

A series of approximately 15 thin, parallel, curved green lines that sweep across the top half of the page, creating a sense of movement and depth. Below these lines is a large, solid green shape that resembles a rounded hill or a wave, which serves as a background for the main text.

HENKI-FENNIA 2010

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS



HENKI-FENNIA 2010

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS

- 4 Toimitusjohtajan katsaus**
- 5 Hallituksen toimintakertomus 2010**
- 7 Tilinpäätös**
 - 7 Tuloslaskelma
 - 8 Tase
 - 10 Emoyhtiön rahoituslaskelma
 - 11 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
 - 14 Tuloslaskelman ja taseen liitetiedot
 - 26 Tilinpäätöksen tunnusluvut
 - 29 Tunnuslukujen laskentakaavat
 - 30 Riskit ja riskienhallinta
 - 32 Hallituksen ehdotus voiton käytöstä
 - 33 Tilintarkastuskertomus
- 34 Henki-Fennian hallinto**

Odotuksia parempi vuosi 2010



Katsausta kirjoittaessani olemme keskellä Japanin ja Pohjois-Afrikan tragediaita sekä edelleen jatkuvaa Euroopan rahoitusvakauden kriisiä. Vuodesta 2011 on tulossa haasteellinen.

Myös vuoteen 2010 lähdettiin epävarmuuden ilmapiirissä. Finanssikriisistä toipuminen oli nostanut vuoden 2009 sijoitustoiminnan tuotot ennätyskellisiksi, ja kevääksi odotettiin tuplataantumaa. Sen uhka onneksi väistyi kesän jälkeen, ja osakemarkkinan tuotto oli loppuvuonna erinomainen. Myös sijoittamisen riskitasoa voitiin kasvattaa. Syksyn aikana korkomarkkina kuitenkin heikentyi olennaisesti euroalueen vakautta uhkaavan PIIGS-maiden valtiontalouden kriisin myötä.

Odotuksia paremmin sujunut vuosi 2010 antoi Henki-Fennialle hyvän mahdollisuuden vakavaraisuuden vahvistamiseen samalla, kun asiakkaamme saivat kilpailukykyistä tuottoa vakuutuksilleen. Pystyimme myös lisäämään varoja tulevaisuuden asiakashyvityksiä varten ja pienentämään laskuperustekorkoisen kannan tuotovaadetta. Tulevina vuosina kaikkia mahdollisia puskureita tarvitaan, erityisesti vuonna 2013 käyttöön otettavan vakavaraisuuden uuden valvontakehikon vaatimuksia varten.

Solvenssi II:n vaatimuksia testavista harjoituslaskelmista suomalaiset henkivakuutusyhtiöt ovat selvinneet

kohtuullisesti, mutta valvontakehikossa on edelleen runsaasti parannettavaa. Mikäli uuden vakavaraisuuskehikon vaatimukset asetetaan liian tiukoiksi, saatetaan samalla estää taloudelliseen toimintaan liittyvä luonnollisen riskinoton mahdollisuus. Ilman riskinottoa ei henkivakuutusyhtiökään saa riittävää tulosta aikaan.

Henkivakuutuksen asemaa suomalaisessa yhteiskunnassa voisi luonnehtia hiukan sumeaksi. Talouden eri osa-alueiden asiantuntijoiden keskuudessa henkivakuutuksen perusluonteen ja tulevaisuuden mahdollisuuksien tunnistamisessa on menty monta askelta eteenpäin. Samaan aikaan kansantalouden kestävyysvajeen täyttämässä vapaaehtoisen vakuutuksellisen varautumisen potentiaali on suurelta osin käyttämättä.

Suomalaisten henkiyhtiöiden asemassa on edelleen sekä ulkomaisiin vakuutusyhtiöihin että suomalaisiin finanssialan muihin toimijoihin nähden kehitettävää. Toiveemme on, että eduskuntavaalien jälkeen muodostettavan hallituksen ohjelma antaa meille mahdollisuuksia luoda suomalaiseen yhteiskuntaan taloudellista turvallisuutta. Työkalujamme tässä ovat vankka henkilöriskienhallinnan osaaminen sekä vakuutuksellisen varainhoidon monipuoliset vaihtoehdot.

Henki-Fennia on menestyvä asiantuntijaorganisaatio, joka rakentuu osaa-

vien yksilöiden joustavaan toimintaan yhdessä asiakkaiden hyväksi. Viime vuonna toiminnassa korostuivat myynnin uuden toimintamallin läpivienti ja kokoomme nähden merkittävien järjestelmähankkeiden toteuttaminen. Perustehtävämme hoituivat kitkatomasti. Suuret kiitokseni henkifennialaisille viime vuoden työstä ja tuloksista.

Henki-Fennia on myös poikkeuksellisen voimakkaasti verkottunut: Nöyrä kiitos kumppaneillemme palkitsevasta ja kehittävästä yhteistyöstä.

Henki-Fennian kasvun ja olemassaolon takeena ovat palvelut, joita asiakkaamme haluavat ja tarvitsevat. Olemme olemassa asiakkaidemme taloudellisen turvallisuuden rakentamiseksi varten.

Kiitos luottamuksestanne.

Seppo Rinta
toimitusjohtaja

Hallituksen toimintakertomus 2010

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian tulos vuodelta 2010 oli hyvä. Yhtiön vakavaraisuus-asema vahvistui ja on hyvällä tasolla.

Henki-Fennian omistavat Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia 60 prosentin ja Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia 40 prosentin osuuksin.

Vakuutustoiminta

Henki-Fennian maksutulo aleni 60,2 miljoonaan euroon (70,0 milj. euroa). Yhtiön maksutulosta henkivakuutuksia oli 31,2 miljoonaa euroa (38,6 milj. euroa) ja eläkevakuutuksia 29,0 miljoonaa euroa (31,4 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksutulo oli 23,5 miljoonaa euroa (28,9 milj. euroa) ja niiden osuus yhtiön maksutulosta oli 39 prosenttia (41 %). Maksutulo jatkuvamaksuisista vakuutuksista oli 44,2 miljoonaa euroa (46,8 milj. euroa) ja sen osuus kokonaismaksutulosta oli 73 prosenttia (67 %).

Maksetut korvaukset alenivat 51,7 miljoonaan euroon (53,3 milj. euroa), josta takaisinostojen osuus oli 10,5 miljoonaa euroa (13,5 milj. euroa). Säästösummien takaisinmaksut olivat 4,0 miljoonaa euroa (6,8 milj. euroa).

Liikekulut kasvoivat 8,4 miljoonaan euroon (7,5 milj. euroa). Kasvu johtui pääosin siitä että Fennian kenttäorganisaatiossa toimineet yksitoista henkimyöntipäällikköä siirtyivät vuoden

alussa Henki-Fenniaan. Liikekustannussuhde heikkeni 108,1 prosenttiin (101,9 %). Palkkiotuotot huomioon ottaen yhtiön liikekustannussuhde olisi 99,7 prosenttia.

Yhtiön tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen kokonaistuottotaso vaihteli vuonna 2010 3,5-4,5 prosentin välillä riippuen vakuutuslajista ja vuosineljänneksestä. Myönnetty asiakashyvitykset olivat 2,3 miljoonaa euroa, joista 0,5 miljoonaa euroa rahoitettiin aikaisemmin muodostunutta lisätujen vastuuta käyttämällä. Tulosvaikutteisesti asiakashyvityksiä kirjattiin yhteensä 1,8 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa). Vastuuelkaan varattiin tulevia lisätuja varten 2,0 miljoonaa euroa (3,0 milj. euroa). Lisäksi vastuuelkaan tehtiin korkotäydennystä 8,0 miljoonaa euroa (7,0 milj. euroa).

Sijoitustoiminta

Yhtiön sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 43,1 miljoonaa euroa (59,8 milj. euroa). Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle oli 7,2 prosenttia (10,7 %). Sijoitusomaisuus käyvin arvoin (sisältää kertyneet korot) oli vuoden lopussa 623 miljoonaa euroa (601 milj. euroa). Joukkolainojen ja pitkän koron rahastosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 54 prosenttia sekä rahamarkkinasijoitusten ja talletusten osuus 8 prosenttia.

Osakkeiden, osakerahastosijoitusten ja pääomarahastojen osuus oli 21 prosenttia ja kiinteistösijoitusten osuus 15 prosenttia. Muita sijoituksia oli 2 prosenttia.

Lisäksi sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevia varoja oli 302 miljoonaa euroa (245 milj. euroa) ja niiden nettotuotto oli 42,8 miljoonaa euroa (58,8 milj. euroa).

Tulos ja vakavaraisuus

Yhtiön liikevoitto oli 19,5 miljoonaa euroa (15,5 milj. euroa). Konsernin liikevoitto oli 18,9 miljoonaa euroa (14,9 milj. euroa).

Yhtiön toimintapääoma kasvoi 106,0 miljoonaan euroon (87,8 milj. euroa) ja vakavaraisuus-pääoma nousi 111,6 miljoonaan euroon (92,8 milj. euroa). Vastuuelkaan suhteutettu vakavaraisuus vahvistui, vakavaraisuusaste nousi 18,5 prosenttiin (16,0 %).

Yritysjohto ja henkilöstö

Kertomusvuonna Henki-Fennian hallitukseen kuuluivat jäseninä kauppaneuvos Eero Lehti (puheenjohtaja), filosofian tohtori Matti Ruohonen (varapuheenjohtaja), varatoimitusjohtaja Matti Carpén (25.3.2010 lukien), johtaja Eeva Grannenfelt, toimitusjohtaja Lasse Heiniö (25.3.2010 saakka) toimitusjohtaja Antti Kuljukka ja hallituksen puheenjohtaja Antti Vaahto sekä varajäsenenä varatoimitusjohtaja

Eero Eriksson ja toimitusjohtaja Olavi Nieminen. Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Seppo Rinta.

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

Yhtiön palveluksessa oli vuonna 2010 keskimäärin 42 henkilöä (31).

Konsernirakenne

Henki-Fennian konserniin kuuluu tilikauden päättyessä seitsemäntoista yhtiön täysin omistamaa kiinteistöyhtiötä. Tilikauden aikana hankittiin Espoossa sijaitseva Kiinteistö Oy Kiilaniityntie 2, Kiinteistö Oy Espoon Juvankartanontie 5 sekä Asunto Oy Tampereen Vuoreksen Puistokatu 76.

Riskienhallinta

Henki-Fennian riskienhallinnan perustana toimii hallituksissa vuosittain käsitelty Fennia- konsernin riskienhallintapolitiikka ja Henki-Fennian

hallituksessa hyväksytty riskienhallintasuunnitelma. Liiketoiminnoista riippumaton sisäinen tarkastus arvioi sisäisen valvonnan tilaa.

Sijoitustoiminta perustuu yhtiön hallituksen hyväksymään sijoitussuunnitelmaan, jossa määritellään muun muassa sijoitusallokaatio ja sijoitustoiminnan käytännön toimijoiden vastuut ja valtuudet. Sijoitusallokaatiota määrittäessä otetaan huomioon yhtiön riskinkantokyky.

Näkymät alkaneella tilikaudella

Alkaneella strategiajaksolla Henki-Fennia haluaa kasvaa niin henkilövakuuttamisessa kuin myös varainhoidossa. Kohta vuoden toiminut oma myyntiorganisaatio on lisännyt Henki-Fennian aktiivisuutta markkinoilla. Palveluiden kehittyminen ja elpynyt Suomen talous luovat hyvät mahdollisuudet yhtiön liiketoiminnan kasvulle.

Viime vuosi oli kokonaisuutena sijoittajille myönteinen, vaikka eräiden

euromaiden velkaongelmat uhkivatkin jo koko euroalueen vakautta. Vahvistuva maailmanlaajuinen taloussympäristö luo uskoa myönteiselle kehitykselle, mutta velkaantuneiden valtioiden ongelmat eivät ole vielä ohitse. Tämä luo epävarmuutta sijoitus- ja rahoitusmarkkinoilla.

Yhtiön sisäistä työtä leimaavat voimakkaat panostukset Solvenssi II vakavaraisuusvalvontakehikon implementointiin sekä useat asiakaspalvelua parantavat kehityshankkeet.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Fennia-ryhmän palveluita päätettiin laajentaa Henki-Fennian tytäryhtiöksi perustettavalla sijoituspalveluyrityksellä. Fennia Varainhoito Oy:n perustamissopimus allekirjoitettiin 7.2.2011. Fennian sijoitusosaamisen hyödyntäminen asiakkaille tarjottaviksi varainhoidon ratkaisuksi tukee Henki-Fennian tavoitteita vakuutusellisen varainhoidon palveluiden laajentamisessa.

Tuloslaskelma

1 000 €	Konserni 2010	Konserni 2009	Emoyhtiö 2010	Emoyhtiö 2009	Liite
Vakuutustekninen laskelma					
Vakuutusmaksutulo					
Vakuutusmaksutulo	60 165	70 010	60 165	70 010	1
Jälleenvakuuttajien osuus	-528	-447	-528	-447	
	59 637	69 563	59 637	69 563	
Sijoitustoiminnan tuotot	68 361	90 215	68 136	89 873	3, 4
Sijoitusten arvonkorotus	30 061	25 901	30 061	25 901	3, 4
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-51 692	-53 281	-51 692	-53 281	2
Jälleenvakuuttajien osuus	438	-	438	-	
Korvausvastuun muutos	-7 594	-7 106	-7 594	-7 106	
Korvauskulut yhteensä	-58 849	-60 388	-58 849	-60 388	
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-58 595	-81 178	-58 595	-81 178	
Liikekulut	-8 405	-7 533	-8 405	-7 533	5
Sijoitustoiminnan kulut	-16 975	-25 485	-16 098	-24 604	3, 4
Sijoitusten arvonkorotusten oikaisu	-762	-40	-762	-40	3, 4
Vakuutustekninen tulos	14 474	11 056	15 126	11 595	
Muu kuin vakuutustekninen laskelma					
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta					
Tilikauden verot	-445		-445		
Aikaisempien tilikausien verot		-33		-34	
Laskennalliset verot	86	-594			
	-359	-627	-445	-34	
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta			14 682	11 561	
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos			-27	-40	
Tilikauden voitto/tappio	14 115	10 429	14 654	11 521	

Tase

1 000 €	Konserni 2010	Konserni 2009	Emoyhtiö 2010	Emoyhtiö 2009	Liite
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet					
Muut pitkävaikutteiset menot	985	1 174	985	1 174	
Ennakkomaksut	2 857	2 291	2 857	2 291	
	3 842	3 465	3 842	3 465	10
Sijoitukset					
Kiinteistösjoitukset					
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	87 187	71 410	64 901	56 998	7
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä			6 085	-	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä	1 391	1 391	1 391	1 391	
	88 578	72 801	72 377	58 389	
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	244 043	201 694	244 043	201 694	9
Rahoitusmarkkinavälineet	261 834	297 865	261 834	297 865	
Talletukset	1 200	3 690	1 200	3 690	
	507 077	503 249	507 077	503 249	
Sijoitukset yhteensä	595 655	576 050	579 455	561 638	6
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	300 154	243 736	300 154	243 736	8
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta	426	434	426	434	
Jälleenvakuutustoiminnasta	438	-	438	-	
Muut saamiset	7 063	4 709	7 775	5 248	
	7 926	5 143	8 639	5 683	
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet					
Koneet ja kalusto	536	367	536	367	10
Muut aineelliset hyödykkeet	12	12	12	12	
	548	379	548	379	
Rahat ja pankkisaamiset	15 415	8 716	15 401	8 712	
	15 964	9 096	15 949	9 091	
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat	5 304	5 982	5 273	5 949	
Muut siirtosaamiset	1 773	1 657	1 773	1 656	
	7 077	7 639	7 046	7 605	
	930 619	845 128	915 085	831 217	

1 000 €	Konserni 2010	Konserni 2009	Emoyhtiö 2010	Emoyhtiö 2009	Liite
VASTATTAVAA					
Oma pääoma					
Osakepääoma	27 751	27 751	27 751	27 751	11
Ylikurssirahasto	10 723	10 723	10 723	10 723	
Hallituksen käyttövarat	8	8	8	8	
Edellisten tilikausien voitto	13 512	3 083	19 669	8 147	
Tilikauden voitto/tappio	14 115	10 429	14 654	11 521	
	66 110	51 994	72 806	58 152	
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Poistoero			90	63	
Vakuutustekninen vastuuelka					
Vakuutusmaksuvastuu	399 553	396 776	399 553	396 776	
Korvausvastuu	134 743	128 233	134 743	128 233	
	534 296	525 009	534 296	525 009	
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelka					
Vakuutustekninen vastuuelka	301 595	244 693	301 595	244 693	14
Velat					
Jälleenvakuutustoiminnasta	255	258	255	258	
Laskennalliset verovelat	4 942	5 028			
Muut velat	21 715	16 722	4 361	1 620	12
	26 912	22 009	4 615	1 878	
Siirtovelat	1 706	1 423	1 683	1 423	
	930 619	845 128	915 085	831 217	

Emoyhtiön rahoituslaskelma

1 000 €	2010	2009
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto varsinaisesta toiminnasta ennen satunnaisia eriä	14 682	11 561
Oikaisut:		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	66 189	88 285
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	-32 966	-47 538
Suunnitelman mukaiset poistot	331	759
Muut oikaisut	-25 851	-22 744
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	22 385	30 323
Käyttö pääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten vähennys/lisäys	1 251	2 787
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys	486	-1 053
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	24 123	32 056
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	3	-80
Maksetut välittömät verot	-92	34
Liiketoiminnan rahavirta	24 034	32 011
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-42 759	-46 428
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	26 293	22 790
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-878	-782
Investointien rahavirta	-17 345	-24 420
Rahavarojen muutos	6 689	7 590
Rahavarat tilikauden alussa	8 712	1 122
Rahavarat tilikauden lopussa	15 401	8 712
	6 689	7 590

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. Niiden nimellisarvon ja hankintamenon erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei ole

kirjattu. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuteen liittyvät arvonalentumiset kirjataan tulokseen.

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaiikutteisesti sijoitusten arvoon siltä osin kuin käypä arvo ylittää kirjanpitoarvon.

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

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu huoneistojen perusparannusmenot sekä atk-järjestelmien suunnittelumenot. Ne ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä.

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:

Aineettomat oikeudet (atk-ohjelmat)	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	10 vuotta
Toimisto-, liike- ja teollisuusrakennukset	20–50 vuotta
Rakennusten ainesosat	10–15 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 oikaisut kirjataan tulosvaikutteisesti.

Sijoitusten käypä arvo

Kiinteistöjen käyvät arvot määritetään vuosittain kiinteistökohtaisesti yhtiön omien asiantuntijoiden laskelmien pohjalta. Tilinpäätöksessä on käytetty varovaista arvostusta. Ulkopuolisia arvioita kiinteistöjen käyvistä arvoista on teetetty tilanteissa, joissa on ollut tarvetta varmistaa varovaisen arvostuksen

oikea taso. Arviot on tällöin laatinut valtakunnallinen, muun toimintansa ohella kiinteistöjen arvioimiseen erikoistunut yhtiö.

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. Pääomasijoitusrahastojen käypänä arvona on käytetty hankintamenoa tai hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

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

Saamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alemmaa todennäköistä arvoa.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot on muutettu euroiksi Euroopan keskuspankin noteeraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Sekä tilikauden aikana että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot kirjataan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilöstön eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla Keskinäisessä vakuutusyhtiö Eläke-Fenniassa. Elä-

kevakuutusmaksut kirjataan tuloslaskelmaan suoriteperusteisesti.

Tilinpäätössiirtojen kertymä ja laskennallisen veron käsittely

Lainsäädännön perusteella on mahdollista kirjata suunnitelman ylittäviä poistoja ja vapaaehtoisia varauksia. Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä tilinpäätössiirtojen kertymästä, rahastoiduista arvonkorotuksista ja sijoitusten arvostuseroista ei vähennetä laskennallista verovelkaa. Tuloutetut arvonkorotukset ovat veronalaista tuloa. Kirjanpidon ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvia laskennallisia verosaamisia ei ole kirjattu konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä. Vastaavia laskennallisia verovelkoja ei konserniyhtiöillä ole. Konsernitilinpäätöksessä on kirjattu yhdistelytoimenpiteistä aiheutuvat verovelat. Konsernitilinpäätöksessä kertynyt poistoero on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Käytetty verokanta on 26 prosenttia.

Vastuuvelka

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

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

- yksilöllisessä henki- ja eläkevakuutuksessa ml. kapitalisaatiosopimukset käytettävä laskuperustekorko on ennen 1.1.1999 alkaneiden sopimusten osalta 4,5 prosenttia ja 1.1.1999 jälkeen alkaneiden

osalta 3,5 prosenttia ja 1.3.2003 jälkeen alkaneiden osalta 2,5 prosenttia. Osassa kapitalisaatiosopimuksia laskuperustekorko on 2 prosenttia tai 1 prosentti.

- vapaamuotoisen ryhmäeläkevakuutuksen osalta laskuperustekorko on 3,5 prosenttia. Ennen 1.1.1999 kertyneen vastuuvelan osalta laskuperustekorkomuutoksen (4,25 %:sta 3,5 %:iin) vaikutus on aktivoitu vastuuvelkaan ja poistetaan tasaisesti 15 vuoden aikana.
- ennen 1.1.1999 alkaneiden yksilöllisten eläkevakuutusten laskuperustekorko on 4,5 prosenttia. Korkovaatimuksen täyttämiseksi vastuuvelkaan on tehty aikaisempina vuosina yhteensä 17 miljoonan euron täydennys, minkä ansiosta vuotuinen tuottovaatimus tälle kannalle on noin 3,5 prosenttia.
- Vuonna 2010 tehtiin eläkevakuutusten laskuperustekorkovaatimuksen täyttämiseksi 8 miljoonan euron täydennys.

Vakuutusmaksuvastuusta on vähennetty ennen 1.1.2010 alkaneiden yksilöllisen eläkevakuutuksen osalta aktivoitu hankintameno. Tämän ns. zillmeroinnin kuoletusaika määräytyy vakuutuskohtaisesti ja on enintään 7 vuotta. Zillmerointi on määrätty siten, että vakuutuksien vastaiset kuormitukset riittävät kuoletusten tekemiseen tulevaisuudessa.

Kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutusyhtiön on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutus sopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottamien ylijäämien mukaan jaettavaan lisätuottoon. 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 sopimusten laskuperustekorkoa ja kyseiselle sopimukselle hyvitetävää lisäkorkoa. Vakuutukselle hyvitetävän lisäkoron määrässä otetaan huomioon sopimuksen laskuperustekorona taso. Kun yhtiön saama sijoitusten nettotuotto on matala, alennetaan lisäetujen tasoa. Alemman laskuperustekorona omaavien vakuutusten kokonaiskorko voi jäädä silloin alle korkeimman laskuperustekorona. Kun sijoitusten nettotuotto on korkea, alemman laskuperustekorona vakuutukset voivat saada suurempaa kokonaiskorkoa kuin korkeamman laskuperustekorona vakuutukset.

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

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

Lisäetujen tasoa rajoittavat omistajien asettamat pääoman tuottovaatimukset sekä yhtiön vakavaraisuustavoite. Vakavaraisuustavoite asetetaan sellaiseksi, että kaikki lainsäätäjän

edellyttämät vakavaraisuusrajat ylittyvät, ja että yhtiön on mahdollista ottaa riskiä sijoitustoiminnassa siinä määrin kuin sijoitussuunnitelma edellyttää vuosittain määritellyn tuottotavoitteen saavuttamiseksi.

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

Riskihenkivakuutuksissa kohtuusperiaatetta sovelletaan kuolemantausturvien osalta nimetyille vakuutusryhmille korotettujen korvaussummien muodossa.

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

Konsernitilinpäätös

Henki-Fennian konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki sellaiset tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta. Konsernitilinpäätökseen yhdistellyt seitsemäntoista (14 vuonna 2009) tytäryhtiötä ovat kaikki kiinteistöyhtiöitä.

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 konserniliikearvo on loppuun poistettu.

Konserniyhtiöt 31.12.2010

Henki-Fennian konsernitilinpäätökseen sisältyvät uusina tytäryhtiöinä

Kiinteistö Oy Espoon Kiilaniityntie 2
Kiinteistö Oy Espoon
Juvankartanon tie 5
Asunto Oy Tampereen Vuoreksen
Puistokatu 76

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät seuraavat tytäryhtiöt

Kiinteistö Oy Kalevankatu 9
Kiinteistö Oy Teohypo
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1
Kiinteistö Oy Kaakkurin Liikekeskus
Kiinteistö Oy Vaajakosken
Varaslahdentie 6
Kiinteistö Oy Sellukatu 5
Kiinteistö Oy Pirkkalan Tuottotie 2
Kiinteistö Oy Nevametsä
Kiinteistö Oy Vasaraperän
Liikekeskus
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1–5
Kiinteistö Oy Tuusulan
Pakkasraitti 2A
Kiinteistö Oy Mikkelin
Hallituskatu 1
Kiinteistö Oy Vasaramestari
Asunto Oy Jyväskylän Jontikka 2

Tuloslaskelman ja taseen liitetiedot

1 000 €	2010	2009
1. Vakuutusmaksutulo		
Ensivakuutus		
Kotimaasta	60 148	69 992
Jälleenvakuutus	17	18
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	60 165	70 010
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät		
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	14	10
Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulo		
Henkivakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen henkivakuutus	11 682	10 584
Muu yksilöllinen henkivakuutus	7 863	10 177
Sijoitussidonnainen kapitalisaatiosopimus	1 909	8 844
Muu kapitalisaatiosopimus	1 527	100
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	4 320	5 257
Muu ryhmähenkivakuutus	3 898	3 621
	31 198	38 583
Eläkevakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen eläkevakuutus	6 520	6 663
Muu yksilöllinen eläkevakuutus	9 808	10 930
Sijoitussidonnainen ryhmäeläkevakuutus	3 382	2 761
Muu ryhmäeläkevakuutus	9 240	11 054
	28 951	31 408
	60 148	69 992
Jatkuvat vakuutusmaksut	44 200	46 797
Kertamaksut	15 948	23 194
	60 148	69 992
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	36 656	41 139
Vakuutusmaksut sijoitussidonnaisesta vakuutuksesta	23 493	28 852
	60 148	69 992

1 000 €	2010	2009
2. Maksetut korvaukset		
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	21 424	24 369
Eläkevakuutus	30 268	28 888
	51 692	53 256
Jälleenvakuutus		25
Maksetut korvaukset yhteensä	51 692	53 281
Josta:		
Takaisinostot	10 459	13 456
Säästösummien takaisinmaksut	3 999	6 828
Muut	37 237	32 972
	51 695	53 256
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	9 486	7 645
Henkivakuutuksen lisäedut		
Hyvitysten ja alennusten vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	1 846	579
Tulevien lisäetujen vastuun muutos tilikaudelta	1 505	1 597

Vuonna 2010 vakuutuksille hyvitetty lisäedut 2 341 226 euroa vastasivat tilikaudella voimassa olleita lisäetutavoitteita. Aiempina vuosina kartutettua lisäetujen vastuuta purettiin 495 026 euroa. Tilikaudella tehtiin lisäksi 2 000 000 euron siirto lisäetujen vastuuseen.

Vuonna 2009 vakuutuksille hyvitetty lisäedut 1 981 923 euroa vastasivat tilikaudelta voimassa olleita lisäetutavoitteita. Aiempina vuosina kartutettua lisäetujen vastuuta purettiin 1 403 299 euroa. Tilikaudella tehtiin lisäksi 3 000 000 euron siirto lisäetujen vastuuseen.

1 000 €	2010	2009
3. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely		
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot	139	81
Muut tuotot	7 649	6 475
	7 788	6 556
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	6 973	3 940
Korkotuotot	11 536	14 040
Muut tuotot	1 543	822
	20 052	18 802
Yhteensä	27 840	25 358
Arvon alentumisten palautukset	5 287	30 881
Myyntivoitot	35 009	33 635
Yhteensä	68 136	89 873
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Saman konsernin yrityksille	-3 460	-2 797
Muille yrityksille	-751	-316
	-4 211	-3 113
Kulut muista sijoituksista	-1 554	-1 433
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	3	-80
Yhteensä	-5 761	-4 625
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-1 620	-9 204
Myyntitappiot	-8 717	-10 774
Yhteensä	-16 098	-24 604
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua	52 038	65 270
Sijoitusten arvonkorotus	30 061	25 901
Sijoitusten arvonkorotuksen oikaisu	-762	-40
	29 299	25 862
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	81 337	91 131

1 000 €	2010	2009
4. Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotosta		
Sijoitustoiminnan tuotot	13 912	13 970
Sijoitustoiminnan kulut	-1 610	-1 048
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua sekä arvonlennuksia ja niiden palautuksia	12 302	12 923
Sijoitusten arvonkorotus	30 061	25 901
Sijoitusten arvonkorotuksen oikaisu	-762	-40
Arvonalentumiset	-854	-371
Arvonalentumisten palautukset	2 078	20 405
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	42 825	58 818

1 000 €	2010	2009
5. Liikekulerittelyt		
Tuloslaskelman liikekulujen erittely		
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	736	1 163
Muut vakuutusten hankintamenot	3 246	1 999
Vakuutusten hankintamenot yhteensä	3 982	3 162
Vakuutusten hoitokulut	3 171	3 029
Hallintokulut	1 340	1 409
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot	-88	-68
Yhteensä	8 405	7 533
Kokonaisliikekulut toiminnoittain		
Maksetut korvaukset	282	366
Liikekulut	8 405	7 533
Sijoitustoiminnan hoitokulut	1 017	1 074
Yhteensä	9 704	8 972
Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot		
Maksetut korvaukset	7	29
Liikekulut	233	635
Sijoitustoiminnan hoitokulut	91	94
Yhteensä	331	759
Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä		
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	2 725	1 897
Eläkekulut	483	346
Muut henkilösivukulut	157	164
Yhteensä	3 365	2 407
Johdon palkat ja palkkiot		
Hallitus ja toimitusjohtaja	313	259
Toimitusjohtajan eläkeikä määräytyy TyEL:in mukaan.		

1 000 €	2010	2009
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana		
Konttorihenkilöstö	23	23
Myyntihenkilöstö	19	8
	42	31
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	27	25
Veroneuvonta		1
Muut palkkiot		1
	27	26

1 000 €	Sijoitukset 31.12.2010			Sijoitukset 31.12.2009		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpito-arvo	Käypä arvo
6. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero						
Kiinteistösisjoitukset						
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	57 416	57 416	61 156	55 302	55 302	58 516
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrietyksissä	2	2	2	4	4	4
Muut kiinteistöosakkeet	7 484	7 484	7 484	1 692	1 692	1 692
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	6 085	6 085	6 085	-	-	-
Lainasaamiset omistusyhteisyrietyksiltä	1 391	1 391	1 391	1 391	1 391	1 391
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	244 043	244 043	274 961	201 694	201 694	222 562
Rahoitusmarkkinavälineet	261 834	261 834	265 870	297 865	297 865	307 429
Talletukset	1 200	1 200	1 200	3 690	3 690	3 690
	579 455	579 455	618 148	561 638	561 638	595 284
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta						
				-2 764		- 1 807
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			38 694	33 646		
Ei-suojaavien johdannaisten arvostusero			6	492		

1 000 €	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet
7. Kiinteistösijoitusten muutokset	
Hankintameno 1.1.	60 216
Lisäykset	7 402
Vähennykset	-2
Hankintameno 31.12.	67 617
Arvonalentumiset 1.1.	-3 218
Arvonalentumisten palautukset	503
Arvonalentumiset 31.12.	-2 715
Kirjanpitoarvo 31.12.	64 901
Saamiset	
Muut saamiset	
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	1 464

1 000 €	2010		2009	
	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo	Alkuperäinen hankintameno	Käypä arvo
8. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset 31.12.2010				
Osakkeet ja osuudet	242 769	280 802	205 968	225 390
Rahoitusmarkkinavälineet	12 018	12 702	9 722	10 232
Rahat ja pankkisaamiset	6 650	6 650	8 114	8 114
Yhteensä	261 437	300 154	223 803	243 736
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelkaa vastaavat sijoitukset	261 437	300 154	223 803	243 736
Rahat ja pankkisaamiset ym. saamiset sisältävät tilinpäätöshetkellä voimassa olevien maksettujen vakuutusten nettomaksuja, joita ei vielä ole sijoitettu		1 440		957

1 000 €	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2010	Käypä arvo 31.12.2010
9. Omistukset muissa yrityksissä, muut sijoitukset			
Kotimaiset osakkeet			
Fortum Oyj	0,0101	1 582	2 028
Kone Oyj	0,0079	511	728
Nokia Oyj	0,0072	2 088	2 088
Sampo Oyj	0,0125	1 184	1 404
UPM-Kymmene Oyj	0,0113	638	779
Avara Oy	6,8000	3 182	3 182
K III Sweden AB - C	3,0800	536	565
Terveystaloyhtiö Oy, B-osake	3,1405	639	783
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	13,2193	1 929	1 929
Muut		6 778	8 428
		19 066	21 913
Ulkomaiset osakkeet			
Royal Dutch Shell Plc		508	626
Telefonica S.A.		1 006	1 103
TeliaSonera AB		504	596
Muut		935	1 085
		2 952	3 409
Sijoitusrahasto-osuudet			
Aberdeen Indirect Property Partners		1 024	1 024
Aktia America B		901	999
Aktia Em Mrkt Local Currency Bond+ D		4 004	4 398
BGF Euro-Markets A2 EUR		7 215	7 951
BGF US Basic Value Fund - Eur		5 560	6 384
Bluebay Emerg. Mkt Corporate Bond Fund		3 000	3 228
Brevan Howard Fund Class B		1 200	2 100
Cognis I Fund Class B Series 1		525	525
DB x-trackers II iBoxx Euro Sov. Euroz. 1-3		2 189	2 189
eQ Pikkujättiläiset 2 (Kasvu)		878	1 674
Evli Corporate Bond A		14 603	15 335
Evli Emerging Markets Equity A		8 217	8 981
Evli Eur. High Yield A		14 855	18 878
Evli Eur. Inv. Grade A		20 631	20 715
Evli Greater Russia A		1 841	3 343
Evli Tavoteikorko B (Kasvu)		9 071	9 688
Evli USA Quant Index A		1 543	1 543
FF Asean Fund (USD)		2 438	2 643
FF Thailand Fund (USD)		1 587	1 710
Fidelity Active Strategy - Europe Fund		1 002	1 211
FIM Fenno		1 600	1 813
Fourton Odysseus		2 024	3 125
Handelsbanken Eurooppa Selective A I		1 975	1 975
Handelsbanken Pohjoismaat Selective A I		2 000	2 011

1 000 €	Kirjanpitoarvo 31.12.2010	Käypä arvo 31.12.2010
HSBC GIF Euroland Equity Ac - EUR	2 264	2 322
ICECAPITAL Global U & E B	584	1 147
iShares MSCI Bric Index Fund	2 167	2 573
iShares Russell 2000 Value Fund ETF	1 058	1 118
JPM Emerg. Mkts. Small Cap A A	2 197	2 369
JPM Global Focus A acc-EUR	1 603	1 778
JPM US Select 130/30 A acc-USD	2 012	2 564
JPM US Select Equity A USD Acc	7 053	8 291
Kauppakeskuskiint. FEA Ky	14 730	14 730
Limited Life Credit Opportunity AX EUR	6 000	6 545
Montanaro European Smaller Companies-EUR	751	904
Morgan Stanley US Advantage A Acc EUR	1 000	1 090
Muzinich Funds - Americayield Fund Hedged Acc	2 000	2 171
Odin Finland II	600	714
Pictet Emerging Local Currency Debt	2 613	2 669
Pictet Funds Global Emerging Debt HI Acc EUR	5 740	7 854
Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity	1 271	1 618
SEB Multi-Manager Currency IC Fund	977	977
Seligson & Co Rahamarkkinarahasto A	3 070	3 073
Seligson kehittyvät markkinat rahasto (instituutio sarja)	1 000	1 005
SPDR S&P Dividend ETF	1 382	1 554
Sponda Fund I Ky	916	916
SPYDR Standard & Poors 500 Index Ser.1 Standard	2 960	3 301
SSgA EMU Alpha Eq. Acc EUR	5 607	5 814
Stone Harbor High Yield Bond Fund I - EUR A	7 242	8 028
Sydivest Emerg.Mkts. Local Currency Bonds	6 705	6 889
Sydivest Emerg.Mkts.Bond Engros	5 795	9 073
Taaleritehdas Lyydian Leijona Osake A (Kasvu)	509	743
Taaleritehdas Rupla Osake A (Kasvu)	1 705	2 425
Vanguard Emerging Markets ETF	1 515	1 691
Muut	1 180	1 223
	204 087	230 613

Pääomarahasto-osuudet

Auda Capital III L.P.	555	555
Duke Street Capital VI LP	1 288	1 288
MB Equity Fund IV Ky	652	652
The Triton Fund II L.P.	861	861
The Triton Fund III L.P.	2 367	2 367
Permira Europe II LP2	981	981
Permira Europe IV LP2	682	682
Teknoventure Rahasto III Ky	614	614
Selected Private Equity Funds I Ky	1 422	1 422
Partners Group European Buyout	2 487	2 487
Partners Group European Mezzanine	1 334	1 395
Selected Mezzanine Funds I Ky	1 975	1 975
Euro Choice IV GB Limited	554	554
Muut	2 165	3 194
	17 937	19 026

1 000 €	Aineettomat oikeudet ja muut pitkävaikutteiset menot	Ennakkomaksut	Kalusto	Yhteensä
10. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset emoyhtiö				
Hankintameno 1.1.2010	2 572	2 291	486	5 350
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-217	-	-3	-220
Lisäykset	14	683	324	1 022
Vähennykset	-	-117	-27	-144
Hankintameno 31.12.2010	2 369	2 857	780	6 007
Kertyneet poistot 1.1.2010	-1 398	-	-120	-1 518
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	217	-	3	220
Tilikauden poistot	-203	-	-128	-331
Kertyneet poistot 31.12.2010	-1 384	-	-244	-1 629
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	985	2 857	536	4 378

1 000 €	2010
11. Oma pääoma	
Sidottu	
Osakepääoma 1.1. / 31.12.	27 751
Ylikurssirahasto 1.1. / 31.12.	10 723
Sidottu oma pääoma yhteensä	38 474
Vapaa	
Hallituksen käyttövarat 1.1. / 31.12.	8
Edellisten tilikausien voitto 1.1.2010	8 147
Tilikauden voitto 2009	11 521
Edellisten tilikausien voitto 31.12.2010	19 669
Tilikauden voitto	14 654
Vapaa oma pääoma yhteensä	34 332
Oma pääoma yhteensä	72 806
Voitonjakokelpoiset varat 31.12.2010	
Tilikauden voitto	14 654
Hallituksen käyttövarat	8
Edellisten tilikausien voitto	19 669
Voitonjakokelpoiset varat	34 332

1 000 €	2010	2009
16. Vakavaraisuustunnusluvut		
Toimintapääoma		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	72 806	58 152
Vapaaehtoiset varaukset ja poistoero	90	63
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	38 700	34 138
Kuluksi merkitsemättömät aineettomat hyödykkeet	-3 842	-3 465
Muut erät	-1 736	-1 071
Toimintapääoma yhteensä	106 018	87 816
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	5 553	5 009
Vakavaraisuuspääoma	111 571	92 825
Vakuutusyhtiölain 11 luvun 12 §:n toimintapääomavaatimus	30 000	29 107
Vakavaraisuuspääoma suhteessa omalla vastuulla olevaan vakuutustekniseen vastuuelkaan vähennettynä tasoitusmäärällä ja 75 %:lla sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelasta	18,5 %	16,0 %

17. Konsernia koskevat liitetiedot

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian emoyhtiö on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, kotipaikka Helsinki.

Fennian konsernitilinpäätöksestä on saatavissa jäljennös emoyhtiön pääkonttorista Televisiokatu 1, Helsinki.

Tilinpäätöksen tunnusluvut

Tulosanalyysi, 1 000 €	2010 t€	2009 t€	2008 t€	2007 t€	2006 t€
Vakuutusmaksutulo	59 637	69 563	54 207	62 699	69 750
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut	80 685	90 592	-84 439	39 601	56 474
Maksetut korvaukset	-51 254	-53 281	-75 966	-55 181	-74 041
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	-61 799	-84 416	87 123	-32 500	-30 759
Liikekulut	-8 405	-7 533	-6 801	-7 055	-6 984
Muut vakuutustekniset tuotot				8 000	
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	18 865	14 925	-25 875	15 565	14 439
Muut tuotot ja kulut	0	0	-62	-9	-20
Liikevoitto	18 865	14 925	-25 937	15 556	14 419
Tasoitusmäärän muutos	-544	-290	-686	-618	-569
Lisäedut	-3 846	-3 579	-214	-6 214	-6 523
Voitto ennen varauksia ja veroja	14 474	11 056	-26 837	8 724	7 327
Verot	-359	-627	275	-2 063	-1 353
Konsernin voitto tilikaudelta	14 115	10 429	-26 562	6 662	5 974
Kokonaisvakuutusmaksutulo (t€)	60 165	70 010	54 719	63 157	70 000
Liikekustannussuhde kuormitustulosta	108,1 %	101,9 %	91,0 %	90,6 %	103,3 %
Liikekustannussuhde taseen loppusummasta	1,2 %	1,2 %	0,9 %	1,1 %	1,1 %
Toimintapääoma (t€)	106 018	87 816	47 765	91 270	89 244
Vähimmäistoimintapääoma (t€)	30 000	29 107	28 090	29 665	25 969
Tasoitusmäärä (t€)	5 553	5 009	4 719	4 033	3 415
Vakavaraisuuspääoma (t€)	111 571	92 824	52 484	95 302	92 659
Vakavaraisuusaste	18,5 %	16,0 %	9,4 %	16,1 %	18,2 %
Kokonaistulos	24 079	42 932	-38 333	11 145	13 370
Kokonaispääoman tuotto	7,6 %	11,0 %	-3,5 %	6,4 %	5,5

Tunnusluvut ovat emoyhtiön luvuista laskettu lukuunottamatta tuloanalyysia.

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

1 000 €	2010		2009		2008		2007		2006	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Joukkovelkakirjalainat ^{1), 2)}	335 085	53,8	395 394	65,8	343 210	59,9	338 604	53,6	305 069	55,6
* sisältää korkorahastoja	107 977	17,3	99 651	16,6	58 735	10,3	67 911	10,7	54 326	9,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1), 2), 3)}	48 480	7,8	25 104	4,2	82 311	14,4	85 162	13,5	66 155	12,0
* sisältää korkorahastoja	12 761	2,0	12 417	2,1	19 209	3,4	11 221	1,8	18 032	3,3
Osakeet ja osuudet	133 473	21,4	87 733	14,6	47 032	8,2	101 135	16,0	92 534	16,8
Kiinteistösisjoitukset ⁴⁾	93 184	15,0	77 990	13,0	71 154	12,4	56 331	8,9	43 956	8,0
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	17 066	2,7	16 387	2,7	16 630	2,9	7 239	1,1	1 537	0,3
Muut sijoitukset	12 519	2,0	15 051	2,5	29 057	5,1	50 874	8,0	41 991	7,6
Sijoitukset yhteensä	622 741	100,0	601 272	100,0	572 764	100,0	632 105	100,0	549 704	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	2,86		3,00		3,41		4,13		4,22	

¹⁾ Sisältää kertyneet korot

²⁾ Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.

³⁾ Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset.

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

Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely

1 000 €	2010	2009	2008	2007	2006
	€	€	€	€	€
Suorat nettotuotot	19 334	18 754	27 532	22 497	20 968
Joukkovelkakirjalainat *)	13 318	13 451	15 798	12 878	10 751
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	148	1 740	2 920	2 431	1 836
Osakkeet ja osuudet *)	2 231	514	6 963	5 049	6 046
Kiinteistösisjoitukset	4 582	4 083	3 102	1 938	2 451
Muut sijoitukset *)	62	72	-283	1 082	325
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1 006	-1 105	-970	-880	-441
Arvonmuutokset kirjanpidossa 1)	19 178	13 559	-41 608	9 388	4 970
Osakkeet ja osuudet *)	6 727	2 081	-18 156	10 408	6 066
Joukkovelkakirjalainat *)	12 124	14 971	-17 819	-4 893	-707
Kiinteistösisjoitukset	921	-5 136	-4 123	3 864	-389
Muut sijoitukset *)	-594	1 642	-1 509	9	
Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa	38 512	32 313	-14 076	31 885	25 938
Arvostuserojen muutos 2)	4 562	27 468	-12 749	-4 955	-734
Osakkeet ja osuudet	9 743	4 372	-9 845	-6 451	2 981
Joukkovelkakirjalainat	-4 801	22 579	710	-1 306	-5 325
Kiinteistösisjoitukset	526	934	1 015	574	302
Muut sijoitukset	-906	-417	-4 629	2 228	1 307
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	43 074	59 781	-26 825	26 930	25 204
Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta	-3 546	-1 897	4 030	670	398

¹⁾ Myyntivoitot ja tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset

²⁾ Taseen ulkopuoliset arvonmuutokset

*) ryhmittelyä muutettu johdannaisten osalta.

Vuoden 2009 osalta vertailutiedot on muutettu vastaaviksi.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 1.1.–31.12.2010

1 000 €	Sijoitustoim. nettotuotot käyvin arvo ¹⁾	Sitoutunut pääoma ²⁾	Tuotto -% sitoutuneelle pääomalle				
	€ 2010	€ 2010	2010	2009	2008	2007	2006
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	20 641	372 564	5,5	15,3	-0,4	2,1	1,6
* josta korkorahastoja	10 959	110 198	9,9	37,7	-21,0	0,8	6,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ³⁾	393	23 778	1,7	2,8	3,9	3,9	2,9
* josta korkorahastoja	259	11 989	2,2	4,4	-1,0	3,1	3,0
Osakkeet ja osuudet	18 700	100 374	18,6	13,7	-25,1	9,0	17,8
Kiinteistösijoitukset ⁴⁾	6 029	80 948	7,4	-0,2	0,0	21,2	5,9
* josta sijoitusrahastoja ja yhteisijoitusyrityksiä	1 271	16 239	7,8	-15,9	-27,5	3,7	2,7
Muut sijoitukset	-1 683	16 583	-10,1	4,2	-16,5	6,2	5,2
Sijoitukset yhteensä	44 080	594 248	7,4	10,9	-4,2	4,8	5,0
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1 006						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	43 074	594 248	7,2	10,7	-4,4	4,6	4,9

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

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

³⁾ Sisältää ko sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot.

⁴⁾ Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Vakuutusmaksutulo = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta

Liikekustannussuhde (% kuormitustulosta) =

+ liikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta
 + korvausten selvittelykulut
 kuormitustulo

Liikekustannussuhde (% taseen loppusummasta) =

+ kokonaisliikekulut
 aloittavan taseen loppusumma

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

Toimintapääoma ks. laskelma liitetiedoissa

Vakavaraisuuspääoma = toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistöosuus

Vakavaraisuusaste (%) =

vakavaraisuuspääoma
 + vakuutustekninen vastuuvelka
 - tasoitusmäärä
 - 75 % sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelka

Vakuutustekninen vastuuvelka lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

Kokonaispääoman tuotto käyvin arvo in (%) =

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

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

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

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo in (%)

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

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

Riskit ja riskienhallinta

Riskienhallinnalla osana sisäistä valvontaa tarkoitetaan liiketoiminnasta aiheutuvien ja siihen olennaisesti liittyvien riskien tunnistamista, arviointia, mittaamista, rajoittamista, raportointia ja valvontaa. Riskienhallinnan tavoitteena on turvata strategiassa ja toimintasuunnitelmissa asetettujen tavoitteiden saavuttaminen ja varmistaa, että yhtiön ottamat riskit ovat oikeassa suhteessa riskinkantokykyyn.

Yhtiön riskienhallinnan perustana toimii Fennia-konsernin riskienhallintapolitiikka sekä Henki-Fennian riskienhallintasuunnitelma, jotka on käsitelty yhtiön hallituksessa. Fennia-konsernin riskienhallinnan johtoryhmä koordinoi ja ohjaa riskienhallinnan ylläpito- ja kehittämistyötä. Liiketoiminoista riippumaton sisäinen tarkastus seuraa ja arvioi sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan riittävyttä. Lisäksi yhtiön vakavaraisuutta seuraa Finanssivalvonta.

Vakuutustoiminnan riskit

Henkivakuutustoiminnan merkittävin vastuuelkaan sisältyvä riski on taattuun laskuperustekorkoon liittyvä korkoriski. Lisäksi vastuuelkaan sisältyy takaisinostoriski, joka on merkittävin laskuperustekorollisissa vakuutuksissa. Eläkevakuutuksissa takaisinosto on mahdollista ainoastaan poikkeustapauksissa, joten takaisinostoriski on suurin säästövakuutuksissa ja kapitalisääntiosopimuksissa. Tätä riskiä pienentää sopimusten ensimmäisiin vuosiin sisältyvät takaisinostosanktiot. Lisäksi vastuuelkaan sisältyy keskeytysriski, eli vakuutusta ei takaisinosteta, mutta vakuutusmaksujen maksaminen lopetetaan. Takaisinosto- ja keskey-

tysriskiä voidaan pienentää pitämällä vakuutukset asiakkaan näkökulmasta tuottavina muihin vähäriskisiin sijoitusmuotoihin verrattuna.

Henkivakuutuksiin sisältyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävimpiä ovat kuoleman ja työkyvyttömyyden kattavat turvat. Riskiliike on herkkä biometrisille riskeille, sillä muutokset esimerkiksi kuolevuudessa vaikuttavat suoraan maksettujen korvauksien määrään. Henkivakuutusten hinnoittelun muuttaminen on rajoitettua. Riskejä rajoitetaan vastuunvalinnalla sekä asettamalla myönnettäville turville ylärajoja. Riski- ja kustannusvastaavalla hinnoittelulla on oleellinen merkitys. Jälleenvakuutuksen avulla rajoitetaan yksittäisiä suuria korvauksia. Vuonna 2010 myönnettyissä vakuutuksissa jälleenvakuutusraja on ollut 0,15 miljoona euroa. Jälleenvakuutusraja päätetään vuosittain. Katastrofien varalle yhtiöllä on lisäksi katastrofijälleenvakuutus. Eläkevakuutuksiin liittyvistä vakuutusteknisistä riskeistä merkittävin on eliniän kasvu. Biometrisiä riskejä seurataan jatkuvasti. Kuolevuuteen ja työkyvyttömyyteen liittyvät muutostrendit otetaan huomioon vastuunvalintapolitiikassa ja uusien vakuutus tuotteiden suunnittelussa.

Vakuutusmatemaattiset oletukset ja mallit

Takuutuottoisen vastuuelan laskennassa käytetty laskuperustekorko vaihtelee välillä 1,0–4,5 prosenttia ja keskimääräinen vakuutuksille hyvitetävä laskuperustekorko on noin 3,5 prosenttia. Henki- ja eläkevakuutusten kuolevuusperusteina käytetään alalla

yleisesti sovellettavia kuolevuusperusteita.

Vakuutustoiminnan sijoitusriskit

Yhtiön sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa hyväksyttävällä riskitasolla mahdollisimman hyvä tuotto siten, että yhtiö ylittää vaaditun vakavaraisuustason, ja että sijoitusomaisuus on riittävä ja rakenteeltaan sopiva vastuuelan kattamiseen. Merkittävimmät sijoitustoiminnan tulosta uhkaavat riskit ovat sijoitusten arvojen aleneminen ja vastuuelan tuottovaatimukseen nähden alhainen sijoitusten tuotto. Näitä riskejä pyritään rajoittamaan hajauttamalla sijoituskantaa mahdollisimman hyvin. Yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman, jossa määritellään sijoituskannan tavoiteallokaatio ja omaisuuslajikohtaiset minimi- ja maksimirajat sekä sijoitustoiminnan organisointi ja päätös- ja toimivaltuudet. Lisäksi riskejä on pyritty alentamaan tekemällä vastuuelkaan korkotäydennystä ja varaamalla varoja lisäetujen vastuuseen käytettäväksi tulevien vuosien asiakashyvityksiin.

Markkinariski

Markkinariskejä ovat korkojen, valuutta- ja osakekurssien, volatilitteettien ynnä muiden markkinariskimuuttujien vaikutukset yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen. Arvioitaessa sijoitussalkun markkinariskiä ja mitoitettaessa sitä suhteessa yhtiön riskinkantokykyyn käytetään riskikertoimia, jotka on johdettu kunkin sijoitusomaisuuslajin toteutuneiden tuottojen tyyliteltyistä tilastollisista ominaisuuksista. Saatavilla oleva informaatio markkinariskien

MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA SIOITUSSALKUN RISKIMUUTTUJISTA**Muutoksen vaikutus Henki-Fennian vakavaraisuuspääomaan**

Korkosijoitukset	Korkotaso +1 %-yksikköä	-8 milj. e
Osakesijoitukset	Arvonmuutos -20 %	-27 milj. e
Kiinteistösijoitukset	Arvonmuutos -10 %	-10 milj. e

paksuista hännistä ym. ei-normaali- ja kautuneisuudesta on riskiä mitattaessa ja riskinottoa rajoitettaessa pyrittävä ottamaan mahdollisimman kattavasti huomioon.

Markkinariskin seuranta on jaoteltu omaisuuslajeittain korko-, osake-, kiinteistö-, pääomarahasto- ja hedge-rahastosijoitusten sisältämiin riskeihin, jotka laskennallisesti yhdistetään myös koko sijoitusomaisuuden tasolle. Valuutta- ja luottoriski huomioidaan osana edellä lueteltuja riskiluokkia, korkoriskiä sitä vastoin seurataan ja rajoitetaan myös erillisenä riskialaluokkana.

Riskitason mitoituksessa otetaan huomioon vastuuvelan asettamat vaatimet sijoitusallokaatiolle ja tavoitellulle tuottotasolle. Sijoitusmarkkinoiden kehityksestä laaditaan erilaisille skenaarioille perustuvia laskelmia. Keskeisin työkalu markkinariskin hallinnassa on sijoitusallokaatioraportointi tunnusluokuihin sekä stressitesti- ja riskinkantokykykaskelmien. Alla taulukossa on kuvattu eräiden markkinariski-skenaarioiden vaikutuksia Henki-Fennian vakavaraisuuspääomaan.

Siirtyminen vakavaraisuuslaskennassa Solvenssi I -säännöstöstä Solvenssi II -säännöstyön tuo uusia haasteita myös markkinariskien mittaamiseen sekä markkinaehtoisien vastuuvelan määrittämiseen. Sijoitusomaisuuden täytyy olla riittävä ja rakenteeltaan sopiva vastuuvelan kattamiseen myös Solvenssi II -kehikossa. Sijoitusallokaatiota ja korkosalkun rakennetta täytyy tarkastella huomioiden Solvenssi II:n tuomat vaatimukset.

Luottoriski

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

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

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski tarkoittaa sitä, että yhtiö ei kykene selviytymään maksuvelvoitteistaan. Riski voi aiheutua siitä, että ei osata varautua likviditeettitarpeeseen tai sijoitettua varallisuutta ei saada myydyksi vaadittavassa aikataulussa. Valtaosa vakuutuksista on kuitenkin eläkevakuutuksia, joiden takaisinosto-oikeutta on rajoitettu. Tästä johtuen vain pieni osa vakuutuksista on takaisinostettavissa, joten likviditeettivaatimukset ovat melko hyvin ennustettavissa.

Sijoitussalkkua koostettaessa huomioidaan yhtiön likviditeettivaatimukset. Tästä johtuen tarpeeksi suuren osan sijoitussalkusta täytyy koostua riittävän likvideistä ja maturiteetiltaan lyhyistä sijoituksista.

Operatiivinen riski

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan menetyksiä, jotka aiheutuvat toimimattomista sisäisistä prosesseista, vakuutusten väärinmyynnistä ja virheellisten tai vajavaisten tietojen antamisesta. Tietotekniikkaan liittyy myös riskejä kuten tekniikan ja tietojärjestelmien vanheneminen sekä tiedostojen tuhoutuminen. Mahdolliset menetykset voivat johtua myös toimintaympäristössä tapahtuvista ulkoisista muutoksista tai juridisista tekijöistä.

Riskejä voidaan pienentää huolehtimalla henkilöstön hyvinvoinnista, koulutuksesta ja hyvästä ohjeistuksesta. Lisäksi tietotekniisiin riskeihin voidaan varautua huolehtimalla laitteiden ja järjestelmien kunnosta sekä riittävällä varmuuskopioinnilla ja järjestelmien dokumentoinnilla.

Liiketoiminnan vastuuhenkilöt kartoittavat riskit vuotuisen toiminnan suunnittelun yhteydessä tekemällä toimintokohtaisia riskianalyyskejä. Kartoituksen jälkeen arvioidaan riskien vaikutukset liiketoimintaan ja riskien toteutumisen todennäköisyydet. Riskejä seurataan, toteutuneista riskeistä ja vakavista tilanteista raportoidaan, minkä jälkeen tehdään korjaavat toimenpiteet. Vuonna 2010 ei toteutunut merkittäviä operatiivisia riskejä.

Kaikissa toiminnoissa noudatetaan voimassa olevaa lainsäädäntöä, viranomaismääräyksiä ja -ohjeita. Yhtiölle on laadittu jatkuvuussuunnitelma, jonka pohjalta avaintoimintoja voidaan jatkaa mahdollisessa häiriötilanteessa.

Riskienhallinnan kehitys

Riskienhallintajärjestelmää tarkistetaan ja kehitetään vuosien 2011 ja 2012 aikana Solvenssi II:ssä määriteltujen periaatteiden mukaisesti. Solvenssi II:n mukaiset pääomavaatimukset määräytyvät yhtiön riskiprofiilin perusteella. Tämä kannustaa yhtiötä kehittämään riskienhallintaansa.

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Henki-Fennian voitonjakokelpoiset varat olivat 34.331.539,71 euroa. Yhtiön tilikauden voitto oli 14.654.301,26 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta ja tilikauden voitto siirretään edellisten tilikausien voittovaroihin.

Helsingissä 7. päivänä maaliskuuta 2011

Matti Ruohonen

Matti Carpén

Eeva Grannenfelt

Antti Kuljukka

Seppo Rinta
Toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2010 – 31.12.2010. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet vakuutusyhtiölakia, osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

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

Lausunto

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

Helsinki 18. maaliskuuta 2011

KPMG OY AB

Jaakko Nyman, KHT

Sirpa Eriksson, KHT

Henki-Fennian hallinto 1.1.2011

HALLITUS

Puheenjohtaja:

Eero Lehti

kauppaneuvos,
hallituksen puheenjohtaja
Taloustutkimus Oy
Kerava

Varapuheenjohtaja:

Matti Ruohonen

FT, SHV
Turku

Jäsenet:

Matti Carpén

varatoimitusjohtaja, asiakaslinja
Eläke-Fennia
Helsinki

Antti Kuljukka

toimitusjohtaja
Fennia
Helsinki

Antti Vaahto

hallituksen jäsen
Vaahto Group PLC Oyj
Hollola

Eeva Grannenfelt

johtaja, sijoituslinja
Eläke-Fennia
Järvenpää

Varajäsenet:

Eero Eriksson

varatoimitusjohtaja
Fennia
Helsinki

Olavi Nieminen

hallituksen puheenjohtaja
Piiliset by Finnsusp Oy
Lieto

Hallituksen sihteeri:

Heimo Äikäs

lakiasiaintohtaja
Fennia
Helsinki

TILINTARKASTAJAT

KPMG Oy Ab

Jaakko Nyman

KHT

Sirpa Eriksson

KHT

Varatilintarkastajat:

Riitta Pyykkö

KHT

Jari Nurmi

KHT

LÄÄKÄRIT

Lauri Keso

lääketieteen ja kirurgian tohtori,
sisätautien ja reumatologian erikois-
lääkäri

Juha Liira

lääketieteen ja kirurgian tohtori,
työterveyshuollon ja työlääkätieteen
erikoislääkäri

JOHTO

Seppo Rinta

toimitusjohtaja

Olli Hokkanen

apulaisjohtaja, tietohallinto

Ari Koskinen

johtaja, palvelu- ja tuotekehitys &
asiakaspalvelu

Päivi Ojala

aktuaarijohtaja

Aarni Pursiainen

sijoitusjohtaja

Kari Wilén

johtaja, myynti- ja markkinointi





Vakuutusyhtiö Henki-Fennia

Televisiokatu 1

HELSINKI

Postiosoite 00017 FENNIA

Puhelin 010 5031

Faksi 010 503 7900

www.henki-fennia.fi