

# Toimintakertomus ja tilinpäätös **2020**



**fennia**  
Henki-Fennia

# Sisällys

|                                                                                            |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Toimitusjohtajan katsaus .....</b>                                                      | <b>1</b>  |
| <b>Hallituksen toimintakertomus.....</b>                                                   | <b>4</b>  |
| <b>Tilinpäätös.....</b>                                                                    | <b>10</b> |
| Tuloslaskelma .....                                                                        | 11        |
| Tase .....                                                                                 | 12        |
| Rahoituslaskelma .....                                                                     | 14        |
| <b>Tilinpäätöksen liitetiedot.....</b>                                                     | <b>15</b> |
| Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....                                                   | 15        |
| Konserniyhtiöt 31.12.2020 .....                                                            | 21        |
| Tunnuslukujen laskentakaavat .....                                                         | 22        |
| Tilinpäätöksen tunnusluvut .....                                                           | 23        |
| Emoyhtiön sijoitusjakauma käyvin arvoin .....                                              | 24        |
| Emoyhtiön sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle .....                      | 25        |
| Riskit sekä riskien -ja vakavaraisuuden hallinta .....                                     | 27        |
| <b>Tuloslaskelman ja taseen liitteet.....</b>                                              | <b>41</b> |
| Vakuutusmaksutulo .....                                                                    | 41        |
| Ensivakutuuksen vakuutusmaksutulo.....                                                     | 41        |
| Maksetut korvaukset .....                                                                  | 42        |
| Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely.....                                                | 43        |
| Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotosta..... | 44        |
| Liikekuluerittelyt .....                                                                   | 44        |
| Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero emoyhtiö.....                                        | 46        |
| Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero konserni .....                                       | 47        |
| Kiinteistösijoitukset .....                                                                | 48        |
| Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset.....                          | 49        |
| Sijoitukset konserni- ja omistusyhteisyrityksiin .....                                     | 49        |

|                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Merkittävimmät osakeomistukset, muut sijoitukset .....                        | 50        |
| Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset emoyhtiö .....            | 60        |
| Oma pääoma .....                                                              | 61        |
| Velat ja vakavaraisuus.....                                                   | 62        |
| Vakuudet ja vastuusitoumukset.....                                            | 63        |
| Lähipiirilainat ja -liiketoimet .....                                         | 64        |
| Konsernia koskevat liitetiedot .....                                          | 64        |
| Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....                   | 65        |
| Tilintarkastuskertomus vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian yhtiökokoukselle..... | 66        |
| <b>Hallinto .....</b>                                                         | <b>71</b> |
| Hallitus .....                                                                | 72        |
| Tilintarkastajat .....                                                        | 73        |
| Henki-Fennian johtoryhmä.....                                                 | 74        |
| Lääkärit .....                                                                | 74        |



# Toimitus- johtajan katsaus



Vuosi 2020 oli Henki-Fennian 22. toimintavuosi. Yhtiön liiketoiminta kattaa vapaaehtoiset henki-, eläke- ja säästövakuutukset osana Fennia-konsernin palveluntarjontaa.

Kulunutta vuotta kuvasi edelleen jatkuva koronaviruspandemia, joka aiheutti epävarmuutta sekä yrittäjäasiakkaidemme että yhtiön toimintaan. Tästä huolimatta Henki-Fennian liiketoiminta kehittyi myönteisesti. Yhtiön maksutulo oli 160 miljoonaa euroa (240 milj. euroa) palaten odotetusti aiempien vuosien tasolle. Vuosi 2019 oli poikkeuksellinen, sillä sijoitusvakuutusten veromuutos vaikutti kertaluontoisesti maksutulon kasvupiikkiä. Yhtiön liiketoiminnoista etenkin henkivakuutusten sekä myös eläkeratkaisujen myynti kasvoi, kun taas sijoitusvakuutusten myynti oli edellistä huippuvuotta selvästi heikompi.



Kuormitustulolla mitattuna liiketoiminnan tuotot kasvoivat 18,6 miljoonaan euroon (18,3 milj. euroa). Yhtiön liikekustannussuhde (ml. rahastopalkkiot) parani edelleen toimintahistoriansa parhaimmalle tasolle 82,6 %:iin (89,5 %). Yhtiön tulos vuonna 2020 oli 14,2 miljoonaa euroa (37,2 milj. euroa) jota voi pitää kohtuullisena.

Sijoitustoiminnan tuotto oli 6,0 % (7,6 %). Pääomamarkkinaliikkeet vuonna 2020 olivat suuria kumpaankin suuntaan ja tuotto jäi selvästi positiiviseksi onnistuneen sijoitustoiminnan ja keskuspankkien massiivisten elvytystoimien ansiosta. Korkotaso jatkui historiallisen alhaisella tasollaan. Henki-Fennian asiakkaiden vakuutussäästöjen määrä kasvoi yli 11 %:lla johtuen sekä pääomamarkkinakehityksestä että positiivisesta nettomyynnistä (uusmyynti suurempaa kuin takaisinostot).

Yhtiön vakavaraisuus on hyvällä tasolla ja vakavaraisuutta kuvaava SCR-suhde oli alustavien laskelmien mukaan vuodenvaihteessa 191,2% (188,0 %). Yhtiö ei käytä siirtymäsäännöksiä.

Vuonna 2020 Henki-Fennian kehitys oli koronapandemiasta huolimatta yhtiön strategiakauden 2018–2022 tavoitteiden mukainen. Pää tavoitteena strategiakaudella on liiketoiminnan voimakas kasvattaminen ja liikekustannussuhteen parantaminen, jolla on tarkoitus turvata yhtiön hintakilpailukyky tulevaisuudessa. Tuotteiden osalta yhtiön tarjoamaa riskihenkivakuutusta uudistettiin ja uutena ominaisuutena henkivakuutukseen kehitettiin vakavan sairauden turva. Yhtiön investoinnit kohdistuvat edelleen pääosin toiminnan digitalisointiin ja digitaalisiin asiakaskäytäntöihin sekä samalla parantamaan ja tehostamaan liiketoiminnan prosesseja.

Henki-Fennian näkymät vuodelle 2021 ovat varovaisen myönteiset, mutta samalla epävarmat vallitsevasta koronaviruspandemiasta johtuen. Keskuspankkien massiivisten elvytystoimenpiteiden ennustetaan jatkuvan ja nämä tukevat sekä heikentynyttä talouskasvua että etenkin sijoitusmarkkinoiden jo korkeiksi kivunneita arvostustasoja. Yhtiön vakavaraisuusasema on kuitenkin verrattain hyvä. Vakautta tukee sijoitussalkun alhainen riskinotto sekä vastuuvelan suojaaminen ALM-toimintamallin mukaisesti.

Lopuksi vielä suuri kiitos asiakkaillemme, joiden tarpeita varten olemme olemassa. Visio-  
namme on antaa alan paras asiakaskokemus, jonka eteen on paljon töitä tehtävänä. Henkilös-  
töllemme ja hallinnollemme ansaitut kiitokset sekä erinomaisesta työpanoksesta että yhteis-  
työstä kuluneena vaikeana vuonna.

**Alexander Schoschkoff**

toimitusjohtaja, Henki-Fennia



# Hallituksen toiminta- kertomus



## Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on erikoistunut vapaaehtoiisiin henki-, eläke- ja säästövakuutuksiin sekä vakuutukselliseen varainhoitoon.

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian tulos vuodelta 2020 oli vallitseva koronaviruspandemia huomioiden kohtuullisen hyvä. Yhtiön liikekustannussuhde parani vertailuvuoteen verrattuna ja yhtiön liiketoiminta kehittyi myönteisesti.

Henki-Fennia on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian tytäryhtiö 100 prosentin omistuosuudella. Henki-Fennian konserniin kuului tilikauden päättyessä kuusi (9) yhtiön täysin omistamaa kiinteistöyhtiötä ja yksi (1) kiinteistöyhtiö, jonka omistuosuus oli 88 prosenttia.

Vuoden 2020 lopussa Henki-Fennia ei harjoittanut vakuutusyhtiölaissa tarkoitettua liitännäistoimintaa.

## Vuoden merkittävimmät tapahtumat

Vuotta 2020 leimasi maailmanlaajuinen koronaviruspandemia ja sen negatiivinen vaikutus talouskehitykseen ja pääomamarkkinoihin. Pandemian seurauksena riskihenkivakuutustuotteiden kysyntä kasvoi etenkin toisella vuosineljänneksellä. Eläkemyynti oli hieman edellisvuotta suurempaa ja sijoitusvakuutusten osalta maksutulon kehitys vertailukautta heikompaa. Vertailukaudella yhtiön maksutulo kehittyi poikkeuksellisen voimakkaasti asiakkaiden valmistauduttua voimaantulleeseen veromuutoksen. Tämän osalta palattiin poikkeuksellisen vuoden jälkeen normaalimmalle tasolle.

Vakuutuskorvaukset olivat pandemiasta huolimatta edellisvuotta alhaisemmat ja vuoden aikana ei toteutunut koronavirukseen liittyviä korvaustapauksia.

## Vakuutustoiminta

Henki-Fennian kokonaismaksutulo jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen oli 159,9 miljoonaa euroa (240,0 milj. euroa). Yhtiön maksutulosta henkivakuutuksia oli 128,3 miljoonaa euroa (208,7 milj. euroa) ja eläkevakuutuksia 32,7 miljoonaa euroa (32,3 milj. euroa).

Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksutulo oli 123,0 miljoonaa euroa (204,1 milj. euroa) ja niiden osuus yhtiön maksutulosta oli 76,4 prosenttia (84,7 %). Maksutulo jatkuvamaksuisista vakuutuksista oli 55,4 miljoonaa euroa (53,4 milj. euroa) ja sen osuus kokonaismaksutulosta oli 34,4 prosenttia (22,2 %).

Maksetut korvaukset olivat 105,6 miljoonaa euroa (177,7 milj. euroa). Takaisinostoja oli 46,1 miljoonaa euroa (123,5 milj. euroa). Säästösummien takaisinmaksut olivat 4,9 miljoonaa euroa (3,4 milj. euroa). Eläkkeitä maksettiin 40,1 miljoonaa euroa (39,7 milj. euroa) ja kuolemantapaus- ja työkyvyttömyyssummia 10,9 miljoonaa euroa (7,8 milj. euroa).

Liikekulut olivat 14,6 miljoonaa euroa (15,6 milj. euroa). Yhtiön liikekustannussuhde oli 82,6 prosenttia (89,5 %), kun tunnusluvussa huomioidaan sijoitussidonnaisen vakuutuksen sijoituskohteina olevien rahastojen palkkiotuotot.

Yhtiön tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen kokonaistuottotaso vaihteli vuonna 2020 0,6–4,5 prosentin välillä vakuutuslajista riippuen. Myönnetyt asiakashyvitykset olivat 2,0 miljoonaa euroa, joista 1,6 miljoonaa euroa rahoitettiin aikaisemmin muodostunutta tulevien lisäetujen vastuuta käyttämällä.

Henki-Fennian vakavaraisuusaste oli alustavien laskelmien mukaan 191,2 prosenttia (188,0 %). Henki-Fennialla ei ole vastuuvelan laskennassa käytössä siirtymäsäännöksiä.

### Henkivakuutuksen tunnusluvut

|                                      |    | 2020  | 2019  | 2018  |
|--------------------------------------|----|-------|-------|-------|
| Vakuutusmaksutulo                    | M€ | 159,9 | 240,0 | 163,1 |
| Liikekustannus kuormitustulosta      | %  | 93,9  | 101,1 | 101,9 |
| Liikevoitto/-tappio                  | M€ | 19,7  | 47,9  | 23,1  |
| Kokonaistulos                        | M€ | 57,4  | 63,3  | 24,2  |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä |    | 52    | 53    | 52    |

## Sijoitustoiminta

Yhtiön sijoitustuotto käyvin arvoin oli 48,6 miljoonaa euroa (57,1 milj. euroa), ollen 6,0 prosenttia (7,6 %) sijoitetulle pääomalle. Yhtiön tulokseen kirjattu sijoitusten nettotuotto oli 78,3 miljoonaa euroa (181,3 milj. euroa), josta sijoitussidonnaisten vakuutusten nettotuoton osuus oli 68,0 miljoonaa euroa (140,2 milj. euroa). Myyntituottoja kertyi 54,0 miljoonaa euroa vähemmän kuin viime vuonna. Viime vuoteen verrattuna myös suuremmat arvonalentumiset, pienemmät arvonalentumisten palautukset sekä arvonkorotukset pienensivät tulosta 45,1 miljoonalla eurolla.

Sijoitusten käypä arvo oli vuoden lopussa 854,5 miljoonaa euroa (821,7 milj. euroa). Joukkolainojen ja pitkän koron rahastosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 62,3 prosenttia (66,9 %) sekä rahamarkkinasijoitusten ja talletusten osuus 13,4 prosenttia (10,7 %). Osakkeiden, osake-rahastosijoitusten ja pääomarahastojen osuus oli 7,3 prosenttia (6,9 %), kiinteistösijoitusten osuus 8,9 prosenttia (10,8 %) sekä lainasaamisten ja muiden sijoitusten osuus 8,1 prosenttia (4,7 %). Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat kasvoivat ollen 1 369 miljoonaa euroa (1 238 milj. euroa).

Henki-Fenniassa on käytössä ALM-tasehallintastrategia. Tämän johdosta yhtiö suojaa osan markkinaehtoisen vastuuvelan arvonmuutoksista korkojohdannaisilla. Korkosuojausten tavoitteena on varmistaa pitkän vastuuvelan tuottovaateen saavuttaminen ja pienentää markkinakorkojen muutoksen epäsuotuisaa vaikutusta yhtiön markkinaehtoiseen tulokseen ja vakavaraisuusasemaan.

Korkosuojaukset on toteutettu kirjanpidollisesti suojaavina. Johdannaisten arvonmuutoksia ei kirjata tulosvaikutteisesti suojauksen ollessa tehokkuuslaskennan määrittelemissä rajoissa. Suojaukset ovat olleet tehokkaita koko vuoden 2020 ajan. Markkinaehtoinen suojausaste on

vuoden 2020 ajan pidetty 80 prosentissa. Johdannaissopimukset on toteutettu hyvän luottoluokituksen omaavien vastapuolten kanssa. Johdannaissopimuksissa markkina-arvon muutoksia vastaan vaihdetaan vakuutta päivittäin.

### Henkivakuutuksen tunnusluvut

|                                                  |    | 2020 | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------------------|----|------|------|------|
| Kokonaispääoman tuotto                           | %  | 7,1  | 8,3  | 3,5  |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo        | M€ | 48,6 | 57,1 | 17,8 |
| Sijoitustoiminnan tuotto sitoutuneelle pääomalle | %  | 6,0  | 7,6  | 2,4  |

## Tulos

Konsernin liikevoitto oli 19,8 miljoonaa euroa (48,7 milj. euroa) ja yhtiön liikevoitto oli 19,7 miljoonaa euroa (47,9 milj. euroa). Yhtiö on purkanut aiemmin tehtyä korkotäydennystä 9,4 miljoonaa euroa (9,5 milj. euroa) ja tulevien lisäetujen vastuuta 1,6 miljoonaa euroa (1,6 milj. euroa). Korkotäydennysvastuun määrä oli vuoden 2020 lopussa 95,8 miljoonaa euroa (105,2 milj. euroa).

## Yritysjohdo ja henkilöstö

Kertomusvuonna Henki-Fennian hallitukseen kuuluivat konsernijohtaja Antti Kuljukka (puheenjohtaja), aktuaarijohtaja Simo Sarvamaa (varapuheenjohtaja), kauppatieteiden maisteri Harri Pärssinen sekä professori Juha-Pekka Kallunki.

Hallitus piti kertomusvuoden aikana yhteensä 10 kokousta. Jäsenten läsnäoloprosentti oli 95 prosenttia.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi Alexander Schoschkoff.

Yhtiön palveluksessa oli vuonna 2020 keskimäärin 52 henkilöä (53).

## Palkitseminen

Palkitsemisen lähtökohtana Fennia-konsernissa on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä konsernin ja konserniyhtiöiden lyhyen ja pitkän tähtäimen etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Palkitsemisjärjestelmät perustuvat ennalta määriteltujen, konsernin strategisista tavoitteista johdettujen tavoitteiden saavuttamiseen. Tämän tavoitteen saavuttamiseksi konsernille on laadittu palkitsemisperiaatteet (ml. palkkapolitiikka). Fennia-konsernin periaateasiakirjoissa määritellään kaikkien fennialaisten palkan ja palkkioiden määräytymisen periaatteet. Fenniassa palkitsemisperiaatteet ja palkkapolitiikka nähdään kokonaisuutena, johon vaikuttavat mielenkiintoisen ja riittävän haastavan tehtäväkentän lisäksi hyvä johtaminen, henkilöstöedut ja rahallinen palkitseminen. Palkitsemisperiaatteista ja palkkapolitiikasta

kasta selviää myös se, miten jokainen fennialainen voi itseään ja omaa toimintaansa kehittämällä vaikuttaa palkkakehitykseensä ja mitkä ovat palkka- ja palkkioasioihin liittyvät vastuut yhtiössä.

Palkitsemisjärjestelmien rakentamisessa ja kehittämisessä huomioidaan konsernin sekä yhtiön liiketoimintastrategia, tavoitteet ja arvot, ja yhtiön pitkän aikavälin etu sekä riskienhallinta. Lisäksi huomioidaan yhtiön liiketoiminnan jatkuvuus ja harjoittaminen ammattitaitoisesti sekä terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti. Palkitsemisjärjestelmissä on mm. ennalta määrätty palkkiomaksimit, jotka rajoittavat palkkion enimmäismäärän ja force majeure -ehto, joka antaa hallitukselle oikeuden järjestelmien muuttamiseen kesken kauden, jos yhtiön taloudellinen asema on vaarantunut tai olosuhteet ovat muutoin muuttuneet merkittävästi. Palkkioista päätettäessä noudatetaan "yhden yli" -periaatetta eli päätöksentekijänä palkitsemisasioissa on pääsääntöisesti palkittavan henkilön esimiehen esimies.

## Konsernirakenne

Henki-Fennian konserniin kuului tilikauden päättyessä kuusi (9) yhtiön täysin omistamaa kiinteistöyhtiötä ja yksi (1) kiinteistöyhtiö, jonka omistusosuus oli 88 prosenttia. Vuoden aikana myytiin kolme (2) kiinteistöyhtiötä.

## Riskien- ja vakavaraisuuden hallinta

Henki-Fennian riskienhallinnan perustana toimii Fennian konserniyhtiöiden hallituksissa vahvistetut riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteet. Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu ns. kolmen puolustuslinjan malliin, jota on tarkemmin kuvattu riskienhallintaa koskevassa liitetiedossa.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoimista ja tiedon välittämistä varten konsernissa toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa hoitaa konsernitasoinen tasehallintakomitea (ALCO).

Sijoitustoiminta perustuu yhtiön hallituksen hyväksymään ALM-suunnitelmaan, jossa määritellään muun muassa sijoitusallokaatio ja sijoitustoiminnan käytännön toimijoiden vastuut ja valtuudet. Sijoitusallokaatiota määrättäessä otetaan huomioon yhtiön riskinkantokyky.

Riskeistä sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta on laadittu tilinpäätöksen liitetieto, jossa on selvitetty Henki-Fennian merkittävimmät riskit sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan yleiset periaatteet.

## Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus

Henki-Fennian vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus julkaistaan viimeistään 8.4.2021 Fennian verkkosivuilla.

## Näkymät alkaneella tilikaudella

Vuosi 2021 on alkanut varovaisen optimistisissä merkeissä koronavirusrokotusten aloittamisen myötä. Sillä tulee oletettavasti olemaan, vallitsevien yhteiskunnallisten korona-rajoitusten purkautuessa, talouskasvua kiihdyttävä vaikutus. Odotamme riskivakuutusten myynnin kasvavan edelleen tuoteuudistuksen sekä siihen uutena lanseeratun vakavan sairauden turvan myötä. Yhtiön tulos on riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä, koska osa yhtiön palkkiotuotoista on sidottu vakuutussäästöjen arvoon. Sijoitustoiminnan tuottoihin kohdistuu epävarmuutta kuluvan vuoden osalta.

## Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Henki-Fennian voitonjakokelpoiset varat olivat 128 490 174,57 euroa. Yhtiön tilikauden voitto oli 14 158 318,11 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle tilikauden voiton käytettäväksi siten, että jaetaan osinkona 4 000 000 euroa ja siirretään 10 158 318,11 euroa edellisten tilikausien voittovaroihin.



Tilinpäätös



## Tuloslaskelma

Luvut ovat tuhansina euroina.

|                                             | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Vakuutustekninen laskelma</b>            |                  |                  |                  |                  |
| <b>Vakuutusmaksutulo</b>                    |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusmaksutulo                           | 160 941          | 240 966          | 160 941          | 240 966          |
| Jälleenvakuuttajien osuus                   | -1 073           | -1 022           | -1 073           | -1 022           |
|                                             | 159 868          | 239 945          | 159 868          | 239 945          |
| <b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>             | 60 919           | 119 049          | 62 071           | 121 055          |
| <b>Sijoitusten arvonnkorotus</b>            | 91 584           | 94 712           | 91 584           | 94 712           |
| <b>Korvauskulut</b>                         |                  |                  |                  |                  |
| Maksetut korvaukset                         | -105 814         | -178 025         | -105 814         | -178 025         |
| Jälleenvakuuttajien osuus                   | 166              | 309              | 166              | 309              |
|                                             | -105 648         | -177 716         | -105 648         | -177 716         |
| Korvausvastuu muutos                        |                  |                  |                  |                  |
| Korvausvastuun kokonaismuutos               | -3 168           | -8 326           | -3 168           | -8 326           |
|                                             | -3 168           | -8 326           | -3 168           | -8 326           |
| Korvauskulut yhteensä                       | -108 815         | -186 042         | -108 815         | -186 042         |
| <b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>          |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusmaksuvastuun kokonaismuutos         | -96 328          | -171 926         | -96 328          | -171 926         |
|                                             | -96 328          | -171 926         | -96 328          | -171 926         |
| <b>Liikekulut</b>                           | -14 572          | -15 566          | -14 572          | -15 566          |
| <b>Sijoitustoiminnan kulut</b>              | -68 294          | -31 236          | -69 369          | -32 471          |
| <b>Sijoitusten arvonnkorotusten oikaisu</b> | -5 886           | -1 263           | -5 886           | -1 263           |
| Vakuutustekninen tulos                      | 18 475           | 47 672           | 18 551           | 48 443           |
| <b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Muut tuotot</b>                          |                  |                  |                  |                  |
| Muut                                        | -                | 1                | -                | 1                |
|                                             | -                | 1                | -                | 1                |
| <b>Muut kulut</b>                           |                  |                  |                  |                  |
| Liikearvon poisto                           | -241             | -241             | -241             | -241             |
| Muut                                        | -13              | 0                | -13              | -                |
|                                             | -241             | -241             | -246             | -1 624           |
| Voitto varsinaisesta toiminnasta            | 18 221           | 47 433           | 18 298           | 48 198           |
| <b>Tilinpäätössiirrot</b>                   |                  |                  |                  |                  |
| Poistoeron muutos                           | -9               | -5               |                  |                  |
| <b>Tuloverot</b>                            |                  |                  |                  |                  |
| Tilikauden verot                            | -3 453           | -10 132          | -3 453           | -10 132          |
| Aikaisempien tilikausien verot              | -601             | -52              | -601             | -52              |
| Laskennalliset verot                        |                  |                  | 590              | -572             |
|                                             | -4 054           | -10 184          | -3 463           | -10 756          |
| <b>Vähemmistöosuudet</b>                    |                  |                  | 8                | 16               |
| Tilikauden voitto                           | 14 158           | 37 244           | 14 843           | 37 457           |

## Tase

## Vastaavaa

Luvut ovat tuhansina euroina.

|                                                                     | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Aineettomat hyödykkeet</b>                                       |                  |                  |                  |                  |
| Muut pitkävaikutteiset menot                                        | 3 274            | 3 035            | 3 274            | 3 035            |
| Liikearvo                                                           | 963              | 1 203            | 963              | 1 203            |
| Ennakkomaksut                                                       | 1 283            | 872              | 1 283            | 872              |
|                                                                     | 5 520            | 5 111            | 5 520            | 5 111            |
| <b>Sijoitukset</b>                                                  |                  |                  |                  |                  |
| Kiinteistösijoitukset                                               |                  |                  |                  |                  |
| Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet                                   | 57 298           | 64 569           | 51 652           | 63 980           |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                          | 8 337            | 8 353            | 8 337            | 8 353            |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä                           | 3 379            | 8 201            |                  |                  |
| Lainasaamiset omistusyhteisyrittäyksiltä                            | 2 448            | 1 843            | 2 448            | 1 843            |
|                                                                     | 71 462           | 82 967           | 62 437           | 74 177           |
| Muut sijoitukset                                                    |                  |                  |                  |                  |
| Osakkeet ja osuudet                                                 | 249 354          | 248 195          | 249 354          | 248 195          |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                            | 397 680          | 395 414          | 397 680          | 395 414          |
| Kiinnelainasaamiset                                                 | 800              | 2 697            | 800              | 2 697            |
|                                                                     | 647 834          | 646 306          | 647 834          | 646 306          |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                         | 719 296          | 729 273          | 710 271          | 720 483          |
| <b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset</b> | 1 367 340        | 1 235 561        | 1 367 340        | 1 235 561        |
| <b>Saamiset</b>                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Ensivakuutustoiminnasta                                             |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutuksenottajilta                                                | 958              | 138              | 958              | 138              |
| Jälleenvakuutustoiminnasta                                          | 172              | 309              | 172              | 309              |
| Muut saamiset                                                       | 13 787           | 18 938           | 13 782           | 18 711           |
|                                                                     | 14 917           | 19 384           | 14 912           | 19 158           |
| <b>Muu omaisuus</b>                                                 |                  |                  |                  |                  |
| Aineelliset hyödykkeet                                              |                  |                  |                  |                  |
| Koneet ja kalusto                                                   | 234              | 248              | 234              | 248              |
| Muut aineelliset hyödykkeet                                         | 12               | 12               | 12               | 12               |
|                                                                     | 246              | 261              | 246              | 261              |
| Rahat ja pankkisaamiset                                             | 37 796           | 32 006           | 38 048           | 32 029           |
|                                                                     | 38 042           | 32 267           | 38 294           | 32 289           |
| <b>Siirtosaamiset</b>                                               |                  |                  |                  |                  |
| Korot ja vuokrat                                                    | 6 175            | 6 542            | 6 179            | 6 544            |
| Muut siirtosaamiset                                                 | 2 786            | 2 632            | 2 792            | 2 717            |
|                                                                     | 8 961            | 9 174            | 8 970            | 9 261            |
|                                                                     | 2 154 076        | 2 030 770        | 2 145 307        | 2 021 863        |

## Vastattavaa

Luvut ovat tuhansina euroina.

|                                                     | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Oma pääoma</b>                                   |                  |                  |                  |                  |
| Osakepääoma                                         | 27 751           | 27 751           | 27 751           | 27 751           |
| Ylikurssirahasto                                    | 10 723           | 10 723           | 10 723           | 10 723           |
| Hallituksen käyttövarat                             | 8                | 8                | 8                | 8                |
| Edellisten tilikausien voitto                       | 114 323          | 89 079           | 101 059          | 75 602           |
| Tilikauden voitto                                   | 14 158           | 37 244           | 14 843           | 37 457           |
|                                                     | 166 964          | 164 806          | 154 385          | 151 542          |
| <b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>                 |                  |                  |                  |                  |
| Poistoero                                           | 76               | 66               |                  |                  |
| <b>Vähemmistöosuudet</b>                            |                  |                  | 360              | 369              |
| <b>Vakuutustekninen vastuuvélka</b>                 |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusmaksuvastuu                                 | 388 015          | 421 455          | 388 015          | 421 455          |
| Korvausvastuu                                       | 152 530          | 150 473          | 152 530          | 150 473          |
|                                                     | 540 545          | 571 928          | 540 545          | 571 928          |
| <b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvélka</b> |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutustekninen vastuuvélka                        | 1 368 781        | 1 237 902        | 1 368 781        | 1 237 902        |
| <b>Velat</b>                                        |                  |                  |                  |                  |
| Jälleenvakuutustoiminnasta                          | 756              | 774              | 756              | 774              |
| Laskennalliset verovelat                            |                  |                  | 3 580            | 4 170            |
| Muut velat                                          | 72 284           | 44 157           | 72 189           | 43 975           |
|                                                     | 73 040           | 44 931           | 76 525           | 48 919           |
| <b>Siirtovelat</b>                                  | 4 670            | 11 137           | 4 711            | 11 203           |
|                                                     | 2 154 076        | 2 030 770        | 2 145 307        | 2 021 863        |

# Rahoituslaskelma

## Epäsuora rahoituslaskelma

Luvut ovat tuhansina euroina.

|                                                                                                            | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                            |                  |                  |                  |                  |
| Voitto varsinaisesta toiminnasta ennen satun-<br>naisia eriä                                               | 14 168           | 37 249           | 14 835           | 37 442           |
| Oikaisut:                                                                                                  |                  |                  |                  |                  |
| Vakuutusteknisen vastuunmuutos                                                                             | 99 496           | 180 252          | 99 496           | 180 252          |
| Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnorot-<br>ukset                                                       | -56 770          | -101 912         | -57 373          | -102 463         |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                                                              | 703              | 942              | 2 816            | 3 212            |
| Muut oikaisut                                                                                              | 9 628            | -38 356          | 8 080            | -39 401          |
| Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta                                                                    | 67 225           | 78 174           | 67 854           | 79 042           |
| Käyttö pääoman muutos                                                                                      |                  |                  |                  |                  |
| Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten<br>vähennys/lisäys                                               | 4 655            | 173              | 4 510            | 15               |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys                                                                 | 28 289           | 35 835           | 28 352           | 30 161           |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja<br>veroja                                                   | 100 169          | 114 182          | 100 716          | 109 218          |
| Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan<br>rahoituskuluista                                         | -127             | -18              | -127             | -127             |
| Maksetut välittömät verot                                                                                  | -10 701          | -2 092           | -10 701          | -2 092           |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                            | <b>89 341</b>    | <b>112 071</b>   | <b>89 888</b>    | <b>106 999</b>   |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                             |                  |                  |                  |                  |
| Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)                                                                  | -65 006          | -174 794         | -66 281          | -171 478         |
| Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)                                                                | -5 447           | 48 558           | -4 490           | 50 284           |
| Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä<br>muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot<br>(netto) | -1 098           | -280             | -1 098           | -280             |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                             | <b>-71 551</b>   | <b>-126 516</b>  | <b>-71 869</b>   | <b>-121 474</b>  |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                                                               |                  |                  |                  |                  |
| Maksetut osingot                                                                                           | -12 000          | -6 000           | -12 000          | -6 000           |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                                                               | <b>-12 000</b>   | <b>-6 000</b>    | <b>-12 000</b>   | <b>-6 000</b>    |
| Rahavarojen muutos                                                                                         | 5 790            | -20 444          | 6 019            | -20 475          |
| Rahavarat tilikauden alussa                                                                                | 32 006           | 52 450           | 32 029           | 52 503           |
| Rahavarat tilikauden lopussa                                                                               | 37 796           | 32 006           | 38 048           | 32 029           |
|                                                                                                            | 5 790            | -20 444          | 6 019            | -20 475          |

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakien sekä vakuutusyhtiöitä valvovien viranomaisten päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita noudattaen.

### Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä.

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

Rahoitusmarkkinavälineet esitetään taseessa hankintamenon määräisinä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenon välinen erotus jaksetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia ei ole kirjattu. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuteen liittyvät arvonalentumiset kirjataan tulokseen.

Lainasaamiset ja talletukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä.

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon saakka käyvän arvon noustessa.

Johdannaissopimuksia käytetään ensisijaisesti sijoitussalkkujen suojaukseen valuutta-kurssiriskiltä ja hintariskiltä soveltamalla käyvän arvon suojausta. Kirjanpidollisesti johdannaisia kuitenkin käsitellään pääasiassa ei-suojaavina, vaikka johdannaiset toimivat tehokkaina suojauksina. 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.

Korkojohdannaisia käytetään (muun kuin sijoitussidonnaisten) markkinaehtoisen vastuuvelan korkoriskin suojaamiseen tulevaisuuden arvomuutoksia vastaan yhtiön riskienhallinnan mukaisesti. Näitä korkojohdannaisia on käsitelty kirjanpidollisesti suojaavina. Suojauslaskentaa käytettäessä johdannaisten negatiivinen arvomuutos jätetään kirjaamatta kuluksi siltä osin kuin suojattavan kohteen arvomuutos kattaa sen ja edellyttäen, että suojaus on tehokas. Mikäli kuitenkin suojaavien korkojohdannaisten negatiivinen arvomuutos ylittää suojattavan

markkinaehtoisen vastuuvelan positiivisen arvonmuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin. Korkojohdannaisista merkitään tilikauden tuotoksi ja kuluksi sopimuksen perusteella tilikauteen kohdistuvat korot. Kirjanpidollisesti suojaavien korkojohdannaisten sulkemisen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio jaksetaan kunkin johdannaissopimuksen juoksuajalle.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutos merkitään tuloslaskelmalle tuotoksi tai kuluksi.

### Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu huoneistojen peruseräparannusmenot sekä tietojärjestelmien suunnittelumenot ja lisäksi taseeseen on aktivoitu liikearvo. Ne ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Tietojärjestelmien aktivoinneista kirjataan arvonalennuksia, mikäli aktivoinnin ei voida enää katsoa tuottavan tuloa vastaisuudessa.

Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen todennäköiseen arvoon ja muut saamiset nimellisarvoon tai tätä pysyvästi alempaan todennäköiseen arvoon.

### Suunnitelman mukaiset poistot

Suunnitelman mukaiset poistot lasketaan hankintamenosta arvioidun taloudellisen vaikutusajan mukaan tasapoistoin. Arvioidut poistoajat ovat keskimäärin seuraavat:

- |                                              |              |
|----------------------------------------------|--------------|
| • Atk-ohjelmat                               | 3–7 vuotta   |
| • Tietojärjestelmien suunnittelumenot        | 3–10 vuotta  |
| • Muut pitkävaikutteiset menot               | 3–10 vuotta  |
| • Liikearvo                                  | 10 vuotta    |
| • Toimisto-, liike- ja teollisuusrakennukset | 20–75 vuotta |
| • Rakennusten ainesosat                      | 10–20 vuotta |
| • Kuljetusvälineet ja atk-laitteet           | 3–5 vuotta   |
| • Konttorikoneet ja -kalusto                 | 7 vuotta     |

### Sijoitusten arvonorotukset

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten ja sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien sijoitusten arvonorotukset ja niiden oikaisu kirjataan tulosvaikutteisesti.

### Sijoitusten käypä arvo

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden arvoina käytetään korkeintaan markkinaperusteisia käyviä arvoja. Kohteet arvioidaan kassavirtaan perustuvalla tuottoarvomenetelmällä. Kiinteistö-sijoitusten vuosittaiseen käyvän arvon määrittämiseen osallistuu ulkopuolinen auktorisoitu kiinteistöarvioitsija ja yhtiön omat asiantuntijat.

Noteerattujen arvopapereiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin kurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Noteeraamattomien arvopapereiden käypänä arvona käytetään todennäköistä luovutushintaa, jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. Pääomasijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa.

Johdannaisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinanoteeraukseen perustuen tai sen puuttuessa tilinpäätöspäivän swap-markkinanoteerauksista johdettuihin diskontto- ja terminikorkokäyriin sekä tilinpäätöspäivän valuuttakursseihin perustuen.

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 käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia tilinpäätöspäivän viitekursseja. Sekä tilikauden aikana, että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään kyseisten tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

### **Henkilökunnan eläkejärjestelyt**

Henkilöstön eläketurva on järjestetty Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elossa. Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluksi. Yhtiön koko henkilöstö kuuluu lisäksi maksuperusteiseen lisäeläkevakuutukseen, joka on otettu Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fenniasta.

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

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä ja konsernitilinpäätöksessä laskennalliset verovelat kirjataan kokonaisuudessaan, ja saaminen siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan se pystytään hyödyntämään. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivän mennessä vahvistettua verokantaa.

### **Henkivakuutuksen vastuuvelka**

Vastuuvelkaa laskettaessa noudatetaan sekä vakuutusyhtiölain että sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita.

Sijoituksien arvonkehitykseen sidottuihin vakuutuksiin (sijoitussidonnaiset vakuutukset) ei liity laskuperustekorkoa. Muiden vakuutusten osalta vastuovelka lasketaan vakuutuskohtaisesti ja käytettävä laskuperustekorko vaihtelee seuraavasti:

- Yksilöllisissä henki- ja eläkevakuutuksissa käytettävä laskuperustekorko on välillä 1-4,5 prosenttia, koron määrä riippuu vakuutuksen alkamisajankohdasta. Uusissa eläkevakuutus sopimuksissa laskuperustekorko on 1 prosenttia.
- Kapitalisaatiosopimusten laskuperustekorko on välillä 0-1,5 prosenttia, koron määrä riippuu sopimuksen alkamisajankohdasta ja kohderyhmästä.
- Ryhmäeläkevakuutuksen laskuperustekorko on 0-3,5 prosenttia. Uudet ryhmäeläke-vakuutukset ovat vuosikorollisia (laskuperustekorko on 0 prosenttia).

Laskuperustekorkovaatimuksen täyttämiseksi vastuovelkaa on täydennetty aiemmissa tilinpäätöksissä. Korkotäydennysvastuu 31.12.2020 oli noin 95,8 miljoonaa euroa. Täydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade laskuperustekorkoisen vakuutuskannan osalta on 1,0 prosenttia.

### 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 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 sopimuksen laskuperustekorona ja kyseiselle sopimukselle hyvitetävien lisäetujen yhteismäärää. Hyvitetävien lisäetujen määrään vaikuttaa sopimuksen laskuperustekorona taso. Kun yhtiön saama sijoitusten nettotuotto on matala, alennetaan lisäetujen tasoa. Tällöin vakuutusten, joiden laskuperustekorko on matala, kokonaiskorko voi jäädä pienemmäksi kuin vakuutusten, joiden laskuperustekorko on korkea. Kun sijoitusten nettotuotto on korkea, voivat vakuutukset, joilla on matala laskuperustekorko, saada suurempaa kokonaiskorkoa kuin vakuutukset, joilla on korkea laskuperustekorko.

Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen, minkä johdosta sijoitustuotoista syntynyttä ylijäämää voidaan jaksottaa annettavaksi lisäetuina kyseiselle vakuutusryhmälle tulevana vuosina.

Lisäetujen tasoa rajoittavat omistajan 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 vakavaraisuuden ylläpito, vastuvelan tuottovaade ja omistajan tuottovaade edellyttävät.

Henki-Fennian hallitus päättää vakuutuksille annettavista lisäeduista vuosittain. Etukäteen vahvistettujen lisäetujen määrää voidaan kuitenkin muuttaa myös kesken vuoden, mikäli vakavaraisuus tai yleinen markkinatilanne sitä edellyttävät.

Riskihenkivakuutuksissa kohtuusperiaatetta sovelletaan kuolemantapausturvien ja työkyvyttömyysturvien osalta nimetyille vakuutusryhmille korotettujen korvaussummien muodossa.

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

## Kohtuusperiaatteen toteutuminen vuonna 2020

Henki-Fennian antamat lisäedut vuonna 2020 vastaavat yhtiön kohtuusperiaatteessaan asettamia tavoitteita. Vakuutuksille annettava tuotto määräytyy yhtiön sijoitusten pitkäaikaisen nettotuoton perusteella. Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen. Lisäetuja annettaessa otetaan huomioon yhtiön vakavaraisuusasema ja korkotaso.

Pitkään jatkuneesta erittäin matalasta korkotasosta johtuen yhtiö on siirtänyt aiempina vuosina osan tuloksestaan korkotäydennysvastuuseen käytettäväksi tulevina vuosina laskuperustekoron kustantamiseen. Tilinpäätöksessä 31.12.2020 ei tehty uutta siirtoa korkotäydennysvastuuseen. Korkotäydennysvastuuta purettiin suunnitelman mukaisesti.

Uusien eläkevakuutusten laskuperustekorko on ollut jo useiden vuosien ajan matala (0 - 1 prosenttia). Lisäetujen jatkuvuuden turvaamiseksi vuoden 2017 tuloksesta siirrettiin 3,8 miljoonaa euroa tulevien lisäetujen vastuuseen käytettäväksi 0 ja 1 prosentin laskuperustekoron eläkevakuutusten lisäetujen kustantamiseen. Vuonna 2020 hyvitetty lisäkorot on kustannettu tulevien lisäetujen vastuuta purkamalla.

Riskitön korko on pysynyt alhaalla sekä lyhyiden korkojen että pitkien valtion lainojen osalta vuodesta 2009 alkaen. Henki-Fennian hyvittävä kokonaiskorko on ylittänyt selvästi vastaavan sijoitusajan riskittömän koron vuosina 2009-2020. Lisäetujen jakamisessa on otettu huomioon paitsi sopimuksen laskuperustekorko, myös vakuutuksen kesto ja takaisinosto-oikeus. Tästä johtuen eläkevakuutuksille hyvittämä kokonaiskorko on ollut korkeampi kuin säästövakuutuksille hyvittämä korko. Seuraava taulukko esittää Henki-Fennian hyvittämistä kokonaiskoroista vuonna 2020:

### Korkotuottoisten vakuutusten vuotuiset kokonaiskorot 2020

| Laskuperustekorko | Yksilöllinen säästövakuutus | Yksilöllinen eläkevakuutus | Ryhmäeläkevakuutus | Kapitalisaatio-sopimus |
|-------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------|
| 4,50 %            | 4,50 %                      | 4,50 %                     |                    |                        |
| 3,50 %            | 3,50 %                      | 3,50 %                     | 3,50 %             |                        |
| 2,50 %            | 2,50 %                      | 2,50 %                     | 2,50 %             | 2,50 %                 |
| 2,00 %            |                             |                            | 2,00 %             |                        |
| 1,50 %            | 1,50 %                      |                            |                    | 1,50 %                 |
| 1,00 %            | 1,00 %                      | 1,70 %                     | 1,70 %             | 1,00 %                 |
| 0,00 %            |                             |                            | 1,70 %             | 0,60 %                 |

Riskihenkivakuutuksista syntynyttä ylijäämää jaetaan riskivakuutuksille vahinkotapahtuman yhteydessä maksettavina lisäsummina. Vuonna 2020 maksetut lisäsummat, 977 261 euroa, kustannettiin edellisessä tilinpäätöksessä tehtyä tulevien lisäetujen vastuuta purkamalla. Lisäksi lisäsummia varten tehtyä varausta kasvatettiin 1 469 932 euroa.

### **Konsernitilinpäätös**

Henki-Fennian konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki sellaiset tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti määräysvalta.

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. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Käyttöomaisuuserille kohdistettu konserniaktiiva poistetaan kyseisen käyttöomaisuuserän poistosuunnitelman mukaisesti. Kohdistamatta jäänyt konsernilii-kearvo on loppuun poistettu.

Konserniin kuului vuoden 2020 lopussa 6 (9) yhtiön täysin omistamaa kiinteistöyhtiötä ja yksi (1) kiinteistöyhtiö, jonka omistusosuus oli 88 prosenttia. Vuoden aikana myytiin kolme (2) kiinteistöyhtiötä.

## Konserniyhtiöt 31.12.2020

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät seuraavat tytäryhtiöt:

- Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1
- Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5
- Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1
- Kiinteistö Oy Sellukatu 5
- Kiinteistö Oy Teohypo
- Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus
- Munkinseudun Kiinteistö Oy
- Kiinteistö Oy Konalan Ristipellontie 25 (myyty 18.12.2020)
- Kiinteistö Oy Vaajakosken Varaslahdentie 6 (myyty 17.12.2020)
- Kiinteistö Oy Vasaramestari (myyty 18.12.2020)

## Tunnuslukujen laskentakaavat

**Vakuutusmaksutulo** = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta

**Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulosta** =

+ liikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta  
+ korvausten selvittelykulut  
kuormitustulo

**Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta** =

+ kokonaisliikekulut  
aloittavan taseen loppusumma

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

**Kokonaispääoman tuotto käyvin arvoin (%)** =

+/- liikevoitto tai tappio  
+ rahoituskulut  
+ perustekorkokulu  
+/- sijoitusten arvostuserojen muutos  
+ taseen loppusumma  
- sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka  
+/- sijoitusten arvostuserot

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

Perustekorkokululla tarkoitetaan vakuutuksille vuoden aikana hyvitettyä takuukorkoa lisätynä/vähennettynä mahdollisilla takuukoron täydennysvastuun muutoksilla.

**Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin (%)**

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

**Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä** = Tunnusluku lasketaan keskiarvona kalenterikauden lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä.

## Tilinpäätöksen tunnusluvut

|                                                                          | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tulosanalyysi</b>                                                     |                |                |                |                |                |
| Vakuutusmaksutulo                                                        | 159 868        | 239 945        | 163 079        | 165 728        | 205 881        |
| Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonorotukset ja niiden oikaisut | 78 399         | 182 032        | -40 465        | 68 353         | 88 475         |
| Maksetut korvaukset                                                      | -105 648       | -177 716       | -95 551        | -104 219       | -90 301        |
| Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta            | -98 022        | -179 771       | 11 038         | -94 911        | -180 322       |
| Liikekulut                                                               | -14 572        | -15 566        | -14 826        | -14 806        | -14 046        |
| Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta        | 20 025         | 48 924         | 23 276         | 20 144         | 9 688          |
| Muut tuotot ja kulut                                                     | -253           | -245           | -133           | 281            | 550            |
| Liikevoitto                                                              | 19 772         | 48 679         | 23 143         | 20 425         | 10 238         |
| Lisäedut                                                                 | -1 474         | -481           | 0              | -4 439         | -1 800         |
| Voitto ennen varauksia ja veroja                                         | 18 298         | 48 198         | 23 143         | 15 986         | 8 438          |
| Verot                                                                    | -3 463         | -10 756        | -1 283         | -2 145         | -676           |
| Vähemmistöosuudet                                                        | 8              | 16             | 6              | 1              | -10            |
| Konsernin voitto tilikaudelta                                            | 14 843         | 37 457         | 21 865         | 13 842         | 7 753          |
| <b>Kokonaisvakuutusmaksutulo</b>                                         | <b>160 941</b> | <b>240 966</b> | <b>164 142</b> | <b>166 687</b> | <b>207 062</b> |
| <b>Liikekustannussuhde kuormitustulosta</b>                              | <b>93,9 %</b>  | <b>101,1 %</b> | <b>101,9 %</b> | <b>103,6 %</b> | <b>105,6 %</b> |
| <b>Liikekustannussuhde taseen loppusummasta</b>                          | <b>0,8 %</b>   | <b>1,0 %</b>   | <b>1,0 %</b>   | <b>1,0 %</b>   | <b>1,1 %</b>   |
| <b>Kokonaistulos</b>                                                     | <b>57 357</b>  | <b>63 328</b>  | <b>23 036</b>  | <b>30 877</b>  | <b>14 170</b>  |
| <b>Kokonaispääoman tuotto</b>                                            | <b>7,1 %</b>   | <b>8,3 %</b>   | <b>3,5 %</b>   | <b>4,5 %</b>   | <b>5,1 %</b>   |

Tunnusluvut on tulosanalyysia lukuunottamatta laskettu emoyhtiön luvuista.

## Emoyhtiön sijoitusjakauma käyvin arvoin

|                                                               | Perusjakauma |       |             |       | Riskijakauma |       | 2019  |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-------|-------------|-------|--------------|-------|-------|
|                                                               | 31.12.2020   |       | 31.12.2019  |       | 31.12.2020   |       |       |
|                                                               | milj. euroa  | %     | milj. euroa | %     | milj. euroa  | %     | %     |
| Korkosijoitukset yhteensä                                     | 650,1        | 76,1  | 642,4       | 78,2  | 650,1        | 76,1  | 78,2  |
| Lainasaamiset <sup>1)</sup>                                   | 3,5          | 0,4   | 4,7         | 0,6   | 3,5          | 0,4   | 0,6   |
| Joukkovelkakirjalainat                                        | 532,1        | 62,3  | 550,0       | 66,9  | 532,1        | 62,3  | 66,9  |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup> | 114,5        | 13,4  | 87,7        | 10,7  | 114,5        | 13,4  | 10,7  |
| Osakesijoitukset yhteensä                                     | 62,8         | 7,3   | 56,9        | 6,9   | 62,8         | 7,3   | 6,9   |
| Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>                             | 40,6         | 4,8   | 40,5        | 4,9   | 40,6         | 4,8   | 4,9   |
| Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>                               | 9,3          | 1,1   | 8,8         | 1,1   | 9,3          | 1,1   | 1,1   |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>                       | 12,8         | 1,5   | 7,6         | 0,9   | 12,8         | 1,5   | 0,9   |
| Kiinteistösijoitukset yhteensä                                | 75,7         | 8,9   | 88,6        | 10,8  | 75,7         | 8,9   | 10,8  |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | 75,1         | 8,8   | 88,0        | 10,7  | 75,1         | 8,8   | 10,7  |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset               | 0,5          | 0,1   | 0,5         | 0,1   | 0,5          | 0,1   | 0,1   |
| Muut sijoitukset                                              | 66,0         | 7,7   | 33,9        | 4,1   | 66,0         | 7,7   | 4,1   |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>                        | 0,0          | 0,0   | 0,0         | 0,0   | 0,0          | 0,0   | 0,0   |
| Hyödykesijoitukset                                            | 0,0          | 0,0   | 0,0         | 0,0   | 0,0          | 0,0   | 0,0   |
| Muut sijoitukset <sup>7)</sup>                                | 66,0         | 7,7   | 33,9        | 4,1   | 66,0         | 7,7   | 4,1   |
| Sijoitukset yhteensä                                          | 854,5        | 100,0 | 821,7       | 100,0 | 854,5        | 100,0 | 100,0 |
| Johdannaisten vaikutus <sup>8)</sup>                          |              |       |             |       |              |       |       |
| Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä                            | 854,5        | 100,0 | 821,7       | 100,0 | 854,5        | 100,0 | 100,0 |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio                                | 1,4          |       | 1,4         |       |              |       |       |

Taulukon selitteet:

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 7) Sisältää johdannaisten ja erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- 8) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen.

## Emoyhtiön sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

|                                                               | Sijoitustoiminnan<br>nettotuotto<br>käyvin arvoin <sup>8)</sup> | Sitoutunut<br>pääoma <sup>9)</sup> | Tuotto prosentti sitoutuneelle pääomalle |               |              |               |             |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
|                                                               | 2020<br>milj. euroa                                             | 2020<br>milj. euroa                | 2020<br>%                                | 2019<br>%     | 2018<br>%    | 2017<br>%     | 2016<br>%   |
| <b>Korkosijoitukset yhteensä</b>                              | <b>2,3</b>                                                      | <b>637,8</b>                       | <b>0,4</b>                               | <b>1,5</b>    | <b>0,5</b>   | <b>0,2</b>    | <b>1,0</b>  |
| Lainasaamiset <sup>1)</sup>                                   | -1,8                                                            | 5,2                                | -34,6                                    | 2,7           | 3,7          | 3,7           | 1,4         |
| Joukkovelkakirjalainat                                        | 4,2                                                             | 530,6                              | 0,8                                      | 1,7           | 0,5          | 0,1           | 1,4         |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup> | -0,1                                                            | 102,0                              | -0,1                                     | 0,9           | 0,5          | 0,3           | 0,5         |
| <b>Osakesijoitukset yhteensä</b>                              | <b>8,9</b>                                                      | <b>54,8</b>                        | <b>16,3</b>                              | <b>25,2</b>   | <b>7,6</b>   | <b>11,3</b>   | <b>5,0</b>  |
| Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>                             | 0,8                                                             | 39,9                               | 2,0                                      | 41,2          | -9,5         | 7,5           | 3,1         |
| Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>                               | 1,3                                                             | 8,3                                | 15,2                                     | -14,7         | 19,9         | 32,3          | 12,9        |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>                       | 6,9                                                             | 6,5                                | 105,1                                    | 5,0           | -            | 5,8           | 2,4         |
| <b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>                         | <b>2,1</b>                                                      | <b>87,3</b>                        | <b>2,4</b>                               | <b>7,6</b>    | <b>6,7</b>   | <b>5,4</b>    | <b>14,6</b> |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | 2,1                                                             | 86,8                               | 2,4                                      | 7,6           | 6,7          | 5,6           | 18,1        |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset               | 0,0                                                             | 0,5                                | 8,8                                      | 4,9           | 7,1          | 3,8           | 4,9         |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                       | <b>36,5</b>                                                     | <b>30,3</b>                        | <b>120,5</b>                             | <b>4292,4</b> | <b>113,9</b> | <b>1025,2</b> | <b>42,1</b> |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>                        | 0,0                                                             | 0,0                                | 0,0                                      | 0,0           | -99,3        | -10,7         | -4,7        |
| Hyödykesijoitukset                                            | 0,0                                                             | 0,0                                | 0,0                                      | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0         |
| Muut sijoitukset <sup>7)</sup>                                | 36,5                                                            | 30,3                               | 120,5                                    | 4292,4        | 114,0        | -739,9        | -163,9      |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                   | <b>49,8</b>                                                     | <b>810,1</b>                       | <b>6,2</b>                               | <b>7,8</b>    | <b>2,5</b>   | <b>3,5</b>    | <b>4,5</b>  |
| Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -1,2                                                            | 0,0                                |                                          |               |              |               |             |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>            | <b>48,6</b>                                                     | <b>810,1</b>                       | <b>6,0</b>                               | <b>7,6</b>    | <b>2,4</b>   | <b>3,3</b>    | <b>4,3</b>  |

Taulukon selitteet:

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 7) Sisältää johdannaiset ja erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- 8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.
- 9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

# Riskit sekä riskien -ja vakavaraisuuden hallinta

## 1 Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta yleisesti

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian (jäljempänä Henki-Fennia) omistaa Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia (jäljempänä Fennia). Henki-Fennian riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan kehikko kuvataan konserniyhtiöiden hallitusten vahvistamissa periaateasiakirjoissa. Keskeisin näistä asiakirjoista on Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteet, jossa kuvataan sekä riskien- että vakavaraisuuden hallinnan yleiset periaatteet konsernissa.

Fennia-konsernissa riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla konserniin ja konserniyhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan. Vakavaraisuuden hallinnalla puolestaan tarkoitetaan strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla määritetään ja ohjataan konserniyhtiöiden ja konsernin riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

## 2 Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan organisointi

Fennian hallitus konsernin emoyhtiön hallituksena kantaa vastuun riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta ja sen sovittamisesta osaksi konsernin hallintojärjestelmää. Fennian hallituksen vastuulla on varmistaa, että konserniin kuuluvien yhtiöiden erityispiirteet ja konsernin sisäiset yhteydet (mm. sisäiset transaktiot, kaksinkertaiset pääomat, pääomien siirrettävyys ja pääomien käyttö yleensä) tulevat asianmukaisesti huomioon otetuiksi.

Henki-Fennian hallitus on vastuussa siitä, että yhtiö noudattaa konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita. Sen vastuulla on erityisesti varmistaa, että yhtiössä on toiminnan laatuun, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden riittävällä tavalla järjestetty hallintojärjestelmä, mukaan lukien sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmä.

Konserniyhtiöiden kohdalla Fennia-konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita noudatetaan soveltuvin osin. Henki-Fennian muut konserniyhtiöt ovat kiinteistöyhtiöitä.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoimista ja tiedon välittämistä varten konsernissa toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Ryhmän puheenjohtajana toimii konsernin talousjohtaja.

Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa varten kokoontuu konsernitasoinen ALCO-komitea, jonka keskeisimmät tehtävät ovat luoda vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotus sijoitusstrategiasta (ALM-suunnitelma), muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta ja raportoida taseen riskeistä hallituksille. Komitean puheenjohtajana toimii Fennian toimitusjohtaja.

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu kolmen puolustuslinjan malliin, jossa:

1. Ensimmäisellä puolustuslinjalla eli liike- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti.
2. Toinen puolustuslinja vastaa muun muassa riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta ja raportoinnista sekä tukee, seuraa ja arvioi ensimmäisen puolustuslinjan riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan prosessien implementointia.
3. Kolmannen puolustuslinjan tehtävänä on varmistaa sisäisen valvonnan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan vaikuttavuus ja tehokkuus.

Kolmen puolustuslinjan mallissa vastuu riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta jakautuu seuraavasti eri toimijoiden kesken:

- Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja kantaa toimivan johdon tukemana yleisvastuun riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan asianmukaisesta toteuttamisesta hallituksen päätösten mukaisesti.

- Liike- ja tukitoiminnot

Kukin liike- ja tukitoiminto vastaa ensisijaisesti päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti, seuraa oman osa-alueensa kokonaisriskiprofiilia (toisen puolustuslinjan tuella) ja varmistaa konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan dokumentaation mukaisen toiminnan osa-alueellaan.

- Aktuaaritoiminto

Vakuutusyhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset. Vastuullinen vakuutusmatemaatikko määrittelee myös vakuutusteknisen vastuuvelan tason. Aktuaaritoiminnolla on rooli paitsi ensimmäisen myös toisen puolustuslinjan toimijana. Aktuaaritoiminto osallistuu riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon, erityisesti riskienhallintamenetelmien luomiseen, mutta myös yrityksen oman riski- ja vakavaraisuusarvion toteuttamiseen.

- Riskienhallinta

Fennia-konsernin riskienhallintatoiminto on organisoitu Riskienhallinta, compliance ja data protection -yksikköön. Riskienhallintatoiminnolla on päävastuu toisen puolustuslinjan tehtävistä, ja se vastaa muun muassa riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta sekä ohjeista ja menettelytavoista. Toiminnon tehtävänä on ylläpitää kokonaisnäkemystä konserniyhtiöiden ja konsernin riskiprofiilista ja raportoida siitä yhtiön johdolle. Toiminto myös tukee hallituksen ja toimitusjohtajan sekä liike- ja tukitoimintojen riskien- ja vakavaraisuuden hallintatyötä muun muassa osallistumalla riskienhallintajärjestelmän kehittämiseen ja arvioimalla sen toimivuutta sekä laatimalla analyysija riskiasemaa koskevan päätöksenteon tueksi.

- Compliance

Toiseen puolustuslinjaan kuuluva compliance-toiminto on organisoitu Riskienhallinta, compliance ja data protection -yksikköön. Compliance varmistaa, että toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä konsernin sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Se myös tunnistaa ja arvioi säädösmuutosten vaikutuksia, säännösten noudattamisen laiminlyöntiin liittyviä riskejä sekä säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyyttä. Lisäksi compliance edistää säännösten noudattamista ennakoivalla neuvonnalla sekä kehittää sisäisiä menettelytapoja, joilla säännösten noudattamista voidaan valvoa tehokkaasti ja tarkoituksenmukaisesti.

- Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tukee konsernia tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida konsernin sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyyttä ja tehokkuutta muun muassa seuraavilla osa-alueilla:

- yhtiön strategian ja tavoitteiden saavuttaminen
- vakavaraisuuden hallintaprosessin kattavuus ja luotettavuus
- riskienhallinnan tehokkuus
- resurssien käytön taloudellisuus ja tarkoituksenmukaisuus
- lakien ja määräysten sekä sisäisten toimintaperiaatteiden, suunnitelmien ja ohjeiden noudattaminen
- informaation oikeellisuus, riittävyys ja tarkoituksenmukaisuus
- omaisuuden turvaaminen.

Riskienhallintatoiminto ja compliance-toiminto on integroitu Fennia-konsernin organisaatioon tavalla, joka varmistaa niiden toiminnan operatiivisen riippumattomuuden. Ne ovat vapaita sellaisista vaikutteista, jotka voisivat vaarantaa niiden tehtävien suorittamisen objektiivisesti, tasapuolisesti ja riippumattomasti. Sisäinen tarkastus puolestaan on sekä ensimmäisen että toisen puolustuslinjan toiminnoista riippumaton.

### 3 Riskienhallinta

Riskillä tarkoitetaan epävarmaa tapahtumaa ja sen seurausta, joka voi olla yritykselle uhka tai mahdollisuus.

Konsernin riskienhallinnan strategioiden ja prosessien kokonaisuus jaetaan seuraaviin osa-alueisiin:

1. Riskien tunnistaminen

Ensimmäisen puolustuslinjan liike- ja tukitoiminnot tunnistavat ja arvioivat toimintaa ja tavoitteita uhkaavat riskit sekä vuosisuunnittelun yhteydessä että päivittäisessä operatiivisessa toiminnassa.

### 2. Riskien mittaaminen

Riskien mittaamisprosessissa arvioidaan mahdollisuuksien mukaan riskien vakavuutta sekä niiden välisiä riippuvuuksia. Riskien mittaamisen tavoitteena on luoda yhteismittariliset mittarit eri riskeille ja parantaa riskien vertailtavuutta. Riskien mittaaminen ja vertailu ovat välttämättömiä siksi, että niiden avulla voidaan kohdentaa riskienhallintatoimenpiteet toiminnan kannalta oleellisimpiin riskeihin. Riskien mittaamisessa sovelletaan lähtökohtaisesti niin sanottua Value at Risk -perusteista menetelmää. Riskienhallintatoiminto koordinoi riskien vakavuuden ja riippuvuuksien mittaamista sekä mittaamisessa käytettäviä menetelmiä.

### 3. Riskien hallinta

Hallintaprosessissa riskit priorisoidaan ja suunnitellaan hallintatoimenpiteitä, joilla riskejä pyritään kontrolloimaan tai rajoittamaan. Ensimmäinen puolustuslinja riskien omistajana toteuttaa asianmukaisen riskien hallinnan ja suunnittelee hallintatoimenpiteet. Toinen puolustuslinja tukee, seuraa ja arvioi ensimmäisen puolustuslinjan suorittamaa hallintaa, mutta riippumattomuuden varmistamiseksi ei osallistu operatiivisten päätösten tekemiseen. Eri riskialueilla käytettävät hallintakeinot on kuvattu jäljempänä tarkemmin.

### 4. Riskien seuranta

Konsernissa toteutetaan kvantitatiivista riskiseurantaa, joka koostuu erilaisista riski-indikaattoreista sekä kvalitatiivista riskiseurantaa, johon kuuluvat muun muassa suunniteltujen ja päätettyjen hallintatoimenpiteiden seuraaminen, arvioiminen ja mahdollinen testaaminen. Ensimmäinen puolustuslinja varmistaa, että riskien asianmukainen seuranta on olemassa ja että riskeistä saadaan niiden hallintaa varten riittävästi tietoa. Ensimmäinen puolustuslinja seuraa suunnittelemlaan ja päättämälään hallintatoimenpiteitä sekä arvioi niiden vaikutusta. Toinen puolustuslinja toteuttaa riippumatonta kvantitatiivista ja kvalitatiivista riskien seurantaa, jolla se tukee ensimmäisen puolustuslinjan riskienhallintatyötä.

### 5. Riskien raportointi

Riskien toteutumisesta ja niiden vaikutuksista sekä läheltä piti -tilanteista raportoidaan konsernissa sovitun ilmoittamisprosessin mukaisesti. Riskienhallinta, compliance ja data protection -yksikkö raportoi riskeistä säännöllisesti asiaan kuuluville hallituksille.

Edellä kuvattuja riskienhallinnan strategioita ja prosesseja sovelletaan riskienhallinnan helpottamiseksi laaditun riskikartan kaikkiin riskialueisiin, joita ovat

- vakuutusriskit
- rahoitusmarkkinariskit
- vastapuoliriskit
- operatiiviset riskit
- kvantitatiivisten menetelmien riskit
- keskittymäriskit
- likviditeettiriski
- strategiset riskit
- maineriski
- ryhmäriskit
- kestävyysriskit.

### 3.1 Vakuutusriskit

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusyhtiön perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen.

Merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät riskin valintaan, myynnin ohjaukseen ja riskin hinnoitteluun, eli kyseessä on tappioriski siitä, että tulevista vakuutuskorvauksista aiheutuvat kustannukset (ml. liikeykulut) ylittävät vakuutuksista saadut vakuutusmaksut. Vakuutusriskeihin sisältyvät myös suurvahinkoriskit (esimerkiksi katastrofiriski) ja jälleenvakuutussuojien asianmukaisuusriski.

Vakuutusriskeihin liittyy myös tappioriski, joka johtuu vakuutusteknisen vastuuvelan epäedullisesta arvonmuutoksesta, eli varausriski. Varausriski liittyy vastuuvelan laskennassa tehtyjen oletusten epävarmuuteen ja arvioitujen korvausmäärien, liikeykulujen ja näiden kassavirtojen epäedullisiin poikkeamiin toteutuneista kuluista.

Varausriskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan muun muassa biometriset riskit (kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit) ja erilaiset raukeamisriskit, kuten henkivakuutuksen takaisinostoriski.

Vakuutusteknistä vastuuvelkaa koskevat myös eräät rahoitusmarkkinariskit, kuten inflaatio ja diskonttokorko.

Vakuutustoiminta perustuu vakuutusriskien ottamiseen, riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä ja riskien hallintaan. Vakuutusriskin hallinnan tärkeimmät keinot ovat asianmukainen riskien valinta (vastuunvalinta), hinnoittelu ja vakuutusehdot sekä jälleenvakuutussuojan hankkiminen.

Vastuunvalinnalla ohjeistetaan myyntiä ja varmistetaan vakuutustoiminnan kannattavuutta. Vastuunvalintaa hallitaan tutkimalla tilastollisesti aiempia vahinkotapauksia, jotka ovat myös perustana hinnoittelulle. Vastuunvalintaohjeissa määritellään, millaisia riskejä voidaan vakuuttaa ja miten suuria vakuutusmääriä sallitaan.

Vakuutusriskien hinnoittelussa pyritään riskivastaavuuteen asettamalla sitä korkeampi hinta, mitä suurempi riski on kyseessä ja päinvastoin. Hinnoittelun lähtökohtana on tietovaraston oikeellisuus ja riittävyys sekä se, että vakuutettava kohde tunnetaan riittävän hyvin. Ainoastaan tältä pohjalta voidaan tehdä asianmukaiset riskianalyysit ja päättää riittävästä vakuutusmaksun tasosta.

Vakuutusehtojen merkitys vakuutusriskin rajoittamisessa on olennainen. Vakuutusehdoissa määritellään muun muassa vakuutussopimuksen kattavuus ja korvausten rajoitukset. Vakuutusriskin hallinnassa on tärkeää, että ei-toivotut riskit suljetaan pois tai rajoitetaan sopimusteitse toivotulle tasolle.

Vastuuvelan laskennassa sovelletaan erilaisia kvantitatiivisia menetelmiä, jotka ovat varausriskin hallinnassa keskeisessä asemassa. Menetelmien lisäksi käytettävien tietojen riittävyys ja laatu sekä niiden hallinta vaikuttavat olennaisesti varausriskin luonteeseen.

Henkivakuutuksessa lainsäädäntö rajoittaa henkivakuutusyhtiön oikeutta korottaa vakuutusmaksuja tai muuttaa sopimusehtoja. Tällöin sopimusten pituus vaikuttaa varausriskin biometristen riskien tasoon. Mikäli tehdyt olettamukset osoittautuvat riittämättömiksi eivätkä vakuutusmaksut ole muutettavissa, on vastuuvelkaa täydennettävä odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Suurilta vahingoilta ja vahinkotapahtumilta suojaudutaan ja niitä hallitaan ottamalla jälleenvakuutuksia. Jälleenvakuutuksen käyttöön liittyy liitännäisriskejä, kuten jälleenvakuutuksen saatavuus-, hinta- ja vastapuoliriski. Henkivakuutustoiminnassa menevän jälleenvakuutuksen käyttö on vähäistä ja keskittyy sen takia muutamiin vastapuoliin.

### **3.2 Rahoitusmarkkinariskit**

Rahoitusmarkkinariskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka johtuu suoraan tai välillisesti rahoitusmarkkinoiden muuttujien, kuten korkojen, osakkeiden, kiinteistöjen, valuuttakurssien ja koromarginaalien, arvojen tason ja volatiliteetin heilahteluista.

Sijoitustoiminta ja tasehallinta ovat rahoitusmarkkinariskien hallinnassa erityisasemassa. Merkittävimmät riskit liittyvät sijoitusten arvojen alenemiseen ja sijoitusten yhteensopimattomuuteen vakuutusteknisen vastuuvelan luonteen kanssa (ns. ALM -riski).

Tasehallintastrategia pohjautuu seuraaviin periaatteisiin:

- Toimintaa ohjaa markkinaehtoisen oman pääoman tuotto.
- Kaikkia taseen riskejä ja niiden kantamisesta saatavaa tuottoa seurataan aktiivisesti.
- Vakuutettujen edut ja toiminnan jatkuvuus pyritään turvaamaan korkealla todennäköisyydellä.

Tavoitteiden saavuttamiseksi sijoitusomaisuus on jaettu kolmeen pääosaan:

- Suojaussalkku

Suojaussalkulla suojataan markkinaehtoisen vakuutusteknisen vastuuvelan markkinariskit tietyille vaihteluvälille sekä tavoitellaan maltillista lisätuottoa aktiivisella luottoriskin valinnalla ja taktisella korkonäkemyksellä. Suojaussalkun antama tasesuoja mahdollistaa riskinoton sijoitussalkussa.

Suojaussalkun varat sijoitetaan pääosin korkeasti luokiteltuihin lyhyisiin yrityslainoihin, rahamarkkinainstrumentteihin ja koronvaihtosopimuksiin. Suojaussalkkuun luetaan lisäksi mukaan konsernin kassanhallinta.

- Sijoitussalkku

Sijoitussalkussa on kaikki muu sijoitusvarallisuus, jota ei ole kohdistettu suojaus- tai strategiseen salkkuun. Sijoitussalkun tavoitteena on tarjota hyvä tuotto-riskisuhde ja pitkän aikavälin tuottotaso. Sijoitussalkku jakautuu edelleen likvidiin ja epälikvidiin osaan.

Likvidin sijoitussalkun varat kohdistuvat pääosin osake- ja korkomarkkinoille. Sijoitussalkun likvidiin osaan asetetaan kullekin omaisuuslajille neutraali tavoitepaino salkussa ja omaisuuslajin tuottokehitystä kuvaava vertailuindeksi. Neutraali allokaatio määrätään vuosittain ALM-suunnitelmassa perustuen tuotto- ja riskinäkemykseen tulevalle vuodelle sekä yhtiön riskinotto- ja -haluun.

Epälikvidi osa sijoitussalkusta kohdistuu pääosin kiinteistöihin ja listaamattomiin osake- ja korkosijoituksiin. Epälikvidin osan tarkoituksena on tuoda absoluuttista tuottoa ja tehostaa ylijäämän tuotto-riskisuhdetta.

- Strateginen salkku

Strategisissa sijoituksissa tavoitteena on lisäksi jokin muu tekijä kuin sijoitustuotto. Näitä ovat esimerkiksi omistukset kumppani- ja asiakasyrityksissä, asiakas- ja henkilökuntalainat sekä tytäryhtiöomistukset.

Rahoitusmarkkinariskien merkittävimmät hallintakeinot ovat asianmukainen sijoitusinstrumenttien valinta, sijoitusten hajauttaminen ja riskien rajoittaminen. Riskien rajoittamisessa käytetään myös johdannaisopimuksia.

Korkojohdannaisia käytetään (muun kuin sijoitussidonnaisen) markkinaehtoisen vastuuvelan korkoriskin suojaamiseen tulevaisuuden arvonmuutoksia vastaan yhtiön riskienhallinnan mukaisesti. Näitä korkojohdannaisia on käsitelty kirjanpidollisesti suojaavina. Suojauslaskentaa käytettäessä johdannaisten negatiivinen arvonmuutos jätetään kirjaamatta kuluksi siltä osin kuin suojattavan kohteen arvonmuutos kattaa sen ja edellyttäen, että suojaus on tehokas. Mikäli kuitenkin suojaavien korkojohdannaisten negatiivinen arvonmuutos ylittää suojattavan markkinaehtoisen vastuuvelan positiivisen arvonmuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin. Korkojohdannaisista merkitään tilikauden tuotoksi ja kuluksi sopimuksen perus-

teella tilikauteen kohdistuvat korot. Kirjanpidollisesti suojaavien korkojohdannaisten sulkemisen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio jaksetaan kunkin johdannaissopimuksen juoksuajalle.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutos merkitään tuloslaskelmaan tuotoksi tai kuluksi.

Rahoitusmarkkinariskien hallinnan lähtökohtana on, että varat sijoitetaan sellaiseen omaisuuteen ja sellaisiin välineisiin, joiden riskit voidaan tunnistaa, mitata, hallita, seurata ja raportoida. Lisäksi uusiin omaisuuseriin ja sijoitusvälineisiin kohdistetaan ennen niiden hankkimista toimenpiteitä, joilla varmistetaan uusien omaisuuserien tai sijoitusvälineiden hallittavuus ja sopivuus liiketoimintaan ja riskienhallintaan.

Sijoitusten riittävällä hajauttamisella tavoitellaan optimaalista hajautushyötyä, riskikorjattua tuottoa ja varojen ja velkojen yhteensopivuutta.

Keskeinen rahoitusmarkkinariskien hallintamenetelmä on riskien rajoittaminen vakavaraisuuden näkökulmasta. Allokaatorajoitteilla varmistetaan, että sijoitusomaisuus on riittävästi hajautettu eri omaisuusluokkiin. Lisäksi määritellään yksityiskohtaisempia rajoitteita, joilla varmistetaan, että myös omaisuuslajien sisällä hajautus on riittävä.

### **Määrällisiä tietoja Henki-Fennian sijoitusomaisuuden riskimuuttujista**

Muutoksen vaikutus Henki-Fennian varoihin käyvin arvoin:

|                       |                         |                 |
|-----------------------|-------------------------|-----------------|
| Korkosijoitukset      | Korkotaso +1 %-yksikköä | -72 milj. euroa |
| Osakesijoitukset      | Arvonmuutos -20 %       | -8 milj. euroa  |
| Kiinteistösijoitukset | Arvonmuutos -10 %       | -9 milj. euroa  |

### **3.3 Vastapuoliriskit**

Vastapuoliriskissä huomioidaan mahdolliset tappiot, jotka johtuvat vakuutusyhtiön vastapuolten odottamattomasta maksukyvyttömyydestä.

Samoin kuin rahoitusmarkkinariskien hallinnassa, vastapuoliriskien hallinnan lähtökohtana on, että vastapuolet ja niihin liittyvät riskit voidaan tunnistaa, mitata, hallita, seurata ja raportoida.

Vastapuoliriskiä aiheutuu lähinnä (korkomarginaaliriski käsitellään rahoitusmarkkinariskinä)

- johdannaissopimusten vastapuolista, jolloin ainoastaan sopimusten mahdollinen positiivinen markkina-arvo on alttiina riskille
- vakuutusasiakkailta olevista saamisista.

Johdannaissopimusten vastapuoliriskin hallinnassa vastapuoliriskiä arvioidaan ennen kuin johdannaisvastapuolen kanssa tehdään sopimuksia. Liikkeeseenlaskijoiden ja vastapuolten luottokelpoisuuden arvioinnissa käytetään tukena pääasiassa luottoluokituslaitosten antamia luokituksia. Vastapuoliriskin rajoittamiseksi on luottokelpoisuudelle asetettu vähimmäistaso ja rajat vastuun enimmäismäärälle vastapuolta kohden.

Vastapuoliriskiä syntyy myös vakuutusasiakkailta olevista saamisista. Asiakkaiden vakuutusmaksusaamisista syntyvä vastapuoliriski on yleensä pieni, koska maksun saamatta jääminen johtaa vakuutusturvan peruuttamiseen tai pienentymiseen.

### 3.4 Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-konsernissa riskiä, joka aiheutuu

- riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista
- henkilöstöstä
- järjestelmistä
- ulkoisista tekijöistä.

Oikeudelliset riskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Strategisista päätöksistä johtuvat riskit on rajattu operatiivisten riskien ulkopuolelle.

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fenniassa on

- kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia, eli vähentää riskeistä koituvia tappioita
- tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa
- osaltaan varmistaa, että konsernin toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

Operatiivisten riskien hallinta on osa liike- ja tukitoimintojen johtamista. Huolellisesti toteutettuna operatiivisten riskien hallinta tukee toiminnan kehittämistä ja resurssien sekä kehityspanosten kohdentamista.

Operatiivisten riskien hallinnan perustana on operatiivisten riskien tunnistaminen ja niitä koskevan tiedon kerääminen eri lähteistä, joita ovat muun muassa liike- ja tukitoimintojen säännölliset riskikartoitukset, sisäiset tapahtuma- ja tappiotiedot sekä sisäisen tarkastuksen suorittamat tarkastukset. Kerättyä tietoa käytetään myöhemmissä prosessin vaiheissa riskien arviointiin ja analyysien tekemiseen konsernin tai sen osien riskiasemasta.

Eri tietolähteistä koottujen tietojen perusteella Riskienhallinta, compliance ja data protection yksikkö muodostaa kokonaisnäkemyksen konserniyhtiöiden ja konsernin operatiivisista riskeistä huomioimalla myös riskien väliset riippuvuudet. Yksikkö seuraa koko konsernin riskiprofiilia ja raportoi siitä toimivalle johdolle ja hallituksille.

Fennia-konsernissa operatiiviset riskit jaetaan seuraaviin riskiluokkiin:

- ohjeiden vastainen toiminta ja väärinkäytökset
- henkilöstöön ja osaamiseen liittyvät riskit
- oikeudelliset riskit
- tieto-, tietoliikenne- ja viestintäjärjestelmiin liittyvät riskit
- myyntiin ja asiakkuuksiin liittyvät riskit
- tuotteisiin ja palveluihin liittyvät riskit
- prosesseihin liittyvät riskit
- ulkopuolisten toiminnasta johtuvat riskit.

Keskeisille liike- ja tukitoiminnoille on laadittu valmius- ja jatkuvuussuunnitelmat, jotka tukevat epätodennäköisten mutta vakavien häiriöiden hallintaa ja niistä toipumista.

### 3.5 Kvantitatiivisten menetelmien riskit

Kvantitatiivisella menetelmällä tarkoitetaan numeeristen arvioiden luomista soveltamalla tilastollisia, taloustieteellisiä, rahoitus- tai muita matemaattisia teorioita ja menetelmiä. Kvantitatiiviseksi menetelmäksi luetaan myös menetelmä, jolla tavoitellaan numeerista lopputulosta ja joka perustuu osittain tai kokonaan subjektiiviseen asiantuntijaharkintaan.

Kvantitatiivinen menetelmä voi olla virheellinen ja/tai harhaanjohtava ja johtaa epäluotettavaan raportointiin sekä vääriin johtopäätöksiin ja siten vääriin johdon toimenpiteisiin.

Kvantitatiivisten menetelmien riskit kuuluvat operatiivisiin riskeihin, mutta niiden erityisluonteen ja tärkeyden takia sekä niiden käsittelyn helpottamiseksi niiden riskit tunnistetaan, mitataan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan omana riskialueenaan.

Kvantitatiivisten menetelmien riskien hallinnassa keskitytään riskeihin, jotka liittyvät

- matemaattiseen teoriaan
- tietojen laatuun
- estimointiin ja parametrisointiin
- dokumentaatioon
- validointiin
- henkilöstöön
- tietojärjestelmiin
- prosesseihin.

Ohjaavana periaatteena kvantitatiivisten menetelmien riskienhallinnassa on menetelmien ja prosessien tehokas kyseenalaistaminen. Tämä tarkoittaa, että riippumaton ja asiantunteva taho, riskienhallintatoiminto tai ulkopuolinen asiantuntija arvioi menetelmiä ja prosesseja kriittisesti.

Kvantitatiivisten menetelmien riskienhallinta perustuu siihen, että kunkin menetelmän rakenne, matemaattinen teoria ja loogisuus on dokumentoitu hyvin ja että menetelmä on mahdollisimman hyvin tuettavissa tieteellisillä tutkimuksilla ja/tai vakuutusalan parhailla käytännöillä. Jotta voidaan tunnistaa menetelmän vahvuudet ja heikkoudet, on tärkeää, että matemaattiset yksinkertaistukset, numeeriset menetelmät, approksimaatiot ja subjektiivisen asiantuntijaharkinnan käyttö selvitetään ja dokumentoidaan riittävän tarkasti. Menetelmän omistajan ja kehittäjien tulee varmistaa, että menetelmän eri osa-alueet toimivat toivotulla tavalla, ovat sopivia tarkoitettuun käyttöön ja että menetelmä on matemaattisesti oikein ja estimoidut parametrit tilastollisesti luotettavia.

Tietojen laadun hallinta on yhtä tärkeää kuin menetelmän rakenteen, teorian ja loogisuuden hallinta. Luotettavuus voidaan saavuttaa ainoastaan laadukkailla tiedoilla.

Kvantitatiivisen menetelmän validointi kattaa prosessit ja toimintatavat, joiden avulla pyritään todentamaan, että menetelmä on asianmukainen ja luotettava sekä toimii toivotulla tavalla.

Validoinnin avulla tunnistetaan menetelmän mahdollisia heikkouksia ja rajoituksia sekä käyttöön liittyviä ongelmia ja voidaan arvioida ja hallita niiden vaikutuksia.

### 3.6 Keskittymäriskit

Keskittymäriskeillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskikeskittymiä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että ne vaarantavat vakuutusyhtiön vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Keskittymäriskiä syntyy useimmiten sijoitustoiminnassa, mutta sitä voi syntyä myös vakuutus-toiminnassa sekä kummankin toiminnan yhteisvaikutuksesta.

Sijoitustoiminnan rahoitusmarkkina- ja vastapuoliriskien hallinta perustuu hajauttamiseen, jolloin merkittäviä keskittymäriskejä ei lähtökohtaisesti synny. Poikkeuksen tekevät strategiset omistukset, joista voi syntyä hyvin merkittäviä keskittymäriskejä. Strategisina omistuksina käsitellään omistuksia konserniin kuuluvissa tytäryhtiöissä.

Vakuutustoiminta perustuu riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä siten, että yksittäisen omalla vastuulla olevan vakuutuskohteen vaikutuksia voidaan rajoittaa. Tätä riskiä hallitaan muun muassa vastuunvalintaohjeilla ja jälleenvakuutuksella.

### 3.7 Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että tulevia maksuvelvoitteita ei kyetä toteuttamaan tai että ne voidaan toteuttaa ainoastaan erityistoimenpiteillä.

Likviditeettiriski jaetaan lyhyen ja pitkän aikavälin riskiin. Lyhyen aikavälin likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät alle neljän kuukauden pituisiin varojen ja velkojen kassavirtoihin (ns. kassanhallinnan riskit). Pitkän aikavälin likviditeettiriskillä tarkoitetaan varojen ja velkojen kassavirtojen yhteensopivuusriskiä useita vuosia, jopa vuosikymmeniä eteenpäin.

Lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan ylläpitämällä riittävää likviditeettireserviä sekä maksuvalmiuden suunnittelulla. Likviditeettireserviä hallitaan muun muassa seuraavilla periaatteilla:

- Rahamarkkinasijoituksille asetetaan vähimmäisallokaatio.
- Osake- ja korkosijoituksilta edellytetään rahaksi muutettavuutta.
- Rahamarkkinasijoitukset hajautetaan, ja niille asetetaan vastapuolilimiittejä.
- Koko sijoitussalkun epälikvidien sijoitusten määrää rajoitetaan.

Maksuvalmiuden suunnittelussa luodaan päiväkohtaisia ennusteita ulosmenevistä maksusuorituksista seuraaville neljälle kuukaudelle. Lyhyen aikavälin likviditeettiriskin hallinnan tavoite on, että muita sijoituksia kuin rahamarkkinasijoituksia ei jouduta realisoimaan ja että varainhoitajien lyhyen aikavälin likviditeettireserviä tai sijoituksia ei jouduta käyttämään tai realisoimaan.

Pitkän aikavälin likviditeettiriskiä seurataan ja se raportoidaan omana riskinään, mutta sitä ei hallita erillisenä riskinä vaan osana korkoriskin hallintaa.

### 3.8 Strategiset riskit

Strategisilla riskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät vakuutusyhtiön strategiaan ja johtuvat vääristä liiketoimintapäätöksistä, liiketoimintapäätösten väärästä tai epäonnistuneesta toteutuksesta tai kyvyttömyydestä sopeuttaa liiketoiminta muuttuviin olosuhteisiin tai tavoiteltavan tulevan tilan mukaiseksi.

Strategialla tarkoitetaan joukkoa pitkän aikavälin suunnitelmia ja toimenpiteitä, joiden avulla vakuutusyhtiö siirtyy nykytilasta toivottuun tulevaan tilaan.

Strategisilla riskeillä on monta eri ulottuvuutta, ja ne on jaettu seuraaviin ryhmiin:

- strategiset makroriskit, jotka liittyvät esimerkiksi väestön, sosiaaliturvan ja kulttuurin trendimuutoksiin, sääntelyn, viranomaisvalvonnan ja politiikan muutoksiin tai ilmaston ja geopolitiikan trendimuutoksiin
- toimialakohtaiset strategiset riskit, jotka liittyvät muutoksiin vakuutus- tai finanssialan kilpailussa ja vakuutuksenottajien tai sijoittajien kysynnässä
- sisäiseen toimintaan liittyvät strategiset riskit, jotka voivat olla esimerkiksi laajentumiseen tai sisäiseen kehittämiseen liittyviä riskejä tai lisäpääomituksen saatavuusriskejä.

Strategisten riskien hallinnan lähtökohtana on tunnistaa konsernin ja kunkin konserniyhtiön strategiset riskit ja havainnoida erilaisia heikkoja signaaleja sekä arvioida, millä tavoin erilaiset tapahtumat, trendit ja skenaariot vaikuttavat liiketoiminnan kestävytyteen ja vakavaraisuusase-  
man kehitykseen sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

### 3.9 Maineriski

Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että Fennia-konsernin tai konserniin kuuluvan yksittäisen yhtiön julkinen kuva vahingoittuu. Maineriskiä voi aiheutua myös yhteistyökumppaneiden toiminnasta, jos niiden arvot ja/tai toimintaperiaatteet poikkeavat Fennia-konsernin vastavista.

Maineriski on yleensä seuraus muista toteutuneista riskeistä tai tapahtumista, esimerkiksi operatiivisten riskien toteutumisesta.

Maineriskin hallinnan lähtökohtana on tunnistaa, mitkä mahdolliset tapahtumat voivat vaikuttaa negatiivisesti konsernin tai konserniyhtiön maineeseen. Maineriskin luonne poikkeaa muiden riskien luonteesta siten, että riskitapahtumat voivat perustua todellisiin tapahtumiin tai osittain tai kokonaan vailla todellisuuspohjaa oleviin tapahtumiin (esimerkiksi perätön huhu). Maineriskit ovat usein ennaltaehkäistävissä, tai tapahtumien vaikutusta voidaan yleensä vähentää.

Maineriskin hallinta perustuu siihen, että liiketoiminta ja sen rajoitukset tunnetaan ja ymmärretään kokonaisvaltaisesti. Maineriskiä ei voida hallita omana riskialueenaan, vaan lähinnä operatiivisten riskien hallinnan laajenuksena. Kun maineriskiin vaikuttavat riskit on tunnistettu, voidaan organisaation sisällä toteuttaa erilaisia riskienhallintatoimenpiteitä. Onnistunut maineriskin hallinta perustuu osaltaan selkeään ja harkittuun ulkoiseen viestintään.

Maineriskin hallintaan liittyy myös lakien, säännösten ja määräysten noudattaminen sekä toimiminen viranomaisten edellyttämällä tavalla. Vakuutusyhtiön julkinen kuva ja luotettavuus

voivat kärsiä, jos lakeja, säännöksiä, määräyksiä ja viranomaisten asettamia vaatimuksia ei noudateta.

### 3.10 Ryhmäriskit

Ryhmäriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka johtuvat siitä, että Fennia ja sen tytäryhtiöt harjoittavat liiketoimintaa konsernimuodossa. Ryhmäriskit voidaan jakaa seuraaviin ryhmiin:

- transaktioriskit
- tartuntariskit
- eturistiriitariskit
- keskittymäriskit
- hallintoon liittyvät riskit.

Transaktioriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät ryhmänsisäisiin transaktioihin, esimerkiksi asianmukaiseen hinnoitteluun.

Tartuntariskeihin luetaan tilanteet, joissa yhden yhtiön ongelmat tai ottamat riskit tarttuvat joihinkin konsernin muihin yhtiöihin tai koko konserniin. Tähän ryhmään luetaan myös moraalikatoon liittyvät riskit ("moral-hazard"-riskit), joilla tarkoitetaan tilanteita, joissa yhden yhtiön tahallisesti ja epämoraalisesti ottama riski ja siitä syntyvä tappio siirtyvät emoyhtiön tai muiden yhtiöiden joko osittain tai kokonaan kannettaviksi.

Eturistiriitariskejä syntyy, kun joidenkin konserniyhtiöiden tai koko konsernin intressit ovat keskenään ristiriidassa.

Keskittymäriskejä syntyy, jos yksittäisestä vastapuolesta tulee konsernitasolla liian merkittävä, vaikka riski olisikin sallituissa rajoissa yksittäisten yhtiöiden osalta.

Hallintoon liittyvät riskit johtuvat siitä, että osa toiminnoista on järjestetty konsernitasolla ja osa toiminnoista yksittäisen yhtiön tasolla. Yhtiöiden hallintojärjestelmien eroista voi syntyä koordinoitimihaasteita ja lisäriskejä.

Ryhmäriskien hallinta perustuu selkeään konsernirakenteeseen. Monimutkaisissa omistuskuvioissa ryhmäriskin merkitys kasvaa. Lisäksi asianmukainen ryhmäriskien hallinta perustuu siihen, että liiketoimintaa suunnitellaan ja seurataan sekä yksittäisten yhtiöiden että konsernin tasolla. Ainoastaan siten voidaan varmistaa ja seurata ryhmätavoitteiden kehitystä ja niiden saavuttamista.

Ryhmäriskien hallinta perustuu myös siihen, että koko konsernin sisäisen valvonnan järjestelmä, erityisesti riskienhallintajärjestelmä ja säännösten noudattamisen valvonta sekä niihin liittyvät ilmoitusmenettelyt, on määritelty ja toteutettu johdonmukaisesti ja läpinäkyvästi. Eri tahojen roolien ja vastuiden tulee myös konserninäkökulmasta olla selkeitä ja määriteltyjä.

### 3.11 Kestävyyssriskit

Kestävyyssriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaa olla kielteinen vaikutus. Kestävyyssriskien tunnistaminen ja arviointi on osa riskienhallintajärjestelmää, ja ne huomioidaan sekä sijoitustoiminnassa että vakuutustoiminnassa.

## 4 Vakavaraisuuden hallinta

Riskinkantokyvyllä tarkoitetaan omaa varallisuutta, joka on käytettävissä tappioiden kattamiseen. Riskinottohalukkuudella tarkoitetaan sitä, kuinka paljon riskiä ollaan halukkaita otta-  
maan liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi eli kuinka paljon omasta varallisuudesta ollaan  
valmiita sitomaan riskinottoon. Riskinsietokyvyllä tarkoitetaan sitä, kuinka paljon oma varalli-  
suus saa heilahdella liiketoimintatavoitteisiin pyrittäessä.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena konsernissa on tukea liiketoiminnan tavoit-  
teiden saavuttamista ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Tämä toteutetaan varmistamalla, että ote-  
tut riskit ovat oikeassa suhteessa riskinkantokykyyn, riskinottohalukkuuteen ja riskinsietoky-  
kyyn, sekä luomalla edellytykset häiriöttömään toimintaan myös odottamattomien tappioiden  
varalta tunnistamalla ne uhkatekijät ja mahdollisuudet, jotka vaikuttavat liiketoimintastrate-  
gian ja muiden tavoitteiden toteutumiseen.

Yleistä riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä hallitaan asettamalla merkittävimmille ris-  
keille ja yhdistetyille riskeille mittareita ja tavoiterajoja. Asetettujen riskikohtaisten rajoitusten  
on tehokkaasti rajoitettava riskiprofiilia siten, että vakavaraisuus ja riskinotto pysyvät hallin-  
nassa ja sallituissa rajoissa.

# Tuloslaskelman ja taseen liitteet

Luvut ovat tuhansina euroina.

## Vakuutusmaksutulo

|                                                                               | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ensivakuutus<br>Kotimaasta                                                    | 160 941          | 240 966          | 160 941          | 240 966          |
| Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien<br>osuutta                        | 160 941          | 240 966          | 160 941          | 240 966          |
| Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät<br>Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista | 15               | 11               | 15               | 11               |

## Ensivakutuksen vakuutusmaksutulo

|                                                               | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Henkivakuutus                                                 |                  |                  |                  |                  |
| Sijoitussidonnainen yksilöllinen henkivakuutus                | 66 370           | 132 421          | 66 370           | 132 421          |
| Muu yksilöllinen henkivakuutus                                | 1 761            | 2 354            | 1 761            | 2 354            |
| Sijoitussidonnainen kapitalisaatiosopimus                     | 39 541           | 55 435           | 39 541           | 55 435           |
| Muu kapitalisaatiosopimus                                     | 51               | 253              | 51               | 253              |
| Työntekijäin ryhmähenkivakuutus                               | 6 444            | 5 658            | 6 444            | 5 658            |
| Muu ryhmähenkivakuutus                                        | 14 114           | 12 565           | 14 114           | 12 565           |
|                                                               | 128 282          | 208 686          | 128 282          | 208 686          |
| Eläkevakuutus                                                 |                  |                  |                  |                  |
| Sijoitussidonnainen yksilöllinen eläkevakuutus                | 4 451            | 4 449            | 4 451            | 4 449            |
| Muu yksilöllinen eläkevakuutus                                | 3 950            | 4 318            | 3 950            | 4 318            |
| Sijoitussidonnainen ryhmäeläkevakuutus                        | 12 647           | 11 792           | 12 647           | 11 792           |
| Muu ryhmäeläkevakuutus                                        | 11 611           | 11 722           | 11 611           | 11 722           |
|                                                               | 32 659           | 32 281           | 32 659           | 32 281           |
|                                                               | 160 941          | 240 966          | 160 941          | 240 966          |
| Jatkuvat vakuutusmaksut                                       | 55 381           | 53 445           | 55 381           | 53 445           |
| Kertamaksut                                                   | 105 561          | 187 521          | 105 561          | 187 521          |
|                                                               | 160 941          | 240 966          | 160 941          | 240 966          |
| Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat<br>hyvitykseen | 37 932           | 36 870           | 37 932           | 36 870           |
| Vakuutusmaksut sijoitussidonnaisesta vakuutuk-<br>sesta       | 123 009          | 204 097          | 123 009          | 204 097          |
|                                                               | 160 941          | 240 966          | 160 941          | 240 966          |

## Maksetut korvaukset

|                                                                 | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ensivakuutus                                                    |                  |                  |                  |                  |
| Henkivakuutus                                                   | 60 241           | 134 629          | 60 241           | 134 629          |
| Eläkevakuutus                                                   | 45 573           | 43 396           | 45 573           | 43 396           |
|                                                                 | 105 814          | 178 025          | 105 814          | 178 025          |
| Jälleenvakuutus                                                 | -                | -                | -                | -                |
| Maksetut korvaukset yhteensä                                    | 105 814          | 178 025          | 105 814          | 178 025          |
| Josta:                                                          |                  |                  |                  |                  |
| Takaisinostot                                                   | 46 079           | 123 546          | 46 079           | 123 546          |
| Säästösummien takaisinmaksut                                    | 4 871            | 3 380            | 4 871            | 3 380            |
| Muut                                                            | 54 864           | 51 099           | 54 864           | 51 099           |
|                                                                 | 105 814          | 178 025          | 105 814          | 178 025          |
| Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista | 66 318           | 135 436          | 66 318           | 135 436          |
| <b>Henkivakuutuksen lisäedut</b>                                |                  |                  |                  |                  |
| Hyvitysten ja alennusten vaikutus vakuutustekniseen tulokseen   | 1 474            | 481              | 1 474            | 481              |
| Tulevien lisäetujen vastuun muutos tilikaudelta                 | -662             | -606             | -662             | -606             |

Vuoden 2020 laskuperustekorosta kustannettiin 9 070 037 euroa korkotäydennysvastuuta purkamalla. Vuonna 2020 annetuista lisäeduista, 665 248 euroa, kustannettiin lisäetujen vastuusta 661 537 euroa. Riskihenkivakuutusten lisäsummia maksettiin 977 261 euroa ja nämä kustannettiin kokonaan lisäsummia varten tehdystä varauksesta. Lisäksi lisäsummia varten tehtyä varausta kasvatettiin 1 469 932 euroa. Vuonna 2020 vakuutuksille hyvitetty asiakashyvitykset vastasivat tilikaudella voimassa olleita lisäetutavoitteita. Tilinpäätöksessä maksettiin lisäksi osalle ryhmäeläkevakuutuksia kertaluontoinen lisähyvitys 315 797 euroa, joka kustannettiin korkotäydennysvastuuta purkamalla.

Vuoden 2019 laskuperustekorosta kustannettiin 9 511 447 euroa korkotäydennysvastuuta purkamalla. Vuonna 2019 annetuista lisäeduista, 1 086 741 euroa, kustannettiin lisäetujen vastuusta 605 515 euroa. Riskihenkivakuutusten lisäsummia maksettiin 1 022 510 euroa ja nämä kustannettiin kokonaan lisäsummia varten tehdystä varauksesta. Vuonna 2019 vakuutuksille hyvitetty asiakashyvitykset vastasivat tilikaudella voimassa olleita lisäetutavoitteita.

## Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

|                                                                               | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>                                               |                  |                  |                  |                  |
| Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrytyksiin                                  |                  |                  |                  |                  |
| Korkotuotot                                                                   |                  |                  |                  |                  |
| Muilta yrityksiltä                                                            | 151              | 564              | 151              | 564              |
|                                                                               | 151              | 564              | 151              | 564              |
| Tuotot kiinteistösijoituksista                                                |                  |                  |                  |                  |
| Osinkotuotot                                                                  | 486              | 478              | 486              | 478              |
| Korkotuotot                                                                   |                  |                  |                  |                  |
| Saman konsernin yrityksiltä                                                   | 69               | 193              |                  |                  |
| Muilta yrityksiltä                                                            | 192              | 147              | 192              | 147              |
|                                                                               | 261              | 340              | 192              | 147              |
| Muut tuotot                                                                   | 7 302            | 7 045            | 7 079            | 6 861            |
|                                                                               | 7 564            | 7 385            | 7 271            | 7 487            |
| Tuotot muista sijoituksista                                                   |                  |                  |                  |                  |
| Osinkotuotot                                                                  | 13 793           | 18 155           | 14 279           | 18 633           |
| Korkotuotot                                                                   | 11 161           | 9 930            | 11 161           | 9 930            |
| Muut tuotot                                                                   | 1 801            | 1 985            | 1 801            | 1 985            |
|                                                                               | 26 754           | 30 070           | 27 241           | 30 548           |
| Yhteensä                                                                      | 34 955           | 38 497           | 35 149           | 38 598           |
| Arvon alentumisten palautukset                                                | 4 795            | 23 218           | 4 795            | 23 396           |
| Myyntivoitot                                                                  | 21 169           | 57 334           | 22 126           | 59 060           |
| Yhteensä                                                                      | 60 919           | 119 049          | 62 071           | 121 055          |
| <b>Sijoitustoiminnan kulut</b>                                                |                  |                  |                  |                  |
| Kulut kiinteistösijoituksista                                                 |                  |                  |                  |                  |
| Saman konsernin yrityksille                                                   | -1 736           | -2 283           |                  |                  |
| Muille yrityksille                                                            | -2 196           | -1 443           | -3 497           | -2 954           |
|                                                                               | -3 931           | -3 725           | -3 497           | -2 954           |
| Kulut muista sijoituksista                                                    | -3 897           | -3 962           | -3 897           | -3 962           |
| Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut                                      | -127             | -18              | -127             | -127             |
| Yhteensä                                                                      | -7 956           | -7 705           | -7 521           | -7 043           |
| Arvon alentumiset ja poistot                                                  |                  |                  |                  |                  |
| Arvon alentumiset                                                             | -33 722          | -14 755          | -33 120          | -14 383          |
| Rakennusten suunnitelmapoistot                                                | -                | -                | -2 112           | -2 270           |
|                                                                               | -33 722          | -14 755          | -35 232          | -16 653          |
| Myyntitappiot                                                                 | -26 616          | -8 776           | -26 616          | -8 776           |
| Yhteensä                                                                      | -68 294          | -31 236          | -69 369          | -32 471          |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua</b> | -7 376           | 87 813           | -7 299           | 88 583           |
| Sijoitusten arvonkorotus                                                      | 91 584           | 94 712           | 91 584           | 94 712           |
| Sijoitusten arvonkorotuksen oikaisu                                           | -5 886           | -1 263           | -5 886           | -1 263           |
|                                                                               | 85 698           | 93 449           | 85 698           | 93 449           |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>                         | 78 322           | 181 262          | 78 399           | 182 032          |

## Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotosta

|                                                                                                                          | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Sijoitustoiminnan tuotot                                                                                                 | 28 912           | 47 658           | 28 912           | 47 658           |
| Sijoitustoiminnan kulut                                                                                                  | -23 121          | -6 256           | -23 121          | -6 256           |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua sekä arvonalennuksia ja niiden palautuksia</b> | <b>5 791</b>     | <b>41 402</b>    | <b>5 791</b>     | <b>41 402</b>    |
| Sijoitusten arvonkorotus                                                                                                 | 91 584           | 94 712           | 91 584           | 94 712           |
| Sijoitusten arvonkorotuksen oikaisu                                                                                      | -5 886           | -1 263           | -5 886           | -1 263           |
| Arvonalentumiset                                                                                                         | -27 580          | -13 099          | -27 580          | -13 099          |
| Arvonalentumisten palautukset                                                                                            | 4 129            | 18 484           | 4 129            | 18 484           |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>                                                                    | <b>68 037</b>    | <b>140 236</b>   | <b>68 037</b>    | <b>140 236</b>   |

## Liikekuluerittelyt

### Tuloslaskelman liikekulujen erittely

|                                           | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vakuutusten hankintamenot                 |                  |                  |                  |                  |
| Ensivakuutuksen palkkiot                  | 2 580            | 2 678            | 2 580            | 2 678            |
| Muut vakuutusten hankintamenot            | 4 832            | 4 729            | 4 832            | 4 729            |
| <b>Vakuutusten hankintamenot yhteensä</b> | <b>7 412</b>     | <b>7 407</b>     | <b>7 412</b>     | <b>7 407</b>     |
| Vakuutusten hoitokulut                    | 5 400            | 6 204            | 5 400            | 6 204            |
| Hallintokulut                             | 1 946            | 2 104            | 1 946            | 2 104            |
| Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot       | -187             | -148             | -187             | -148             |
| <b>Yhteensä</b>                           | <b>14 572</b>    | <b>15 566</b>    | <b>14 572</b>    | <b>15 566</b>    |

**Kokonaisliikeykulut toiminnoittain**

|                              | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Maksetut korvaukset          | 780              | 828              | 780              | 828              |
| Liikeykulut                  | 14 572           | 15 566           | 14 572           | 15 566           |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut | 1 615            | 1 753            | 1 615            | 1 753            |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>16 967</b>    | <b>18 148</b>    | <b>16 967</b>    | <b>18 148</b>    |

**Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot ja arvonalentumiset**

|                              | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Maksetut korvaukset          | 152              | 181              | 152              | 181              |
| Liikeykulut                  | 551              | 760              | 551              | 760              |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut | 0                | 0                | 0                | 0                |
| <b>Yhteensä</b>              | <b>703</b>       | <b>942</b>       | <b>703</b>       | <b>942</b>       |

**Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä**

|                                                        | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Henkilöstökulut</b>                                 |                  |                  |                  |                  |
| Palkat ja palkkiot                                     | 4 067            | 3 932            | 4 067            | 3 932            |
| Eläkekulut                                             | 962              | 1 190            | 962              | 1 190            |
| Muut henkilösivukulut                                  | 175              | 233              | 175              | 233              |
| <b>Yhteensä</b>                                        | <b>5 204</b>     | <b>5 356</b>     | <b>5 204</b>     | <b>5 356</b>     |
| <b>Johdon palkat ja palkkiot</b>                       |                  |                  |                  |                  |
| Hallitus ja toimitusjohtaja                            | 318              | 298              | 318              | 298              |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana | 52               | 53               | 52               | 53               |
| <b>Tilintarkastajan palkkiot</b>                       |                  |                  |                  |                  |
| Tilintarkastus                                         | 48               | 30               | 55               | 34               |
|                                                        | <b>48</b>        | <b>30</b>        | <b>55</b>        | <b>34</b>        |

Toimitusjohtajan eläkeikä määräytyy TyELin mukaan.

## Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero emoyhtiö

|                                                                                                                                                                              | Sijoitukset 31.12.2020              |                     |               | Sijoitukset 31.12.2019              |                     |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|
|                                                                                                                                                                              | Jäljellä<br>oleva han-<br>kintameno | Kirjanpi-<br>toarvo | Käypä<br>arvo | Jäljellä<br>oleva han-<br>kintameno | Kirjanpi-<br>toarvo | Käypä<br>arvo |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                                                                                                                                 |                                     |                     |               |                                     |                     |               |
| Kiinteistöosakkeet saman<br>konsernin yrityksissä                                                                                                                            | 39 510                              | 39 510              | 45 296        | 47 361                              | 47 361              | 54 190        |
| Kiinteistöosakkeet omistus-<br>yhteyksyrityksissä                                                                                                                            | 16 213                              | 16 213              | 16 926        | 15 633                              | 15 633              | 15 633        |
| Muut kiinteistöosakkeet                                                                                                                                                      | 1 575                               | 1 575               | 1 575         | 1 575                               | 1 575               | 1 575         |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                                                                                                                                   | 8 337                               | 8 337               | 8 337         | 8 353                               | 8 353               | 8 730         |
| Lainasaamiset saman konsernin<br>yrityksiltä                                                                                                                                 | 3 379                               | 3 379               | 3 379         | 8 201                               | 8 201               | 8 201         |
| Lainasaamiset omistusyhtey-<br>syrityksiltä                                                                                                                                  | 2 448                               | 2 448               | 2 448         | 1 843                               | 1 843               | 1 843         |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                                                                                                                                      |                                     |                     |               |                                     |                     |               |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                                          | 249 354                             | 249 354             | 271 300       | 248 195                             | 248 195             | 264 361       |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                                                                                                     | 397 680                             | 397 680             | 398 419       | 395 414                             | 395 414             | 395 681       |
| Kiinnelainasaamiset                                                                                                                                                          | 800                                 | 800                 | 800           | 2 697                               | 2 697               | 2 697         |
|                                                                                                                                                                              | 719 296                             | 719 296             | 748 481       | 729 273                             | 729 273             | 752 911       |
| Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä<br>oleva hankintameno sisältää korko-<br>tuotoiksi tai niiden vähennykseksi<br>jaksotettua nimellisarvon ja hankin-<br>tahinnan erotusta | -4 157                              |                     |               | -5 741                              |                     |               |
| Arvostusero (käyvän arvon ja<br>kirjanpitoarvon erotus)                                                                                                                      |                                     |                     | 29 185        |                                     |                     | 23 638        |
| <b>Johdannaisten käypä arvo ja<br/>arvostusero</b>                                                                                                                           |                                     |                     |               |                                     |                     |               |
| Suojaavat johdannaiset                                                                                                                                                       |                                     |                     | 62 857        |                                     |                     | 30 498        |
| Ei-suojaavat johdannaiset                                                                                                                                                    |                                     |                     |               |                                     |                     | 244           |
| Arvostusero (käyvän arvon ja<br>kirjanpitoarvon erotus)                                                                                                                      |                                     |                     | 62 857        |                                     |                     | 30 741        |
| <b>Arvostusero yhteensä</b>                                                                                                                                                  |                                     |                     | 92 042        |                                     |                     | 54 380        |

## Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero konserni

|                                                                                                                                                                              | Sijoitukset 31.12.2020              |                     |               | Sijoitukset 31.12.2019              |                     |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------------------|---------------------|---------------|
|                                                                                                                                                                              | Jäljellä<br>oleva han-<br>kintameno | Kirjanpi-<br>toarvo | Käypä<br>arvo | Jäljellä<br>oleva han-<br>kintameno | Kirjanpi-<br>toarvo | Käypä<br>arvo |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                                                                                                                                 |                                     |                     |               |                                     |                     |               |
| Kiinteistöt                                                                                                                                                                  | 33 864                              | 33 864              | 46 052        | 46 772                              | 46 772              | 62 100        |
| Kiinteistöosakkeet omistus-<br>yhteysyrityksissä                                                                                                                             | 16 213                              | 16 213              | 16 751        | 15 633                              | 15 633              | 15 633        |
| Muut kiinteistöosakkeet                                                                                                                                                      | 1 575                               | 1 575               | 1 575         | 1 575                               | 1 575               | 1 575         |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                                                                                                                                   | 8 337                               | 8 337               | 8 337         | 8 353                               | 8 353               | 8 730         |
| Lainasaamiset omistusyhtey-<br>syrityksiltä                                                                                                                                  | 2 448                               | 2 448               | 2 448         | 1 843                               | 1 843               | 1 843         |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                                                                                                                                      |                                     |                     |               |                                     |                     |               |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                                          | 249 354                             | 249 354             | 271 300       | 248 195                             | 248 195             | 264 361       |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                                                                                                     | 397 680                             | 397 680             | 398 419       | 395 414                             | 395 414             | 395 681       |
| Kiinnelainasaamiset                                                                                                                                                          | 800                                 | 800                 | 800           | 2 697                               | 2 697               | 2 697         |
|                                                                                                                                                                              | 710 271                             | 710 271             | 745 683       | 720 483                             | 720 483             | 752 620       |
| Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä<br>oleva hankintameno sisältää korko-<br>tuotoiksi tai niiden vähennykseksi<br>jaksotettua nimellisarvon ja hankin-<br>tahinnan erotusta | -4 157                              |                     |               | -5 741                              |                     |               |
| Arvostusero (käyvän arvon ja<br>kirjanpitoarvon erotus)                                                                                                                      |                                     |                     | 35 412        |                                     |                     | 32 137        |
| <b>Johdannaisten käypä arvo ja<br/>arvostusero</b>                                                                                                                           |                                     |                     |               |                                     |                     |               |
| Suojaavat johdannaiset                                                                                                                                                       |                                     |                     | 62 857        |                                     |                     | 30 498        |
| Ei-suojaavat johdannaiset                                                                                                                                                    |                                     |                     |               |                                     |                     | 244           |
| Arvostusero (käyvän arvon ja<br>kirjanpitoarvon erotus)                                                                                                                      |                                     |                     | 62 857        |                                     |                     | 30 741        |
| Arvostusero yhteensä                                                                                                                                                         |                                     |                     | 98 269        |                                     |                     | 62 878        |

# Kiinteistösijoitukset

## Kiinteistösijoitusten muutokset

|                                                                         | Emoyhtiö 1.1.2020 - 31.12.2020            |                                                   |                                                | Konserni 1.1.2020- 31.12.2020             |                                                |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                         | Kiinteistöt<br>ja kiinteistö-<br>osakkeet | Lainasaamiset<br>saman konser-<br>nin yrityksiltä | Lainasaamiset<br>omistusyhteys-<br>yrityksiltä | Kiinteistöt<br>ja kiinteistö-<br>osakkeet | Lainasaamiset<br>omistusyhteys-<br>yrityksiltä |
| <b>Hankintameno 1.1.</b>                                                | 71 982                                    | 8 201                                             | 1 843                                          | 93 275                                    | 1 843                                          |
| Lisäykset                                                               | 1 119                                     | 115                                               | 3 053                                          | 1 487                                     | 3 053                                          |
| Vähennykset                                                             | -8 199                                    | -4 937                                            | -2 448                                         | -15 546                                   | -2 448                                         |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>                                              | 64 902                                    | 3 379                                             | 2 448                                          | 79 217                                    | 2 448                                          |
| <b>Kertyneet poistot 1.1.</b>                                           |                                           |                                                   |                                                | -25 241                                   |                                                |
| Vähennysten ja<br>siirtojen kertyneet<br>poistot                        |                                           |                                                   |                                                | 4 863                                     |                                                |
| Tilikauden poistot                                                      |                                           |                                                   |                                                | -2 112                                    |                                                |
| <b>Kertyneet poistot<br/>31.12.</b>                                     |                                           |                                                   |                                                | -22 491                                   |                                                |
| <b>Arvon alentumiset 1.1.</b>                                           | -7 413                                    |                                                   |                                                | -4 054                                    |                                                |
| Vähennysten kerty-<br>neet arvonalentumi-<br>set                        | 2 006                                     |                                                   |                                                | 129                                       |                                                |
| Arvon alentumisten<br>palautukset                                       | 15                                        |                                                   |                                                | 1 382                                     |                                                |
| Tilikauden arvonalentumiset                                             | -2 212                                    |                                                   |                                                | -2 531                                    |                                                |
| <b>Arvon alentumiset<br/>31.12.</b>                                     | -7 604                                    |                                                   |                                                | -5 074                                    |                                                |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>                                            | 57 298                                    | 3 379                                             | 2 448                                          | 51 652                                    | 2 448                                          |
| <b>Omassa käytössä<br/>olevat kiinteistöt ja<br/>kiinteistöosakkeet</b> |                                           |                                                   |                                                |                                           |                                                |
| Jäljellä oleva hankintameno                                             | 280                                       |                                                   |                                                |                                           |                                                |
| Kirjanpitoarvo                                                          | 280                                       |                                                   |                                                |                                           |                                                |
| Käypä arvo                                                              | 280                                       |                                                   |                                                |                                           |                                                |
| <b>Saamiset</b>                                                         |                                           |                                                   |                                                |                                           |                                                |
| Muut saamiset                                                           |                                           |                                                   |                                                |                                           |                                                |
| Saamiset saman<br>konsernin yrityksiltä                                 | 5                                         |                                                   |                                                |                                           |                                                |

## Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset

Emoyhtiö 31.12.2020

|                                                                                                                                                                     | Alkuperäinen<br>hankintameno<br>2020 | Käypä arvo<br>2020 | Alkuperäinen<br>hankintameno<br>2019 | Käypä arvo<br>2019 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                                 | 977 795                              | 1 145 247          | 906 026                              | 1 029 250          |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                                                                                            | 178 172                              | 165 831            | 151 097                              | 147 467            |
| Rahat ja pankkisaamiset                                                                                                                                             | 56 262                               | 56 262             | 58 844                               | 58 844             |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                                                                                     | <b>1 212 228</b>                     | <b>1 367 340</b>   | <b>1 115 967</b>                     | <b>1 235 561</b>   |
| Sijoitussidonnaisten vakuutusten<br>vastuuvalkaa vastaavat sijoitukset                                                                                              | 1 212 228                            | 1 367 340          | 1 115 967                            | 1 235 561          |
| Rahat ja pankkisaamiset ym. saamiset<br>sisältävät tilinpäätöshetkellä voimassa<br>olevien maksettujen vakuutusten netto-<br>maksuja, joita ei vielä ole sijoitettu |                                      | 2 403              |                                      | 3 067              |

Konsernin tiedot ovat yhteneväiset emoyhtiön kanssa.

## Sijoitukset konserni- ja omistusyhteisyrityksiin

|                                       | Omistuosuus,<br>prosenttia |
|---------------------------------------|----------------------------|
| <b>Tytäryhtiöt</b>                    |                            |
| Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1    | 100                        |
| Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5     | 100                        |
| Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1 | 88,19                      |
| Kiinteistö Oy Sellukatu 5             | 100                        |
| Kiinteistö Oy Teohypo                 | 100                        |
| Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus | 100                        |
| Munkinseudun Kiinteistö Oy            | 100                        |
| <b>Omistusyhteisyritykset</b>         |                            |
| Tyvene Oy                             | 25                         |
| Kiinteistö Oy Sähkötie 14-16          | 33                         |
| Kiinteistö Oy Gigahertsi              | 33                         |

## Merkittävimmät osakeomistukset, muut sijoitukset

## Osakkeet

|                            | Osuus kaikista<br>osakkeista % | Kirjanpito-<br>arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä<br>arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpito-<br>arvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä<br>arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|----------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Kotimaiset osakkeet</b> |                                |                                                |                                          |                                                |                                          |
| Amplus Holding Oy          | 19,97 %                        | 1 831                                          | 9 226                                    | 1 831                                          | 9 226                                    |
| Pihlajalinna Oyj           | 1,17 %                         | 2 476                                          | 2 476                                    | 2 476                                          | 2 476                                    |
| Uudenmaan Pääomarahasto Oy | 13,22 %                        | 1 063                                          | 1 355                                    | 1 063                                          | 1 355                                    |
| Fingrid Oyj , sarja B      | 0,18 %                         | 203                                            | 1 237                                    | 203                                            | 1 237                                    |
| Muut                       |                                | 629                                            | 1 276                                    | 629                                            | 1 276                                    |
|                            |                                | 6 203                                          | 15 570                                   | 6 203                                          | 15 570                                   |
| <b>Ulkomaiset osakkeet</b> |                                |                                                |                                          |                                                |                                          |
| <b>Ruotsi</b>              |                                |                                                |                                          |                                                |                                          |
| K III Sweden               |                                | 433                                            | 507                                      | 433                                            | 507                                      |
| Muut                       |                                | 59                                             | 76                                       | 59                                             | 76                                       |
|                            |                                | 492                                            | 583                                      | 492                                            | 583                                      |

## Sijoitusrahasto-osuudet

|                                                    | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Sijoitusrahasto-osuudet, kotimaiset</b>         |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ Class D | 2 997                                     | 3 085                                 | 2 997                                     | 3 085                                 |
| Aktia Emerging Markets Bond+                       | 3 024                                     | 3 241                                 | 3 024                                     | 3 241                                 |
| FIM Emerging Markets ESG                           | 4 000                                     | 4 610                                 | 4 000                                     | 4 610                                 |
| FIM Euro                                           | 3 500                                     | 3 546                                 | 3 500                                     | 3 546                                 |
| FIM Eurooppa Sijoitusrahasto                       | 700                                       | 755                                   | 700                                       | 755                                   |
| FIM European HY ESG                                | 1 000                                     | 1 065                                 | 1 000                                     | 1 065                                 |
| FIM Fenno                                          | 1 750                                     | 2 033                                 | 1 750                                     | 2 033                                 |
| FIM IG Green ESG                                   | 2 000                                     | 2 025                                 | 2 000                                     | 2 025                                 |
| FIM Kehittyvä Korko                                | 2 000                                     | 2 053                                 | 2 000                                     | 2 053                                 |
| FIM Passive USA ESG                                | 1 707                                     | 1 857                                 | 1 707                                     | 1 857                                 |
| FIM USA                                            | 2 361                                     | 2 588                                 | 2 361                                     | 2 588                                 |
| Nordea AAA Government Bond Fund Class I            | 2 873                                     | 2 940                                 | 2 873                                     | 2 940                                 |
| Nordea Moderate Yield Fund Class S Acc             | 8 623                                     | 8 637                                 | 8 623                                     | 8 637                                 |
| Nordea Pro Euro Bond Class A K Acc                 | 21 077                                    | 21 988                                | 21 077                                    | 21 988                                |
| S-Pankki Toimitila C                               | 8 337                                     | 8 337                                 | 8 337                                     | 8 337                                 |
| Muut                                               | 650                                       | 705                                   | 650                                       | 705                                   |
|                                                    | 66 598                                    | 69 465                                | 66 598                                    | 69 465                                |

# Tilinpäätös

|                                                      | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Sijoitusrahasto-osuudet, ulkomaiset</b>           |                                           |                                       |                                           |                                       |
| <b>Irlanti</b>                                       |                                           |                                       |                                           |                                       |
| BlackRock ICS Euro Liquid Environ-<br>mentally Aware | 3 752                                     | 3 752                                 | 3 752                                     | 3 752                                 |
| BlackRock ICS Euro Liquidity Fund<br>Premier Acc     | 583                                       | 583                                   | 583                                       | 583                                   |
| BlackRock ICS Ultra Short Bond Fund<br>Premier Acc   | 29 163                                    | 29 163                                | 29 163                                    | 29 163                                |
| db x-trackers MSCI USA Index UCITS<br>ETF DR - 1C    | 3 420                                     | 3 436                                 | 3 420                                     | 3 436                                 |
| iShares Core MSCI Emerging Markets<br>IMI UCITS ETF  | 2 016                                     | 2 074                                 | 2 016                                     | 2 074                                 |
| iShares MSCI EM SRI UCITS ETF                        | 2 553                                     | 2 617                                 | 2 553                                     | 2 617                                 |
| iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF                    | 5 847                                     | 6 851                                 | 5 847                                     | 6 851                                 |
| iShares MSCI USA SRI UCITS ETF                       | 1 195                                     | 1 309                                 | 1 195                                     | 1 309                                 |
| M&G European Loan Fund Class C<br>EUR Acc            | 5 455                                     | 5 725                                 | 5 455                                     | 5 725                                 |
| Muzinich EM Short Duration HDGE<br>EUR Acc A         | 2 802                                     | 2 880                                 | 2 802                                     | 2 880                                 |
| <b>Luxemburg</b>                                     |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Aberdeen EM Corp Bond Class I<br>HDGE EUR Acc A      | 8 267                                     | 8 505                                 | 8 267                                     | 8 505                                 |
| BNP Paribas InstiCash EUR 1D Class I                 | 9 867                                     | 9 867                                 | 9 867                                     | 9 867                                 |
| BNP Paribas InstiCash Money 3M<br>EUR Class I        | 17 507                                    | 17 507                                | 17 507                                    | 17 507                                |
| M&G European Credit Investment<br>Fund Class E       | 22 916                                    | 24 932                                | 22 916                                    | 24 932                                |
| M&G European High Yield Credit<br>Investment Class E | 4 000                                     | 4 269                                 | 4 000                                     | 4 269                                 |
| NN L Liquid - Euribor 3M                             | 15 480                                    | 15 480                                | 15 480                                    | 15 480                                |
| ODDO BHF Euro Corporate Bond<br>Class CI-EUR         | 5 567                                     | 5 867                                 | 5 567                                     | 5 867                                 |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond<br>Class CI-EUR        | 6 489                                     | 6 980                                 | 6 489                                     | 6 980                                 |
| SLI Emerging Market LC Debt Class D                  | 935                                       | 935                                   | 935                                       | 935                                   |
| SLI European Corporate Bond Fund<br>Class D          | 6 300                                     | 6 461                                 | 6 300                                     | 6 461                                 |
| XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS<br>ETF                   | 1 587                                     | 1 707                                 | 1 587                                     | 1 707                                 |
| <b>Ranska</b>                                        |                                           |                                       |                                           |                                       |
| ODDO BHF Jour Class CI EUR                           | 16 486                                    | 16 486                                | 16 486                                    | 16 486                                |
| <b>Saksa</b>                                         |                                           |                                       |                                           |                                       |
| iShares STOXX Europe 600 ETF                         | 5 424                                     | 6 750                                 | 5 424                                     | 6 750                                 |
|                                                      | 177 611                                   | 184 135                               | 177 611                                   | 184 135                               |

## Pääomarahasto-osuudet

|                                          | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Pääomarahasto-osuudet, kotimaiset</b> |                                           |                                       |                                           |                                       |
| MB Equity Fund IV Ky                     | 1 670                                     | 3 243                                 | 1 670                                     | 3 243                                 |
| WasaGroup Fund I                         | 351                                       | 521                                   | 351                                       | 521                                   |
| <b>Muut</b>                              | 103                                       | 362                                   | 103                                       | 362                                   |
|                                          | 2 125                                     | 4 126                                 | 2 125                                     | 4 126                                 |
| <b>Pääomarahasto-osuudet, ulkomaiset</b> |                                           |                                       |                                           |                                       |
| <b>Iso-Britannia</b>                     |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Euro Choice IV GB Limited                | 710                                       | 1 759                                 | 710                                       | 1 759                                 |
| <b>Guernsey</b>                          |                                           |                                       |                                           |                                       |
| The Triton Fund III L.P.                 | 2 517                                     | 2 517                                 | 2 517                                     | 2 517                                 |
| Partners Group European Buyout           | 734                                       | 734                                   | 734                                       | 734                                   |
| Partners Group European Mezzanine        | 473                                       | 519                                   | 473                                       | 519                                   |
| <b>Muut</b>                              | 228                                       | 228                                   | 228                                       | 228                                   |
|                                          | 4 662                                     | 5 757                                 | 4 662                                     | 5 757                                 |

## Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset

|                            | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|----------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Kotimaiset osakkeet</b> |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Ahlstrom-Munksjo Oyj       | 4 466                                     | 4 466                                 | 4 466                                     | 4 466                                 |
| Aktia Bank OYJ             | 591                                       | 591                                   | 591                                       | 591                                   |
| Cargotec Oyj               | 5 611                                     | 5 611                                 | 5 611                                     | 5 611                                 |
| Citycon OYJ                | 761                                       | 761                                   | 761                                       | 761                                   |
| Consti Yhtiot Oyj          | 2 270                                     | 2 270                                 | 2 270                                     | 2 270                                 |
| EAB Group Oyj              | 605                                       | 605                                   | 605                                       | 605                                   |
| Fortum OYJ                 | 10 183                                    | 10 183                                | 10 183                                    | 10 183                                |
| Huhtamaki OYJ              | 551                                       | 551                                   | 551                                       | 551                                   |
| Kemira OYJ                 | 1 120                                     | 1 120                                 | 1 120                                     | 1 120                                 |
| Kesko OYJ                  | 1 135                                     | 1 135                                 | 1 135                                     | 1 135                                 |
| Kone OYJ                   | 2 706                                     | 2 706                                 | 2 706                                     | 2 706                                 |
| Konecranes OYJ             | 626                                       | 626                                   | 626                                       | 626                                   |
| Metsa Board OYJ            | 564                                       | 564                                   | 564                                       | 564                                   |
| Neste Oyj                  | 3 135                                     | 3 135                                 | 3 135                                     | 3 135                                 |
| Nokia OYJ                  | 5 364                                     | 5 364                                 | 5 364                                     | 5 364                                 |
| Nokian Renkaat OYJ         | 1 399                                     | 1 399                                 | 1 399                                     | 1 399                                 |
| Nordea Bank Abp            | 5 483                                     | 5 483                                 | 5 483                                     | 5 483                                 |
| Oriola Oyj                 | 4 924                                     | 4 924                                 | 4 924                                     | 4 924                                 |
| Orion Oyj                  | 917                                       | 917                                   | 917                                       | 917                                   |
| Outokumpu OYJ              | 3 086                                     | 3 086                                 | 3 086                                     | 3 086                                 |
| Outotec OYJ                | 2 620                                     | 2 620                                 | 2 620                                     | 2 620                                 |
| Revenio Group OYJ          | 1 905                                     | 1 905                                 | 1 905                                     | 1 905                                 |
| Sampo Oyj                  | 6 386                                     | 6 386                                 | 6 386                                     | 6 386                                 |
| Sanoma OYJ                 | 680                                       | 680                                   | 680                                       | 680                                   |

# Tilinpäätös

|                               | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|-------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| Stora Enso OYJ                | 3 369                                     | 3 369                                 | 3 369                                     | 3 369                                 |
| Suominen OYJ                  | 706                                       | 706                                   | 706                                       | 706                                   |
| Taaleri Oyj                   | 13 815                                    | 13 815                                | 13 815                                    | 13 815                                |
| Terveystalo Oyj               | 752                                       | 752                                   | 752                                       | 752                                   |
| Tieto OYJ                     | 2 038                                     | 2 038                                 | 2 038                                     | 2 038                                 |
| Tokmanni Group Corp           | 1 361                                     | 1 361                                 | 1 361                                     | 1 361                                 |
| UPM-Kymmene OYJ               | 6 685                                     | 6 685                                 | 6 685                                     | 6 685                                 |
| Uponor OYJ                    | 6 974                                     | 6 974                                 | 6 974                                     | 6 974                                 |
| Valmet OYJ                    | 558                                       | 558                                   | 558                                       | 558                                   |
| Wartsila OYJ Abp              | 1 173                                     | 1 173                                 | 1 173                                     | 1 173                                 |
| YIT OYJ                       | 750                                       | 750                                   | 750                                       | 750                                   |
| Muut                          | 8 641                                     | 8 641                                 | 8 641                                     | 8 641                                 |
|                               | 113 912                                   | 113 912                               | 113 912                                   | 113 912                               |
| <b>Ulkomaiset osakkeet</b>    |                                           |                                       |                                           |                                       |
| <b>Espanja</b>                |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Edp Renovaveis Sa             | 1 140                                     | 1 140                                 | 1 140                                     | 1 140                                 |
| Iberdrola S.A.                | 1 063                                     | 1 063                                 | 1 063                                     | 1 063                                 |
| <b>Iso-Britannia</b>          |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Unilever Plc                  | 1 171                                     | 1 171                                 | 1 171                                     | 1 171                                 |
| <b>Norja</b>                  |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Europpris Asa                 | 1 269                                     | 1 269                                 | 1 269                                     | 1 269                                 |
| <b>Ranska</b>                 |                                           |                                       |                                           |                                       |
| L'Oreal Sa                    | 1 216                                     | 1 216                                 | 1 216                                     | 1 216                                 |
| <b>Ruotsi</b>                 |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Boliden Ab                    | 1 117                                     | 1 117                                 | 1 117                                     | 1 117                                 |
| Coor Service Management       | 867                                       | 867                                   | 867                                       | 867                                   |
| Eltel Ab                      | 12 301                                    | 12 301                                | 12 301                                    | 12 301                                |
| Endomines Ab                  | 1 239                                     | 1 239                                 | 1 239                                     | 1 239                                 |
| Essity Aktiebolag-B           | 1 340                                     | 1 340                                 | 1 340                                     | 1 340                                 |
| Instalco Intressenter Ab      | 15 459                                    | 15 459                                | 15 459                                    | 15 459                                |
| Sotkamo Silver Ab             | 503                                       | 503                                   | 503                                       | 503                                   |
| Ssab Ab - B Shares (Helsinki) | 608                                       | 608                                   | 608                                       | 608                                   |
| Teliasonera Ab Shs (Ruotsi)   | 1 929                                     | 1 929                                 | 1 929                                     | 1 929                                 |
| Volvo Ab B-Shs                | 773                                       | 773                                   | 773                                       | 773                                   |
| <b>Saksa</b>                  |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Beiersdorf Ag                 | 1 135                                     | 1 135                                 | 1 135                                     | 1 135                                 |
| <b>Tanska</b>                 |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Bavarian Nordic A/S           | 509                                       | 509                                   | 509                                       | 509                                   |
| Dong Energy A/S               | 1 186                                     | 1 186                                 | 1 186                                     | 1 186                                 |
| Iss A/S                       | 3 551                                     | 3 551                                 | 3 551                                     | 3 551                                 |
| <b>Yhdysvallat</b>            |                                           |                                       |                                           |                                       |
| At&T Inc                      | 576                                       | 576                                   | 576                                       | 576                                   |
| Twitter Inc                   | 551                                       | 551                                   | 551                                       | 551                                   |
| Muut                          | 14 361                                    | 14 361                                | 14 361                                    | 14 361                                |
|                               | 63 864                                    | 63 864                                | 63 864                                    | 63 864                                |

## Sijoitusrahasto-osuudet

|                                                         | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Sijoitusrahasto-osuudet, kotimaiset</b>              |                                           |                                       |                                           |                                       |
| AJ EAB Value Hedge A                                    | 1 274                                     | 1 274                                 | 1 274                                     | 1 274                                 |
| Alfred Berg - Optimaalivarainhoito                      | 684                                       | 684                                   | 684                                       | 684                                   |
| Danske Institutional Liquidity Fund                     | 1 036                                     | 1 036                                 | 1 036                                     | 1 036                                 |
| Danske Invest China K                                   | 792                                       | 792                                   | 792                                       | 792                                   |
| EAB Aktiivinen Fokus A                                  | 1 186                                     | 1 186                                 | 1 186                                     | 1 186                                 |
| EAB Eurooppa Fokus A Kasvu                              | 1 129                                     | 1 129                                 | 1 129                                     | 1 129                                 |
| EAB Korko A                                             | 7 349                                     | 7 349                                 | 7 349                                     | 7 349                                 |
| EAB Korko C                                             | 8 453                                     | 8 453                                 | 8 453                                     | 8 453                                 |
| EAB Korko E                                             | 771                                       | 771                                   | 771                                       | 771                                   |
| EAB Optimaalivarainhoito A Kasvu                        | 1 586                                     | 1 586                                 | 1 586                                     | 1 586                                 |
| EAB Osake A                                             | 5 905                                     | 5 905                                 | 5 905                                     | 5 905                                 |
| EAB Osake C                                             | 8 437                                     | 8 437                                 | 8 437                                     | 8 437                                 |
| EAB Suomi Fokus A Kasvu                                 | 1 756                                     | 1 756                                 | 1 756                                     | 1 756                                 |
| EAB VASTLLST SIOITUKSET A1                              | 2 273                                     | 2 273                                 | 2 273                                     | 2 273                                 |
| EAB Vuokratuotto A                                      | 22 540                                    | 22 540                                | 22 540                                    | 22 540                                |
| EAB Vuokratuotto D                                      | 4 950                                     | 4 950                                 | 4 950                                     | 4 950                                 |
| Elite ALF Kiinteistökehitys II Syöttöra-<br>hasto IV Ky | 4 684                                     | 4 684                                 | 4 684                                     | 4 684                                 |
| Elite Alfred Berg Aktiivinen Fokus                      | 583                                       | 583                                   | 583                                       | 583                                   |
| Elite Alfred Berg Optimaalivarainhoito                  | 10 797                                    | 10 797                                | 10 797                                    | 10 797                                |
| Elite Alfred Berg Optimaalivarainhoito<br>A             | 8 258                                     | 8 258                                 | 8 258                                     | 8 258                                 |
| Elite Alfred Berg Suomi Fokus A                         | 1 965                                     | 1 965                                 | 1 965                                     | 1 965                                 |
| Elite Alfred Berg Vastuulliset sijoitukset<br>A2        | 1 229                                     | 1 229                                 | 1 229                                     | 1 229                                 |
| Elite Aurinkotuotto I Ky                                | 22 540                                    | 22 540                                | 22 540                                    | 22 540                                |
| Elite Aurinkotuotto II Ky                               | 4 950                                     | 4 950                                 | 4 950                                     | 4 950                                 |
| Elite Finland Value Added Fund II Syöt-<br>törahasto II | 4 684                                     | 4 684                                 | 4 684                                     | 4 684                                 |
| Elite Kiinteistökehitys II Syöttörahasto III<br>Ky      | 583                                       | 583                                   | 583                                       | 583                                   |
| Elite Kiinteistökehitysrachasto I Syöttöra-<br>hasto II | 10 797                                    | 10 797                                | 10 797                                    | 10 797                                |
| Elite Osake Sijoitusrahasto                             | 8 258                                     | 8 258                                 | 8 258                                     | 8 258                                 |
| Elite Rental Yield Fund non-UCITS                       | 1 965                                     | 1 965                                 | 1 965                                     | 1 965                                 |
| Elite Älyenergia I Ky                                   | 1 229                                     | 1 229                                 | 1 229                                     | 1 229                                 |
| eQ Hoivakiinteistöt T                                   | 5 224                                     | 5 224                                 | 5 224                                     | 5 224                                 |
| eQ Liikekiinteistöt 1 T                                 | 3 060                                     | 3 060                                 | 3 060                                     | 3 060                                 |
| eQ Mandaatti                                            | 14 912                                    | 14 912                                | 14 912                                    | 14 912                                |
| eQ Pohjoismaat Pienyhtiö 2K                             | 18 378                                    | 18 378                                | 18 378                                    | 18 378                                |
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti                  | 3 458                                     | 3 458                                 | 3 458                                     | 3 458                                 |
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Kiinteis-<br>toet        | 502                                       | 502                                   | 502                                       | 502                                   |
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Maltillinen<br>Omistaj   | 3 449                                     | 3 449                                 | 3 449                                     | 3 449                                 |
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Rohkea<br>Omistaja       | 2 864                                     | 2 864                                 | 2 864                                     | 2 864                                 |
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Uusi Eu-<br>rooppa       | 10 246                                    | 10 246                                | 10 246                                    | 10 246                                |

# Tilinpäätös

|                                                    | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Vaihtoehtoiset      | 4 701                                     | 4 701                                 | 4 701                                     | 4 701                                 |
| Erikoissijoitusrahasto Taaleri Varovainen Omistaja | 3 842                                     | 3 842                                 | 3 842                                     | 3 842                                 |
| Evli - Emerging Frontier Fund                      | 613                                       | 613                                   | 613                                       | 613                                   |
| Evli Corporate Bond B                              | 1 379                                     | 1 379                                 | 1 379                                     | 1 379                                 |
| Evli Emerging Markets Credit Class B               | 3 148                                     | 3 148                                 | 3 148                                     | 3 148                                 |
| EVLII Equity Factor USA Fund                       | 3 292                                     | 3 292                                 | 3 292                                     | 3 292                                 |
| Evli Euro Government Bond B                        | 2 351                                     | 2 351                                 | 2 351                                     | 2 351                                 |
| Evli Euro Likvidi                                  | 4 117                                     | 4 117                                 | 4 117                                     | 4 117                                 |
| Evli Europe B                                      | 1 755                                     | 1 755                                 | 1 755                                     | 1 755                                 |
| Evli European High Yield                           | 2 697                                     | 2 697                                 | 2 697                                     | 2 697                                 |
| Evli European Investment Grade Class B             | 1 926                                     | 1 926                                 | 1 926                                     | 1 926                                 |
| Evli Finland Select B                              | 2 439                                     | 2 439                                 | 2 439                                     | 2 439                                 |
| Evli Finnish Small Cap                             | 3 748                                     | 3 748                                 | 3 748                                     | 3 748                                 |
| Evli GEM                                           | 8 078                                     | 8 078                                 | 8 078                                     | 8 078                                 |
| Evli Global B                                      | 8 018                                     | 8 018                                 | 8 018                                     | 8 018                                 |
| Evli Green Corporate Bond Fund                     | 19 928                                    | 19 928                                | 19 928                                    | 19 928                                |
| Evli Japan B                                       | 7 506                                     | 7 506                                 | 7 506                                     | 7 506                                 |
| Evli Nordic Corporate Bond Class B                 | 19 321                                    | 19 321                                | 19 321                                    | 19 321                                |
| Evli Nordic Dividend B                             | 11 877                                    | 11 877                                | 11 877                                    | 11 877                                |
| Evli North America B                               | 17 206                                    | 17 206                                | 17 206                                    | 17 206                                |
| Evli Osakefaktori B                                | 29 571                                    | 29 571                                | 29 571                                    | 29 571                                |
| Evli Rental Yield Fund                             | 6 908                                     | 6 908                                 | 6 908                                     | 6 908                                 |
| Evli Short Corporate Bond                          | 1 709                                     | 1 709                                 | 1 709                                     | 1 709                                 |
| Evli Swedish Small Cap B                           | 2 156                                     | 2 156                                 | 2 156                                     | 2 156                                 |
| Evli Varainhoito 50 B                              | 1 835                                     | 1 835                                 | 1 835                                     | 1 835                                 |
| Evli Wealth Manager B                              | 16 884                                    | 16 884                                | 16 884                                    | 16 884                                |
| FIM Asset Management 100                           | 2 735                                     | 2 735                                 | 2 735                                     | 2 735                                 |
| FIM Asuntotuotto A                                 | 1 254                                     | 1 254                                 | 1 254                                     | 1 254                                 |
| FIM Asuntotuotto C                                 | 3 271                                     | 3 271                                 | 3 271                                     | 3 271                                 |
| FIM Brands                                         | 1 567                                     | 1 567                                 | 1 567                                     | 1 567                                 |
| FIM Emerging Markets ESG                           | 11 399                                    | 11 399                                | 11 399                                    | 11 399                                |
| FIM Euro                                           | 1 570                                     | 1 570                                 | 1 570                                     | 1 570                                 |
| FIM Eurooppa Sijoitusrahasto                       | 989                                       | 989                                   | 989                                       | 989                                   |
| FIM European HY ESG                                | 4 348                                     | 4 348                                 | 4 348                                     | 4 348                                 |
| FIM Fenno                                          | 634                                       | 634                                   | 634                                       | 634                                   |
| FIM Forest Non-UCITS Fund                          | 16 526                                    | 16 526                                | 16 526                                    | 16 526                                |
| FIM Forest Non-UCITS Fund Class C                  | 8 766                                     | 8 766                                 | 8 766                                     | 8 766                                 |
| FIM Fossil Free Europe ESG                         | 5 066                                     | 5 066                                 | 5 066                                     | 5 066                                 |
| FIM Frontier Fund C                                | 13 162                                    | 13 162                                | 13 162                                    | 13 162                                |
| FIM IG Green ESG                                   | 10 934                                    | 10 934                                | 10 934                                    | 10 934                                |
| FIM Kehittyvä Korko                                | 5 584                                     | 5 584                                 | 5 584                                     | 5 584                                 |
| FIM Korko Optimaattori K                           | 4 114                                     | 4 114                                 | 4 114                                     | 4 114                                 |
| FIM Lyhyt Korko (Kasvuosuus)                       | 4 957                                     | 4 957                                 | 4 957                                     | 4 957                                 |
| FIM Passive Europe ESG                             | 1 086                                     | 1 086                                 | 1 086                                     | 1 086                                 |
| FIM Passive USA ESG                                | 5 021                                     | 5 021                                 | 5 021                                     | 5 021                                 |
| FIM USA                                            | 3 072                                     | 3 072                                 | 3 072                                     | 3 072                                 |
| Innovestor Kasvurahasto II Ky                      | 1 164                                     | 1 164                                 | 1 164                                     | 1 164                                 |
| Nordea Eurooppalaiset Tähdet A                     | 7 940                                     | 7 940                                 | 7 940                                     | 7 940                                 |
| Nordea Global High Yield/Finland                   | 3 976                                     | 3 976                                 | 3 976                                     | 3 976                                 |

## Tilinpäätös

|                                                 | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| Nordea Global Index Fund B kasvu                | 1 598                                     | 1 598                                 | 1 598                                     | 1 598                                 |
| Nordea Investment Fund - China Fund             | 657                                       | 657                                   | 657                                       | 657                                   |
| Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat Kasvu          | 2 774                                     | 2 774                                 | 2 774                                     | 2 774                                 |
| Nordea Lyhyt Korko B Kasvu                      | 11 555                                    | 11 555                                | 11 555                                    | 11 555                                |
| Nordea Maaailma Fund                            | 8 939                                     | 8 939                                 | 8 939                                     | 8 939                                 |
| Nordea Nordic Small Cap K/100                   | 536                                       | 536                                   | 536                                       | 536                                   |
| Nordea North America                            | 761                                       | 761                                   | 761                                       | 761                                   |
| Nordea Savings 25 Fund                          | 1 940                                     | 1 940                                 | 1 940                                     | 1 940                                 |
| Nordea Savings 50                               | 827                                       | 827                                   | 827                                       | 827                                   |
| Nordea Savings 75                               | 599                                       | 599                                   | 599                                       | 599                                   |
| Nordea Savings Fixed Income Fund                | 539                                       | 539                                   | 539                                       | 539                                   |
| Nordea Suomi                                    | 11 311                                    | 11 311                                | 11 311                                    | 11 311                                |
| Nordea Vakaa Tuotto Kasvu A                     | 794                                       | 794                                   | 794                                       | 794                                   |
| Open Ocean Fund 2015 Ky                         | 1 249                                     | 1 249                                 | 1 249                                     | 1 249                                 |
| PYN Elite A                                     | 975                                       | 975                                   | 975                                       | 975                                   |
| Seligson & Co Eurooppa-indeksirahasto A         | 2 683                                     | 2 683                                 | 2 683                                     | 2 683                                 |
| Seligson & Co Global Top 25 Brands A            | 7 029                                     | 7 029                                 | 7 029                                     | 7 029                                 |
| Seligson & Co OMX Helsinki 25-indeksiosuus ETF  | 5 981                                     | 5 981                                 | 5 981                                     | 5 981                                 |
| Seligson & Co Pohjois-Amerikka-indeksirahasto A | 714                                       | 714                                   | 714                                       | 714                                   |
| Seligson & Co Rahamarkkinarahasto AAA           | 1 218                                     | 1 218                                 | 1 218                                     | 1 218                                 |
| Seligson & Co Suomi-indeksirahasto A            | 1 383                                     | 1 383                                 | 1 383                                     | 1 383                                 |
| Sijoitusrahasto Taaleri Allokatio 50            | 925                                       | 925                                   | 925                                       | 925                                   |
| Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko            | 1 203                                     | 1 203                                 | 1 203                                     | 1 203                                 |
| S-Pankki Toimitila A                            | 2 926                                     | 2 926                                 | 2 926                                     | 2 926                                 |
| S-Pankki Toimitila B                            | 4 474                                     | 4 474                                 | 4 474                                     | 4 474                                 |
| S-Pankki Tontti B                               | 754                                       | 754                                   | 754                                       | 754                                   |
| S-Saastorahasto Varovainen                      | 4 271                                     | 4 271                                 | 4 271                                     | 4 271                                 |
| S-Säästörahasto Rohkea                          | 866                                       | 866                                   | 866                                       | 866                                   |
| Säästöpankki Eurooppa B (Kasvu)                 | 2 746                                     | 2 746                                 | 2 746                                     | 2 746                                 |
| Säästöpankki Itämeri B (Kasvu)                  | 6 179                                     | 6 179                                 | 6 179                                     | 6 179                                 |
| Säästöpankki Kotimaa B (Kasvu)                  | 1 424                                     | 1 424                                 | 1 424                                     | 1 424                                 |
| Säästöpankki Ryhti B (Kasvu)                    | 46 176                                    | 46 176                                | 46 176                                    | 46 176                                |
| Taaleri Afrikka Rahasto I KY                    | 12 184                                    | 12 184                                | 12 184                                    | 12 184                                |
| Taaleri Aktiivi (Kasvu) Erikoissijoitusrahasto  | 2 839                                     | 2 839                                 | 2 839                                     | 2 839                                 |
| Taaleri Allokatio 100 Kasvu                     | 549                                       | 549                                   | 549                                       | 549                                   |
| Taaleri Allokatio 25 Kasvu                      | 2 001                                     | 2 001                                 | 2 001                                     | 2 001                                 |
| Taaleri Arvo Markka A (Kasvu)                   | 2 062                                     | 2 062                                 | 2 062                                     | 2 062                                 |
| Taaleri Arvo Rein Osake Class A (kasvu)         | 1 958                                     | 1 958                                 | 1 958                                     | 1 958                                 |
| Taaleri Asuntorahasto VI Ky                     | 2 988                                     | 2 988                                 | 2 988                                     | 2 988                                 |
| Taaleri European Cash Machines Equity Fund      | 1 370                                     | 1 370                                 | 1 370                                     | 1 370                                 |
| Taaleri Global Fixed Income Fund                | 5 002                                     | 5 002                                 | 5 002                                     | 5 002                                 |
| Taaleri Kiinteistöt tuotto A raha               | 1 071                                     | 1 071                                 | 1 071                                     | 1 071                                 |
| Taaleri Korkeammat Korot (Kasvu)                | 6 427                                     | 6 427                                 | 6 427                                     | 6 427                                 |
| Taaleri Korko Allokatio (kasvu)                 | 1 076                                     | 1 076                                 | 1 076                                     | 1 076                                 |
| Taaleri Mikro Markka Osake K                    | 3 796                                     | 3 796                                 | 3 796                                     | 3 796                                 |
| Taaleri Mikro Rein Osake A (kasvu)              | 27 991                                    | 27 991                                | 27 991                                    | 27 991                                |

# Tilinpäätös

|                                           | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| Taaleri Parkki (kasvu)                    | 4 910                                     | 4 910                                 | 4 910                                     | 4 910                                 |
| Taaleri Short Bond Fund                   | 5 775                                     | 5 775                                 | 5 775                                     | 5 775                                 |
| Taaleri Tonttirahasto Ky I B              | 982                                       | 982                                   | 982                                       | 982                                   |
| Taaleri Tonttirahasto Ky II B 16.09.2015  | 574                                       | 574                                   | 574                                       | 574                                   |
| Taaleri Tonttirahasto Ky III A 16.12.2015 | 7 810                                     | 7 810                                 | 7 810                                     | 7 810                                 |
| Taaleri Tonttirahasto Ky III B 16.12.2015 | 2 779                                     | 2 779                                 | 2 779                                     | 2 779                                 |
| Taaleri Tuulitehdas II Ky                 | 9 246                                     | 9 246                                 | 9 246                                     | 9 246                                 |
| Taalerit Arvo Kruunu Osake                | 11 464                                    | 11 464                                | 11 464                                    | 11 464                                |
| Taaleritehtaan Linnainmaankulma Ky        | 1 658                                     | 1 658                                 | 1 658                                     | 1 658                                 |
| UB HIGH YIELD                             | 1 034                                     | 1 034                                 | 1 034                                     | 1 034                                 |
| UB LYHYT KORKO                            | 850                                       | 850                                   | 850                                       | 850                                   |
| UB NORDIC PROBERTY A-Sarja                | 805                                       | 805                                   | 805                                       | 805                                   |
| UB POHJOISMAISET LIIKEKIIINTEISTÖT I      | 2 329                                     | 2 329                                 | 2 329                                     | 2 329                                 |
| UB Smart                                  | 1 931                                     | 1 931                                 | 1 931                                     | 1 931                                 |
| UB Timberland Fund AIF                    | 814                                       | 814                                   | 814                                       | 814                                   |
| WS Solar Energy Fund I Ky                 | 743                                       | 743                                   | 743                                       | 743                                   |
| Muut                                      | 21 704                                    | 21 704                                | 21 704                                    | 21 704                                |
|                                           | 781 593                                   | 781 593                               | 781 593                                   | 781 593                               |

## Sijoitusrahasto-osuudet, ulkomaiset

### Irlanti

|                                                    |        |        |        |        |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF DR -  | 11 525 | 11 525 | 11 525 | 11 525 |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF   | 1 175  | 1 175  | 1 175  | 1 175  |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF                     | 985    | 985    | 985    | 985    |
| iShares Edge MSCI Europe Quality Factor UCITS ETF  | 897    | 897    | 897    | 897    |
| iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF       | 794    | 794    | 794    | 794    |
| iShares MSCI EMU Mid Cap UCITS ETF                 | 738    | 738    | 738    | 738    |
| iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF                  | 613    | 613    | 613    | 613    |
| iShares MSCI Europe UCITS ETF Acc                  | 608    | 608    | 608    | 608    |
| iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF               | 574    | 574    | 574    | 574    |
| Source Physical Gold P-ETC                         | 539    | 539    | 539    | 539    |
| SPDR Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF        | 526    | 526    | 526    | 526    |
| SPDR Bloomberg Barclays 0-3 Year U.S. Corporate Bo | 512    | 512    | 512    | 512    |
| SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF       | 504    | 504    | 504    | 504    |
| UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF            | 502    | 502    | 502    | 502    |

### Luxemburg

|                                                 |        |        |        |        |
|-------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Parvest Equity USA Growth (USD)                 | 15 663 | 15 663 | 15 663 | 15 663 |
| Titanium Hoivakiinteistö Erikoissijoitusrahasto | 8 782  | 8 782  | 8 782  | 8 782  |
| BNP Paribas Funds US Value Multi-Factor Equity  | 7 950  | 7 950  | 7 950  | 7 950  |
| Parvest Bond Euro Government                    | 7 594  | 7 594  | 7 594  | 7 594  |

## Tilinpäätös

|                                                    | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| DB X-trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF   | 4 211                                     | 4 211                                 | 4 211                                     | 4 211                                 |
| Parvest Equity Europe Small Cap                    | 3 993                                     | 3 993                                 | 3 993                                     | 3 993                                 |
| Carnegie Worldwide Healthcare Select               | 3 522                                     | 3 522                                 | 3 522                                     | 3 522                                 |
| db x-trackers II Iboxx Euro High Yield Bond UCITS  | 3 171                                     | 3 171                                 | 3 171                                     | 3 171                                 |
| Carnegie WorldWide (Kasvu)                         | 3 158                                     | 3 158                                 | 3 158                                     | 3 158                                 |
| Threadneedle Lux - American Fund                   | 3 018                                     | 3 018                                 | 3 018                                     | 3 018                                 |
| Ossiam Shiller Barclays CAPE US Sector Value TR 1C | 2 670                                     | 2 670                                 | 2 670                                     | 2 670                                 |
| M&G European Credit Investment Fund Class E        | 2 666                                     | 2 666                                 | 2 666                                     | 2 666                                 |
| Franklin K2 Electron Global UCITS Fund             | 2 464                                     | 2 464                                 | 2 464                                     | 2 464                                 |
| Amundi Index Euro Agg Corporate Sri - Ucits Etf Dr | 2 338                                     | 2 338                                 | 2 338                                     | 2 338                                 |
| AGCM Fund - Asia Growth Sub-Fund                   | 2 032                                     | 2 032                                 | 2 032                                     | 2 032                                 |
| Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund   | 2 021                                     | 2 021                                 | 2 021                                     | 2 021                                 |
| BNP EQT US GROWTH-CLACC EUR                        | 2 003                                     | 2 003                                 | 2 003                                     | 2 003                                 |
| OSSIAM Stoxx Europe 600 Equal Weight NR            | 1 983                                     | 1 983                                 | 1 983                                     | 1 983                                 |
| BlackRock Global Index Funds - iShare Emerging Mar | 1 921                                     | 1 921                                 | 1 921                                     | 1 921                                 |
| Carnegie Nordic Markets (Kasvu)                    | 1 811                                     | 1 811                                 | 1 811                                     | 1 811                                 |
| BNP ASIA EX-JAPAN EQ-CC EUR                        | 2 338                                     | 2 338                                 | 2 338                                     | 2 338                                 |
| JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities    | 2 032                                     | 2 032                                 | 2 032                                     | 2 032                                 |
| Erikoissijoitusrahasto Titanium Asunto             | 2 021                                     | 2 021                                 | 2 021                                     | 2 021                                 |
| BNP CHINA EQUITY-C-E                               | 2 003                                     | 2 003                                 | 2 003                                     | 2 003                                 |
| Jupiter JGF - European Growth                      | 1 983                                     | 1 983                                 | 1 983                                     | 1 983                                 |
| BNP Paribas InstiCash EUR 1D Class I               | 1 921                                     | 1 921                                 | 1 921                                     | 1 921                                 |
| Lyxor MSCI EM ESG Trend Leaders UCITS ETF          | 1 811                                     | 1 811                                 | 1 811                                     | 1 811                                 |
| Carnegie Worldwide Stable Equity EUR               | 1 728                                     | 1 728                                 | 1 728                                     | 1 728                                 |
| Nordea 1 SICAV - Climate and Environment Equity Fu | 1 711                                     | 1 711                                 | 1 711                                     | 1 711                                 |
| Morgan Stanley U.S. Advantage Z Acc EUR            | 1 621                                     | 1 621                                 | 1 621                                     | 1 621                                 |
| Morgan Stanley Investment Funds - US Advantage Fun | 1 548                                     | 1 548                                 | 1 548                                     | 1 548                                 |
| BNP INDIA EQUITY-CCAPEUR                           | 1 351                                     | 1 351                                 | 1 351                                     | 1 351                                 |
| Carnegie Worldwide Emerging Mark.Eq EUR            | 1 310                                     | 1 310                                 | 1 310                                     | 1 310                                 |
| AMUNDI ETF MSCI NORDIC                             | 1 142                                     | 1 142                                 | 1 142                                     | 1 142                                 |
| Blackrock Global Funds - ESG Emerging Markets Bond | 1 139                                     | 1 139                                 | 1 139                                     | 1 139                                 |
| NORDEA 1 SICAV - Global Stable Equity Fund - Euro  | 672                                       | 672                                   | 672                                       | 672                                   |
| DWS Invest ESG Euro Bonds Short                    | 610                                       | 610                                   | 610                                       | 610                                   |
| BNP Paribas Funds Climate Impact                   | 596                                       | 596                                   | 596                                       | 596                                   |
| Amundi ETF S&P Global Luxury                       | 552                                       | 552                                   | 552                                       | 552                                   |

# Tilinpäätös

|                                                       | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>emoyhtiö | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2020,<br>konserni | Käypä arvo<br>31.12.2020,<br>konserni |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| BNP EMERGING EQ-C ACC EU                              | 529                                       | 529                                   | 529                                       | 529                                   |
| Lyxor Euro Corporate Bond UCITS<br>ETF                | 525                                       | 525                                   | 525                                       | 525                                   |
| Accendo Capital                                       | 524                                       | 524                                   | 524                                       | 524                                   |
| Global Evolution Funds - Frontier<br>Markets          | 521                                       | 521                                   | 521                                       | 521                                   |
| <b>Norja</b>                                          |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Nordea Savings 10 Fund                                | 887                                       | 887                                   | 887                                       | 887                                   |
| <b>Tanska</b>                                         |                                           |                                       |                                           |                                       |
| iShares STOXX Europe 600 Food &<br>Beverage UCITS ETF | 537                                       | 537                                   | 537                                       | 537                                   |
| <b>Ranska</b>                                         |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF                       | 2 045                                     | 2 045                                 | 2 045                                     | 2 045                                 |
| <b>Ruotsi</b>                                         |                                           |                                       |                                           |                                       |
| Carnegie Rysslandsfond                                | 1 704                                     | 1 704                                 | 1 704                                     | 1 704                                 |
| <b>Yhdysvallat</b>                                    |                                           |                                       |                                           |                                       |
| iShares MSCI USA Size Factor ETF                      | 1 296                                     | 1 296                                 | 1 296                                     | 1 296                                 |
| <b>Muut</b>                                           | 21 892                                    | 21 892                                | 21 892                                    | 21 892                                |
|                                                       | 185 878                                   | 185 878                               | 185 878                                   | 185 878                               |

# Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset emoyhtiö

|                                               | Aineettomat<br>oikeudet ja muut<br>pitkävaikuttiset<br>menot | Liikearvo | Ennakko-<br>maksut | Kalusto | Yhteensä |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|---------|----------|
| <b>Hankintameno 1.1.2020</b>                  | 6 557                                                        | 2 407     | 872                | 388     | 10 224   |
| Lisäykset                                     | 872                                                          | -         | 1 283              | 136     | 2 292    |
| Vähennykset                                   | -                                                            | -         | -872               | -179    | -1 051   |
| <b>Hankintameno 31.12.2020</b>                | 7 429                                                        | 2 407     | 1 283              | 346     | 11 465   |
| <b>Kertyneet poistot 1.1.2020</b>             | -2 361                                                       | -1 203    |                    | -140    | -3 704   |
| Vähennysten ja siirtojen<br>kertyneet poistot | -                                                            | -         |                    | 98      | 98       |
| Tilikauden poistot                            | -634                                                         | -241      |                    | -70     | -944     |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.2020</b>           | -2 995                                                       | -1 444    |                    | -112    | -4 551   |
| <b>Arvonalentumiset 1.1.2020</b>              | -1 160                                                       |           |                    |         | -1 160   |
| Tilikauden arvonalentumiset                   | -                                                            |           |                    |         | -        |
| <b>Arvonalentumiset 31.12.2020</b>            | -1 160                                                       |           |                    |         | -1 160   |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2020</b>              | 3 274                                                        | 963       | 1 283              | 234     | 5 754    |

Konsernin tiedot ovat yhteneväiset emoyhtiön kanssa.

## Oma pääoma

|                                       | Emoyhtiö<br>2020 | Konserni<br>2020 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Sidottu</b>                        |                  |                  |
| Osakepääoma 1.1. / 31.12.             | 27 751           | 27 751           |
| Ylikurssirahasto 1.1. / 31.12.        | 10 723           | 10 723           |
| <b>Sidottu oma pääoma yhteensä</b>    | <b>38 474</b>    | <b>38 474</b>    |
| <b>Vapaa</b>                          |                  |                  |
| Hallituksen käyttövarat 1.1. / 31.12. | 8                | 8                |
| Edellisten tilikausien voitto 1.1.    | 89 079           | 75 602           |
| Edellisen tilikauden voitto           | 37 244           | 37 457           |
| Osingonjako                           | -12 000          | -12 000          |
| Edellisten tilikausien voitto 31.12.  | 114 323          | 101 059          |
| Tilikauden voitto                     | 14 158           | 14 843           |
| <b>Vapaa oma pääoma yhteensä</b>      | <b>128 490</b>   | <b>115 911</b>   |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>            | <b>166 964</b>   | <b>154 385</b>   |

## Voitonjakokelpoiset varat 31.12.2020

|                                  | Emoyhtiö<br>2020 |
|----------------------------------|------------------|
| Tilikauden voitto                | 14 158           |
| Hallituksen käyttövarat          | 8                |
| Edellisten tilikausien voitto    | 114 323          |
| <b>Voitonjakokelpoiset varat</b> | <b>128 490</b>   |

## Velat ja vakavaraisuus

### Velat

|                             | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| <b>Muut velat</b>           |                  |                  |
| Saman konsernin yrityksille | 506              | 549              |

### Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuvelka

|                     | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Vakuutusmaksuvastuu | 1 331 667        | 1 201 899        | 1 331 667        | 1 201 899        |
| Korvausvastuu       | 37 114           | 36 003           | 37 114           | 36 003           |
|                     | 1 368 781        | 1 237 902        | 1 368 781        | 1 237 902        |

### Laskennalliset verovelat

|                                                           | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Konserniaktiivan kohdistaminen                            | 3 170            | 3 727            |
| Konsernin poistoerosta aiheutuva laskennallinen verovelka | 15               | 13               |
| Johdannaisten jaksottamisesta johtuva ero                 | 395              | 430              |
|                                                           | 3 580            | 4 170            |

## Vakuudet ja vastuusitoumukset

### Omasta puolesta annetut

|                                              | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Johdannaissopimuksista johtuva vastuu</b> |                  |                  |                  |                  |
| Ei-suojaavat                                 |                  |                  |                  |                  |
| Valuuttajohdannaiset                         |                  |                  |                  |                  |
| Termiini- ja futuurisopimukset               |                  |                  |                  |                  |
| Avoimet                                      |                  |                  |                  |                  |
| Kohde-etuuden arvo                           | -                | 12 262           | -                | 12 262           |
| Käypä arvo                                   | -                | 244              | -                | 244              |
| Suojaavat                                    |                  |                  |                  |                  |
| Korkojohdannaiset                            |                  |                  |                  |                  |
| Koronvaihtosopimukset                        |                  |                  |                  |                  |
| Avoimet                                      |                  |                  |                  |                  |
| Kohde-etuuden arvo                           | 428 480          | 406 280          | 428 480          | 406 280          |
| Käypä arvo                                   | 62 857           | 30 498           | 62 857           | 30 498           |

Suljettujen ja erääntyneiden ei-suojaavien johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulolosvaikutteisesti.

Suljettujen ja erääntyneiden suojaavien johdannaisten realisoitunut tulos jaksetaan tulokseen johdannaissopimuksen alkuperäiselle juoksuaajalle.

Aikaisemmilla tilikausilla suljettujen korkojohdannaisten tuloksesta tilikaudelle on jaksotettu tuottoa 643 337,57 euroa ja tappiota 654 267,22 euroa.

Ei-suojaavien johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot käsitellään kirjanpidossa tulovaikutteisesti.

### Saadut johdannaiskaupan vakuudet

|                 | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Danske Bank A/S | 4 610            | 2 470            | 4 610            | 2 470            |
| Nordea Bank Abp | 60 880           | 34 300           | 60 880           | 34 300           |

## Vastuusitoumukset

|                                                                                                                                                                                                                                 | Emoyhtiö<br>2020 | Emoyhtiö<br>2019 | Konserni<br>2020 | Konserni<br>2019 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Vuokravastuut</b>                                                                                                                                                                                                            |                  |                  | 1 036            | 1 106            |
| <b>Arvonlisäverovastuut</b>                                                                                                                                                                                                     |                  |                  |                  |                  |
| Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liit-<br>tyen yhtiö on muiden Keskinäinen Vakuutus-<br>yhtiö Fennian verovelvollisuusryhmän jäsenten<br>kanssa yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän<br>tilitettävistä arvonlisäveroista |                  |                  |                  |                  |
| Omasta puolesta                                                                                                                                                                                                                 | 96               | 88               | 96               | 88               |
| Muiden yritysten puolesta                                                                                                                                                                                                       | 192              | 789              | 192              | 789              |
| Kiinteistöinvestointien AVL:n 120§:n mukainen<br>tarkistusvastuu                                                                                                                                                                |                  |                  | 31               | 276              |
| <b>Sijoitussitoumukset</b>                                                                                                                                                                                                      |                  |                  |                  |                  |
| Sitouduttu merkitsemään pääomarahastojen<br>osuuksia                                                                                                                                                                            | 5 224            | 5 559            | 5 224            | 5 559            |
| Keskeneräisten rakennuskohteiden maksamat-<br>tomat urakkaerät                                                                                                                                                                  | -                | 348              | -                | 348              |
| <b>Vuokranmaksun vakuudet</b>                                                                                                                                                                                                   |                  |                  |                  |                  |
| Kiinteistökiinnitykset                                                                                                                                                                                                          |                  |                  | 206              | 206              |

## Lähipiirilainat ja -liiketoimet

Yhtiöllä ei ole rahalainoja, vastuuta eikä vastuusitoumuksia vakuutusyhtiön lähipiiriin kuulu-  
ville. Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia, jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia eh-  
toja noudattaen.

## Konsernia koskevat liitetiedot

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian emoyhtiö on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, koti-  
paikka Helsinki. Fennian konsernitilinpäätöksestä on saatavissa jäljennös emoyhtiön pääkont-  
torista, Kyllikinportti 1, Helsinki.

# Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 19. päivänä maaliskuuta 2021

Antti Kuljukka

Simo Sarvamaa

Juha-Pekka Kallunki

Harri Pärssinen

Alexander Schoschkoff  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 19. päivänä maaliskuuta 2021

KPMG OY AB

Mikko Haavisto

KHT

# Tilintarkastuskertomus vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian (y-tunnus 1496059-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa Tilintarkastajan palkkiot.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

### **Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit**

Olemme alla kuvanneet arviomme merkittävimmistä olennaisen virheellisyyden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontroleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

### **Sijoitusomaisuuden arvostus (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet s. 10–12)**

#### **Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit**

Konsernin sijoitusomaisuus sisältäen sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset muodostavat taseen varoista merkittävimmän erän.

Sijoitukset arvostetaan pääsääntöisesti hankintamenuun tai kuten kiinteistöt, suunnitelman mukaisin poistoin vähennettyyn arvoon tai edellä mainittuja alempaan käypään arvoon. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetään lisäksi sijoitusten käyvät arvot ja sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin.

Omaisuserien käyvät arvot perustuvat joko markkinanoteerauksiin tai käypien arvojen yleisten periaatteiden mukaisesti määritettyihin arvioihin. Niiden omaisuserien osalta, joiden markkina-arvoa ei saada julkisista markkinanoteerauksista, käyvän arvon määrittämiseen voi liittyä harkinnanvaraisuutta. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi noteeraamattomat pääoma- ja kiinteistö-sijoitukset.

#### **Kuinka olemme toimineet näiden riskien johdosta**

Olemme arvioineet sovellettujen tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta.

Olemme testanneet arvopapereiden, johdannaisten ja kiinteistöomaisuuden kirjaamiseen ja arvostusprosessiin liittyviä sisäisiä kontroleja.

Olemme verranneet sijoitusomaisuuden arvostuksessa käytettyjä arvoja ulkopuolisiin hintanoteerauksiin ja muiden sovellettujen arvostusmenetelmien antamiin tuloksiin sekä arvioineet yhtiön omien arvostusmenettelyjen asianmukaisuutta.

Lisäksi olemme arvioineet sijoitusomaisuutta koskevien liitetietojen asianmukaisuutta.

### **Vastuuvelan laskenta (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet s. 13–15)**

#### **Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit**

Vakuutusyhtiölain 9 luvun mukainen vakuutustekninen vastuuvelka, on emoyhtiön ja konsernin taseen vastattavien merkittävä erä.

Yhtiön omalla riskillä on takuukorkoisia eläke- ja säästöhenkivakuutuksia, joille on luvattu laskuperustekorko. Luvattuun laskuperustekorkoon liittyy sijoitustuottojen riski, jota osaksi hallitaan vastuuvelkaan sisältyvällä korkotäydennysvarauksella. Vastuuvelkaa laskettaessa käytettävä korko on valittava turvaavasti.

Vastuuvelan tasearvon merkittävyyden ja sen laskentaan liittyvien johdon harkintaa sisältävien oletusten ja monimutkaisten vakuutusmatemaattisten laskentamallien johdosta vastuuvelka on arvioitu tilintarkastuksessa eräksi, johon sisältyy olennaisen virheellisyysriski.

### **Kuinka olemme toimineet näiden riskien johdosta**

Olemme arvioineet vakuutusteknisen vastuuvelan kirjaamiseen ja laskentaan liittyviä periaatteita ja laskentaprosessia.

Vakuutusmatemaatikkomme on osallistunut tarkastukseen ja arvioinut käytettyjen oletusten ja menetelmien asianmukaisuutta ja laskennan oikeellisuutta.

Lisäksi olemme käyneet läpi vastuuvelan kirjanpidollisen käsittelyn asianmukaisuutta ja arvioineet vastuuvelkaa koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

### **Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet**

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

### **Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa**

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitalinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana tilikaudesta 2007 alkaen yhtiöjaksolisesti 14 vuotta.

### Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsinki 19. maaliskuuta 2021  
KPMG Oy Ab

Mikko Haavisto  
KHT



Hallinto



# Hallitus

1.1.2021

## Puheenjohtaja

### **Antti Kuljukka**

konsernijohtaja  
Fennia-konserni  
Helsinki

## Jäsenet

### **Juha-Pekka Kallunki**

liiketaloustieteen professori  
Oulun yliopiston kauppakorkeakoulu, Aalto yliopiston kauppakorkeakoulu ja Stockholm School of Economics

### **Harri Pärssinen**

KTM, KHT  
Helsinki

### **Simo Sarvamaa**

Chief Transformation Officer  
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia  
Naantali

## Hallituksen sihteeri

### **Sanna Elg**

lakiasiainjohtaja  
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia  
Espoo

## Tilintarkastajat

KPMG Oy Ab

**Mikko Haavisto**

KHT

## Varatilintarkastaja

KPMG Oy Ab

**Fredrik Westerholm**

KHT

## Henki-Fennian johtoryhmä

1.1.2021

### **Alexander Schoschkoff**

toimitusjohtaja

### **Johanna Ahvenainen**

johtaja, yhtiölakimies, Compliance Officer

### **Juha-Pekka Kurttila**

johtaja, myyntipäälliköt

### **Ari Koskinen**

johtaja, palvelu- ja tuotekehitys, tietohallinto

### **Anssi Puranen**

aktuaarijohtaja

### **Kari Wilén**

johtaja, myynti ja asiakkuudet

## Lääkärit

1.1.2021

### **Lauri Keso**

lääketieteen ja kirurgian tohtori, sisätautien ja reumatologian erikoislääkäri