyttä.

Fennia-konsernin tasolla on huomioitava riskien yhteisvaikutus Fennian ja Henki-Fennian välillä. Fennian vuosittaisia riskilimiittejä määriteltäessä huomioidaan sekä vakuutustoiminnan että sijoitustoiminnan yhteisriskivaikutus kahdelta vuodelta. Yhtiön aktuaari tekee yhdessä jälleenvakuutusyksikön kanssa ehdotuksen riskienhallinnan johtoryhmälle yhtiön riskikapasiteetin käytöstä. Lopullinen ehdotus käsitellään ja hyväksytään hallituksen kokouksessa.

Riskienhallinnan johtoryhmässä käsitellään muun muassa yhtiön ja liiketoimintayksikköjen riskienhallintasuunnitelmat, suuret riskikeskittymät, yksittäisten ja kokonais-

riskien hallintaa sekä yhtiön vakuutusturvaa. Sen lisäksi johtoryhmässä kehitetään ja arvioidaan riskistrategiaa, pääoman käytön tehokkuutta ja riskipääoman allokointia.

Liiketoimintayksiköt tunnistavat ja analysoivat toimintaa ja tavoitteita uhkaavat riskit sekä vuosisuunnittelun yhteydessä että päivittäisessä operatiivisessa toiminnassa. Riskeihin varautumisen tärkeys arvioidaan analysoimalla niiden toteutumisen todennäköisyys ja riskin realisoitumisesta mahdollisesti aiheutuvat kustannukset.

### Vahinkovakuutuksen riskit

Vakuutustoiminta perustuu riskin ottamiseen ja sen hallintaan. Merkittävimmät vahinkovakuutustoiminnan riskit liittyvät riskin valintaan ja hinnoitteluun, jälleenvakuutusuojan hankkimiseen sekä vastuuelan riittävyteen. Tavoitetilana on kannattava liiketoiminta, ja vakuutus sopimuksia solmittaessa oikein hinnoitellut riskit ovat avainasemassa. Oikein mitoitettulla pääomalla on keskeinen rooli yhtiön riskinkantokykyyn.

Vastuunvalintariskiä hallitaan tutkimalla tilastollisesti aiempia vahinkotapauksia, jotka ovat perustana hinnoittelulle. Hinnoittelutoimintoa tukevan tietovaraston oikeellisuus on avainasemassa. Vakuutusehtojen merkitys riskin rajoittamisen keinona on olennainen. Lisäksi vastuunvalintariskiä hallitaan tekemällä riskianalyseja ja noudattamalla vastuunvalintaohjeita, joissa määritellään minkälaisia riskejä vakuutetaan ja miten suuria vakuutusmääriä sallitaan. Sattuneet suurvahingot raportoidaan ja analysoidaan välittömästi.

Suurilta vahingoilta ja vahinkotapahtumilta suojaudutaan ottamalla jälleenvakuutuksia. Fennian omalle vastuulle jäävä osa mitoitetaan vakavaraisuuteen nähden sopivaksi. Hallitus vahvistaa jälleenvakuutusohjelman vuosittain. Jälleenvakuutusuojan hankintaan liittyvänä riskinä on mm. jälleenvakuutuksen saatavuus ja hinta. Jälleenvakuutusriskiä ja siihen liittyvää luottoriskiä pienennetään siten, että jälleenvakuuttajaksi hyväksytään vain riittävän vakavaraisuusluokituksen omaava yhtiö. Lisäksi asetetaan rajoituksia sille, kuinka suuria osuuksia yksittäisellä jälleenvakuuttajalla voi jälleenvakuutusohjelmassa olla.

Vastuuelkariski on kyseessä silloin, kun korvausvastuu ei riitä kattamaan tapahtuneiden, mutta vielä korvaamatta

olevien vahinkojen kustannuksia. Vastuuelkariski liittyy erityisesti sellaisiin vakuutuslajeihin, joissa vahingot selviävät hitaasti. Vastuuelan riittävyttä seurataan säännöllisesti, kuten myös sitä onko varattu kaikki vahingot, joista on jatkuvaluonteisia suorituksia. Vahinkovakuutuksen aktuaarin vastuulla on laatia ohjeet sekä arvioida, että vastuuelka varataan riittäväksi. Aktuaaritoimi vastaa myös erilaisten, vastuuelan laskennassa tarvittavien järjestelmien ja menettelmien kehittämisestä ja ylläpidosta sen varmistamiseksi, että alivarausta ei pääsisi syntymään.

Vastuuelan varausriskiä lisäävät inflaatoriski, kuolevuusriski ja korkoriski. Inflaatoriski liittyy kassavirralltaan pitkäkestoisiin vahinkoihin, joita ovat erityisesti lakisääteisten vakuutusten eläkemuoitoiset korvaukset. Myös korkotason vaihtelusta aiheutuva riski liittyy eläkemuoitoisiin korvauksiin. Korvausvastuuta laskettaessa näistä aiheutuvat pitkäkestoiset kassavirrat diskontataan perustekorolla. Mikäli tulevaisuudessa ei saada vähintään perustekorona mukaista tuottoa eläkevelkoja kattavalle omaisuudelle, korkoriski toteutuu. Kuolevuusriskillä tarkoitetaan korvausmenon arviointiin liittyvää epävarmuutta johtuen tulevan kuolevuuskehityksen arvioinnin epävarmuudesta. Vahinkovakuutuksessa kuolevuusriski koskee lähinnä lakisääteisten vakuutusten eläkevastuuta.

### Vakuutusmatemaattiset oletukset ja mallit vahinkovakuutuksessa

Vakuutusyhtiöllä on oltava turvaavat laskuperusteet vakuutusteknisen vastuuelan määrittämiseksi, jotta yhtiö pystyy kaikissa tilanteissa vastaamaan sitoumuksistaan. Vastuuelka lasketaan laskuperusteiden mukaisesti ja ne on annettava tiedoksi Vakuutusvalvontavirastolle ennen tilikauden päättymistä.

Vakuutusmaksuvastuu lasketaan sopimuskohtaisesti vakuutuskauden keston suhteuttamalla menetelmällä.

Eläkemuoitoisten korvausten korvausvastuun laskennassa käytetään korkoutusta ts. eläkemuoitoiset korvaukset diskontataan nykyhetken korkokannalla 3,5 %. Muihin korvausvastuun osiin korkoutusta ei käytetä. Eläkevastuita määrättäessä käytetään kuolleisuusmallina Tapaturmavakuutuslaitosten liiton ja Liikennevakuutuskeskuksen toimesta tehtyä alalla yleisesti noudatettavaa mallia.

Yksittäisten suurten vahinkojen maksettaviksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti korvausvastuuseen korvausosastojen ilmoituksiin perustuen. Kaikki jatkuvaluonteiset henkilövahingot ja suuret omaisuus- ja vastuuvahingot varataan vahinkokohtaisesti yhtiön aktuaarin antamien ohjeiden mukaisesti. Pienet vahingot ja vahingot, jotka ovat jo sattuneet, mutta eivät ole vielä yhtiön tiedossa, varataan tilastollisesti.

Korvausvastuuseen tehdään hoitokuluvaraus ennen tilinpäätöshetkeä sattuneiden vahinkojen tulevaisuudessa tapahtuvaa käsittelyä varten. Hoitokuluvaraus lasketaan suhteellisenä osuutena kunkin vakuutusluokan maksutuloista.

### Määrällisiä tietoja vahinkovakuutuksen vastuuelan riskimuuttujista

		Muutoksen vaikutus Fennian vakavaraisuuspääomaan
Diskonttokorko	Alenee 0,1 %-yksikköä	-4 milj. e
Inflaatoriski	Kasvaa 1 %	-6 milj. e
Kuolevuus	Keski-ikä pidentyy 1 v	-10 milj. e

### Henkivakuutuksen riskit

Henkivakuutustoiminnan merkittävin vastuuelkaan sisältyvä riski on taattuun laskuperustekoroon liittyvä korkoriski. Lisäksi vastuuelkaan sisältyy takaisinostoriski, joka on merkittävin laskuperustekorollisissa vakuutuksissa. Eläkevakuutuksissa takaisinosto on mahdollista ainoastaan poikkeustapauksissa, joten takaisinostoriski on suurin säästövakuutuksissa ja kapitalisaatiosopimuksissa. Tätä riskiä pienentää sopimusten ensimmäisiin vuosiin sisältyvät takaisinostosanktiot.

Henkivakuutuksiin sisältyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävimpiä ovat kuoleman ja työkyvyttömyyden kattavat turvat. Näitä riskejä rajoitetaan vastuunvalinnalla sekä asettamalla myönnettäville turville ylärajoja. Riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla on oleellinen merkitys. Jälleenvakuutuksen avulla rajoitetaan yksittäisiä suuria korvauksia. Eläkevakuutuksiin liittyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävin on eliniän kasvu.

### Vakuutusmatemaattiset oletukset ja mallit henkivakuutuksessa

Takuutuottoisen vastuuelan laskennassa käytetty laskuperustekorokko vaihtelee välillä 2,0–4,5 % ja keskimääräinen laskuperustekorokko koko takuutuottoisen vastuuelan osalta on noin 3,3 %. Henki- ja eläkevakuutusten kuolevuusperusteina käytetään alalla yleisesti sovellettavia kuolevuusperusteita.

### Vakuutustoiminnan sijoitusriskit

Fennia-konsernin sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla mahdollisimman hyvä tuotto siten, että Fennia ja Henki-Fennia ylittävät vaaditun vakavaraisuustason ja että sijoitusomaisuus on riittävä ja rakenteeltaan sopiva vastuuelan kattamiseen. Merkittävimmät sijoitustoiminnan tulosta uhkaavat riskit ovat sijoitusten

arvojen aleneminen ja vastuuvelan tuottovaatimukseen nähden alhainen sijoitusten tuotto. Näitä riskejä pyritään rajoittamaan hajauttamalla sijoituskantaa mahdollisimman hyvin. Yhtiöiden hallitukset vahvistavat vuosittain yhtiölle sijoitussuunnitelmat, joissa määritellään sijoituskannan tavoitealokaatio ja omaisuuslajikohtaiset minimi- ja maksimirajat sekä sijoitustoiminnan organisointi ja päätös- ja toimivaltuudet.

### Määrällisiä tietoja Fennian emoyhtiön sijoitussalkun riskimuuttujista

Muutoksen vaikutus Fennian vakavaraisuuspääomaan		
Korkosijoitukset	Korkotaso +1 %-yksikköä	-22 milj. e
Osakesijoitukset	Arvonmuutos -20 %	-12 milj. e
Kiinteistösijoitukset	Arvonmuutos -10 %	-13 milj. e

### Määrällisiä tietoja Henki-Fennian sijoitussalkun riskimuuttujista

Muutoksen vaikutus Henki-Fennian vakavaraisuuspääomaan		
Korkosijoitukset	Korkotaso +1 %-yksikköä	-12 milj. e
Osakesijoitukset	Arvonmuutos -20 %	-3 milj. e
Kiinteistösijoitukset	Arvonmuutos -10 %	-7 milj. e

### Markkinariski

Markkinariskejä ovat korkojen, valuutta- ja osakekurssien, volatiliteettien tai muiden markkinahintojen muutosten vaikutukset yhtiöiden tulokseen ja vakavaraisuuteen. Arvioitaessa ja mitoitettaessa koko sijoitussalkun markkinariskiä käytetään riskikertoimia, jotka on johdettu kunkin sijoitusluokan pitkän ajan volatiliteetista.

Markkinariskin seuranta on jaoteltu korko-, osake-, kiinteistö-, pääomarahasto- ja hedge fund -riskeihin. Valuutta- ja luottoriskit kvantifioidaan ja huomioidaan erikseen kokonaisriskin tasoa asetettaessa. Korkosalkkujen korkoriskiä seurataan modifioidulla duraatiolla.

Riskitason mitoituksessa otetaan huomioon vastuuvelan asettamat vaateet sijoitusalokaatiolle ja tuottotasolle. Sijoitusmarkkinoiden kehityksestä laaditaan erilaisille skenaarioille perustuvia laskelmia. Keskeinen menetelmä markkinariskin hallinnassa on sijoitusalokaatoraportointi siihen kytkettyine tunnuslukuineen sekä arvonmuutosriski/riskinkantokykykysudemittari.

Riskiprofiili määritellään käytännössä omaisuuslajikohtaisen tavoitealokaation muodossa. Riskiprofiili sisältää myös omaisuuslajikohtaiset minimi- ja maksimirajat. Omaisuuslajikohtaisten kiinteiden riskiparametrien kautta laskettu sijoitusriski suhteutetaan riskinkantokykyä käy-

tettävään vapaaseen toimintapääomaan. Edellisten väliselle suhteelle on myös määritelty maksimiraja. Riskisuhde raportoidaan viikoittain.

### Luottoriski

Arvopaperisijoituksissa ja asiakasrahoituksessa luottoriski on lainanottajan kyky selviytyä vastuistaan. Luottoriskiä kuvataan yleensä lainanottajan luottokelpoisuusluokituksella. Riski luottoluokituksen laskusta on osa luottoriskiä.

Arvopaperisijoituksissa luottoriski ilmenee erityisesti joukkovelkakirjalainasijoituksissa ja rahamarkkinasijoituksissa liikkeeseenlaskijoittain sekä ns. vastapuoliriskinä esimerkiksi johdannaissitoumuksissa. Lainasalkussa syntyvät luottoriskit tunnistetaan ja mitataan luottoluokitusten ja hajautusasteen perusteella. Luottoriskiä hallinnoidaan salkun hajautusastetta, luottoluokitusta ja instrumenttivalintaa koskevilla rajoitteilla ja limiiteillä sekä yritystodistusten osalta lainanottajakohtaisilla nimirajoitteilla.

### Likviditeettiriski

Likviditeettiriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei kykene selviytymään maksuvelvoitteistaan. Riski voi aiheutua siitä, että ei osata varautua likviditeettitarpeeseen tai sijoitettua varallisuutta ei saada myydyksi vaadittavassa aikataulussa.

Sijoitussalkkua koostettaessa huomioidaan yhtiöiden likviditeettivaatimukset. Likviditeettiriskin realisoitumista ei nähdä todennäköisenä nykyisissä olosuhteissa.

### Operatiivinen riski

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan menetyksiä, jotka aiheutuvat riittämättömistä tai toimimattomista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä tai tietotekniikasta. Mahdolliset menetykset voivat johtua myös toimintaympäristössä tapahtuvista muutoksista tai juridisista tekijöistä.

Liiketoiminta-alueiden vastuuhenkilöt kartoittavat riskit vuotuisen toiminnan suunnittelun yhteydessä tekemällä toimintokohtaisia riskianalyysyjä. Kartoituksen jälkeen arvioidaan riskien vaikutukset liiketoimintaan ja riskien toteutumisen todennäköisyydet.

Kaikissa toiminnoissa noudatetaan voimassa olevaa lainsäädäntöä, viranomais määräyksiä ja -ohjeita. Tärkeimmille liiketoiminta-alueille on laadittu jatkuvuussuunnitelmat, joiden pohjalta avaintoimintoja voidaan jatkaa mahdollisessa häiriötilanteessa.

## Hallituksen ehdotus tuloksen käsittelystä

---

Fennia-konsernin voitonjakokelpoiset varat olivat 120 446 922,84 euroa ja emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 121 851 185,17 euroa.

Emoyhtiön tilikauden tulos oli -33 916 806,19 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden tappio kateetaan varmuusrahastosta ja että korkoa takuupääomalle ei makseta.

Helsingissä 9. päivänä maaliskuuta 2009

Eero Lehti

Esko Penttilä

Antti Kuljukka  
toimitusjohtaja

Jouko Kemppe

Lasse Koski

Eva Liljebloom

Rauno Mattila

Juha Valkamo

# Tilintarkastuskertomus

## Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2008–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### *Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu*

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

### *Tilintarkastajan velvollisuudet*

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitalinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyyksiä ja että emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenet sekä toimitusjohtaja ovat toimineet vakuutusyhtiölain säännösten mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsitksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

### *Lausunto*

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

Helsingissä 19. maaliskuuta 2009

KPMG OY AB

Nils Blummé, KHT

Sirpa Eriksson, KHT

## Hallintoneuvoston lausunto

---

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian hallintoneuvosto on käsitellyt yhtiön vuoden 2008 tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen sekä tilintarkastuskertomuksen. Hallintoneuvostolla ei ole niiden johdosta huomauttamista.

Hallintoneuvosto esittää 20.4.2009 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että tilinpäätös ja konsernitilinpäätös vahvistettaisiin ja hallituksen ehdotus vuosituloksen käyttämisestä hyväksyttäisiin.

Helsingissä, maaliskuun 30. päivänä 2009

Hallintoneuvoston puolesta

Matti Pörhö  
hallintoneuvoston puheenjohtaja



# Fennian hallinto 1.1.2009

## HALLITUS

### Puheenjohtaja:

#### **Eero Lehti**

kauppaneuvos  
hallituksen puheenjohtaja  
Taloustutkimus Oy  
Helsinki

### Varapuheenjohtaja:

#### **Esko Penttilä**

liikenneneuvos  
hallituksen puheenjohtaja  
Matkaporjat Oy  
Vammala

### Jäsenet:

#### **Jouko Kemppe**

hallituksen puheenjohtaja  
Kemppe Oy  
Lahti

#### **Lasse Koski**

toimitusjohtaja  
Laihian Mallas Oy  
Laihia

#### **Eva Liljebloom**

professori  
Svenska Handelshögskolan  
Helsinki

#### **Rauno Mattila**

teollisuusneuvos  
Trafotek Oy  
Turku

#### **Antti Vaahto**

toimitusjohtaja  
Vaahto Group PLC Oyj  
Hollola

#### **Juha Valkamo**

toimitusjohtaja  
Oy Primula Ab  
Helsinki

### Varajäsen:

#### **Lasse Heiniö**

toimitusjohtaja  
Eläke-Fennia  
Helsinki

### Hallituksen sihteeri:

#### **Heimo Äikäs**

lakiasiainjohtaja  
Fennia  
Helsinki

## TILINTARKASTAJAT

#### KPMG OY AB

Tilintarkastajat:

#### **Nils Blummé**

KHT

#### **Sirpa Eriksson**

KHT

Varatilintarkastajat:

#### **Riitta Pyykkö**

KHT

#### **Jari Nurmi**

KHT

## JOHTO

#### **Antti Kuljukka**

toimitusjohtaja

#### **Kimmo Kilpinen**

varatoimitusjohtaja  
toimitusjohtajan sijainen  
asiakasyhteydet

#### **Eero Eriksson**

varatoimitusjohtaja  
sijoitukset ja asiakasrahoitus

#### **Sirkku Ikäheimo**

markkinointijohtaja

#### **Outi Kaivo-oja**

henkilöstöjohtaja

#### **Pasi Karppi**

tietohallintojohtaja

#### **Jussi Kauma**

johtaja  
kehitys ja jälleenvakuutus

#### **Pirjo Liinamo**

hankejohtaja

#### **Timo Parkkisenniemi**

johtaja  
vakuutukset ja korvaukset

#### **Pia Pohja**

viestintäjohtaja

#### **Sirkku Rahkola**

talousjohtaja

#### **Heimo Äikäs**

lakiasiainjohtaja

#### **Risto Heimo**

aktuaari, SHV

## LÄÄKÄRIT

**Mikael Hedenborg**

lääketieteen ja kirurgian  
tohtori  
työterveyshuollon erikoislääkäri  
ylilääkäri

**Pekka Paavolainen**

professori  
lääketieteen ja kirurgian  
tohtori  
ortopedian ja traumatologian  
erikoislääkäri

**Mika Paavola**

lääketieteen ja kirurgian  
tohtori  
ortopedian ja traumatologian  
erikoislääkäri

**Lauri Keso**

lääketieteen ja kirurgian  
tohtori  
sisätautien ja reumatologian  
erikoislääkäri

**Juha Liira**

lääketieteen ja kirurgian  
tohtori  
työterveyshuollon ja  
työlääketieteen erikoislääkäri

**Heikki Österman**

lääketieteen lisensiaatti  
ortopedian ja traumatologian  
erikoislääkäri

## HALLINTONEUVOSTO

## Puheenjohtaja:

**Matti Pörhö**

kauppaneuvos  
Pörhön Autoliike Oy  
Oulu

## Varapuheenjohtajat:

**Mikael Ahlbäck**

toimitusjohtaja  
Rani Plast Oy Ab  
Teerijärvi

**Taisto Lehti**

hallituksen puheenjohtaja  
Oy Odensö Ab  
Helsinki

## Jäsenet:

**Antti Aho**

hallituksen puheenjohtaja  
Lääkärikeskus-Yhtymä  
Helsinki

**Kaarina Aho**

toimitusjohtaja  
Liikenneyhtiö Olavi Aho Oy  
Tornio

**Seppo Aho**

rakennusneuvos  
Sava-Group Oy  
Rovaniemi

**Juhani Enkovaara**

hallituksen jäsen  
Eho Oy  
Helsinki

**Juha Gröhn**

toimitusjohtaja  
Atria Suomi Oy  
Nurmo

**Jarmo Halonen**

toimitusjohtaja  
Elecster Oyj  
Toijala

**Erkki Hanhiova**

konsernijohtaja  
Havator Oy  
Tornio

**Björn Hartman**

toimitusjohtaja  
Oy C.J. Hartman Ab  
Vaasa

**Nanna Hietala**

toimitusjohtaja  
MSK-Group Oy  
Ylihärmä

**Antero Huhta**

toimitusjohtaja  
Tekmanni Oy  
Helsinki

**Juha Järvi**

toimitusjohtaja  
Meteco Oy  
Karstula

**Tom Kaisla**

toimitusjohtaja  
Eilakaisla Oy Toimialapalvelu  
Helsinki

**Jouko Kauhanen**

hallituksen puheenjohtaja  
Naaraharju Oy  
Naarajärvi

**Hannu Kekäläinen**

hallituksen puheenjohtaja  
Check Point Finland Oy  
Piikkiö

**Björn Kolster**

hallituksen puheenjohtaja  
Oy Kolster Ab  
Helsinki

**Matti Koskenkorva**  
hallituksen puheenjohtaja  
Panostaja Oyj  
Tampere

**Mervi Kuutti**  
myyntineuvottelija  
Fennian Toimihenkilöt Ry  
Helsinki

**Heikki Kääriäinen**  
toimitusjohtaja  
Linja-autoliitto ry  
Helsinki

**Yrjö Laakkonen**  
hallituksen puheenjohtaja  
Kauppahuone Laakkonen Oy  
Joensuu

**Muisto Laine**  
toimitusjohtaja  
Oy Lai-Mu Ab  
Rauma

**Jorma Lillbacka**  
teollisuusneuvos  
Lillbacka Powerco Oy  
Härmä

**Markus Lindblom**  
hallituksen puheenjohtaja  
RTV-Yhtymä Oy  
Riihimäki

**Vesa Luhtanen**  
toimitusjohtaja  
L-Fashion Group Oy  
Lahti

**Hannu Löytönen**  
teollisuusneuvos  
toimitusjohtaja  
Betsset Oy  
Kyyjärvi

**Jarmo Murtonen**  
toimitusjohtaja  
Parma Oy  
Forssa

**Pekka Niemi**  
toimitusjohtaja  
Sunborn Oy  
Turku

**Martti Paunu**  
toimitusjohtaja  
Väinö Paunu Oy  
Tampere

**Maria Planting**  
hallituksen puheenjohtaja  
E.Ahlström Oy  
Helsinki

**Ari Rinta-Jouppi**  
toimitusjohtaja  
Rinta-Joupin Autoliike Oy  
Tervajoki

**Meliina Ruokonen**  
hallituksen jäsen  
Aarikka Oy  
Helsinki

**Ali U. Saadetdin**  
hallituksen puheenjohtaja  
Solteq Oyj  
Tampere

**Seppo Saajos**  
toimitusjohtaja  
Saajos yhtiöt  
Lohja

**Juhani Saario**  
hallituksen puheenjohtaja  
Lahden Autokori Oy  
Lahti

**Timo Salli**  
toimitusjohtaja  
Katsa Oy  
Tampere

**Pertti J. Siikarla**  
toimitusjohtaja  
Yrittäjien Oikeussuoja Oy  
Helsinki

**Mikko Sillanpää**  
toimitusjohtaja  
Kart Oy  
Espoo

**Kaj Ström**  
hallituksen puheenjohtaja  
Oy Motoral Ab  
Helsinki

**Paul Stucki**  
hallituksen puheenjohtaja  
Orfer Oy  
Orimattila

**Hannu Teiskonen**  
hallituksen puheenjohtaja  
HT Lasertekniikka Oy  
Keuruu

**Jukka Tikka**  
toimitusjohtaja  
Länsi-Savo Oy  
Mikkeli

**Markus Tötterman**  
hallituksen puheenjohtaja  
Oy Arwidson Ab  
Tuusula

**Rauno Vennola**  
toimitusjohtaja  
Terra-Team Oy  
Espoo

**Janne Ylinen**  
toimitusjohtaja  
Halpa-Halli Oy  
Kokkola

**Jens Österberg**  
toimitusjohtaja  
Oy Petsmo Products Ab  
Vaasa



**Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia**

Televisiokatu 1

HELSINKI

Postiosoite 00017 FENNIA

Puhelin 010 5031

Faksi 010 503 5300

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