

**Fennia**

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2018



## Sisältö

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Toimitusjohtajan katsaus</b>                                                | 1  |
| <b>Hallituksen toimintakertomus</b>                                            | 2  |
| <b>Tilinpäätös</b>                                                             |    |
| Tuloslaskelma                                                                  | 7  |
| Tase                                                                           | 9  |
| Emoyhtiön rahoituslaskelma                                                     | 11 |
| Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet                                             | 12 |
| Konserniyhtiöt                                                                 | 18 |
| Emoyhtiön liitetiedot                                                          |    |
| Liite 1. Vakuutusmaksutulo                                                     | 19 |
| Liite 2. Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos, emoyhtiö                          | 20 |
| Liite 3. Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät                                  | 21 |
| Liite 4. Liikekuluerittelyt                                                    | 22 |
| Liite 5. Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä | 23 |
| Liite 6. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely                                | 24 |
| Liite 7. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero                                 | 25 |
| Liite 8. Kiinteistösijoitukset                                                 | 26 |
| Liite 9. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä                               | 27 |
| Liite 10. Muut sijoitukset                                                     | 28 |
| Liite 11. Saamiset                                                             | 29 |
| Liite 12. Omistukset muissa yrityksissä                                        | 30 |
| Liite 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset                  | 32 |
| Liite 14. Velat                                                                | 33 |
| Liite 15. Oma pääoma                                                           | 34 |
| Liite 16. Vakuudet ja vastuusitoumukset                                        | 35 |
| Liite 17. Lähipiirilainat- ja liiketoimet                                      | 36 |
| Konsernin tulosanalyysi                                                        | 37 |
| Tunnusluvut                                                                    | 38 |
| Sijoitusjakauma käyvin arvoin                                                  | 39 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle                          | 40 |
| Tunnuslukujen laskentakaavat                                                   | 41 |
| Riskit sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinta                               | 43 |
| Hallituksen ehdotus voiton käytöstä                                            | 53 |
| Tilintarkastuskertomus                                                         | 54 |
| Hallintoneuvoston lausunto                                                     | 58 |
| <b>Fennian hallinto</b>                                                        |    |
| Hallintoneuvosto                                                               | 59 |
| Hallitus                                                                       | 63 |
| Tilintarkastajat                                                               | 64 |
| Fennia-konsernin johtoryhmä                                                    | 65 |
| Lääkärit                                                                       | 66 |

## Vakavaraisuus on vahva

Työelämän murros vaikuttaa vakuuttamisen liiketoimintaan. Valtaosa Suomeen syntyneistä uusista työpaikoista on muodostunut erilaisille palveluja tuottaville ja tietopääomaa hyödyntäville aloille. Nämä toimialat ovat lakisääteisen tapaturmavakuutuksen kannalta vähäriskisiä, joten vakuutusmaksut ovat luonnollisesti pienempiä. Tämä työelämän kehitys näkyy Fenniassa alhaisempana vakuutusmaksutulona.

Sijoitusmarkkinat olivat vuonna 2018 erittäin vaativat ja haastavat. Epävarmuus etenkin vuoden viimeisellä neljänneksellä näkyi suoraan tuloksessa.

Koko Fennia-konsernin vahva vakavaraisuus mahdollistaa omalta osaltaan entistä monipuolisempien vahingosta selviytymisen, varainhoidon, vaurastumisen sekä taloudellisen turvallisuuden palvelujen luomisen asiakkaillemme.

Katsausvuonna Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia osti 27.11.2018 pitkät perinteet vahinkovakuuttamisessa omaavan Folksam Vahinkovakuutus Oy:n koko osakekannan. Kaupan myötä Fennian markkinaosuus kasvaa kahdella prosenttiyksiköllä ja vahinkovakuutuksen maksutulo kasvaa arviolta noin 70 miljoonaa euroa.

Yhtiökokoukset päättivät helmikuussa sulautumisesta ja hyväksyivät samalla sulautumissuunnitelman. Arvioimme, että yritys fuusio saadaan toteutettua kesään 2019 mennessä. Toimintojen integroimisella, sulautumisella ja voimien yhdistämisellä tavoittelemme kilpailukyvyyn vahvistamista, mutta ennen kaikkea haluamme jatkuvasti kehittyä ja tarjota parhaan asiakaskokemuksen kaikille uusille ja nykyisille Fennian asiakkaille – yrityksille, yrittäjille ja kotitalouksille.

Fennian valitsi vakuutusyhtiökseen viime vuonna lähes 50 000 uutta kotitalousasiakasta. EPSI Ratingin tekemän tutkimuksen mukaan Fennia onnistui ainoana vakuutusyhtiönä parantamaan asiakastytytyvääisyyttään yksityisasiakkaiden arvioimana ja nousi tutkimuksen toiselle sijalle.

Asiakkaiden palaute on osoitus onnistuneista arkea helpottavista ja parantavista teoista, sujuvasta kommunikaatiosta sekä kumppanien kanssa tehdystä hyvästä yhteistyöstä.

Missiomme eli olemassaolomme tarkoitus: Yrittämistä ja elämää varten – toteutui hienosti. Haluan lämpimästi kiittää asiakkaitamme sekä fenniakonsernilaisia heidän hyvästä sitoutumisestaan asiakkaiden palvelemiseen.

*Antti Kuljukkan*  
konsernijohtaja



## Hallituksen toimintakertomus

Keskinäisen Vakuutusyhtiö Fennian tulos vuonna 2018 oli epätydyttävä. Riskisuhde toteutui erittäin hyvänä, vaikka heikkenikin hieman vertailuvuoteen verrattuna. Viimeisen kuuden vuoden aikajaksolla saavutettu riskisuhde oli toiseksi paras. Sijoitusmarkkinat olivat haastavat ja epävarmuus etenkin vuoden viimeisellä neljänneksellä näkyi tuloksessa.

Fennia osti koko Folksam Vahinkovakuutus osakeyhtiön osakekannan 27.11.2018. Kaupan myötä Fennia saavuttaa lisää vahinkovakuutuksen maksutuloa arviolta noin 70 milj. euroa, sekä merkittäviä toimintakulujen skaalaetuja toimintojen integroimisen jälkeen (Folksamin toimintakulut vuonna 2018 olivat 28,0 milj. euroa).

Folksam Vahinkovakuutus tullaan sulauttamaan Fennia konsernin emoyhtiön arviolta toukokuussa 2019. Fennia maksoi Folksam Vahinkovakuutuksesta 106 milj. eur ja siitä kirjautui konserniin liikearvoa 74 milj. euroa. Liikearvo poistetaan kymmenessä vuodessa. Folksam Vahinkovakuutuksen tuloksesta vuoden 2018 osalta yhdistetään konsernitulokseen vain joulukuun 2018 osuus. Täten kaupan vaikutus vuoden 2018 konsernitulokseen on vähäinen. Osana Folksam Vahinkovakuutus Oy:n integroitumista yhtiön nimi vaihtui 27.2.2019 Fennia Skadeförsäkring Ab:ksi.

## Vakuutustoiminta

Fennian vahinkovakuutuksen vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 383 miljoonaa euroa (394 milj. euroa). Ensivakuutuksen maksutulo aleni 382,3 miljoonaan euroon (393,3 milj. euroa). Tulevan jälleenvakuutuksen maksutulo oli 0,5 miljoonaa euroa (0,4 milj. euroa). Luottotappiot olivat 1,4 miljoonaa euroa (1,4 milj. euroa).

Tilivuonna toteutettiin vastuuvélkaperusteiden muutoksia maltillisesti. Korvaustoiminnan hoitokulujen varausta kasvatettiin noin 2,2 miljoonaa euroa. Liikennevakuutuksen kollektiivvarausta laskettiin 1 miljoonalla eurolla. Vastuuvélka nousi perustemuutosten takia siis 1,2 miljoonaa euroa. Vahinkosuhteeseen perustemuutoksilla oli 0,3 prosenttiyksikön korottava vaikutus.

Yhtiön liikekulut olivat 100 miljoonaa euroa (100 milj. euroa). Yhtiön yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 99,7 prosenttia (96,6 %). Yhtiön yhdistetty kulusuhde ilman laskuperustemuutoksia oli 99,4 prosenttia (93,6 %), josta vahinkojen osuus (riskisuhde) oli 63,3 prosenttia (61,4 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus (toimintakulusuhde) oli 36,0 prosenttia (32,2 %).

Tilinpäätöksessä vakuutusliikkeen tulokseen sisältyy Folksam Vahinkovakuutus osakeyhtiön transaktioon liittyviä kertaluonteisia kuluja 1,1 milj. euroa, jotka heikensivät hieman yhtiön yhdistettyä kulusuhdetta.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksutulo laski 75 miljoonaan euroon (82 milj. euroa). Lajin kannattavuus säilyi samalla tasolla kuin edellisvuonna ja vahinkosuhde oli 73 prosenttia. Muun tapaturma- ja sairausvakuutuksen maksutulo pieneni 2 prosenttia 43 miljoonaan euroon (44 milj. euroa). Lajin vahinkosuhde jatkoi heikentymistä jo toista vuotta peräkkäin päättyen 89 prosenttiin (81 %).

Liikennevakuutuksen maksutulo aleni 65 miljoonaan euroon (67 milj. euroa). Liikennevakuutuslain uudistamista seuranneesta hintakilpailusta johtuva maksutulon pienentyminen jatkui vielä tilivuonna. Yhtiö menestyi vakuutuskappaleiden osalta hyvin kannan kasvaessa maltillisesti. Kiristyneestä kilpailusta huolimatta lajin vahinkosuhde oli edelleen erittäin hyvä 57 prosenttia (55 %). Liikennevakuutuksen kannan hyvän kehityksen myötä vapaaehtoisen autovakuutuksen maksutulo kasvoi 73 miljoonaan euroon (71 milj. euroa). Toisin kuin liikennevakuutuksen kohdalla autovakuutuksen tulos oli heikko. Vahinkosuhde huononi selvästi 84 prosenttiin (77 %).

Palo- ja muiden omaisuusvakuutusten maksutulo laski 4 prosenttia 85 miljoonaan euroon (89 milj. euroa). Lasku selittyi yritysvakuutusten maksutulon laskulla. Kotivakuutuksen osalta maksutulo oli suurin piirtein edellisen vuoden tasolla. Lajiryhmän kannattavuus parani 75 prosenttiin (78 %). Vuosi oli suurvahinkojen osalta yhtiölle suotuisa.

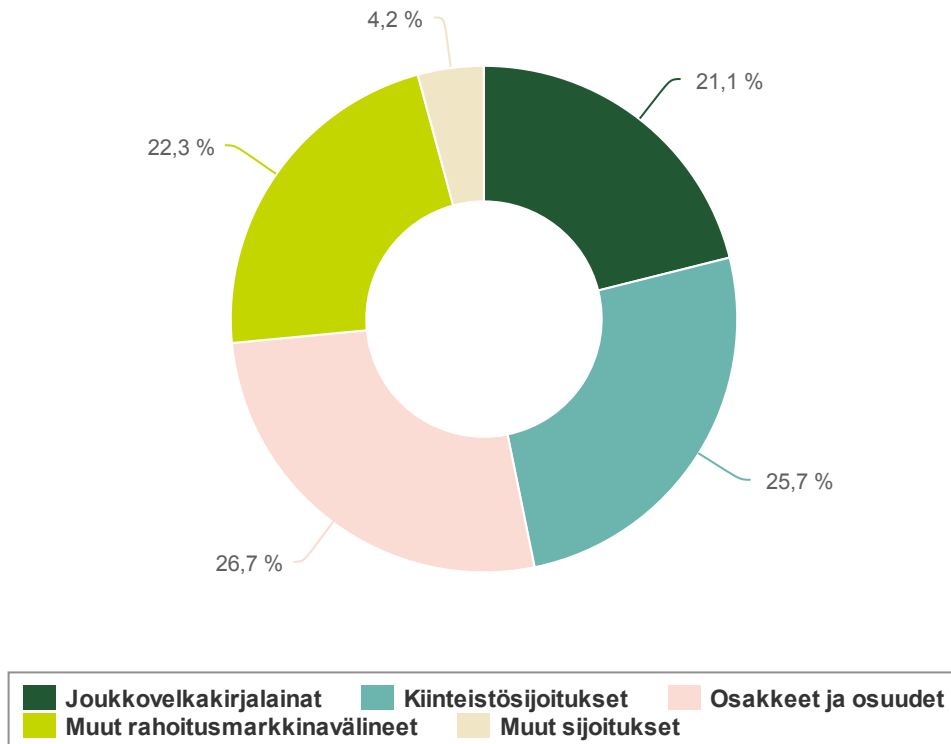
## Sijoitustoiminta

Yhtiön sijoitustuotto käyvin arvoin oli 28 miljoonaa euroa (79 milj. euroa) ollen 1,6 prosenttia (4,7 %) sijoitetulle pääomalle. Tytäryhtiö Henki-Fennian käyvän arvon korotus oli 26 milj. euroa. Yhtiön tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 0,5 miljoonaa euroa (59 milj. euroa). Yhtiön tulokseen kirjattujen sijoitusten nettotuottojen muutos johtui pääosin valuuttajohdannaisten tappiosta 12 milj. eur (voitto 19,6 milj. euroa) sekä vertailuvuonna tehtyjen kiinteistökauppojen myyntivoitoista (19,7 milj. euroa).

Yhtiön sijoitusten käypä arvo oli vuoden lopussa 1 721 miljoonaa euroa (1 706 milj. euroa). Joukkolainojen ja pitkän koron rahastosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 21 prosenttia sekä rahamarkkinasijoitusten ja talletusten osuus 22 prosenttia. Osakkeiden, osakerahastosijoitusten ja pääomarahastojen osuus oli 27 prosenttia, kiinteistösijoitusten 26 prosenttia ja muita sijoituksia oli 4 prosenttia.

## Fennian sijoituskannan jakauma 31.12.2018 1 721 (1 706) miljoonaa euroa

Sijoitustoiminnan tuottoprosentti 1,6 % (4,7 %)



## Tulos

Yhtiön liiketappio oli 7,8 miljoonaa euroa (liikevoitto 61,2 milj. euroa). Vakuutustekninen tulos heikkeni hieman vertailuvuoteen verrattuna vakuutusmaksutuottojen laskiessa korvauskuluja enemmän. Liikevoiton alenemiseen vaikutti erityisesti vertailuvuotta alemmat sijoitusten tuotot.

Yhtiön tasoitusmäärä kasvoi 24 miljoonalla eurolla 336 miljoonaan euroon (312 milj. euroa).

## Yritysjohdanto ja henkilöstö

Kertomusvuonna Fennian hallitukseen kuuluivat jäseninä teollisuusneuvos Mikael Ahlbäck (puheenjohtaja), kauppaneuvos Matti Pörhö (varapuheenjohtaja), oikeustieteen lisensiaatti Jussi Järventaus, toimitusjohtaja Lars Koski, professori Eva Liljebloom, toimitusjohtaja Jyrki Mäkynen, toimitusjohtaja Timo Salli ja hallituksen varapuheenjohtaja Paul Stucki.

Hallitus piti kertomusvuoden aikana yhteensä 11 kokousta. Jäsenten läsnäoloprosentti oli 94 prosenttia.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut konsernijohtaja Antti Kuljukka.

Yhtiön palveluksessa oli vuonna 2018 keskimäärin 859 henkilöä (892).

## 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 (palkkapolitiikka). Fennia-konsernin palkkapolitiikassa määritellään kaikkien fennialaisten palkan ja palkkioiden määräytymisen periaatteet. Fenniassa palkkapolitiikka nähdään kokonaisuutena, johon vaikuttavat mielenkiintoisen ja riittävän haastavan tehtäväkentän lisäksi hyvä johtaminen, henkilöstöedut ja rahallinen palkitseminen. Palkkapolitiikasta selviää myös se, miten jokainen fennialainen voi itseään ja omaa toimintaansa kehittämällä vaikuttaa palkkakehitykseensä ja mitkä ovat palkka- ja palkkioasioihin liittyvät vastuut yhtiössä.

Palkitsemisperiaatteiden mukaisesti palkitseminen on rakennettu epätervettä riskinottoa estävällä tavalla. Palkitsemisjärjestelmissä on mm. ennalta määritetyt palkkiomaksimit, jotka rajoittavat palkkion enimmäismäärän ja force majeure -ehto, joka antaa hallitukselle oikeuden järjestelmien muuttamiseen kesken kauden, jos yhtiön taloudellinen asema on vaarantunut taikka olosuhteet ovat muutoin muuttuneet merkittävästi. Palkkioista päätettäessä noudatetaan "yhden yli" -periaatetta eli päätöksentekijänä palkitsemisasioidissa on pääsääntöisesti palkittavan henkilön esimiehen esimies.

## Konsernirakenne

Keskinäisen Vakuutusyhtiö Fennian konsernitilinpäätökseen yhdistellään yhtiön 100 prosenttisesti omistama Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia alakonsernitilinpäätöksen perusteella.

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia osti 1.4.2018 Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennialta konsernin sisäisellä kaupalla Fennia Varainhoito Oy:n koko osakekannan. Fennia Varainhoidolla on Finanssivalvonnan myöntämä lupa toimia vaihtoehtorahastojen hoitajan edustajana. Lupa mahdollistaa yhtiön toimimisen sen hallinnoimien vaihtoehtorahastojen varainhoitajana ja selvitysyhteisönä. Fennia Varainhoito Oy on yhdistelty Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian konsernitilinpäätökseen. Konsernitilinpäätökseen yhdistellään lisäksi Fennia Varainhoito Oy:n 23.4.2018 perustettu tytäryhtiö Fennia Kiinteistökehitys Oy, josta Fennia Varainhoito Oy:n omistusosuus on 70 prosenttia.

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia osti Folksam Vahinkovakuutus Oy:n koko osakekannan 27.11.2018 toteutetulla kaupalla. Folksam Vahinkovakuutus Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen tilikauden viimeisen kuukauden ajalta.

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty eFennia Oy, josta Fennian omistusosuus on 20 prosenttia ja äänioikeus 63,6 prosenttia sekä 9.2.2018 perustettu, Fennian 100 prosenttisesti omistama Fennia-palvelu Oy.

Konserniin kuului vuoden 2018 lopussa lisäksi 26 kiinteistöyhtiötä, joista kaksitoista kuului Henki-Fennian muodostamaan alakonserniin. Konserniin on myös yhdistelty osakkuusyhtiönä Uudenmaan Pääomarahasto Oy.

## Konsernitilinpäätös

Konsernin henkivakuutustoiminnan liikevoitto oli 24 miljoonaa euroa (21 milj. euroa). Henkivakuutuksen vakuutusmaksutulo oli 164 miljoonaa euroa (167 milj. euroa). Maksetut korvaukset olivat 96 miljoonaa euroa (104 milj. euroa). Henkivakuutustoiminnan liikekulut olivat 15 miljoonaa euroa (15 milj. euroa). Liikekustannussuhde (kuormitustulosta) oli 101,9 prosenttia (103,6 %).

Henki-Fenniassa purettiin aiemmin tehtyä korkotäydennystä 10,4 miljoonalla eurolla ja tulevien lisäetujen vastuuta 0,9 miljoonalla eurolla.

Fennia Varainhoidon kannattavuus parani ja yhtiön liikevoitto oli 1,5 miljoonaa euroa (1,0 milj. euroa). Yhtiön hallinnoima asiakasvarallisuus kasvoi 10 prosenttia ollen 3,1 miljardia euroa (2,9 mrd. euroa), josta konsernin sisäistä varallisuutta oli 2,5 miljardia euroa.

Folksam Vahinkovakuutuksen liiketappio oli 12,4 miljoonaa euroa (liikevoitto 4,5 milj. euroa). Vakuutusmaksutulo oli 71,6 miljoonaa euroa (74,6 milj. euroa) ja maksetut korvaukset olivat 66,0 miljoonaa euroa (53,8 milj. euroa). Yhtiö alensi omassa tilinpäätöksessään vastuuvelan diskonttauksessa käytettyä laskuperustekorkoa 1,5 prosenttiin (2,0 %), mikä kasvatti yhtiön korvausvastuuta 6,2 miljoonaa euroa.

Folksamin liikekulut olivat 19,6 miljoonaa euroa (19,7 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 117,6 prosenttia (96,5 %). Yhdistetty kulusuhde ilman laskuperustemuutoksia oli 108 prosenttia.

Folksamin tilinpäätöstiedot yhdistellään Fennian konsernitilinpäätökseen yhden kuukauden osalta.

Konsernin liiketappio oli 1 miljoonaa euroa (liikevoitto 82 milj. euroa). Liikevoiton heikkeneminen johtui pääosin sijoitustoiminnan alhaisemmista tuotoista sekä vakuutusteknisen katteen heikkenemisestä. Tytäryhtiöiden tulokset paranivat hieman vertailuvuoteen verrattuna. Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat -53 miljoonaa euroa (128 milj. euroa), josta sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus oli -58 miljoonaa euroa (55 milj. euroa). Konsernin sijoitusten tuotto sijoitetulle pääomalle oli 0,2 prosenttia.

Konsernin vapaa oma pääoma oli 309 miljoonaa euroa (329 milj. euroa).

## Riskien- ja vakavaraisuudenhallinta

Fennian konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan perustana toimii konserniyhtiöiden hallituksissa vahvistetut riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteet. 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 ohjataan ja määritetään konserniyhtiöiden ja konsernin riskinkantokyky, riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä keskeisten riskien rajoitukset.

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu ns. kolmen puolustuslinjan malliin, jota on tarkemmin kuvattu riskienhallintaa koskevassa liitetiedossa. Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoitua ja tiedon välittämistä varten konsernissa toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa varten on perustettu konsernitasoinen ALCO-komitea.

Sijoitustoiminta perustuu yhtiöiden hallituksissa hyväksyttyihin ALM-suunnitelmiin, joissa määritellään muun muassa sijoitusallokaatio ja sijoitustoiminnan käytännön toimijoiden vastuut ja valtuudet. Sijoitusallokaatioita määrittäessä otetaan huomioon yhtiöiden riskinkantokyky.

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

## Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista

Fennia julkaisee erillisen selvityksen muista kuin taloudellisista tiedoista. Kertomus julkaistaan Fennian verkkosivuilla [www.fennia.fi](http://www.fennia.fi).

## Yhteiskuntavastuuraaportti

Fennia julkaisee erillisen yhteiskuntavastuuraaportin. Raportti julkaistaan Fennian verkkosivuilla [www.fennia.fi](http://www.fennia.fi).

## Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus

Fennian, Henki-Fennian, Fennia Vahinkovakuutuksen ja Fennia konsernin vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevat kertomukset julkaistaan viimeistään 3.6.2019 Fennian verkkosivuilla [www.fennia.fi](http://www.fennia.fi).

## Näkymät alkaneella tilikaudella

Fennia-konserniin kuuluvan vahinkovakuutusliiketoiminnan arvioidaan vuonna 2019 raportoivan yhdistetyn kulusuhteen joka on hieman vertailuvuotta 2018 heikompi. Tähän vaikuttaa pääosin Folksamin toimintojen integroimisesta johtuvat kulut. Henkivakuutuksen tuloksen vuonna 2019 arvioidaan olevan vertailuvuoden mukainen. Varainhoidon merkitys tulokseen tulee säilymään pienenä.

Sijoitustoiminnan tuloksen uskotaan olevan maltillinen, mutta toteuma voi poiketa merkittävästi arvioidusta mikäli markkinatilanteen näkymät muuttuvat.

Fennia käynnisti 11.3.2019 yhteistoimintaneuvottelut. Neuvottelujen tarkoitus on uudelleen organisoida vahinkovakuuttamisen liiketoiminnot, luopua päällekkäisistä toiminnoista sekä yhtenäistää toimintamalleja.



## Tuloslaskelma

| 1 000 €                                             | Konserni<br>2018 | Konserni<br>2017 | Emoyhtiö<br>2018 | Emoyhtiö<br>2017 | Liite |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| <b>Vakuutustekninen laskelma</b>                    |                  |                  |                  |                  | 2     |
| <b>Vahinkovakuutus</b>                              |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                          |                  |                  |                  |                  |       |
| Vakuutusmaksutulo                                   | 386 880          | 393 675          | 382 795          | 393 675          | 1     |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | -4 412           | -5 898           | -4 209           | -5 898           |       |
|                                                     | 382 469          | 387 776          | 378 586          | 387 776          |       |
| Vakuutusmaksuvastuun muutos                         | 1 603            | 8 634            | -578             | 8 634            |       |
| <b>Vakuutusmaksutuotot yhteensä</b>                 | 384 071          | 396 411          | 378 007          | 396 411          |       |
| <b>Korvauskulut</b>                                 |                  |                  |                  |                  |       |
| Maksetut korvaukset                                 | -317 678         | -295 199         | -312 492         | -295 199         |       |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | 14 011           | 795              | 13 992           | 795              |       |
|                                                     | -303 667         | -294 404         | -298 500         | -294 404         |       |
| Korvausvastuun muutos                               | 32 385           | -19 763          | 35 483           | -19 763          |       |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | -22 538          | 19 475           | -23 176          | 19 475           |       |
|                                                     | 9 847            | -289             | 12 307           | -289             |       |
| <b>Korvauskulut yhteensä</b>                        | -293 820         | -294 693         | -286 193         | -294 693         |       |
| <b>Liikekulut</b>                                   | -101 963         | -100 229         | -100 363         | -100 418         | 4     |
| Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta | -11 712          | 1 489            | -8 549           | 1 300            |       |
| <b>Tasoitusmäärän muutos</b>                        | -15 727          | -30 467          | -24 474          | -30 467          |       |
| Vakuutustekninen kate                               | -27 439          | -28 978          | -33 023          | -29 167          |       |
| <b>Vakuutustekninen laskelma</b>                    |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Henkivakuutus</b>                                |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Vakuutusmaksutulo</b>                            |                  |                  |                  |                  |       |
| Vakuutusmaksutulo                                   | 164 142          | 166 687          |                  |                  |       |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | -1 063           | -960             |                  |                  |       |
| <b>Vakuutusmaksutulo yhteensä</b>                   | 163 079          | 165 728          |                  |                  |       |
| <b>Osuus sijoitustoiminnan nettotuotosta</b>        | -39 615          | 68 576           |                  |                  |       |
| <b>Muut vakuutustekniset tuotot</b>                 |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Korvauskulut</b>                                 |                  |                  |                  |                  |       |
| Maksetut korvaukset                                 | -95 505          | -104 438         |                  |                  |       |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | -32              | 219              |                  |                  |       |
| Korvausvastuun muutos                               | -2 340           | -3 252           |                  |                  |       |
| Kannansiirto                                        |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Korvauskulut yhteensä</b>                        | -97 877          | -107 471         |                  |                  |       |
| <b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>                  | 13 378           | -96 099          |                  |                  |       |
| Kannansiirto                                        |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Liikekulut</b>                                   | -14 658          | -14 798          |                  |                  |       |
| Vakuutustekninen tulos                              | 24 306           | 15 936           |                  |                  |       |

|                                                          |          |         |         |         |   |
|----------------------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---|
| <b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>                |          |         |         |         |   |
| Vahinkovakuutuksen tekninen kate                         | -27 439  | -28 978 |         |         |   |
| Henkivakuutuksen tekninen tulos                          | 24 306   | 15 936  |         |         |   |
| <b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>                          | 141 948  | 167 200 | 80 481  | 109 639 | 6 |
| <b>Sijoitusten arvonkorotus</b>                          | 13 095   | 49 813  |         |         |   |
| <b>Sijoitustoiminnan kulut</b>                           | -160 909 | -80 801 | -80 027 | -50 272 | 6 |
| <b>Sijoitusten arvonkorotusten oikaisu</b>               | -46 665  | -8 278  |         |         |   |
|                                                          | -52 532  | 127 933 | 454     | 59 367  |   |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto-osuuden siirto</b>      | 39 615   | -68 576 |         |         |   |
| <b>Muut tuotot</b>                                       |          |         |         |         |   |
| Sijoituspalvelutoiminnan tuotot                          | 5 181    | 3 732   |         |         |   |
| Muut                                                     | 4 486    | 1 428   | 44      | 25      |   |
|                                                          | 9 667    | 5 161   | 44      | 25      |   |
| <b>Muut kulut</b>                                        |          |         |         |         |   |
| Sijoituspalvelutoiminnan kulut                           | -6 320   | -4 231  |         |         |   |
| Muut                                                     | -4 315   | -469    | 223     | 515     |   |
|                                                          | -10 635  | -4 700  | 223     | 515     |   |
| <b>Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta</b>           | -17 017  | 46 776  | -32 301 | 30 740  |   |
| <b>Osuus osakkuusyritysten tappioista/voitoista</b>      |          | 51      |         |         |   |
| <b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b> | -17 017  | 46 827  | -32 301 | 30 740  |   |
| <b>Tilinpäätössiirrot</b>                                |          |         |         |         |   |
| Poistoeron muutos                                        |          |         | -237    | -283    |   |
| <b>Tuloverot</b>                                         |          |         |         |         |   |
| Tilikauden verot                                         | -2 590   | -6 875  | -202    | -3 693  |   |
| Aikaisempien tilikausien verot                           | 884      | 310     | 313     | -388    |   |
| Laskennalliset verot                                     | 134      | 206     |         |         |   |
|                                                          | -1 571   | -6 359  | 111     | -4 081  |   |
| <b>Vähemmistöosuudet</b>                                 | -915     | -449    |         |         |   |
| <b>Tilikauden voitto/tappio</b>                          | -19 503  | 40 020  | -32 427 | 26 376  |   |

## Tase

| 1 000 €                                                               | Konserni<br>2018 | Konserni<br>2017 | Emoyhtiö<br>2018 | Emoyhtiö<br>2017 | Liite |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| <b>VASTAAVAA</b>                                                      |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Aineettomat hyödykkeet</b>                                         |                  |                  |                  |                  |       |
| Muut pitkävaikutteiset menot                                          | 50 461           | 46 719           | 45 475           | 43 541           | 13    |
| Liikearvo                                                             | 74 989           | 1 685            |                  | 11 795           | 13    |
| Ennakkomaksut                                                         | 14 310           | 12 230           | 12 682           | 11 795           | 13    |
|                                                                       | 139 760          | 60 634           | 58 157           | 55 336           |       |
| <b>Sijoitukset</b>                                                    |                  |                  |                  |                  | 7     |
| Kiinteistösijoitukset                                                 |                  |                  |                  |                  |       |
| Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet                                     | 371 222          | 361 854          | 179 123          | 162 000          | 8     |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä                             |                  |                  | 116 522          | 122 565          | 8     |
| Lainasaamiset omistusyhteisyrittäyksiltä                              | 1 843            | 1 843            |                  |                  |       |
|                                                                       | 373 065          | 363 698          | 295 645          | 284 565          |       |
| Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäyksissä |                  |                  |                  |                  |       |
| Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä                       |                  |                  | 174 484          | 53 220           | 9     |
| Osakkeet ja osuudet osakkuusyrittäyksissä                             | 2 070            | 2 070            |                  |                  | 9     |
|                                                                       | 2 070            | 2 070            | 174 484          | 53 220           |       |
| Muut sijoitukset                                                      |                  |                  |                  |                  |       |
| Osakkeet ja osuudet                                                   | 1 138 293        | 1 172 955        | 817 852          | 874 204          | 12    |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                              | 575 428          | 488 384          | 132 921          | 193 967          |       |
| Kiinnelainasaamiset                                                   | 33 254           | 32 865           | 30 467           | 30 010           |       |
| Muut lainasaamiset                                                    | 29 290           | 37 127           | 28 483           | 36 335           | 10    |
| Talletukset                                                           | 1 100            | 1 000            | 1 100            | 1 000            |       |
|                                                                       | 1 777 365        | 1 732 330        | 1 010 823        | 1 135 517        |       |
| Jälleenvakuutustalletusaamiset                                        | 82               | 28               | 24               | 28               |       |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                           | 2 152 583        | 2 098 126        | 1 480 976        | 1 473 329        |       |
| <b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset</b>   | 1 024 979        | 1 015 618        |                  |                  |       |
| <b>Saamiset</b>                                                       |                  |                  |                  |                  |       |
| Ensivakuutustoiminnasta                                               |                  |                  |                  |                  |       |
| Vakuutuksenottajilta                                                  | 84 811           | 70 579           | 67 458           | 70 179           |       |
| Jälleenvakuutustoiminnasta                                            | 594              | 960              | 544              | 823              |       |
| Muut saamiset                                                         | 90 081           | 81 670           | 67 707           | 73 820           |       |
| Laskennalliset verosaamiset                                           | 2 086            | 649              |                  |                  |       |
|                                                                       | 177 572          | 153 858          | 135 708          | 144 822          |       |
| <b>Muu omaisuus</b>                                                   |                  |                  |                  |                  |       |
| Aineelliset hyödykkeet                                                |                  |                  |                  |                  |       |
| Koneet ja kalusto                                                     | 9 553            | 8 336            | 8 968            | 7 960            | 13    |
| Tavaravarastot                                                        | 606              | 306              | 289              | 293              |       |
|                                                                       | 10 159           | 8 642            | 9 256            | 8 253            |       |
| Rahat ja pankkisaamiset                                               | 123 346          | 108 595          | 44 663           | 62 480           |       |
|                                                                       | 133 504          | 117 237          | 53 920           | 70 732           |       |
| <b>Siirtosaamiset</b>                                                 |                  |                  |                  |                  |       |
| Korot ja vuokrat                                                      | 7 158            | 7 164            | 1 033            | 1 777            |       |
| Muut siirtosaamiset                                                   | 17 046           | 18 679           | 12 617           | 15 682           |       |
|                                                                       | 24 204           | 25 844           | 13 651           | 17 459           |       |
|                                                                       | 3 652 602        | 3 471 316        | 1 742 412        | 1 761 678        |       |



| 1 000 €                                             | Konserni<br>2018 | Konserni<br>2017 | Emoyhtiö<br>2018 | Emoyhtiö<br>2017 | Liite |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------|
| <b>VASTATTAVAA</b>                                  |                  |                  |                  |                  |       |
| <b>Oma pääoma</b>                                   |                  |                  |                  |                  | 16    |
| Pohjarahasto                                        | 7 703            | 7 703            | 7 703            | 7 703            |       |
| Arvonkorotusrahasto                                 | 583              | 583              | 583              | 583              |       |
| Varmuusrahasto                                      | 278 174          | 251 798          | 278 174          | 251 798          |       |
| Hallituksen käyttövarat                             | 59               | 59               | 59               | 59               |       |
| Edellisten tilikausien voitto                       | 50 342           | 36 699           |                  |                  |       |
| Tilikauden voitto/tappio                            | -19 503          | 40 020           | -32 427          | 26 376           |       |
|                                                     | 317 358          | 336 861          | 254 092          | 286 519          |       |
| <b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>                 |                  |                  |                  |                  |       |
| Poistoero                                           |                  |                  | 1 571            | 1 334            |       |
| <b>Vähemmistöosuudet</b>                            | 2 349            | 1 822            |                  |                  |       |
| <b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>                 |                  |                  |                  |                  |       |
| Vahinkovakuutuksen vakuutusmaksuvastuu              | 156 172          | 126 297          | 126 875          | 126 297          |       |
| Henkivakuutuksen vakuutusmaksuvastuu                | 449 851          | 468 716          |                  |                  |       |
| Vahinkovakuutuksen korvausvastuu                    | 1 112 202        | 1 023 595        | 988 112          | 1 023 595        |       |
| Jälleenvakuuttajien osuus                           | -14 418          | -28 903          | -5 727           | -28 903          |       |
|                                                     | 1 097 784        | 994 692          | 982 386          | 994 692          |       |
| Henkivakuutuksen korvausvastuu                      | 152 745          | 154 139          |                  |                  |       |
| Vahinkovakuutuksen tasoisuusmäärä                   | 372 457          | 311 784          | 336 258          | 311 784          |       |
| <b>Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä</b>        | 2 229 010        | 2 055 628        | 1 445 518        | 1 432 773        |       |
| <b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelka</b> | 1 026 981        | 1 017 761        |                  |                  |       |
| <b>Velat</b>                                        |                  |                  |                  |                  |       |
| Jälleenvakuutustoiminnasta                          | 2 786            | 3 330            | 422              | 2 592            |       |
| Muut velat                                          | 29 919           | 20 665           | 16 018           | 16 774           |       |
| Laskennalliset verovelat                            | 9 871            | 7 369            |                  |                  |       |
|                                                     | 42 576           | 31 364           | 16 440           | 19 366           |       |
| <b>Siirtovelat</b>                                  | 34 328           | 27 881           | 24 790           | 21 687           |       |
|                                                     | 3 652 602        | 3 471 316        | 1 742 412        | 1 761 678        |       |

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

### Epäsuora rahoituslaskelma

| 1 000 €                                                                                              | 2018           | 2017           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                      |                |                |
| Voitto varsinaisesta toiminnasta                                                                     | -32 190        | 26 659         |
| Oikaisut                                                                                             |                |                |
| Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos                                                                  | 12 746         | 22 121         |
| Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset                                                       | 20 470         | 15 775         |
| Suunnitelman mukaiset poistot                                                                        | 13 152         | 27 544         |
| Muut oikaisut                                                                                        | 4 295          | -51 401        |
| Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta                                                              | 18 473         | 40 698         |
| Käyttöpääoman muutos:                                                                                |                |                |
| Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys                                            | 8 776          | 13 535         |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys                                                  | 178            | -7 453         |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja                                                | 27 427         | 46 781         |
| Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista                                      | -102           | -111           |
| Maksetut välittömät verot                                                                            | 3 974          | -1 462         |
| <b>Liiketoiminnan rahavirta</b>                                                                      | <b>31 299</b>  | <b>45 207</b>  |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                       |                |                |
| Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)                                                            | -29 960        | -61 184        |
| Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)                                                          | -4 082         | 55 593         |
| Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto) | -15 073        | -14 990        |
| <b>Investointien rahavirta</b>                                                                       | <b>-49 115</b> | <b>-20 581</b> |
| <b>Rahoituksen rahavirta</b>                                                                         |                |                |
| Maksetut osingot/takuupääoman korot ja muu voitonjako                                                | -              | -              |
| Rahavarojen muutos                                                                                   | -17 816        | 24 627         |
| <b>Rahavarat tilikauden alussa</b>                                                                   | <b>62 480</b>  | <b>37 853</b>  |
| <b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>                                                                  | <b>44 663</b>  | <b>62 480</b>  |
|                                                                                                      | <b>-17 816</b> | <b>24 627</b>  |

## 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. Rakennuksiin kohdistuvat tuloutetut arvonorotukset poistetaan suunnitelman mukaan.

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

Rahoitusmarkkinavälineet esitetään taseessa hankintamenon määräisinä. Hankintamenu lasketaan keskihintaa käyttäen. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenon välinen erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastuuta 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 tehty arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenuon saakka käyvän arvon noustessa.

Valuuttajohdannaissopimuksia 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 markkinaehtoisen vastuuvälin 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 vastuuvälin positiivisen arvomuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin. Korkojohdannaisista merkitään tilikauden tuotoksi ja kuluksi sopimuksen perusteella tilikauteen kohdistuvat korot. Kirjanpidollisesti suojaavien korkojohdannaisten sulkemisen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio jaksotetaan kunkin johdannaissopimuksen juoksuaikalle.

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

### Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu huoneistojen perusparannusmenot 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. Vakuutusmaksusaamisten nimellisarvosta on vähennetty kokemusperäinen raukeaminen, jolloin saadaan niiden todennäköinen arvo. Saaminen, josta ei todennäköisesti saada maksusuoritusta, kirjataan luottotappioksi.

## 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 arvonorotukset ja niiden oikaisu kirjataan tulosvaikutteisesti. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon ja muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti.

Käyttöomaisuusluonteisten sijoitusten arvonorotukset ja niiden peruutukset kirjataan sidotussa omassa pääomassa olevaan arvonorotusrahastoon. Rakennusten tuloutettu arvonorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

## Sijoitusten käypä arvo

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

Tytäryrityksenä olevan henkivakuutusyhtiön osakkeiden ja osuuksien käypä arvo perustuu Embedded Value -menetelmään. Tytäryhtiön Embedded Value perustuu muunneltuun Solvenssi II -taseeseen.

Noteerattujen arvopapereiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista kurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Noteeraamattomien arvopapereiden käypänä arvona käytetään todennäköistä luovutushintaa, jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. 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 termiinikorkokäyriin 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 oikaisueroiksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin. Vakuutusteknisen laskelman kurssieroja ei ole tuloslaskelmassa siirretty sijoitustoiminnan tuottoihin/kuluihin. Siirtämättä jättämisellä ei ole vaikutusta tuloslaskelman antamaan oikeaan ja riittävään kuvaan tuloksen muodostumisesta.



## Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Konserniyhtiöiden henkilöstön eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elossa. Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluksi.

## 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. Konserni-tilinpäätöksessä on kirjattu yhdistelytoimenpiteistä sekä rahastoiduista arvonkorotuksista ja jaksotuseroista aiheutuvat laskennalliset verovelat ja verosaamiset.

Konsernitiilinpäätöksessä kertynyt poistoero on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Käytetty verokanta on 20 prosenttia.

## Vahinkovakuutuksen korvausvastuu

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

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

Yhtiö muutti eräitä kollektiivisesti laskettuja vastuuvelan eriä. Korvaustoiminnan hoitokulujen varausta kasvatettiin noin 2,2 miljoonaa euroa. Liikennevakuutuksen kollektiivivarausta laskettiin 1 miljoonalla eurolla. Vastuuvelka nousi perustemuutosten takia siis 1,2 miljoonaa euroa.

Kaikkien eläkemuoitoisten korvausten korvausvastuun laskennassa sovelletaan korkoutusta, ja käytetty korkokanta on 1,5 prosenttia (1,5 %). Muihin korvausvastuun osiin ei sovelleta korkoutusta.

Yhtiö käyttää eläkevarausten laskennassa vakuutusyhtiöiden yleisesti käyttämää vuonna 2016 päivitettyä kuolevuusmallia luottamustasolla 75 prosenttia.

Korvausvastuuseen kuuluu myös erikseen taseessa esitettävä tasoitusmäärä. Tasoitusmäärä on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu puskuri. Tasoitusmäärän suuruus määräytyy Finanssivalvonnan yhtiölle vuonna 2016 vahvistamien perusteiden mukaan.

## 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 vastuuvelka 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 eläkevakuutussovimuksissa laskuperustekorko on 1 prosenttia.
- Kapitalisaatiosopimusten laskuperustekorko on välillä 0–2,5 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 vastuuvelkaa on täydennetty aiemmissa tilinpäätöksissä. Korkotäydennysvastuu 31.12.2018 oli noin 114,7 miljoonaa euroa. Täydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade tämän kannan osalta on 1,0 prosenttia.

## Kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutusyhtiön on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutussopimuksen 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 vakuutussopimuksen laskuperustekorona ja kyseiselle sopimukselle hyvitetävien lisäetujen yhteismäärää. Hyvitettävien 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 tulevina 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, vastuuvelan 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 2018

Henki-Fennian antamat lisäedut vuonna 2018 vastaavat yhtiön kohtuusperiaatteessaan asettamia tavoitteita. Vakuutuksille annettava tuotto määräytyy yhtiön sijoitusten pitkäaikaisen nettotuoton perusteella. Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen. Lisäetuja annettaessa otetaan huomioon yhtiön vakavaraisuusasema.

Yhtiön saama sijoitustuotto oli kohtalainen vuonna 2018. Pitkään jatkuneesta erittäin matalasta korkotasosta johtuen yhtiö on siirtänyt vuosittain osan tuloksestaan korkotäydennysvastuuseen käytettäväksi tulevina vuosina laskuperustekorona kustantamiseen. Tilinpäätöksessä 31.12.2018 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 laskuperustekorona eläkevakuutusten lisäetujen kustantamiseen. Vuonna 2018 hyvitetyt lisäkorot on kustannettu tulevien lisäetujen vastuuta purkamalla.

Riskiton 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 2009–2018. 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. Alla on taulukko Henki-Fennian hyvittämistä kokonaiskoroista vuonna 2018:

**Korkotuottoisten vakuutusten vuotuiset kokonaiskorot 2018**

| Laskuperuste-korko | Yksilöllinen säästövakuutus | Yksilöllinen eläkevakuutus | Ryhmäeläke-vakuutus | 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 %                      | 1,60 %                     | 1,60 %              | 1,00 %                 |
| 0,00 %             |                             |                            | 1,60 %              | 0,60 %                 |

Riskihenkivakuutuksista syntyneitä ylijäämää jaetaan riskivakuutuksille vahinkotapahtuman yhteydessä maksettavina lisäsummina. Vuonna 2018 maksetut lisäsummat, 392 692 euroa, kustannettiin edellisessä tilinpäätöksessä tehtyä tulevien lisäetujen vastuuta purkamalla. Vakuutuskohtaisten lisäsummien määriä korotettiin vuonna 2018.

**Konsernitilinpäätös**

Fennian konsernitilinpäätökseen on yhdistelty kaikki sellaiset tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia kuuluu konserniin tytäryhtiönä. Henki-Fennian ja sen tytäryhtiöiden yhdistely konsernitilinpäätökseen tehdään Henki-Fennian alakonsernitilinpäätöksen perusteella. Konserniin kuuluvat myös Fennia Varainhoito Oy ja sen 70 prosenttisesti omistama Fennia Kiinteistökehitys Oy sekä Fennia-palvelu Oy. Konserniin on yhdistelty myös eFennia Oy (omistusosuus 20 prosenttia, äänioikeus 63,6 prosenttia). Konsernitilinpäätökseen yhdistellyt muut tytäryhtiöt ovat kiinteistöyhtiöitä. Konserniin kuului vuoden 2018 lopussa 26 kiinteistöyhtiötä, joista 12 kuului Henki-Fennian muodostamaan alakonserniin.

Fennia osti 27.11.2018 Folksam Vahinkovakuutus Oy:n koko osakekannan. Kauppahinta sekä kauppaan liittyvät kulut olivat yhteensä 106 miljoonaa euroa. Tästä kohdistettiin oman pääoman lisäksi osa vastuuvélkaan sekä osakkeisiin ja rahoitusmarkkinavélaineisiin, mutta merkittävä osa muodosti konserniaktiivan 74 miljoonaa euroa, joka poistetaan 10 vuodessa. Folksamin tulos vuodelta 2018 on yhdistelty konsernitilinpäätökseen tilivuoden viimeisen kuukauden osalta.

Konsernitilinpäätös on laadittu emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä, joista on eliminoitu yhtiöiden väliset saamiset ja velat, tuotot ja kulut, voitonjako sekä keskinäinen osakeomistus. Tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan vähemmistön osuus omaksi eräkseen. Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Käyttöomaisuuserille kohdistettu konserniaktiiva poistetaan kyseisen käyttöomaisuuserän poistosuunnitelman mukaisesti. Kohdistamatta jäänyt konserniliiikearvo poistetaan 10 vuodessa.

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

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

Konsernitilinpäätökseen ei ole yhdistelty kahta Fennia Varainhoito Oy:n hallinnoimaa erikoissijoitusrahastoa Fennica Toimitilat I ja Fennica Tontit.

Vuonna 2013 perustettuun Fennica Toimitilat -rahastoon luovutettiin Fenniasta, Henki-Fenniasta sekä Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Eterasta apportisijoituksina kiinteistökohteita, joiden luovutuksesta kirjautui konsernin vuoden 2013 tulokseen 12 miljoonaa euroa luovutusvoittoja. Fennia ja Henki-Fennia eivät ole perustamisvaiheen sijoitusten jälkeen tehneet lisämerkintöjä rahastoon. Rahaston voitto-osuudet on kirjattu maksuhetkellä yhtiön sijoitustoiminnan tuottoihin. Rahaston tuloksiin perustuvat voitto-osuudet on kirjattu maksuhetkellä yhtiöiden sijoitustoiminnan tuottoihin (v.2018 3,7 miljoonaa euroa, edellisinä vuosina yhteensä 9,3 miljoonaa euroa). Fennica Toimitilat I -erikoissijoitusrahaston osuuksien käypä arvo konsernitilinpäätöksessä oli 39,9 miljoonaa euroa. Fennia-konsernin omistusosuus rahastosta 31.12.2018 oli 19 %.

Vuonna 2017 perustettuun Fennica Tontit -rahastoon luovutettiin Fenniasta apportisijoituksina kiinteistökohteita, joiden luovutuksesta kirjautui konserniin vuoden 2017 tulokseen 2,8 miljoonaa euroa luovutusvoittoa. Lisäksi Fennia myi rahastoon kiinteistökohteita, joista kirjautui konserniin 0,6 miljoonaa euroa myyntivoittoa. Rahasto ei ole maksanut voitto-osuuksia. Fennica Tontit -erikoissijoitusrahaston osuuksien käypä arvo konsernitilinpäätöksessä oli 14,9 miljoonaa euroa. Fennia-konsernin omistusosuus rahastosta 31.12.2018 oli 30 %.

Konsernin omistukset rahastoissa ovat taseessa hankintahintaisina kiinteistörahasto-osuuksina ja niiden käyvän arvon ja

hankintahinnan välinen arvostusero sisältyy konsernin sijoitusten arvostuseroihin. Yhdisteleminen konsernitilinpäätökseen on tarpeetonta oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta, koska omistukset ovat konsernin näkökulmasta sijoituksia, joiden esittäminen sijoituksissa antaa oikeat ja riittävät tiedot konsernin kannalta.

## **Konserniyhtiöt 31.12.2018**

### **Konsernitilinpäätökseen sisältyvät seuraavat tytäryhtiöt**

eFennia Oy  
Folksam Vahinkovakuutus Oy  
Fennia-palvelu Oy  
Fennia Varainhoito Oy  
Fennia Kiinteistökehitys Oy  
Asunto Oy Espoon Myllynkivi  
Asunto Oy Helsingin Vattuniemenkuja 8  
Asunto Oy Helsingin Viikinportti  
Asunto Oy Keravan Jaakonkulma  
Kiinteistö Oy Eagle Lahti  
Kiinteistö Oy Joensuun Metropol  
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2  
Kiinteistö Oy Ruosilantie 4-6  
Kiinteistö Oy Ruosilantie 11  
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1  
Kiinteistö Oy Televisiokatu 3  
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21  
Kiinteistö Oy Tampereen Ratapihan kulma  
Kiinteistö Oy Vantaan Kaivokselantie 9  
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia  
tytäryhtiöt  
    Kiinteistö Oy Teohypo  
    Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1  
    Kiinteistö Oy Vaajakosken Varaslahdentie 6  
    Kiinteistö Oy Sellukatu 5  
    Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus  
    Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5  
    Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1  
    Kiinteistö Oy Vasaramestari  
    Kiinteistö Oy Konalan Ristipellontie 25  
    Asunto Oy Jyväskylän Jontikka 2  
    Asunto Oy Tampereen Vuoreksen Puistokatu 76  
    Munkinseudun Kiinteistö Oy

### **Konsernitilinpäätökseen sisältyvät osakkuusyhtiönä**

Uudenmaan Pääomarahasto Oy



## Emoyhtiön liitetiedot

### Tuloslaskelman ja taseen liitetiedot

#### 1. Vakuutusmaksutulo

| 1 000 €                                             | 2018    | 2017    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Vahinkovakuutus                                     |         |         |
| Ensivakuutus                                        |         |         |
| Kotimaasta                                          | 382 338 | 393 284 |
| Jälleenvakuutus                                     | 457     | 390     |
| Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta | 382 795 | 393 675 |

## 2. Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos, emoyhtiö

| Vakuutusluokka-ryhmä          | Vuosi | Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta | Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta | Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta | Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia | Jälleenvakuuttajien osuus | Vakuustekninen kate ennen yhteistakuuerän ja tasoitusmäärän muutosta |
|-------------------------------|-------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Lakisääteinen tapaturma       | 2018  | 74 549                                              | 74 602                                                | -59 791                                        | -12 590                                                            | -250                      | 1 972                                                                |
|                               | 2017  | 81 962                                              | 81 934                                                | -52 975                                        | -12 814                                                            | -245                      | 15 900                                                               |
|                               | 2016  | 82 392                                              | 82 307                                                | -96 523                                        | -13 395                                                            | -296                      | -27 908                                                              |
| Muu tapaturma ja sairaus      | 2018  | 43 490                                              | 42 935                                                | -39 800                                        | -11 645                                                            | -103                      | -8 613                                                               |
|                               | 2017  | 44 244                                              | 44 731                                                | -29 573                                        | -11 766                                                            | -110                      | 3 281                                                                |
|                               | 2016  | 45 165                                              | 43 952                                                | -33 514                                        | -12 132                                                            | -121                      | -1 815                                                               |
| Moottori-ajoneuvovastuu       | 2018  | 65 231                                              | 66 952                                                | -39 590                                        | -20 041                                                            | -139                      | 7 182                                                                |
|                               | 2017  | 67 149                                              | 72 379                                                | -65 682                                        | -20 353                                                            | -278                      | -13 934                                                              |
|                               | 2016  | 78 334                                              | 79 411                                                | -52 898                                        | -21 784                                                            | -266                      | 4 462                                                                |
| Maa-ajoneuvot                 | 2018  | 73 198                                              | 73 166                                                | -62 267                                        | -22 026                                                            | -41                       | -11 168                                                              |
|                               | 2017  | 71 433                                              | 73 915                                                | -55 756                                        | -21 217                                                            | -27                       | -3 085                                                               |
|                               | 2016  | 76 916                                              | 76 800                                                | -60 266                                        | -20 968                                                            | 81                        | -4 353                                                               |
| Palo- ja muu omaisuusvahinko  | 2018  | 80 783                                              | 80 449                                                | -51 838                                        | -21 713                                                            | -11 835                   | -4 937                                                               |
|                               | 2017  | 84 207                                              | 85 250                                                | -82 895                                        | -22 076                                                            | 15 460                    | -4 262                                                               |
|                               | 2016  | 86 505                                              | 86 435                                                | -63 152                                        | -22 790                                                            | -647                      | -154                                                                 |
| Vastuu                        | 2018  | 21 992                                              | 20 566                                                | -5 426                                         | -5 460                                                             | -1 656                    | 8 024                                                                |
|                               | 2017  | 20 699                                              | 19 975                                                | -12 289                                        | -5 377                                                             | 332                       | 2 642                                                                |
|                               | 2016  | 23 470                                              | 23 553                                                | -12 811                                        | -5 382                                                             | 1 563                     | 6 923                                                                |
| Muut                          | 2018  | 23 093                                              | 23 101                                                | -18 117                                        | -6 906                                                             | 818                       | -1 104                                                               |
|                               | 2017  | 23 591                                              | 23 727                                                | -15 646                                        | -6 840                                                             | -579                      | 663                                                                  |
|                               | 2016  | 24 233                                              | 24 333                                                | -10 816                                        | -7 034                                                             | -662                      | 5 821                                                                |
| <b>ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ</b>  | 2018  | 382 338                                             | 381 772                                               | -276 829                                       | -100 382                                                           | -13 204                   | -8 644                                                               |
|                               | 2017  | 393 284                                             | 401 911                                               | -314 816                                       | -100 444                                                           | 14 554                    | 1 205                                                                |
|                               | 2016  | 417 016                                             | 416 790                                               | -329 980                                       | -103 485                                                           | -348                      | -17 022                                                              |
| Jälleenvakuutus               | 2018  | 457                                                 | 445                                                   | -180                                           | -170                                                               | 0                         | 95                                                                   |
|                               | 2017  | 390                                                 | 398                                                   | -146                                           | -157                                                               | 0                         | 95                                                                   |
|                               | 2016  | 338                                                 | 335                                                   | -221                                           | -149                                                               | 0                         | -36                                                                  |
| <b>YHTEENSÄ</b>               | 2018  | 382 795                                             | 382 217                                               | -277 009                                       | -100 552                                                           | -13 204                   | -8 549                                                               |
|                               | 2017  | 393 675                                             | 402 309                                               | -314 962                                       | -100 601                                                           | 14 554                    | 1 300                                                                |
|                               | 2016  | 417 353                                             | 417 125                                               | -330 202                                       | -103 634                                                           | -348                      | -17 058                                                              |
| Tasoitustasojen muutos        | 2018  |                                                     |                                                       |                                                |                                                                    |                           | -24 474                                                              |
|                               | 2017  |                                                     |                                                       |                                                |                                                                    |                           | -30 467                                                              |
|                               | 2016  |                                                     |                                                       |                                                |                                                                    |                           | -12 993                                                              |
| <b>VAKUUTUS-TEKNINEN KATE</b> | 2018  |                                                     |                                                       |                                                |                                                                    |                           | -33 023                                                              |
|                               | 2017  |                                                     |                                                       |                                                |                                                                    |                           | -29 167                                                              |
|                               | 2016  |                                                     |                                                       |                                                |                                                                    |                           | -30 051                                                              |

## 3. Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät

| 1 000 €                               | 2018   | 2017   |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista | 1 426  | 1 417  |
| Jakojärjestelmämaksut                 | 26 324 | 25 877 |
| Vakuutusmaksuvero                     | 64 064 | 66 193 |
| Palosuojelumaksu                      | 806    | 899    |
| Liikenneturvallisuusmaksu             | 652    | 671    |
| Työsuojelumaksu                       | 1 343  | 1 386  |
|                                       | 94 616 | 96 443 |

## 4. Liikekuluerittelyt

| 1 000 €                                               | 2018           | 2017           |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>              |                |                |
| Maksetut korvaukset                                   | 35 838         | 40 303         |
| Liikekulut                                            | 100 363        | 100 418        |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut                          | 4 337          | 4 356          |
| Muut kulut                                            | -223           | -516           |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>140 314</b> | <b>144 562</b> |
| <b>Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot</b>           |                |                |
| Maksetut korvaukset                                   | 3 941          | 10 908         |
| Liikekulut                                            | 6 849          | 14 241         |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut                          | 459            | 464            |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>11 248</b>  | <b>25 613</b>  |
| <b>Tuloslaskelman liikekulujen erittely</b>           |                |                |
| Vakuutusten hankintamenot                             |                |                |
| Ensivakuutuksen palkkiot                              | 9 288          | 9 311          |
| Tulevan jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet | 60             | 47             |
| Muut vakuutusten hankintamenot                        | 47 110         | 47 848         |
|                                                       | 56 458         | 57 205         |
| Vakuutusten hoitokulut                                | 22 063         | 23 800         |
| Hallintokulut                                         | 22 031         | 19 595         |
| Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot ja voitto-osuudet | -189           | -182           |
| <b>Yhteensä</b>                                       | <b>100 363</b> | <b>100 418</b> |

## 5. Erittely henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä

| 1 000 €                                                       | 2018          | 2017          |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Henkilöstökulut</b>                                        |               |               |
| Palkat ja palkkiot                                            | 52 513        | 51 313        |
| Eläkekulut                                                    | 9 493         | 9 019         |
| Muut henkilösivukulut                                         | 5 323         | 5 259         |
| <b>Yhteensä</b>                                               | <b>67 329</b> | <b>65 591</b> |
| <b>Johdon palkat ja palkkiot</b>                              |               |               |
| Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen                  | 820           | 804           |
| Hallitus                                                      | 275           | 237           |
| Hallintoneuvosto                                              | 58            | 51            |
|                                                               | <b>1 154</b>  | <b>1 092</b>  |
| Toimitusjohtajan eläkeikä määräytyy TyEL:in mukaan.           |               |               |
| <b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b> | <b>859</b>    | <b>892</b>    |
| <b>Tilintarkastajan palkkiot</b>                              |               |               |
| Tilintarkastus                                                | 56            | 68            |
| Veroneuvonta                                                  | 5             | 4             |
| Muut palvelut                                                 | 12            | 4             |
|                                                               | <b>73</b>     | <b>76</b>     |

KPMG Oy Ab:n suorittamat muut kuin tilintarkastuspalvelut Fennia-konsernin yhtiöille tilikaudella 2018 olivat yhteensä 106 178,95 euroa.

Palvelut koostuivat veropalveluista 10 524,50 euroa ja muista palveluista 36 340,09 euroa

## 6. Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

| 1 000 €                                               | 2018           | 2017           |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>                       |                |                |
| Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin       |                |                |
| Osinkotuotot                                          | 3 108          | 1 584          |
| Korkotuotot                                           |                |                |
| Tuotot kiinteistösijoituksista                        | 3 108          | 1 584          |
| Korkotuotot                                           |                |                |
| Saman konsernin yrityksiltä                           | 2 071          | 2 265          |
| Muut tuotot                                           |                |                |
| Saman konsernin yrityksiltä                           |                | 198            |
| Muilta yrityksiltä                                    | 17 342         | 15 111         |
|                                                       | 19 413         | 17 574         |
| Tuotot muista sijoituksista                           |                |                |
| Osinkotuotot                                          | 15 313         | 12 781         |
| Korkotuotot                                           | 5 147          | 7 628          |
| Muut tuotot                                           | 2 303          | 1 372          |
|                                                       | 22 763         | 21 781         |
| Yhteensä                                              | 45 283         | 40 939         |
| Arvon alentumisten palautukset                        | 6 518          | 5 563          |
| Myyntivoitot                                          | 28 681         | 63 137         |
| <b>YHTEENSÄ</b>                                       | <b>80 481</b>  | <b>109 639</b> |
| <b>Sijoitustoiminnan kulut</b>                        |                |                |
| Kulut kiinteistösijoituksista                         |                |                |
| Saman konsernin yrityksille                           | -8 930         | -9 152         |
| Muille yrityksille                                    | -3 842         | -5 604         |
|                                                       | -12 772        | -14 756        |
| Kulut muista sijoituksista                            | -5 499         | -4 592         |
| Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut              |                |                |
| Muille yrityksille                                    | -102           | -111           |
|                                                       | -102           | -111           |
| Yhteensä                                              | -18 373        | -19 459        |
| Arvon alentumiset ja poistot                          |                |                |
| Arvon alentumiset                                     | -26 987        | -21 338        |
| Rakennusten suunnitelmapoistot                        | -1 904         | -1 931         |
|                                                       | -28 891        | -23 268        |
| Myyntitappiot                                         | -32 763        | -7 544         |
| <b>YHTEENSÄ</b>                                       | <b>-80 027</b> | <b>-50 272</b> |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b> | <b>454</b>     | <b>59 367</b>  |



## 7. Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

| 1 000 €                                                                                                                                                      | Sijoitukset 31.12.2018       |                 |            | Sijoitukset 31.12.2017       |                 |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------|------------------------------|-----------------|------------|
|                                                                                                                                                              | Jäljellä oleva hankinta-meno | Kirjanpito-arvo | Käypä arvo | Jäljellä oleva hankinta-meno | Kirjanpito-arvo | Käypä arvo |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                                                                                                                 |                              |                 |            |                              |                 |            |
| Kiinteistöt                                                                                                                                                  | 13 148                       | 15 276          | 68 402     | 14 362                       | 16 770          | 71 602     |
| Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä                                                                                                               | 71 964                       | 71 964          | 119 580    | 62 493                       | 62 493          | 103 059    |
| Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä                                                                                                                  | 55 214                       | 55 214          | 57 298     | 57 717                       | 57 717          | 59 781     |
| Muut kiinteistöosakkeet                                                                                                                                      | 36 586                       | 36 670          | 38 000     | 24 935                       | 25 020          | 26 003     |
| Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä                                                                                                                    | 116 522                      | 116 522         | 116 522    | 122 565                      | 122 565         | 122 565    |
| <b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>                                                                                                               |                              |                 |            |                              |                 |            |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                          | 174 484                      | 174 484         | 206 658    | 53 220                       | 53 220          | 59 194     |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                                                                                                                      |                              |                 |            |                              |                 |            |
| Osakkeet ja osuudet                                                                                                                                          | 817 852                      | 817 852         | 876 869    | 874 204                      | 874 204         | 937 725    |
| Rahoitusmarkkinavälineet                                                                                                                                     | 132 921                      | 132 921         | 132 764    | 193 967                      | 193 967         | 191 936    |
| Kiinnelainasaamiset                                                                                                                                          | 30 467                       | 30 467          | 30 467     | 30 010                       | 30 010          | 30 010     |
| Muut lainasaamiset                                                                                                                                           | 28 483                       | 28 483          | 28 483     | 36 335                       | 36 335          | 36 335     |
| Talletukset                                                                                                                                                  | 1 100                        | 1 100           | 1 100      | 1 000                        | 1 000           | 1 000      |
| <b>Jälleenvakuutustalletesaamiset</b>                                                                                                                        | 24                           | 24              | 24         | 28                           | 28              | 28         |
|                                                                                                                                                              | 1 478 764                    | 1 480 976       | 1 676 167  | 1 470 836                    | 1 473 329       | 1 639 238  |
| Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta | -8 115                       |                 |            | -6 885                       |                 |            |
| Kirjanpitoarvo sisältää                                                                                                                                      |                              |                 |            |                              |                 |            |
| Tuloutettuja arvonorotuksia                                                                                                                                  |                              | 1 578           |            |                              | 1 859           |            |
| Muita arvonorotuksia                                                                                                                                         |                              | 634             |            |                              | 634             |            |
|                                                                                                                                                              |                              | 2 212           |            |                              | 2 493           |            |
| Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)                                                                                                         |                              |                 | 195 191    |                              |                 | 165 909    |
| <b>Johdannaisten käypä arvo ja arvostusero</b>                                                                                                               |                              |                 |            |                              |                 |            |
| Ei suojaavat johdannaiset                                                                                                                                    | -827                         | -827            | -808       | -97                          | -97             | 2 177      |
| Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)                                                                                                         |                              |                 | 19         |                              |                 | 2 274      |
| <b>Arvostusero yhteensä</b>                                                                                                                                  |                              |                 | 195 210    |                              |                 | 168 183    |

## 8. Kiinteistösijoitukset

## Kiinteistösijoitusten muutokset

| 1 000 €                                    | Kiinteistöt ja<br>kiinteistöosakkeet | Lainasaamiset saman<br>konsernin yrityksiltä |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Hankintameno 1.1.</b>                   | 197 133                              | 122 565                                      |
| Lisäykset                                  | 12 191                               |                                              |
| Vähennykset                                | -6 770                               | -6 043                                       |
| Siirrot tilien välillä                     | 7 924                                |                                              |
| <b>Hankintameno 31.12.</b>                 | 210 479                              | 116 522                                      |
| <b>Kertyneet poistot 1.1.</b>              | -29 830                              |                                              |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | 2 387                                |                                              |
| Tilikauden poistot                         | -1 904                               |                                              |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.</b>            | -29 347                              |                                              |
| <b>Arvon alentumiset 1.1.</b>              | -15 479                              |                                              |
| Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset  |                                      |                                              |
| Tilikauden arvonalentumiset                | -204                                 |                                              |
| Arvon alentumisten palautukset             | 3 499                                |                                              |
| <b>Arvon alentumiset 31.12.</b>            | -12 184                              |                                              |
| <b>Arvonkorotukset 1.1.</b>                | 10 175                               |                                              |
| Vähennykset                                | -                                    |                                              |
| <b>Arvonkorotukset 31.12.</b>              | 10 175                               |                                              |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>               | 179 123                              | 116 522                                      |

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet:

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Jäljellä oleva hankintameno | 15 795 |
| Kirjanpitoarvo              | 15 744 |
| Käypä arvo                  | 19 752 |

## 9. Sijoitukset saman konsernin yrityksissä

1 000 €

Muutokset saman konsernin yrityksissä 1.1.2018–31.12.2018

|                                   | Osakkeet ja osuudet<br>saman konsernin<br>yrityksissä |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Hankintameno 1.1.                 | 53 220                                                |
| Lisäykset                         | 121 456                                               |
| Hankintameno 31.12.               | 174 676                                               |
| Kertyneet arvonalentumiset 1.1.   |                                                       |
| Arvonalentumiset                  | -192                                                  |
| Kertyneet arvonalentumiset 31.12. | -192                                                  |
| Kirjanpitoarvo 31.12.             | 174 484                                               |

## 10. Muut sijoitukset

| 1 000 €                                              | 2018   | 2017   |
|------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>Muut lainasaamiset eriteltynä vakuuden mukaan</b> |        |        |
| Muu vakuus                                           | 28 483 | 36 335 |

## 11. Saamiset

| 1 000 €                     | 2018  | 2017  |
|-----------------------------|-------|-------|
| <b>Muut saamiset</b>        |       |       |
| Saman konsernin yrityksiltä | 1 974 | 4 836 |

## 12. Omistukset muissa yrityksissä

| 1 000 €                                            | Osuus<br>kaikista<br>osakkeista<br>% | Kirjanpitoarvo<br>31.12.2018 | Käypä arvo<br>31.12.2018 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Osakkeet ja osuudet, kotimaiset</b>             |                                      |                              |                          |
| Holiday Club Resorts Oy                            | 1,7639 %                             | 1 097                        | 1 097                    |
| Nordia Rahasto Oy                                  | 19,5246 %                            | 1 679                        | 1 679                    |
| Panostaja Oyj                                      | 6,6026 %                             | 3 316                        | 3 316                    |
| Pihlajalinna Oyj                                   | 8,8371 %                             | 17 191                       | 17 191                   |
| Revenio Group Oyj                                  | 1,1220 %                             | 282                          | 3 384                    |
| Uudenmaan Pääomarahasto Oy                         | 13,7094 %                            | 1 054                        | 1 054                    |
| Muut                                               |                                      | 3 153                        | 3 719                    |
| <b>Osakkeet ja osuudet, ulkomaiset</b>             |                                      |                              |                          |
| <b>Tanska</b>                                      |                                      |                              |                          |
| SOS - International A/S                            | 11,5000 %                            | 398                          | 11 217                   |
| <b>Yhdysvallat</b>                                 |                                      |                              |                          |
| Broadcom Inc                                       | 0,0010 %                             | 281                          | 571                      |
| NVIDIA CORP                                        | 0,0009 %                             | 142                          | 641                      |
| Muut                                               |                                      | 109 667                      | 131 405                  |
| <b>Sijoitusrahasto-osuudet</b>                     |                                      |                              |                          |
| <b>Kotimaiset:</b>                                 |                                      |                              |                          |
| Aktia Em Mrkt Local Currency Bond+ D               |                                      | 28 179                       | 28 179                   |
| Erikoisjoitusrah. Fennica Toimitilat I E-osuus     |                                      | 31 000                       | 31 418                   |
| Erikoisjoitusrahasto Fennica Tontit C-osuus        |                                      | 14 500                       | 14 927                   |
| Evli Euro Likvidi B                                |                                      | 5 009                        | 5 012                    |
| Evli Short Corporate Bond B                        |                                      | 51 864                       | 51 962                   |
| FIM Forest Non-UCITS Fund                          |                                      | 1 000                        | 1 101                    |
| FIM IG Green ESG                                   |                                      | 3 500                        | 3 500                    |
| Nordea Korko S Kasvu (Moderate Yield Fund)         |                                      | 12 629                       | 12 629                   |
| OP-Euro A                                          |                                      | 5 993                        | 5 993                    |
| Muut                                               |                                      | 26                           | 26                       |
| <b>Ulkomaiset:</b>                                 |                                      |                              |                          |
| <b>Caymansaaret</b>                                |                                      |                              |                          |
| Cassiopeia Fund/The                                |                                      | 4 000                        | 4 052                    |
| Golden China Fund                                  |                                      | 1 934                        | 3 784                    |
| <b>Irlanti</b>                                     |                                      |                              |                          |
| First Trust Eurozone AlphaDEX UCITS ETF            |                                      | 4 033                        | 4 033                    |
| Institutional Cash Series PLC - Institutional Euro |                                      | 4 984                        | 4 984                    |
| Institutional Cash Series PLC - Institutional US D |                                      | 102 493                      | 108 363                  |
| iShares Edge MSCI Europe Multifactor UCITS ETF EUR |                                      | 8 944                        | 8 944                    |
| Muzinich Funds - Emerging Markets Short Duration F |                                      | 10 301                       | 10 301                   |
| Muzinich Funds - EnhancedYield Short-Term Fund     |                                      | 26 550                       | 26 738                   |
| Muzinich Funds Asia Credit Opportunities Fund      |                                      | 5 743                        | 5 743                    |
| Nomura Funds Ireland - Nomura US High Yield Bond F |                                      | 18 982                       | 18 982                   |
| Specialist Investor Funds PLC - M&G European Loan  |                                      | 75 519                       | 76 481                   |
| <b>Luxemburg</b>                                   |                                      |                              |                          |
| Aberdeen Global - Emerging Markets Corporate Bond  |                                      | 38 674                       | 39 656                   |
| BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR                 |                                      | 41 793                       | 41 793                   |
| BNP Paribas InstiCash USD                          |                                      | 30 539                       | 32 418                   |

|                                                    |         |         |
|----------------------------------------------------|---------|---------|
| European Specialist Investment Funds - M&G Europea | 29 825  | 29 825  |
| Oddo Compass Euro Credit Short Duration Fund       | 40 044  | 40 044  |
| Ossiam Shiller Barclays Cape Us Sector Value Tr Eu | 17 264  | 17 823  |
| Taaleri Sicav - Taaleri Rhein Value Equity         | 8 047   | 10 454  |
| <b>Ranska</b>                                      |         |         |
| Oddo Asset Management Oddo Tresorerie 3-6 Mois     | 24 385  | 24 385  |
| <b>Ruotsi</b>                                      |         |         |
| Brummer & Partners Lynx Fund                       | 1 971   | 1 971   |
| <b>Muut</b>                                        | 9       | 9       |
| <b>Pääomarahastot, kotimaiset</b>                  |         |         |
| MB Equity Fund IV Ky                               | 1 966   | 3 446   |
| Selected Mezzanine Funds I Ky                      | 521     | 1 005   |
| Selected Private Equity Funds I Ky                 |         | 1 452   |
| Fennia Avainrahasto II Ky                          | 2 082   | 2 082   |
| Fennia Avainrahasto Ky                             | 1 737   | 1 737   |
| Juuri Rahasto I Ky                                 | 4 891   | 4 936   |
| Korona Fund III Ky                                 | 1 266   | 1 266   |
| Muut                                               | 863     | 1 091   |
| <b>Pääomarahasto-osuudet, ulkomaiset</b>           |         |         |
| <b>Iso-Britannia</b>                               |         |         |
| Euro Choice IV GB Limited                          | 1 090   | 3 226   |
| Duke Street Capital VI LP                          | 588     | 588     |
| <b>Guernsey</b>                                    |         |         |
| Partners Group European Buyout                     | 1 477   | 1 485   |
| Partners Group European Mezzanine                  | 1 392   | 1 410   |
| The Triton Fund III L.P.                           | 2 843   | 3 091   |
| <b>Jersey</b>                                      |         |         |
| Triton Smaller Mid-Cap Fund I L.P.                 | 854     | 854     |
| <b>Yhdysvallat</b>                                 |         |         |
| Kayne Anderson Senior Credit Fund                  | 7 466   | 7 580   |
| <b>Muut</b>                                        | 819     | 819     |
|                                                    | 817 852 | 876 869 |



## 13. Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

| 1 000 €                                    | Muut<br>pitkävaikutteiset<br>menot | Ennakkomaksu | Koneet ja<br>kalusto | Yhteensä |
|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------|----------------------|----------|
| <b>Hankintameno 1.1.2018</b>               | 113 596                            | 11 795       | 21 619               | 147 010  |
| Edellisenä vuonna loppuun poistetut        | -352                               |              | -3 883               | -4 235   |
| Lisäykset                                  | 10 764                             | 13 518       | 3 718                | 28 000   |
| Vähennykset                                | -                                  | -12 630      | -729                 | -13 359  |
| <b>Hankintameno 31.12.2018</b>             | 124 009                            | 12 682       | 20 725               | 157 416  |
| <b>Kertyneet poistot 1.1.2018</b>          | -51 385                            |              | -13 659              | -65 044  |
| Edellisenä vuonna loppuun poistetut        | 352                                |              | 3 883                | 4 235    |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | -                                  |              | 437                  | 437      |
| Tilikauden poistot                         | -8 830                             |              | -2 418               | -11 248  |
| <b>Kertyneet poistot 31.12.2018</b>        | -59 863                            |              | -11 758              | -71 621  |
| <b>Arvonalentumiset 1.1.2018</b>           | -18 671                            |              |                      | -18 671  |
| Tilikauden arvonalentumiset                | -                                  |              |                      |          |
| <b>Arvonalentumiset 31.12.2018</b>         | -18 671                            |              |                      | -18 671  |
| <b>Kirjanpitoarvo 31.12.2018</b>           | 45 475                             | 12 682       | 8 968                | 67 125   |

## 14. Velat

| 1 000 €                     | 2018  | 2017 |
|-----------------------------|-------|------|
| <b>Muut velat</b>           |       |      |
| Saman konsernin yrityksille | 1 988 | 524  |

## 15. Oma pääoma

| 1 000 €                                                   | 2018           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Sidottu</b>                                            |                |
| Pohjarahasto 1.1. / 31.12.                                | 7 703          |
| Arvonkorotusrahasto 1.1. / 31.12.                         | 583            |
| <b>Sidottu yhteensä</b>                                   | <b>8 286</b>   |
| <b>Vapaa</b>                                              |                |
| Varmuusrahasto 1.1.                                       | 251 798        |
| Rahastoidun arvonkorotusrahaston peruutus                 |                |
| Siirto edellisen tilikauden tappioista                    | 26 376         |
| Varmuusrahasto 31.12.                                     | 278 174        |
| Hallituksen käyttövarat 1.1. / 31.12.                     | 59             |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio 1.1.                 | -              |
| Edellisen tilikauden voitto/tappio                        | 26 376         |
| Siirto varmuusrahastoon                                   | -26 376        |
| Edellisten tilikausien voitto/tappio 31.12.               | -              |
| Tilikauden voitto/tappio                                  | -32 427        |
| <b>Vapaa yhteensä</b>                                     | <b>245 806</b> |
| <b>Oma pääoma yhteensä</b>                                | <b>254 092</b> |
| <b>Arvonkorotusrahaston erittely 31.12.2018</b>           |                |
| Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset                        | 337            |
| Käyttöomaisuuden arvonkorotukset                          | 246            |
|                                                           | 583            |
| <b>Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 31.12.2018</b> |                |
| Tilikauden tappio                                         | -32 427        |
| Varmuusrahasto                                            | 278 174        |
| Hallituksen käyttövarat                                   | 59             |
|                                                           | 245 806        |

## 16. Vakuudet ja vastuusitoumukset

| 1 000 €                                                                                                                                                                                                            | 2018    | 2017    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| <b>Omasta puolesta annetut</b>                                                                                                                                                                                     |         |         |
| <b>Johdannaissopimuksista johtuva vastuu</b>                                                                                                                                                                       |         |         |
| Ei suojaavat                                                                                                                                                                                                       |         |         |
| Valuuttajohdannaiset                                                                                                                                                                                               |         |         |
| Termiini- ja futuurisopimukset                                                                                                                                                                                     |         |         |
| Avoimet                                                                                                                                                                                                            |         |         |
| Kohde-etuuden arvo                                                                                                                                                                                                 | 189 982 | 232 889 |
| Käypä arvo                                                                                                                                                                                                         | -808    | 2 177   |
| Suljettujen ja erääntyneiden ei-suojaavien johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti                                                                                                    |         |         |
| Suljettujen ja erääntyneiden suojaavien johdannaisten realisoitunut tulos jaksetaan tulokseen johdannaissopimuksen alkuperäiselle juoksujalle.                                                                     |         |         |
| Päättäneellä tilikaudella suljettujen korkojohdannaisten nettotulos oli -959.919,80 euroa, josta tilikaudelle jaksotettu 53.791,70 euroa.                                                                          |         |         |
| Aikaisemmillä tilikausilla suljettujen korkojohdannaisten tuloksesta tilikaudelle on jaksotettu tappiota 586.957,33 euroa.                                                                                         |         |         |
| Ei-suojaavien johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot käsitellään kirjanpidossa tulosvaikutteisesti.                                                                                                        |         |         |
| <b>Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut arvopaperit</b>                                                                                                                                                             |         |         |
| <b>Leasing- ja vuokravastuut</b>                                                                                                                                                                                   | 6 086   | 6 776   |
| <b>Muut vastuusitoumukset</b>                                                                                                                                                                                      |         |         |
| Arvonlisäverotuksen ryhmärekisteröintiin liittyen yhtiö on muiden Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian verovelvollisuusryhmän jäsenten kanssa yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävistä arvonlisäveroista. |         |         |
| Omasta puolesta                                                                                                                                                                                                    | 344     | 174     |
| Muiden yritysten puolesta                                                                                                                                                                                          | 382     | 51      |
| <b>Kiinteistöinvestointien AVL:n 120 §:n mukainen tarkistusvastuu</b>                                                                                                                                              | -       | 11      |
| <b>Sijoitussitoumukset</b>                                                                                                                                                                                         |         |         |
| Sitouduttu merkitsemään pääomarahastojen osuuksia                                                                                                                                                                  | 35 207  | 29 545  |
| Sitouduttu maksamaan kiinteistösjoitusten osuuksia                                                                                                                                                                 | 16 952  | 6 952   |
| Keskeneräisten rakennuskohteiden maksamattomat urakkaerät                                                                                                                                                          | 3 490   | 4 398   |

## 17. Lähipiirilainat ja -liiketoimet

Yhtiö on myöntänyt 3 986 283,38 euroa rahalainoja vakuutusyhtiön lähipiiriin kuuluville.

Yhtiöllä ei ole vastuita eikä vastuusitoumuksia vakuutusyhtiön lähipiiriin kuuluville.

Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia, jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

### **Konsernia koskevat liitetiedot**

Fennian konsernitilinpäätöksestä on saatavissa jäljennös yhtiön pääkonttorista osoitteesta Kyllikinportti 2, Helsinki.

## Konsernin tulostulosanalyysi (M€)

|                                                                             | 2014       | 2015      | 2016       | 2017      | 2018       |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| <b>Vahinkovakuutus **</b>                                                   |            |           |            |           |            |
| Vakuutusmaksutuotot                                                         | 418        | 417       | 412        | 396       | 384        |
| Korvauskulut                                                                | -329       | -329      | -326       | -295      | -294       |
| Liikekulut                                                                  | -99        | -95       | -103       | -100      | -102       |
| Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut                                       | -          | -         | -          | -         | -          |
| <b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b>                  | <b>-10</b> | <b>-7</b> | <b>-17</b> | <b>1</b>  | <b>-12</b> |
| Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonnkorotukset                     | 83         | 90        | 17         | 59        | -13        |
| Muut tuotot ja kulut                                                        | 1          | 1         | 1          | 0         | -1         |
| Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta                                  | -1         | 0         | 0          | 0         | -          |
| <b>Liikevoitto/-tappio</b>                                                  | <b>73</b>  | <b>84</b> | <b>1</b>   | <b>61</b> | <b>-25</b> |
| Tasotusmäärän muutos                                                        | -44        | -44       | -13        | -30       | -16        |
| <b>Vahinkovakuutuksen voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b> | <b>30</b>  | <b>40</b> | <b>-12</b> | <b>31</b> | <b>-41</b> |
| <b>Henkivakuutus</b>                                                        |            |           |            |           |            |
| Vakuutusmaksutulo                                                           | 151        | 199       | 206        | 166       | 163        |
| Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonnkorotukset ja niiden oikaisut  | 63         | 122       | 89         | 69        | -40        |
| Maksetut korvaukset                                                         | -77        | -83       | -90        | -104      | -96        |
| Vastuuvclan muutos ennen lisäetuja ja tasotusmäärän muutosta                | -117       | -221      | -180       | -95       | 11         |
| Liikekulut                                                                  | -12        | -13       | -14        | -15       | -15        |
| Muut vakuutustekniset tuotot                                                | -          | -         | -          | -         | -          |
| <b>Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasotusmäärän muutosta</b>     | <b>9</b>   | <b>3</b>  | <b>10</b>  | <b>20</b> | <b>24</b>  |
| Muut tuotot ja kulut                                                        | 0          | 0         | 1          | 0         | 0          |
| <b>Liikevoitto</b>                                                          | <b>9</b>   | <b>3</b>  | <b>11</b>  | <b>21</b> | <b>24</b>  |
| Tasotusmäärän muutos                                                        | -1         | 9         | 0          | 0         | 0          |
| Lisäedut                                                                    | -1         | -5        | -2         | -4        | 0          |
| <b>Henkivakuutuksen voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>   | <b>7</b>   | <b>6</b>  | <b>9</b>   | <b>16</b> | <b>24</b>  |
| <b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>                    | <b>37</b>  | <b>46</b> | <b>-3</b>  | <b>47</b> | <b>-17</b> |
| Tuloverot ja muut välittömät verot                                          | -9         | -8        | 0          | -6        | -2         |
| Vähemmistöosuudet                                                           | 0          | 0         | 0          | 0         | -1         |
| <b>Konsernin voitto/tappio tilikaudelta</b>                                 | <b>27</b>  | <b>37</b> | <b>-4</b>  | <b>40</b> | <b>-20</b> |

\*\* Vahinkovakuutuksen luvut sisältävät myös Folksamin luvut siltä ajalta kuin se on kuulunut konserniin

## Tunnusluvut

|                                                   |      | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  |
|---------------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Konsernin tunnusluvut</b>                      |      |       |       |       |       |       |
| Liikevaihto                                       | M€   | 728   | 840   | 737   | 704   | 511   |
| Vakuutusmaksutulo                                 | M€   | 583   | 629   | 624   | 560   | 551   |
| Liikevoitto/-tappio                               | M€   | 82    | 87    | 11    | 82    | -1    |
| Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja | M€   | 37    | 46    | -3    | 47    | -17   |
| Kokonaistulos                                     | M€   | 109   | 12    | 49    | 113   | -5    |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä              |      | 1 263 | 1 157 | 1 044 | 1 012 | 1 009 |
| <b>Vahinkovakuutuksen tunnusluvut</b>             |      |       |       |       |       |       |
| Vakuutusmaksutulo                                 | M€   | 430   | 429   | 417   | 394   | 387   |
| Vahinkosuhte                                      | %    | 78,6  | 78,8  | 79,1  | 74,3  | 76,5  |
| Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua              | %    | 75,5  | 75,6  | 75,8  | 71,3  | 73,9  |
| Liikekulusuhte                                    | %    | 23,8  | 22,9  | 25,1  | 25,3  | 26,6  |
| Yhdistetty kulusuhte                              | %    | 102,4 | 101,7 | 104,1 | 99,7  | 103,1 |
| Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua      | %    | 99,3  | 98,5  | 100,9 | 96,6  | 100,6 |
| Liikevoitto/-tappio                               | M€ * | 73    | 84    | 1     | 61    | -25   |
| Kokonaistulos                                     | M€   | 80    | 52    | 26    | 81    | 15    |
| Kokonaispääoman tuotto                            | %    | 5,6   | 3,7   | 2,1   | 4,9   | 1,2   |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin       | M€   | 89    | 59    | 42    | 79    | 27    |
| Tuotto sitoutuneelle pääomalle                    | %    | 6,2   | 3,9   | 2,7   | 4,7   | 1,6   |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä              |      | 1 077 | 1 043 | 935   | 892   | 876   |
| <b>Henkivakuutuksen tunnusluvut</b>               |      |       |       |       |       |       |
| Vakuutusmaksutulo                                 | M€   | 153   | 200   | 207   | 167   | 164   |
| Liikekustannus kuormitustulosta                   | % *  | 120,4 | 112,0 | 103,9 | 103,6 | 100,8 |
| Liikevoitto/-tappio                               | M€ * | 9     | 3     | 11    | 21    | 24    |
| Kokonaistulos                                     | M€   | 30    | -38   | 14    | 31    | 23    |
| Kokonaispääoman tuotto                            | %    | 7,8   | 5,5   | 5,1   | 4,5   | 3,5   |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin       | M€   | 50    | 35    | 30    | 25    | 18    |
| Tuotto sitoutuneelle pääomalle                    | %    | 7,4   | 5,0   | 4,3   | 3,3   | 2,4   |
| Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä              |      | 50    | 54    | 53    | 52    | 52    |

\* Konsernitilinpäätöksen mukaiset tunnusluvut

## Sijoitusjakauma käyvin arvoin

|                                                             | Perusjakauma |       |            |       | Riskijakauma <sup>8</sup> |                    |                 |                 |                 |                    |  |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-------|------------|-------|---------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|--|
|                                                             | 31.12.2018   |       | 31.12.2017 |       | 31.12.2018                |                    | 2017            | 2016            | 2015            | 2014               |  |
|                                                             | milj.<br>eur | %     | milj.eur   | %     | milj.eur                  | %<br><sup>10</sup> | % <sup>10</sup> | % <sup>10</sup> | % <sup>10</sup> | %<br><sup>10</sup> |  |
| Korkosijoitukset yhteensä                                   | 811,5        | 47,1  | 847,4      | 49,7  | 811,5                     | 47,1               | 49,7            | 51,5            | 55,9            | 53,6               |  |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                  | 64,9         | 3,8   | 72,2       | 4,2   | 64,9                      | 3,8                | 4,2             | 3,7             | 2,4             | 2,4                |  |
| Joukkovelkakirjalainat                                      | 363,0        | 21,1  | 481,6      | 28,2  | 363,0                     | 21,1               | 28,2            | 28,6            | 29,9            | 43,9               |  |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup> | 383,6        | 22,3  | 293,6      | 17,2  | 383,6                     | 22,3               | 17,2            | 19,2            | 23,7            | 7,3                |  |
| Osakesijoitukset yhteensä                                   | 458,8        | 26,7  | 410,2      | 24,0  | 458,8                     | 26,7               | 24,0            | 21,0            | 20,1            | 21,7               |  |
| Noteeratut osakkeet <sup>3</sup>                            | 200,4        | 11,6  | 314,7      | 18,4  | 200,4                     | 11,6               | 18,4            | 14,9            | 12,7            | 13,6               |  |
| Pääomasijoitukset <sup>4</sup>                              | 35,6         | 2,1   | 29,9       | 1,8   | 35,6                      | 2,1                | 1,8             | 1,9             | 2,1             | 2,4                |  |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>5</sup>                      | 222,8        | 12,9  | 65,6       | 3,8   | 222,8                     | 12,9               | 3,8             | 4,1             | 5,4             | 5,8                |  |
| Kiinteistösijoitukset yhteensä                              | 442,0        | 25,7  | 433,0      | 25,4  | 442,0                     | 25,7               | 25,4            | 27,0            | 23,1            | 23,7               |  |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                | 394,1        | 22,9  | 377,3      | 22,1  | 394,1                     | 22,9               | 22,1            | 21,4            | 19,6            | 20,1               |  |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset             | 47,9         | 2,8   | 55,6       | 3,3   | 47,9                      | 2,8                | 3,3             | 5,6             | 3,5             | 3,6                |  |
| Muut sijoitukset                                            | 9,0          | 0,5   | 15,4       | 0,9   | 9,0                       | 0,5                | 0,9             | 0,8             | 0,9             | 0,8                |  |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>6</sup>                       | 9,8          | 0,6   | 13,2       | 0,8   | 9,8                       | 0,6                | 0,8             | 0,8             | 0,9             | 0,7                |  |
| Hyödykesijoitukset                                          | 0,0          | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0                       | 0,0                | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0                |  |
| Muut sijoitukset <sup>7</sup>                               | -0,8         | 0,0   | 2,2        | 0,1   | -0,8                      | 0,0                | 0,1             | 0,0             | 0,0             | 0,1                |  |
| Sijoitukset yhteensä                                        | 1 721,4      | 100,0 | 1 706,0    | 100,0 | 1 721,4                   | 100,0              | 100,0           | 100,3           | 100,0           | 99,8               |  |
| Johdannaisten vaikutus <sup>9</sup>                         |              |       |            |       |                           |                    |                 | -0,3            | -0,3            | 0,0                |  |
| Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä                          | 1 721,4      | 100,0 | 1 706,0    | 100,0 | 1 721,4                   | 100,0              | 100,0           | 100,0           | 100,0           | 100,0              |  |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio                              | 1,20         |       |            |       |                           |                    |                 |                 |                 |                    |  |

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.



## Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

|                                                               | Sijoitustoim.<br>nettotuotot<br>markkina-arvo <sup>8</sup> | Sitoutunut<br>pääoma <sup>9</sup> | Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle |              |              |             |             |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
|                                                               | 2018                                                       | 2018                              | 2018                              | 2017         | 2016         | 2015        | 2014        |
| Tuotto € / % sit. pääomalle                                   | milj. euroa                                                | milj. euroa                       | %                                 | %            | %            | %           | %           |
| <b>Korkosijoitukset yhteensä</b>                              | <b>10,6</b>                                                | <b>875,7</b>                      | <b>1,2</b>                        | <b>0,1</b>   | <b>2,5</b>   | <b>0,8</b>  | <b>4,3</b>  |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                    | 0,0                                                        | 67,9                              | 0,0                               | 2,7          | -1,1         | 6,4         | -7,0        |
| Joukkovelkakirjalainat                                        | 0,6                                                        | 410,9                             | 0,1                               | -0,1         | 4,0          | -0,3        | 5,2         |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>   | 10,0                                                       | 396,9                             | 2,5                               | -0,4         | 0,3          | 2,4         | 2,9         |
| <b>Osakesijoitukset yhteensä</b>                              | <b>19,6</b>                                                | <b>375,2</b>                      | <b>5,2</b>                        | <b>9,3</b>   | <b>2,7</b>   | <b>12,9</b> | <b>9,1</b>  |
| Noteeratut osakkeet <sup>3</sup>                              | -25,9                                                      | 257,6                             | -10,0                             | 9,7          | 7,0          | 19,6        | 12,4        |
| Pääomasijoitukset <sup>4</sup>                                | 4,2                                                        | 31,0                              | 13,6                              | 24,4         | 12,3         | 12,5        | 11,2        |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>5</sup>                        | 41,2                                                       | 86,5                              | 47,7                              | 1,0          | -11,9        | 2,5         | 0,7         |
| <b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>                         | <b>17,8</b>                                                | <b>434,7</b>                      | <b>4,1</b>                        | <b>6,1</b>   | <b>6,2</b>   | <b>6,3</b>  | <b>9,0</b>  |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | 14,8                                                       | 386,8                             | 3,8                               | 7,0          | 6,0          | 6,2         | 8,8         |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset               | 3,0                                                        | 47,9                              | 6,2                               | 2,5          | 6,8          | 6,8         | 10,0        |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                       | <b>-16,2</b>                                               | <b>16,7</b>                       | <b>-97,0</b>                      | <b>921,3</b> | <b>-51,0</b> | <b>2,3</b>  | <b>10,1</b> |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>6</sup>                         | -1,2                                                       | 12,0                              | -9,7                              | 1,6          | -4,7         | 4,5         | 8,6         |
| Hyödykesijoitukset                                            |                                                            |                                   |                                   |              |              |             |             |
| Muut sijoitukset <sup>7</sup>                                 | -15,1                                                      | 4,8                               | -316,5                            | -202,3       | 143,5        |             |             |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                   | <b>31,7</b>                                                | <b>1702,3</b>                     | <b>1,9</b>                        | <b>4,9</b>   | <b>3,1</b>   | <b>4,1</b>  | <b>6,4</b>  |
| Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -4,2                                                       |                                   |                                   |              |              |             |             |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin</b>             | <b>27,5</b>                                                | <b>1702,3</b>                     | <b>1,6</b>                        | <b>4,7</b>   | <b>2,7</b>   | <b>3,9</b>  | <b>6,2</b>  |

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää 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

## Tunnuslukujen laskentakaavat

### YLEISET TUNNUSLUVUT

**Liikevaihto =**

**Vahinkovakuutuksen liikevaihto**

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

**Henkivakuutuksen liikevaihto**

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

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

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

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

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

**Henkivakuutuksessa perustekorkokululla** tarkoitetaan vakuutuksille vuoden aikana hyvitettyä takuukorkoa lisättyä/vähennettynä mahdollisilla takuukoron täydennysvastuun muutoksilla.

**Vahinkovakuutuksessa perustekorkokululla** tarkoitetaan diskontatun korvausvastuun purkautumisen vaikutusta yhtiön korvauskuluun sen diskontatessa pääomamuotoiset eläkkeet. Se lasketaan kertomalla vuoden alun diskontattu korvausvastuu edellisen vuoden lopussa käytetyllä perustekorolla.

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

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

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

## VAHINKOVAKUUTUS

**Vakuutusmaksutulo** = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta.

**Vahinkosuhte** % =

korvauskulut

vakuutusmaksutuotot

**Vahinkosuhte (ilman perustekorkokulua)** % =

korvauskulut (ilman perustekorkokulua)

vakuutusmaksutuotot

**Liikekulusuhde** % =

liikekulut

vakuutusmaksutuotot

Tunnusluvut lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

**Yhdistetty kulusuhde** % = vahinkosuhte + liikekulusuhde

**Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua)** % =

vahinkosuhte (ilman perustekorkokulua) + liikekulusuhde

## HENKIVAKUUTUS

**Vakuutusmaksutulo** = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta

**Liikekustannussuhde (% kuormitustulosta)** =

+ liikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta

+ korvausten selvittelykulut

kuormitustulo

## Riskit sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinta

### 1 Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta yleisesti

Fennia-konsernin, johon kuuluvat emoyhtiö Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia (jäljempänä Fennia) sekä sen tytäryhtiöt Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia (jäljempänä Henki-Fennia), Folksam Vahinkovakuutus Oy (jäljempänä Folksam Vahinkovakuutus, 27.2.2019 jälkeen Fennia Vahinkovakuutus Oy) ja Fennia Varainhoito Oy (jäljempänä Fennia Varainhoito), 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 on sen ylin päätöksentekaelin ja 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.

Fennian ja Henki-Fennian hallitukset ovat vastuussa siitä, että yhtiöt noudattavat konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita. Niiden vastuulla on erityisesti varmistaa, että yhtiöissä on toiminnan laatuun, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden riittävällä tavalla järjestetty hallintojärjestelmä, mukaan lukien sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmä.

Fennia Varainhoidon hallituksen vastuulla on varmistaa, että yhtiö noudattaa Fennia-konsernin riskienhallintajärjestelmän periaatteita siltä osin kuin yhtiön toiminnan erityispiirteet eivät edellytä niistä poikkeamista.

Muiden konserniyhtiöiden kohdalla Fennia-konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita noudatetaan soveltuvien osin. Muut konserniyhtiöt ovat pääosin kiinteistöyhtiöitä.

Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa varten on perustettu 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.

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

Fennia Varainhoidon osalta saman tyyppisiä kysymyksiä käsitellään yhtiön laajennetussa johtoryhmässä. Sen puheenjohtajana toimii Fennia Varainhoidon toimitusjohtaja.

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu kolmen puolustuslinjan malliin, jossa:

1. Ensimmäisellä puolustuslinjalla eli liike- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksyttyjen periaatteiden mukaisesti.
2. Toinen puolustuslinja vastaa mm. 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

Riskienhallintayksikkö ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö muodostavat yhdessä riskienhallintatoiminnon. Riskienhallintatoiminnolla on päävastuu toisen puolustuslinjan tehtävistä, ja se vastaa mm. riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta sekä ohjeista ja menettelytavoista. Toiminnon tehtävänä on ylläpitää kokonaisnäkemyksiä konserniyhtiöiden ja konsernin riskiprofiilista ja raportoida siitä yhtiön johdolle. Toiminto myös tukee hallituksen ja toimitusjohtajan sekä liike- ja tukitoimintojen riskien- ja vakavaraisuuden hallintatyötä mm. osallistumalla riskienhallintajärjestelmän kehittämiseen ja arvioimalla sen toimivuutta sekä laatimalla analyyssejä riskiasemaa koskevan päätöksenteon tueksi.

- Compliance

Toiseen puolustuslinjaan kuuluva Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö varmistaa, että toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä konsernin sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Se myös tunnistaa ja arvioi säädosmuutosten vaikutuksia, säännösten noudattamisen laiminlyöntiin liittyviä riskejä sekä säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyyttä. Lisäksi yksikkö 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 mm. 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.

Riskienhallintayksikkö ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö 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 yhteismitalliset 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 ns. 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 tarkemmin luvuissa 3.1–3.10.

#### 4. Riskien seuranta

Konsernissa toteutetaan kvantitatiivista riskiseurantaa, joka koostuu erilaisista riski-indikaattoreista sekä kvalitatiivista riskiseurantaa, johon kuuluvat mm. 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 suunnittelemaansa ja päättämäänsä 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- ja Compliance- ja operatiiviset riskit -yksiköt raportoivat riskeistä säännöllisesti riskienhallinnan johtoryhmälle sekä 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.

### 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. liikekulut) 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, liikekulujen ja näiden kassavirtojen epäedullisiin poikkeamiin toteutuneista kuluista.

Varausriskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan mm. biometriset riskit (kuolleisuus-, 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. Vakuutusmaksuriskin 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 mm. vakuutussopimuksen kattavuus ja korvausten rajoitukset. Vakuutusriskin hallinnassa on tärkeää, että ei-toivotut riskit suljetaan pois tai rajoitetaan sopimusteitse toivotulle tasolle.

Vahinkovakuutuksessa eräistä vakuutuslajeista, kuten lakisääteisestä tapaturmavakuutuksesta ja liikennevakuutuksesta, on erityislainsäädäntöä, jossa on määritelty vakuutusturvan kattavuus, mikä estää vakuutusehtojen muuttamisen siltä osin. Lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa ja liikennevakuutuksessa on myös säädöksiä, jotka rajoittavat vakuutusyhtiön vastuuta. Eläkeläisten korvausten inflaatoriski ja sairaanhoitokuluihin liittyvät pitkäaikaiset korvausriskit on siirretty vakuutusalan yhteisesti kustannettaviksi ns. jakojärjestelmän kautta.

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 ns. biometristen riskien tasoon. Mikäli tehdyt oletukset osoittautuvat riittämättömiksi eivätkä vakuutusmaksut ole muutettavissa, on vastuuvelkaa täydennettävä odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Suurilta vahingoilta ja vahinkotapahtumilta suojaudutaan ja niitä hallitaan ottamalla jälleenvakuutuksia. Suurvahinkoriskien hallinnassa on tärkeää, että menevän jälleenvakuutuksen rakenne ja omalle vastuulle jäävä osa riskeistä/vahingoista mitoitetaan vakavaraisuuteen ja vakuutusvelvoitteisiin nähden sopivaksi, jotta tehokas riskinsiirto toteutuu.

Jälleenvakuutuksen käyttöön liittyy liitännäisriskejä, kuten jälleenvakuutuksen saatavuus-, hinta- ja vastapuoliriski. Jälleenvakuutusriskiä ja siihen liittyvää vastapuoliriskiä pienennetään vahinkovakuutustoiminnassa siten, että jälleenvakuuttajaksi hyväksytään vain riittävän vakavaraisuusluokituksen omaava yhtiö. Lisäksi asetetaan rajoituksia sille, kuinka suuria osuuksia yksittäisellä jälleenvakuuttajalla voi jälleenvakuutusohjelmassa olla. Henkivakuutustoiminnassa menevän jälleenvakuutuksen käyttö on vähäistä ja keskittyy sen takia muutamien vastapuoliin.

**Määrällisiä tietoja Fennian tilinpäätöksen vastuuvelan riskimuuttujista**

Muutoksen vaikutus vastuovelkaan ilman tasoitusmäärää

|                |                         |             |
|----------------|-------------------------|-------------|
| Diskonttokorko | Alenee 0,1 %-yksikköä   | +12 milj. € |
| Inflaatoriski  | Kasvaa 1 %              | +6 milj. €  |
| Kuolevuus      | Keski-ikä pidentyy 1 v. | +13 milj. € |

**Määrällisiä tietoja Folksam Vahinkovakuutuksen tilinpäätöksen vastuuvelan riskimuuttujista**

Muutoksen vaikutus vastuovelkaan ilman tasoitusmäärää

|                |                         |              |
|----------------|-------------------------|--------------|
| Diskonttokorko | Alenee 0,1 %-yksikköä   | +1,5 milj. € |
| Inflaatoriski  | Kasvaa 1 %              | +0,3 milj. € |
| Kuolevuus      | Keski-ikä pidentyy 1 v. | +1,8 milj. € |

**3.2 Rahoitusmarkkinariskit**

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

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

Rahoitusmarkkinariskien merkittävimmät hallintakeinot ovat asianmukainen sijoitusinstrumenttien valinta, sijoitusten hajauttaminen ja riskien rajoittaminen. Riskien rajoittamisessa voidaan käyttää myös johdannaissopimuksia.

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 sekä riskienhallintaan.

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

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

**Määrällisiä tietoja Fennian sijoitussalkun riskimuuttujista**

Muutoksen vaikutus varoihin

|                       |                         |             |
|-----------------------|-------------------------|-------------|
| Korkosijoitukset      | Korkotaso +1 %-yksikköä | -15 milj. € |
| Osakesijoitukset      | Arvonmuutos -20 %       | -84 milj. € |
| Kiinteistösijoitukset | Arvonmuutos -10 %       | -44 milj. € |

**Määrällisiä tietoja Folksam Vahinkovakuutuksen sijoitussalkun riskimuuttujista**

Muutoksen vaikutus varoihin

|                       |                         |            |
|-----------------------|-------------------------|------------|
| Korkosijoitukset      | Korkotaso +1 %-yksikköä | -3 milj. € |
| Osakesijoitukset      | Arvonmuutos -20 %       | -2 milj. € |
| Kiinteistösijoitukset | Arvonmuutos -10 %       | -1 milj. € |

**Määrällisiä tietoja Henki-Fennian sijoitussalkun riskimuuttujista**

Muutoksen vaikutus varoihin

|                       |                         |             |
|-----------------------|-------------------------|-------------|
| Korkosijoitukset      | Korkotaso +1 %-yksikköä | -33 milj. € |
| Osakesijoitukset      | Arvonmuutos -20 %       | -15 milj. € |
| Kiinteistösijoitukset | Arvonmuutos -10 %       | -11 milj. € |

**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
- maksamattomista jälleenvakuutussaamisista ja jälleenvakuuttajien osuudesta korvausvastuusta
- vakuutusasiakkailta olevista saamisista
- asiakasrahoituksesta.

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.

Jälleenvakuutustoiminnan vastapuoliriskin hallinnassa on vastapuoliriskin rajaamiseksi asetettu vaatimukset muun muassa jälleenvakuuttajien luottokelpoisuusluokille ja vastuun enimmäismäärälle jälleenvakuuttajaa kohden. Samoin kuin johdannaissopimusten vastapuoliriskin osalta, luottoluokituslaitosten luokituksia käytetään jälleenvakuuttajien luottokelpoisuuden arvioinnin tukena.

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

Asiakasrahoituksen vastapuoliriskin hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja muista vastuista syntyvien vastapuoliriskien negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle. Keskeisessä asemassa näiden vastapuoliriskien hallinnassa on luottoprosessi. Luottoprosessin hallinnassa on tärkeää vastapuolten luotettavuuden varmistaminen arvioimalla riskit ja luokittelemalla sitten vastapuoli sisäisesti kehitetyn mallin mukaisesti. Asiakasrahoituksen vastapuoliriskejä vähennetään määrittelemällä asiakaskohtaiset vakuus- ja kovenanttiehdot.

### 3.4 Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-konsernissa tappioriskiä, 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 mm. 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 Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö muodostaa kokonaisnäkömyksen konserniyhtiöiden ja konsernin operatiivisista riskeistä huomioimalla myös riskien väliset riippuvuudet. Compliance ja operatiiviset riskit -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
- prosesseihin liittyvät riskit
- ulkopuolisten toiminnasta johtuvat riskit.

Keskeisille liike- ja tukitoiminnoille on laadittu valmius- ja jatkuvuussuunnitelmat, joiden pohjalta avaintoimintoja voidaan jatkaa mahdollisissa häiriötilanteissa.

### 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 väärin johtopäätöksiin ja siten väärin 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 vakuutustoiminnassa sekä kummankin toiminnan yhteisvaikutuksesta.

Sijoitustoiminnan, rahoitusmarkkina- ja vastapuoliriskien hallinta perustuu hajauttamiseen, jolloin merkittäviä keskittymäriskejä ei lähtökohtaisesti synny. Poikkeuksen tekevät ns. 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 mm. vastuunvalintaohjeilla ja jälleenvakuutuksella.

Erityisesti sijoitustoiminnan asiakasrahoituksessa sijoitus- ja vakuutustoimintaa arvioidaan kokonaisvaltaisesti ennen luoton myöntämistä, jotta yhteisriskikeskittymät saadaan arvioiduiksi.

### 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 mm. seuraavilla periaatteilla:

- rahamarkkinasijoituksille asetetaan vähimmäisallokaatio
- osake- ja korkosijoituksilta edellytetään rahaksi muutettavuutta
- rahamarkkinasijoitukset hajautetaan ja niille asetetaan vastapuolilimiittejä
- koko sijoitussalkun epälikvidien sijoitusten määrää rajoitetaan
- merkittäviin jälleenvakuutussopimuksiin liitetään tarpeen mukaan likviditeettiehtoja.

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 kestävyYTEEN ja vakavaraisuusaseman 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 vastaavista.

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 ja määräyksiä sekä 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 koordinoitavihaasteita ja lisäriskejä.

Ryhmäriskien hallinta perustuu selkeään konsernirakenteeseen. Monimuotoisissa omistuskuvioissa ryhmäriskin merkitys kasvaa. Lisäksi asianmukainen ryhmäriskin 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.

## 4 Vakavaraisuuden hallinta

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

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena konsernissa on tukea liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamista ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Tämä toteutetaan varmistamalla, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa riskinkantokykyyn, riskinottohalukkuuteen ja riskinsietokykyyn, sekä luomalla edellytykset häiriöttömään toimintaan myös odottamattomien tappioiden varalta tunnistamalla ne uhkatekijät ja mahdollisuudet, jotka vaikuttavat liiketoimintastrategian ja muiden tavoitteiden toteutumiseen.

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

## ■ Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Fennian voitonjakokelpoiset varat olivat 245 805 584,10 euroa. Yhtiön tilikauden tappio oli 32 426 972,92 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikauden tappio katetaan varmuusrahastosta.

Helsingissä 8. päivänä maaliskuuta 2019

Mikael Ahlbäck

Matti Pörhö

Anni Ronkainen

Risto Tornivaara

Eva Liljeblom

Jyrki Mäkynen

Tomi Yli-Kyyny

Paul Stucki

Henry Backlund

Antti Kuljukka  
toimitusjohtaja

# ■ Tilintarkastajien kertomus

## Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian yhtiökokoukselle

### Tilinpäätöksen tilintarkastus

#### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian (y-tunnus 0196826-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. 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 konsernitiilinpäätöksen 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.

MERKITTÄVIMMÄT ARVIOIDUT OLENNAISEN  
VIRHEELLISYYDEN RISKIT

## KUINKA OLEMME TOIMINEET NÄIDEN RISKIEN JOHDOSTA

*Sijoitusomaisuuden arvostus (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet s. 11–13 ja sijoituksia koskevat liitetiedot s. 45–58) \**

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

Sijoitukset arvostetaan pääsääntöisesti hankintamenoon 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 hankinnanvaraisuutta. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi noteeraamattomat pääoma- ja kiinteistösijoitukset.

Yhtiö osti 27.11.2018 Folksam Vahinkovakuutus Oy:n koko osakekannan kauppahinnan kuluineen ollessa 106 miljoonaa euroa. Yhtiön tilinpäätöksessä sijoitus kasvattaa osakkeita ja osuuksia saman konsernin yrityksissä. Konsernitilinpäätöksessä hankintahinta on kohdistettu Folksamin hankintahetken varallisuus- ja velkaerille. Konsernitilinpäätöksessä hankinnasta syntyi 74 miljoonan euron liikearvo, joka poistetaan 10 vuodessa.

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.

Folksam Vahinkovakuutus Oy:n hankinnan osalta olemme arvioineet yhtiön kirjanpidollisen käsittelyn asianmukaisuutta sekä emoyhtiön että Fennia-konsernin kannalta. Kävimme läpi hankintaan liittyvät sopimukset ja hankinnasta aiheutuneiden kulujen kirjanpidollista käsittelyä. Arvioimme lisäksi Folksamin laskentaperiaatteiden yhdenmukaisuutta Fennian laskentaperiaatteisiin. Fennia-konsernin taloudellisen aseman näkökulmasta tarkastimme hankintamenolaskelman sekä hankintahinnan kirjaamis- ja arvostusperiaatteiden asianmukaisuutta hankitun yhtiön varallisuus- ja velkaerille.

*Vakuutustekninen vastuuvulka (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet s. 13-16) \*\**

Vakuutusyhtiölain 9 luvun mukainen vakuutustekninen vastuuvulka on emoyhtiön ja konsernin taseen vastattavien merkittävin erä.

Vahinkovakuutusyhtiönä toimivien emoyhtiön ja 27.11.2018 hankitun Folksam Vahinkovakuutus Oy:n vastuuvulan merkittävin riski on korvausvastuun riittävyys. Vakuutusteknisen vastuuvulan laskennan perustana on monimutkaisia vakuutusmatemaattisia laskentamalleja ja johdon harkintaa edellyttäviä oletuksia, jotka liittyvät mm. eläkeluotoisissa vakuutuslajeissa vakuutettujen eliniän odotteeseen ja käytettävään diskonttauskorkokantaan. Eläkeluotoisten vahinkojen korvausvastuun laskennassa käytettäviin diskonttokoron määrittäminen ja vahinkotapahtumien arviointi on tehtävä turvaavasti.

Tytärtyhtiö Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian omalla riskillä on takuukorkoisia eläke- ja säästöhenkivakuutuksia, joille on luvattu laskuperustekorko. Luvattuun laskuperustekorkoon liittyy sijoitustuottojen riski. Vastuuvulkaa laskettaessa käytettävä korko on valittava turvaavasti. Vastuuvulkaan on tehtävä sellainen johdon harkintaa edellyttävä korkotäydennys, että tulevista velvoitteista voidaan vastata riittävällä varmuudella.

Olemme arvioineet vakuutusteknisen vastuuvulan kirjaamiseen ja laskentaan liittyviä periaatteita ja laskentaprosesseja.

Vakuutusmatemaattikkomme on osallistunut tarkastukseen ja arvioinut käytettyjen oletusten ja menetelmien asianmukaisuutta muun muassa tarkastamalla käytettyjä laskuperusteita ja arvioimalla laskentamallien asianmukaisuutta vastuuvulan riittävyyden varmentamiseksi. Folksam Vahinkovakuutus Oy:n korvausvastuun osalta olemme lisäksi arvioineet laskuperusteiden ja laskentamallien yhdenmukaisuutta Fennia-konsernin laskentaperiaatteisiin.

Lisäksi olemme käyneet läpi vastuuvulan kirjanpidollisen käsittelyn oikeellisuutta ja arvioineet vastuuvulkaa koskevien liitetietojen oikeellisuutta.



Vastuuvelan tasearvon merkittävyyden ja sen laskentaan liittyvien johdon harkintaa sisältävien oletusten ja monimutkaisten vakuutus- matemaattisten laskentamallien johdosta vastuuvulka on arvioitu tilintarkastuksessa eräksi, johon sisältyy olennaisen virheellisuuden riski.

### **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 soveltuviin 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 voitaisiin 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, vääräntämistä, 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 tilintarkastuskertomukssamme 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 konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoidemme 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 yhtäjaksoisesti 12 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 8. maaliskuuta 2019  
KPMG Oy Ab

Petri Kettunen  
*KHT*

\* Tilintarkastuskertomuksessa mainitut sivut viittaavat tilinpäätöksen sivuihin. Vastaavat tiedot tästä verkkovuosikertomuksesta löytyvät [Tilinpäätös-osioista](#). PDF-versiossa vastaavat sivut ovat 12–17 (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet) ja 18, 25–31 (sijoituksia koskevat liitetiedot).

\*\* Vastaava tieto löytyy verkkovuosikertomuksesta [tilinpäätöksen laatimisperiaatteet -osioista](#). PDF-versiossa vastaavat sivut ovat 12–17.

## Hallintoneuvoston lausunto

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian hallintoneuvosto on käsitellyt yhtiön vuoden 2018 tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen sekä tilintarkastuskertomuksen. Hallintoneuvostolla ei ole niiden johdosta huomauttamista.

Hallintoneuvosto esittää 16.4.2019 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että tilinpäätös ja konsernitilinpäätös vahvistettaisiin ja hallituksen ehdotus vuosituloksen käyttämisestä hyväksyttäisiin.

Helsingissä maaliskuun 20. päivänä 2019

Hallintoneuvoston puolesta

Janne Ylinen  
hallintoneuvoston puheenjohtaja

## Hallintoneuvosto

### Puheenjohtaja

**Janne Ylinen**

toimitusjohtaja  
Kokkolan Halpa-Halli Oy  
Kokkola

### Varapuheenjohtajat

**Marianne Kaasalainen**

toimitusjohtaja  
Oy Patrol Trading AB  
Espoo

### Jäsenet

**Michael Cedercreutz**

toimitusjohtaja  
Oy Victor Ek Ab  
Helsinki

**Risto Finne**

hallituksen puheenjohtaja  
Kuopion Konepaja Oy  
Kuopio

**Virve Groning**

toiminnanjohtaja  
UFF  
Rajamäki

**Jarmo Halonen**

toimitusjohtaja  
Elecster Oyj  
Toijala

**Ilkka Jalonen**

Puheenjohtaja  
Ilja Consulting Oy  
Espoo

**Juha Järvi**

toimitusjohtaja  
Ka-Mu Oy  
Karstula

**Pia Kauma**

KTM, kansanedustaja  
Espoo

**Hannu Kekäläinen**

hallituksen puheenjohtaja  
Check Point Finland Oy  
Piikkiö

**Heimo Keskinen**

hallituksen puheenjohtaja  
Ravintolakolmio Oy  
Helsinki

**Anne Ketola**

Kyrö

**Jaana Kokko**

toimitusjohtaja  
Oulun Autokuljetus Oy  
Oulu

**Petteri Kolin**

toimitusjohtaja  
Design Forum  
Espoo

**Matti Koskenkorva**

yrittäjäneuvos  
Tampere

**Jaana Kotro**

administration partner  
Teknopower Oy  
Turku

**Perttu Kouvalainen**

toimitusjohtaja  
Mainostoimisto Fabrik Oy  
Joensuu

**Pekka Kuivalainen**

toimitusjohtaja  
Pisla Oy  
Viitasaari

**Matti Kurttio**

hallituksen puheenjohtaja  
Tormets Oy  
Tornio

**Mari Laaksonen**

toimitusjohtaja  
CleanMarin Oy  
Helsinki

**Maunu Lehtimäki**

toimitusjohtaja  
Evli Pankki Oyj  
Helsinki

**Markus Lindblom**

toimitusjohtaja  
RTV-Yhtymä Oy  
Riihimäki

**Heli Lindqvist**

toimitusjohtaja  
Lukkotalo - Lukko ja Kone Oy  
Espoo

**Hannu Löytönen**

teollisuusneuvos  
toimitusjohtaja  
Betset Oy  
Kyyjärvi

**Tauno Maksniemi**

Senior Partner, CEO  
Broadview Oy Ltd  
Helsinki

**Jouko Manninen**

kaupunginjohtaja  
Kuusamon kaupunki  
Kuusamo

**Mikko Markkanen**

toimitusjohtaja  
Crazy Town Oy  
Jyväskylä

**Antti Mykkänen**

Fennian henkilöstön edustaja  
Yrittäjien Fennian Kenttä ry  
Lahti

**Ari Penttilä**

toimitusjohtaja  
Matkapojat Oy  
Tampere

**Raimo Puustinen**

toimitusjohtaja  
Pohjois-Karjalan Kirjapaino Oyj  
Joensuu

**Pekka Rantamäki**

Toimitusjohtaja  
Rantamäki Advisors Oy  
Helsinki

**Ari Rinta-Jouppi**

toimitusjohtaja  
Rinta-Joupin Autoliike Oy  
Tervajoki

**Ali U. Saadettin**

hallituksen puheenjohtaja  
Solteq Oyj  
Tampere

**Seppo Saajos**

hallituksen puheenjohtaja  
Saajos Yhtiöt  
Lohja

**Kaj Ström**

hallituksen puheenjohtaja  
Motoral Oy  
Helsinki

**Juhana Tikka**

toimitusjohtaja  
Kaakon Viestintä Oy  
Mikkeli

**Virpi Utriainen**

toiminnanjohtaja  
Nuori Yrittäjyys ry  
Espoo

**Heikki Vauhkonen**

toimitusjohtaja  
Tulikivi Oyj  
Helsinki

**Henrik Wikström**

talous- ja hallintojohtaja  
Sarlin Group Oy Ab  
Helsinki

**Jarkko Wuorinen**

toimitusjohtaja  
Ahlman & Wuorinen Development AWD Oy  
Savonlinna

**Jens Österberg**

toimitusjohtaja  
Oy Petsmo Products Ab  
Vaasa

Fennian hallinto 1.1.2019

## Hallitus

### Puheenjohtaja

**Mikael Ahlbäck**

teollisuusneuvos, konsernijohtaja  
Ab Rani Plast Oy  
Teerijärvi

### Varapuheenjohtaja

**Matti Pörhö**

kauppaneuvos, CEO  
Pörhön Autoliike Oy  
Oulu

### Jäsenet

**Henry Backlund**

hallituksen puheenjohtaja  
Dermoshop Oy  
Korsnäs

**Eva Liljeblom**

professori  
Hanken School of Economics, Helsinki  
Lund University, Ruotsi  
Helsinki

**Jyrki Mäkynen**

toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja  
Oy HM Profiili Ab  
Seinäjoki

**Anni Ronkainen**

Executive Vice President, Chief Digital Officer  
Kesko Oyj  
Helsinki

**Paul Stucki**

toimitusjohtaja  
Orfer Oy  
Orimattila

**Risto Tornivaara**

Senior Advisor  
Sitra  
Vantaa

**Tomi Yli-Kyyny**

Toimitusjohtaja  
Caruna Networks Oy  
Helsinki

### Hallituksen sihteeri

**Sanna Elg**

lakiasiaintohtaja  
Fennia  
Espoo

Fennian hallinto 1.1.2019



## Tilintarkastajat

**KPMG Oy Ab**

**Petri Kettunen**  
KHT

## Varatilintarkastaja

**KPMG Oy Ab**

**Fredrik Westerholm**  
KHT

## Fennia-konsernin johtoryhmä

**Antti Kuljukka**

konsernijohtaja

**Sanna Elg** (sihteeri)

lakiasiainjohtaja

**Eero Eriksson**

toimitusjohtaja, Fennia Varainhoito

**Kimmo Kilpinen**

varatoimitusjohtaja

**Mika Manninen**

konsernin talousjohtaja

**Alexander Schoschkoff**

toimitusjohtaja, Henki-Fennia

Fennian hallinto 1.1.2019

## Lääkärit

### **Mikael Hedenborg**

lääketieteen ja kirurgian tohtori  
työterveyshuollon erikoislääkäri,  
ylilääkäri  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

### **Lauri Keso**

lääketieteen ja kirurgian tohtori,  
sisätautien ja reumatologian  
erikoislääkäri  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

### **Juha Liira**

lääketieteen ja kirurgian tohtori,  
työterveyshuollon ja työlääketieteen  
erikoislääkäri  
vakuutuslääketieteen erityispätevyys

### **Teemu Paatela**

lääketieteen lisensiaatti,  
ortopedian erikoislääkäri

### **Mika Paavola**

lääketieteen tohtori,  
ortopedian ja traumatologian  
erikoislääkäri

### **Timo Yrjönen**

lääketieteen tohtori,  
ortopedian erikoislääkäri

### **Heikki Österman**

lääketieteen lisensiaatti,  
ortopedian ja traumatologian  
erikoislääkäri

Fennian hallinto 1.1.2019