

# 2010

Keskon Eläkekassa  
TOIMINTAKERTOMUS





# 2010

---

## Sisältö

- 4** Toimintakertomus 2010
- 6** Keskon Eläkekassan toimintakertomus
- 15** Tuloslaskelma
- 16** Tase
- 17** Tuloslaskelma osastoittain
- 18** Tase osastoittain
  - Tilinpäätöksen liitetiedot
- 20** Tuloslaskelman liite
- 21** Sijoitustoiminnan nettotuotto
- 22** Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot
- 23** Tunnusluvut ja analyysit
- 24** Tunnusluvut ja analyysit
- 25** Toiminnan olennaiset riskit
- 30** Hallituksen ja toimitusjohtajan allekirjoitukset
- 30** Tilintarkastuskertomus
- 31** Hallinto

# Toimintakertomus 2010

## 78. TOIMINTAVUOSI

Keskon Eläkekassa on osakkaidensa oma eläkelaitos, joka tarjoaa B-osaston osakkaiden työntekijöille työntekijän eläkelaiissa säädetyn peruseläketurvan sekä lisäeläketurvan A-osaston osakkaiden niille työntekijöille, jotka kuuluvat Eläkekassan A-osastoon. A-osasto on suljettu 8.5.1998.

### B-osaston osakkaat

K-citymarket Oy	Indoor Group Oy
Insofa Oy	Intersport Finland Oy
Kenkäkesko Oy	Keslog Oy
Kespro Oy	K-Instituutti Oy
K-Plus Oy	Musta Pörssi Oy

### A-osaston osakkaat

Anttila Oy	Indoor Group Oy
Intersport Finland Oy	K-citymarket Oy
Kenkäkesko Oy	Kesko Oyj
Keskon Eläkekassa	Keskon Sairauskassa
Keslog Oy	Kespro Oy
K-Instituutti Oy	K-kauppiasliitto Ry
K-Maatalouskaupat Oy	Konekesko Oy
K-Plus Oy	K-talospalvelukeskus Oy
Musta Pörssi Oy	Rautakesko Oy
Ruokakesko Oy	VV-Auto Group Oy
VV-Autotalot Oy	Vähittäiskaupan Takaus Oy
Vähittäiskaupan Tilipalvelu Oy	

Keskon Eläkekassa on perustettu vuonna 1932 Savo-Karjalan tukkuliikkeen toimihenkilöiden eläkekassaksi. Vuonna 1941 nimi muuttui Keskon Eläkekassaksi ja vuonna 1962 kassaan perustettiin A- ja B-osastot. Keskon Eläkekassan tehtävänä on pitää huolta toimintapiirinsä henkilöiden eläketurvasta sekä hoitaa tulevien eläkkeiden katteena olevaa sijoitusomaisuutta niin, että sille asetetut vaatimukset täyttyvät.

### TILINPÄÄTÖS 2010

Tässä julkaisussa esitämme Keskon Eläkekassan vuoden 2010 tuloslaskelman, taseen, toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen liitetietoja. Virallinen tilinpäätös on nähtävissä toimistossamme, Satamakatu 3, Helsinki, sisäinen osoite B5-223, puhelin 0105311.



# Keskon Eläkekassan toimintakertomus

## ELÄKEKASSAN B-OSASTON OSITTAINEN KANNANSIIRTO

Eläkekassan hallituksen kokouksessa joulukuussa 2009 todettiin, että Keskon Eläkekassan Kesko-konserniin kuuluvat ja muut osakkaat ovat tehneet päätöksen järjestää henkilöstönsä TyEL -vakuuttamisen työeläkevakuutusyhtiössä ja esittäneet Eläkekassalle sen B-osaston vakuutustoiminnan ja osakaskohtaisen vastuun luovuttamista vaiheittain työeläkevakuutusyhtiölle. Hankkeen taustalla oli osakkaiden halu siirtää niiden vakuutusriski ja eläkevastuun katteena olevan omaisuuden sijoitusriski työeläkevakuutusyhtiölle ja saada eläkekustannuksiin lisää ennakoitavuutta ja taseisuutta sekä vähentää sijoitustoiminnan vaihtelujen vaikutusta niiden tuloksiin. Eläkekassan edustajisto hyväksyi B-osaston vaiheittaisen kannansiirron kokouksessaan 30.12.2009.

Suunnitelman mukaan vastuunsiirto on tarkoitus toteuttaa kahdessa vaiheessa. Ensimmäinen vaihe toteutui 1.9.2010. Toinen vaihe suunnitellaan toteutettavaksi 1.1.2012. Toisen vaiheen toteutus edellyttää Finanssivallvonnin suostumuksen. Eläkeyhtiön muutos ei vaikuta henkilöstön eikä eläkeläisten eläketurvan tasoon tai kattavuuteen. Siirron ensimmäinen vaihe koski Kesko Oyj:n, Ruokakesko Oy:n, Rautakesko Oy:n, Konekesko Oy:n, K-talospalvelukeskus Oy:n, Keskon Eläkekassan, Keskon Sairauskassan, K-kauppiaaliitto ry:n, Vähittäiskaupan Takaus Oy:n, Vähittäiskaupan Tilipalvelu VTP Oy:n sekä osaa Keslog Oy:n henkilöstöä ja näistä yhtiöistä eläkkeelle jääneitä. Keskon Eläkekassassa aiemmin päättyneet vakuutukset ja niistä maksettavat eläkkeet siirtyivät myös Ilmariseen 1.9.2010.

Kannansiirron ensimmäisen vaiheen toteutuminen vähensi B-osaston vastuita yhteensä 308 miljoonaa euroa. Tästä 274,8 miljoonaa oli siirtyvää vastuuta ja 33,2 siirtyvää toimintapääomaa. Siirtyvä toimintapääomaprosentti oli 12,1. B-osastossa maksettavien eläkkeiden määrä väheni noin 1.100 kappaleella ja jäsenten määrä noin 3.400 henkilöllä kannansiirron johdosta. Eläkekassan henkilöstön määrä väheni kannansiirron vuoksi kolmella eläkekäsittelijällä. Heistä yksi siirtyi työeläkevakuutusyhtiöön vuoden 2010 puolella ja kaksi vuoden 2011 alusta.

## EDUSTAJISTON KOKOUS

Varsinainen edustajiston kokous pidettiin 12.4.2010. Puheenjohtajana toimi Kesko Oyj:n pääjohtaja Matti Halmesmäki. Eläkekassan edustajiston varsinainen kokous vuonna 2011 pidetään huhtikuun 12. päivänä Helsingissä, Kesko Oyj:n päätoimitalossa klo 12 alkaen.

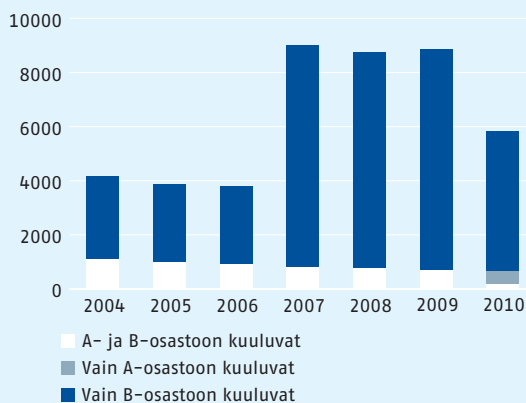
## JÄSENET

Eläkekassan toimintapiiriin kuului kertomusvuoden lopussa 5.839 henkilöä. B-osaston jäsenmäärä oli 5.381 ja A-osaston 640. Näistä molempiin osastoihin kuuluvia henkilöitä oli 182.

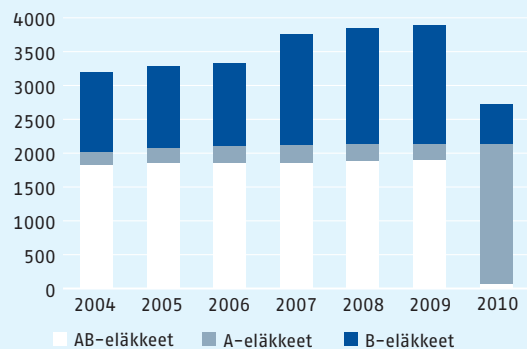
## ELÄKKEET

Maksussa olevia eläkkeitä oli kertomusvuoden lopussa yhteensä 2.722, mikä on 1.167 vähemmän kuin edellisenä vuonna kannansiirrosta johtuen. Perhe-eläkkeensaajia oli 367 (524). Kannansiirron vuoksi suurin osa eläkkeensaajista on A-osastosta eläkettä saavia.

Keskon Eläkekassan jäsenmäärät 2004–2010



Keskon Eläkekassasta eläkettä saavien määrät 2004–2010



Heitä oli vuoden lopussa 2.060.

Eläkekantatilastoissa ovat kahteen kertaan ne henkilöt, jotka saavat sekä omaa työeläkettä että edunsajana leskeneläkettä. Vanhuuseläkkeisiin luetaan myös osa-aikaeläkkeet. Näitä oli vuoden 2010 lopussa yhteensä 17 kpl (25). Muihin eläkkeisiin on luettu perhe-eläkkeet ja työttömyyseläkkeet.

Eläkemenot olivat yhteensä 69,3 miljoonaa euroa, joka on 29,4 prosenttia TyEL:n alaisista ansioista vuonna 2010. Maksettujen eläkkeiden määrät laskivat edellisestä vuodesta yhteensä 7,3 prosenttia. B-osastossa maksetut eläkkeet laskivat 24,8 prosenttia ja vastuunjakokorvaukset nousivat 75,8 prosenttia suurelta osin kannansiirron vuoksi. A-osastossa eläkemenot vähenivät 3,7 prosenttia.

Eläkekassan B-osasto maksoi vastuunjakoon 16,8 miljoonaa euroa vuonna 2010. Edellisenä vuonna vastuunjakoon maksettiin 9,6 miljoonaa euroa.

Kertomusvuonna vanhuuseläkkeelle siirtyi suoraan työsuhteesta 39 henkilöä, A-varhaiseläkkeelle 13, alennetulle työkyvyttömyyseläkkeelle 13 ja työkyvyttömyyseläkkeelle 23 henkilöä. Lisäksi 8 henkilöä jäi osa-aikaeläkkeelle ja 13 henkilölle myönnettiin kuntoutusraha. Kuntoutusrahaa myönnetään joko uudelleen koulutukseen tai työkokeiluun niissä tapauksissa, joissa työkyvyttömyyden uhka lähivuosien aikana on ilmeinen. Yhteensä suoraan työsuhteesta eläkkeelle tai kuntoutusrahalle siirtyi 109 henkilöä vuonna 2010. Vuonna 2009 vastaava luku oli 98.

Maksussa 31.12.2010 olleiden eläkkeiden lukumäärät

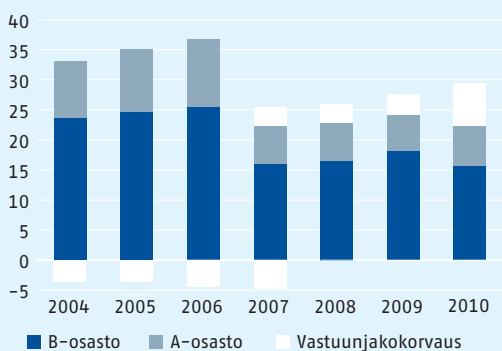
Eläkelaji	2010	2009	Muutos
Vanhuuseläkkeet	1 894	2 597	-703
Varhaiseläkkeet	45	51	-6
Alennetut			
työkyvyttömyyseläkkeet	52	66	-14
Työkyvyttömyyseläkkeet	328	553	-225
Muut eläkkeet	403	622	-219
<b>Yhteensä</b>	<b>2 722</b>	<b>3 889</b>	<b>-1 167</b>

Eläkkeitä korotettiin 1.1.2010 alkaen sekä A- että B-osastossa työeläkeindeksillä ja korotus oli kaikilla 0,26 prosenttia.

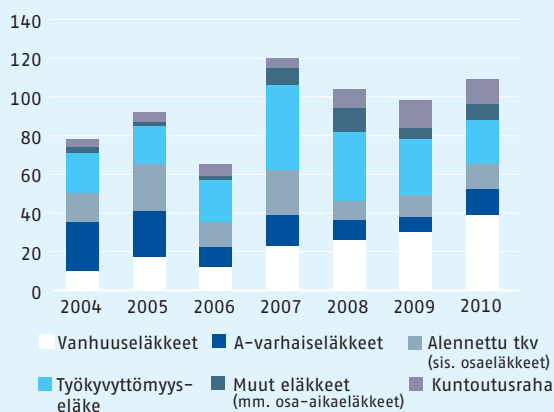
Maksetut eläkkeet ja saadut vastuunjakokorvaukset olivat kertomusvuonna seuraavat:

Eläkemenot (milj. eur)	2010	2009	Muutos- %
A-osasto	15,7	16,3	-3,7
B-osasto	36,8	48,9	-24,8
Vastuunjakokorvaus,			
B-osasto	16,8	9,6	75,8
<b>Yhteensä</b>	<b>69,3</b>	<b>74,8</b>	<b>-7,3</b>

Maksetut eläkkeet ja vastuunjakokorvaukset, % palkkasummasta 2004-2010



Tehdyt eläkepäättökset ensimmäistä kertaa eläkkeelle siirtyville sekä uudelleen koulutuspäättökset 2004-2010



### A-osaston vapaakirjojen määrä

A-osastosta myönnettiin vapaakirjoja yhteensä 18 henkilölle vuonna 2010. Vapaakirjansa palautti Eläkekassaan 6 henkilöä, vapaakirjan omaavista henkilöistä kukaan ei kuollut vuonna 2010 ja vapaakirjaeläkkeelle siirtyi 15 henkilöä. Yksi vapaakirjan omaava henkilö palasi takaisin Eläkekassan toimintapiiriin ja A-osaston jäseneksi. A-osaston vapaakirjojen lukumäärä vuoden lopussa oli 217 kpl (221).

### Jäsenmaksut

A-osastosta eronneille sekä vapaakirjansa palauttaneille jäsenille maksettiin kertomusvuonna jäsenmaksuja yhteensä 118.669,49 euroa sekä niiden korkoja 45.115,40 euroa.

### VASTUUVELKA

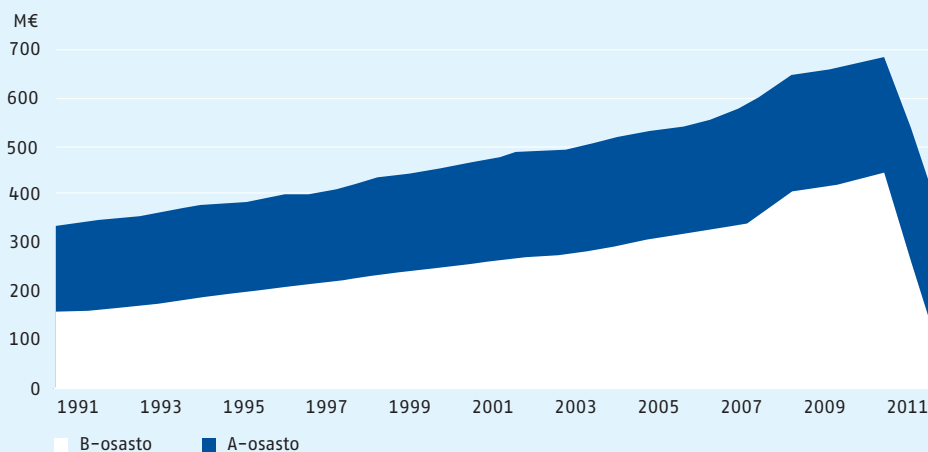
B-osastossa vakuutusmaksuvastuu laski 150,6 miljoonaa euroa ja korvausvastuu 119,9 miljoonaa euroa. Lisävakuutusvastuu laski 40,8 miljoonaa euroa. Vastuiden laskusta 308 miljoonaa johtui kannansiirrosta. Tästä 274,8 miljoonaa oli varsinaisten vastuuerien vähennystä ja 33,2 miljoonaa euroa oli siirtyvän toimintapääoman määrä, jolla vähennettiin lisävakuutusvastuuta. Kannansiirron johdosta tasoitusvastuuta purettiin lähteneille osakkaille uuden laskuperusteen mukaisesti 7,8 miljoonaa euroa. Kannansiirron ja tasoitusvastuun muutokset huomioon ottaen jäljelle jääneen kannan vastuu kasvoi vuoden aikana noin 12 miljoonaa euroa. Tilinpäätöksessä purettiin lisävakuutusvastuuta 7,6 miljoonaa euroa. Vuoden 2010 lopussa Eläkekassan B-osaston vastuuelkaan sisältyy lisävakuutusvastuuta 10,8 miljoonaa euroa. Lisävakuutus-

vastuun määrä muodostaa osan Eläkekassan toimintapääomista. B-osaston vastuuelka oli yhteensä 114,3 (425,7) miljoonaa euroa.

A-osastossa vakuutusmaksuvastuu kasvoi 40,2 miljoonaa euroa ja korvausvastuu 12,7 miljoonaa euroa. Indeksikorotusvastuuta lisättiin 5 miljoonalla eurolla. A-osaston vakuutusmaksu- ja korvausvastuun kasvut johtuivat laskuperustekoron muutoksesta. Korkoa laskettiin 3,5 prosentista 2,0 prosenttiin. Indeksikorotusvastuun muutoksesta tehtiin päätös Eläkekassan hallituksessa. Vastuuelka oli A-osastossa yhteensä 297,8 (239,9) miljoonaa euroa.

Vastuuelka on katettava sijoitusomaisuudella. Eläkevastuiden katteena olevan omaisuuden on täytettävä tietyt laissa määritellyt vaatimukset. B-osaston kate- ja vakavaraisuussäännökset muuttuivat vuonna 2007. Laki (Laki eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja vastuuelan kattamisesta 8.12.2006/1114) koskee kaikkia työeläkelaitoksia ja siinä painotetaan sijoitusten hajauttamista. Lain mukaan eläkelaitoksen varat jaetaan viiteen pääluokkaan ja yleissääntönä on, että kaikki sijoitukset kelpaavat katteeseen. Rajoituksia on karsittu, mutta esimerkiksi enintään 5 prosenttia vastuuelasta voidaan kattaa yhden yhtiön osakkeilla ja 10 prosenttia sijoituksella yhteen kiinteistöön. A-osastolla säilyivät vanhat katesäännökset, joissa rajoituksia on enemmän. Esim. pörssiosakkeita ja rahasto-osuuksia saa olla yhteensä vastuuelan katteena enintään 50 prosenttia ja kiinteistöjä enintään 40 prosenttia. Keskon Eläkekassan kumpikaan osasto ei ylitä laissa määriteltyjä rajoja katteena olevalla sijoitusomaisuudellaan.

Vastuuelka 1991–2010, 12/10 rahan arvossa (elinkustannusindeksi)





Kummankin osaston vakuutustekninen vastuuvélka on kokonaan katettu.

### VAKUUTUSMAKSU

Eläkekassan B-osasto ei perinyt vakuutusmaksuja vuonna 2010.

A-osastoon kuuluvat alle 53 -vuotiaat jäsenet maksoivat jäsenmaksuina prosentin ennakonpidätyksen alaisista ansioistaan kuten edellisinäkin vuosina. Yli 53 -vuotiailta jäsenmaksu on poistettu kokonaan. Jäsenmaksutuloa kertyi 0,3 miljoonaa euroa. A-osastoon ei peritty vakuutusmaksua.

### TALOUDELLINEN TULOS JA VAKAVARAISUUS

Eläkekassan kirjanpidollinen tulos vuodelta 2010 oli yhteensä 7,5 (10,2) miljoonaa euroa. A-osaston tulos oli 7,5 miljoonaa euroa ja B-osasto teki nolla tuloksen. Eläkekassan hallitus päätti esittää Eläkekassan edustajistolle, että A-osaston ylijäämä näytetään tuloslaskelmassa, kuitataan tulos edellisten vuosien vahvistuilla tappiolla ja siirretään ylijäämä taseessa omaan pääomaan. Lisäksi hallitus päätti esittää Edustajistolle, että ylijäämästä siirretään Vakuutuskassalain 75 §:n mukaisesti 20 prosenttia vararahastoon ja loput ylijäämästä kirjataan edellisten tilikausien voitto tilille. Tämän jälkeen A-osaston oman pääoman määrä on 36,4 miljoonaa euroa. B-osastossa Lisävakuutusvastuuta vähennettiin 7,6 miljoonaa euroa, jotta tulos saatiin nolnaan. Siirron jälkeen B-osastossa on lisävakuutusvastuuta 10,8 miljoonaa euroa.

### Tilinpäätöksen laadinta

Tilinpäätöstä laadittaessa on noudatettu Finanssivalvonnan eläkekassoiille antamia määräyksiä ja ohjeita sekä Sosiaali- ja terveysministeriön (STM) vakuutus-kassoiille antamaa asetusta.

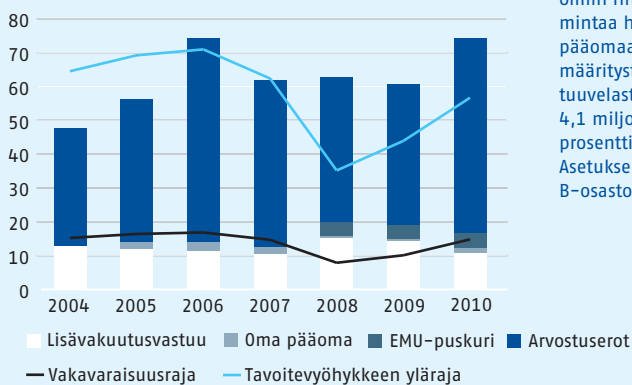
### Toimintapääomat

Eläkekassan toimintapääomat määrittelevät sen puskurin, joka Eläkekassalla on käytettävissään sijoitushelailteluiden varalle. Toimintapääoma kuvaa Eläkekassan vakavaraisuutta. Lain mukaan toimintapääomasäännökset koskevat vain Eläkekassan B-osastoa.

### SIJOITUSTOIMINTA

Eläkekassan sijoitusomaisuus käyvin arvo oli vuoden vaihteessa 565,4 (960,9) miljoonaa euroa. Käyvin arvo lasketuista sijoituksista oli kiinteistöissä ja kiinteistöosakkeissa 37,0 prosenttia, osakkeissa ja osakerahastoissa 31,8 prosenttia, vaihtoehtoisissa sijoituksissa (pääomarahastot) 2,6 prosenttia ja korkosijoituksissa 28,6 prosenttia. Sijoitusomaisuus jakaantuu osastoittain niin, että A-osaston sijoitusomaisuuden arvo oli 391,4 (387,2) miljoonaa euroa ja B-osaston 174,0 (573,7) miljoonaa euroa. Omaisuus on pitkälle hajautettu, mikä pienentää riskiä vaihtelevissa taloudellisissa olosuhteissa. Keskon Eläkekassan sijoitustoimintaa on hoidettu laaditun sijoitussuunnitelman mukaisesti.

Keskon Eläkekassa B-osasto, toimintapääomat 31.12.2004–31.12.2010, % vastuuvélasta



Keskon Eläkekassan B-osaston toimintapääomat olivat kertomusvuoden lopussa 73,8 (216,9) miljoonaa euroa, josta 10,8 miljoonaa euroa oli lisävakuutusvastuussa ja 1,4 miljoonaa euroa omassa pääomassa. Lisäksi vakavaraisuutta laskettaessa toimintapääomiin rinnastettiin kriisilain (Laki lakisääteistä eläkevakuutustoimintaa harjoittavien vanhuuseläkkeiden rahastointia ja toimintapääomaa koskevien säännösten väliaikaisesta muuttamisesta) määritysten mukaan tasausvastuusta erä, joka oli 4 prosenttia vastuuvélasta. Tämän erän suuruus Eläkekassan toimintapääomista oli 4,1 miljoonaa euroa. Toimintapääoma B-osastolla oli 74,3 (60,4) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvélasta. Asetuksen ja kriisilain määritysten mukainen vakavaraisuusraja B-osastolla oli 16,0 (11,3) prosenttia.

### Sijoituslainaus

Eläkekassan velkakirjasaamiset vuoden lopussa olivat 46,1 (44,3) miljoonaa euroa, josta A-osaston osuus oli 41,8 (23,3) miljoonaa euroa ja B-osaston osuus 4,3 (21,0) miljoonaa euroa.

Saamiset työnantajaosakkailta vuoden lopussa olivat 1,3 (3,4) miljoonaa euroa, josta A-osaston osuus oli 1,0 (1,1) miljoonaa euroa ja B-osaston osuus 0,3 (2,3) miljoonaa euroa.

Sekä velkakirjasaamisilla että saamisilla työnantajalta on turvaava vakuus. Sijoituslainausten osuus Eläkekassan kokonaissalkusta oli vuoden lopussa 8,2 (4,6) prosenttia.

### Kiinteistösijoitukset

Eläkekassan kiinteistöomaisuus väheni vuoden 2010 aikana. Kiinteistöomaisuutta myytiin sekä ulkopuolisille tahoille että sitä siirrettiin osastojen välillä kannansiirron ja siitä seuranneen B-osaston ylikatepalautuksen vuoksi. Kiinteistöjen myynneistä syntyi myyntivoittoja yhteensä 158,8 miljoonaa euroa ja myyntitappioita 1,4 miljoonaa euroa. Myyntivoitoista kuului A-osastolle 71,8 miljoonaa ja B-osastolle 87,0 miljoonaa euroa. Myyntitappioista 0,3 miljoonaa euroa oli A-osaston ja 1,1 miljoonaa B-osaston.

Turtolan K-citymarketin perusparannus ja Kankaanpään K-citymarketin rakentaminen saatiin valmiiksi vuoden 2010 aikana. B-osastolla ei ollut mainittavia eria rakennustilillään vuoden lopussa. Keralle rakennettava logistiikkakeskushanke oli vielä kesken tilinpäätöksessä 2010. Sen rakennustili on

A-osastolla ja sen määrä tilinpäätöksessä oli 17,9 miljoonaa euroa.

Arvonalentumisten palautuksia ei kirjattu tilinpäätöksessä 2010. Itäkeskuksen K-citymarketista kirjattiin arvonalennusta 7,5 miljoonaa euroa. Tämä perustui uusiin kiinteistöarvioihin ja kohteen nykyisen rakennuksen elinikään. Kaikki Eläkekassan kiinteistöjen arvomuutokset perustuvat elo-joulukuussa saatuihin uusiin kiinteistöjen käypiin arvoihin.

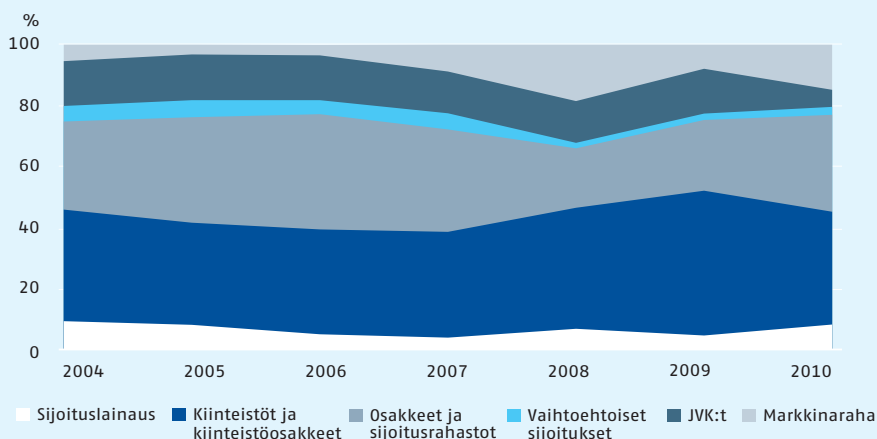
Kiinteistösijoitusten markkina-arvoilla laskettu osuus Eläkekassan koko sijoitusomaisuudesta oli 37,0 (47,5) prosenttia. Vuoden lopussa kiinteistöihin sitoutuneen pääoman määrä oli 209,2 (456,4) miljoonaa euroa.

### Korkosijoitukset

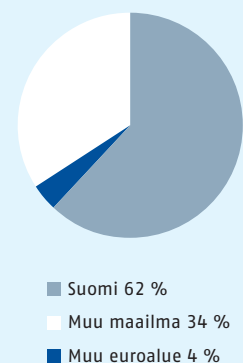
Korkosijoitusten (sisältäen korkopapereihin sijoittavat rahasto-osuudet) markkina-arvo vuoden 2010 lopussa oli yhteensä 115,5 (217,2) miljoonaa euroa. Korkosijoitusten osuus Eläkekassan kokonaissalkusta oli 20,4 (22,6) prosenttia. Se jakautui niin, että lyhyissä koroissa oli 14,8 (7,9) prosenttia ja pitkissä koroissa 5,6 (14,7) prosenttia. Eläkekassan korkosijoitukset jakautuivat alla olevan taulukon mukaisesti.

Korkosijoitukset 31.12.2010	Jakauma	Mod.duraatio
Joukkovelkakirjalainat	27,5 %	4,5
Rahamarkkinavälineet	72,5 %	0,2

Sijoitusomaisuus käyvin arvoin



Osakejakauma alueittain





### Osakesijoitukset

Eläkekassan noteeratut osake- ja rahastosijoitukset olivat vuoden 2010 lopussa markkina-arvoiltaan yhteensä 180,0 (200,7) miljoonaa euroa. Tämä oli 31,8 (20,9) prosenttia koko salkusta. Noteeraamattomiin osakkeisiin oli sijoitettuna 7,4 prosenttia salkusta. Osakesalkusta 62 prosenttia on sijoitettuna suomalaisiin osakkeisiin.

Osakkeet tuottivat vuonna 2010 maailman laajuisesti hyvin. Keskon Eläkekassan noteerattujen osakkeiden tuotto oli 33,4 prosenttia vuonna 2010. Vertailuindeksinä käytettyjen MSCI Worldin ja OMX Helsinki Capin viimeisen 12 kuukauden tuotot olivat 21,1 ja 29,8 prosenttia. Eläkekassan noteerattujen osakkeiden salkun volatilitaetti oli 16,4 prosenttia.

### Vaihtoehtoiset sijoitukset

Keskon Eläkekassan salkussa olevat vaihtoehtoiset sijoitukset sisältävät pääomarahastosijoituksia. Näiden osuus Eläkekassan salkusta oli vuoden 2010 lopussa 2,6 (2,1) prosenttia markkina-arvoilla mitattuna.

### Sijoitustoiminnan tulos

Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli A-osastossa 114,5 (22,5) miljoonaa euroa ja B-osastossa 141,5 (28,4) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto oli yhteensä 256,0 (50,9) miljoonaa euroa. Suureen kirjanpidolliseen nettotuottoon vaikuttavat vuoden 2010 kannansiirrosta johtuneet sijoitussalkun muutokset ja sitä kautta realisoituneet omaisuuden myyntivoitot. Vuonna 2010 kirjattiin arvonalennusten palautuksia osakkeista ja osuuksista yhteensä 4,0 miljoonaa euroa ja uusia arvonalennuksia yhteensä 4,9 miljoonaa euroa.

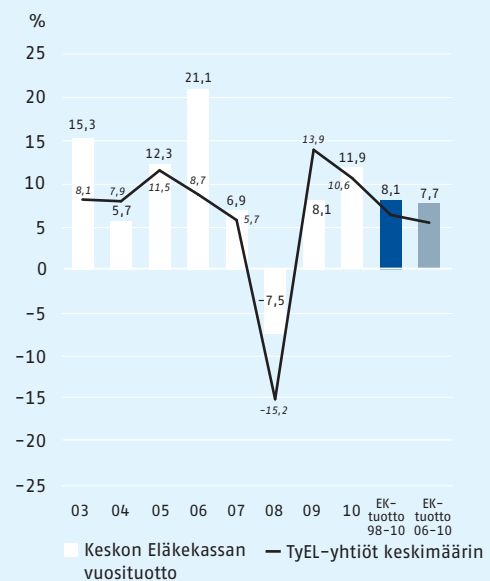
Sijoitustoiminnan markkina-arvoinen tuotto sitoutuneelle pääomalle vuonna 2010 oli A-osastossa 12,9 (11,1) prosenttia ja B-osastossa 11,0 (6,0) prosenttia. Koko Eläkekassan osalta tuottoprosentti oli 11,9 (8,1). Oikealla olevassa kuvassa on esitetty Keskon Eläkekassan tuotot viime vuosilta sekä keskimääräinen vuosituotto viideltä ja kolmeltatoista vuodelta. Tuottoja on verrattu TyEL-yhtiöiden keskimääräiseen vuosituottoon viime vuosilta, sekä vuosituotoista laskettuun keskimääräiseen vuosituottoon viideltä ja kolmeltatoista vuodelta. Vuoden 2010 eläkeyhtiöiden keskimääräinen tuotto on arvioitu yhtiöiden tammikuussa 2011 julkistamien tuottolukujen perusteella.

### RISKIEN HALLINTA

Eläkekassan riskienhallinnan tavoitteena on rajata riskit hallituksen hyväksymälle tasolle ja estää Eläkekassaa uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida toteutuneiden riskitekijöiden aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot sekä turvata toiminnan jatkuvuus. Eläkekassan kannalta tärkeimpiä riskejä ovat vakuutustoiminnan riskit, sijoitustoiminnan riskit ja operatiiviset riskit.

Määrällisille riskeille asetetaan rajat kirjallisesti ja ne kirjataan vuosittain sijoitussuunnitelmaan. Valvontarajoja seurataan jatkuvasti. Rajojen ylitykset ja poikkeamat riskienhallinnan menettelytavoista arvioidaan ja raportoidaan kuukausittain. Mittareiden ja riskirajojen ajantasaisuus tarkistetaan vuosittain sijoitussuunnitelman teon yhteydessä.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin



### Vakuutustoiminnan riskit

Keskon Eläkekassan vakuutustekniset riskit liittyvät vakuutusmaksujen ja vastuuvelan riittävyteen suhteessa Eläkekassan vastuulla oleviin eläkkeisiin. Eläkekassan etuudet molemmissa osastoissa ovat etuus pohjaisia eli eläkkeet on kaikissa tilanteissa maksettava luvatus suuruusina riippumatta siitä, miten sijoitustoiminta onnistuu.

Tämä tarkoittaa, että viime kädessä työnantajaosakkaiden on kustannettava maksettavat eläkkeet lisävakuutusmaksuilla, jos Eläkekassan sijoitustoiminta epäonnistuu. Mikäli työnantajaosakkaat eivät kykene maksamaan lisävakuutusmaksuja, peritään vakuutusmaksut niiden omaisuudesta. Eläkekassan työnantajaosakkaat, pääosin Kesko-konserniin kuuluvat yhtiöt, ovat vakavaraisia yhtiöitä, joten vakuutusmaksujen saatavuus on turvattu.

Eläkekassan B-osasto tarjoaa lakisääteistä eläketurvaa osakkaidensa työntekijöille. Työeläkejärjestelmä on TyEL:n osalta osittain rahastoiva. Eläkekassan vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta perustuu toisaalta Sosiaali- ja terveysministeriön asetuksella antamiin laskuperusteisiin ja toisaalta eläkekassan hakeisiin ja Sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamiin laskuperusteisiin. Eläkekassa noudattaa vastuuvelkaa laskiessaan laskuperusteita, jotka ovat varsinaisten eläkevastuiden osalta yhteneväiset kaikille TyEL-eläkelaitoksille, niin eläkekassoille, eläkesäätiöille kuin työeläkevakuutusyhtiöillekin. Näin ollen yksittäisen eläkelaitoksen riskinä on vakuutus- tai sijoituskanan poikkeaminen keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan jonain ajankohtana. Keskon Eläkekassan B-osaston vakuutuskantaan ei liity tällaista poikkeamaa. A-osaston rahastokorko on 2,0 prosenttia. Riskienhallinnan tavoitteena on vakuutusteknisten riskien osalta laskuperusteiden vaatimukset täyttävä turvaavuus molemmissa osastoissa. Tämän arvioiminen on Eläkekassan aktuaarin vastuulla.

### Sijoitustoiminnan riskit

Keskon Eläkekassan sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa varat turvaavasti ja tuottavasti niin, että Eläkekassa on työnantajaosakkaidensa kannalta kokonaistaloudellisesti edullinen vaihtoehto pitkällä aikavälillä. Tuottava sijoittaminen edellyttää altistumista sijoitusriskeille, joita rajoitetaan turvaavuusvaatimuksen varmistamiseksi. Tuloksen ja vakavaraisuuden kannalta merkittävin riski on juuri sijoitusriski.

Sijoitusriskejä, joita Eläkekassassa on tunnistettu, ovat markkinariski, vastapuoliriski ja likviditeettiriski. Lisäksi riskikeskittymät ja niiden hallinta ovat osa sijoitusriskien hallintaa.

Eläkekassan sijoituspolitiikka määrittelee omaisuuslajikohtaiset sijoitusrajoitteet sekä sallitut sijoituskohteet. Eläkekassan hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma sisältää sijoitusallokaatio- ja tuottotavoitteet aina vuodeksi eteenpäin. Lisäksi riskienhallintapolitiikka on osa sijoituspolitiikkaa. Sijoitustoiminnan riskeihin varaudutaan seuraamalla sijoitusomaisuuden allokaatiota, vaihteluvälejä, vertailuindeksejä ja muita rajoituksia kuukausittain. Eläkekassan hallitukselle ja sijoitustoimikunnalle raportoidaan säännöllisesti.

### Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan suoria tai välillisiä tulon menetyksiä tai kustannuksia, joita voi aiheutua epätäydellisestä tai puutteellisesti toimivista prosesseista, puutteellisesta osaamisesta, tietotekniikasta tai tietoturvasta, henkilöstöstä, sisäisen valvonnan puutteesta tai ulkoisen uhan turvallisuuteen tai toiminnan jatkuvuuteen aiheuttamasta epävarmuudesta. Operatiiviset riskit hallitaan pääosin osana normaalin toiminnan johtamista. Kesko-konsernin tarjoamaa tukea keskitettyjen toimintojen ja palvelujen toimintavarmuuden ja jatkuvuuden turvaamisessa hyödynnetään mahdollisuuksien mukaan.



# Tuloslaskelma

1 000 €	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>		
<b>Vakuutusmaksutulo</b>		
Lakisääteisten eläkkeiden kannatusmaksut	0	54 060
Muiden eläkkeiden jäsenmaksut	271	299
	271	54 359
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>	293 289	81 843
<b>Korvauskulut</b>		
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-51 022	-55 882
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	119 918	-15 557
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-15 966	-16 505
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	-12 684	5 035
Vastuun siirrot	-308 009	0
	-267 763	-82 909
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>		
Lakisääteiset eläkkeet	191 425	-9 758
Muut eläkkeet	-45 175	-732
	146 250	-10 490
<b>Hoitokulut</b>	-992	-1 432
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>	-37 315	-30 989
<b>Vakuutustekninen tulos</b>	133 740	10 382
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>		
<b>Muut kulut</b>	0	0
<b>Ylijäämä varsinaisesta toiminnasta</b>	133 740	10 382
<b>Tuloverot</b>		
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot	-256	-194
<b>Sisäinen siirto</b>		
Lakisääteiset eläkkeet	33 000	0
Muut eläkkeet	-33 000	0
Palautus työnantajalle	-126 000	0
<b>Tilikauden ali-/ylijäämä</b>	7 483	10 188

# Tase

1 000 €	31.12.2010	31.12.2009
<b>VASTAAVAA</b>		
Aineettomat hyödykkeet	43	61
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	179 357	291 567
Lainasaamiset kiinteistöyrityksiltä	46 096	44 333
	225 453	335 900
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajaryitykseen		
Osakkaana olevan työnantajaryityksen osakkeet ja osuudet	18 384	44 123
Saamiset osakkaana olevalta työnantajaryitykseltä	1 342	3 390
	19 726	47 512
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	116 102	133 018
Rahoitusmarkkinavälineet	75 763	174 401
Talletukset	9 000	0
	200 865	307 419
	446 044	690 831
Saamiset		
Muut saamiset	6 036	7 429
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	11	14
Rahat ja pankkisaamiset	692	106
	703	120
Siirtosaamiset	25	1 851
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>452 851</b>	<b>700 292</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Oma pääoma		
Vararahasto	10 208	8 170
Edellisten tilikausien ylimäämä	20 075	11 925
Tilikauden ali-/ylijäämä	7 483	10 188
	37 767	30 283
Vakuutustekninen vastuovelka		
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	52 393	203 002
Korvausvastuu	51 116	171 034
Lisävakuutusvastuu	10 837	51 653
	114 347	425 690
Muut eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	124 046	83 871
Korvausvastuu	152 703	140 019
Indeksikorotusvastuu	21 000	16 000
	297 749	239 890
	412 096	665 580
Velat		
Muut velat	2 350	3 651
Siirtovelat	638	778
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>452 851</b>	<b>700 292</b>



# Tuloslaskelma osastoittain

A-osasto, 1 000 €	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.12.2009
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>		
Vakuutusmaksutulo		
Muiden eläkkeiden jäsenmaksut	271	299
Sijoitustoiminnan tuotot	128 180	33 998
Korvauskulut		
Muiden eläkkeiden maksetut korvaukset	-15 966	-16 505
Muiden eläkkeiden korvausvastuun muutos	-12 684	5 035
	-28 650	-11 470
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Muut eläkkeet	-45 175	-732
Hoitokulut	-272	-294
Sijoitustoiminnan kulut	-13 717	-11 499
Vakuutustekninen tulos	40 637	10 302
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>		
Muut kulut	0	0
Ylijäämä varsinaisesta toiminnasta	40 637	10 302
Tuloverot		
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot	-153	-113
Sisäinen siirto		
Muut eläkkeet	-33 000	0
Tilikauden ali-/ylijäämä	7 483	10 188
<b>B-osasto, 1 000 €</b>	<b>1.1.-31.12.2010</b>	<b>1.1.-31.12.2009</b>
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>		
Vakuutusmaksutulo		
Lakisääteisten eläkkeiden kannatusmaksut	0	54 060
Sijoitustoiminnan tuotot	165 110	47 845
Korvauskulut		
Lakisääteisten eläkkeiden maksetut korvaukset	-51 022	-55 882
Lakisääteisten eläkkeiden korvausvastuun muutos	119 918	-15 557
Vastuun siirrot	-308 009	0
	-239 113	-71 439
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Lakisääteiset eläkkeet	191 425	-9 758
Hoitokulut	-721	-1 138
Sijoitustoiminnan kulut	-23 598	-19 490
Vakuutustekninen tulos	93 103	80
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>		
Muut kulut	0	0
Ylijäämä varsinaisesta toiminnasta	93 103	80
Tuloverot		
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot	-103	-80
Sisäinen siirto		
Lakisääteiset eläkkeet	33 000	
Palautus työnantajalle	-126 000	
Tilikauden ylijäämä	0	0

## Tase osastoittain

A-osasto, 1 000 €	31.12.2010	31.12.2009
<b>VASTAAVAA</b>		
Aineettomat hyödykkeet	43	61
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	157 334	84 449
Lainasaamiset kiinteistöyrityksiltä	41 774	23 331
	199 108	107 780
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Osakkaana olevan työnantajayrityksen osakkeet ja osuudet	4 759	16 607
Saamiset osakkaana olevalta työnantajayritykseltä	1 054	1 098
	5 812	17 706
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	89 634	80 555
Rahoitusmarkkinavälineet	37 867	60 606
	127 501	141 161
	332 422	266 646
Saamiset		
Muut saamiset	2 308	2 077
Muu omaisuus		
Aineelliset hyödykkeet		
Koneet ja kalusto	11	14
Rahat ja pankkisaamiset	563	5
	574	19
Siirtosaamiset	23	917
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>335 370</b>	<b>269 720</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Oma pääoma		
Vararahasto	8 857	6 820
Edellisten tilikausien ylimäämä	20 075	11 925
Tilikauden ali-/ylijäämä	7 483	10 188
	36 416	28 933
Vakuutustekninen vastuuvélka		
Muut eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	124 046	83 871
Korvausvastuu	152 703	140 019
Indeksikorotusvastuu	21 000	16 000
	297 749	239 890
Velat		
Muut velat	1 178	861
Siirtovelat	27	36
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>335 370</b>	<b>269 720</b>

B-osasto, 1 000 €	31.12.2010	31.12.2009
<b>VASTAAVAA</b>		
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	22 023	207 119
Lainasaamiset kiinteistöyrityksiltä	4 321	21 002
	26 345	228 120
Sijoitukset osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Osakkaana olevan työnantajayrityksen osakkeet ja osuudet	13 625	27 515
Saamiset osakkaana olevalta työnantajayritykseltä	289	2 291
	13 914	29 806
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	26 468	52 463
Rahoitusmarkkinavälineet	37 896	113 795
Talletukset	9 000	0
	73 364	166 258
	113 622	424 185
Saamiset		
Muut saamiset	3 728	5 352
Muu omaisuus		
Rahat ja pankkisaamiset	129	101
Siirtosaamiset	2	935
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>117 481</b>	<b>430 573</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		
Oma pääoma		
Vararahasto	1 351	1 351
Edellisten tilikausien ylimäämä	0	0
Tilikauden ylijäämä	0	0
	1 351	1 351
Vakuutustekninen vastuuvélka		
Lakisääteiset eläkkeet		
Vakuutusmaksuvastuu	52 393	203 002
Korvausvastuu	51 116	171 034
Lisävakuutusvastuu	10 837	51 653
	114 347	425 690
Velat		
Muut velat	1 172	2 790
Siirtovelat	611	742
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>117 481</b>	<b>430 573</b>

## Tuloslaskelman liite

1 000 €	1.1. - 31.12.2010	1.1. - 31.12.2009
<b>Lakisääteisten eläkkeiden vakuutusmaksutulo</b>		
TyEL:n mukainen		
Työnantajan osuus	0	42 437
Työntekijäin osuus	0	11 623
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>54 060</b>
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>		
Lakisääteiset eläkkeet:		
TyEL	191 425	-9 758
<b>Korvauskulut</b>		
Lakisääteiset eläkkeet:		
Maksetut eläkkeet:		
TyEL	-36 764	-48 896
Vastuunjakokorvaukset:		
TyEL	-16 823	-9 570
YEL	138	149
	-16 685	-9 421
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	2 437	2 404
VEKL:n valtion korvaus	1	0
YEL:n valtion osuus	0	0
Muut korvaukset	-10	31
	2 428	2 436
Muut eläkkeet:		
Maksetut eläkkeet	-15 716	-16 317
Muut korvaukset	-86	-108
Takaisinostot	-164	-80
	-15 966	-16 505
<b>Yhteensä</b>	<b>-66 988</b>	<b>-72 387</b>
<b>Hoitokulut</b>		
Palkat ja palkkiot	-333	-316
Eläkekulut	321	-54
Muut henkilösivukulut	-13	-13
Lakisääteiset maksut	-230	-254
Muut hoitokulut	-737	-796
<b>Yhteensä</b>	<b>-992</b>	<b>-1 432</b>
<b>Lakisääteiset maksut</b>		
ETK:n kustannusosuus	-194	-217
Oikeushallintomaksu	-16	-16
VV:n valvontamaksu	-20	-20
<b>Yhteensä</b>	<b>-230</b>	<b>-254</b>

# Sijoitustoiminnan nettotuotto

1 000 €	1.1. - 31.12.2010	1.1. - 31.12.2009
<b>Sijoitustoiminnan tuotot:</b>		
Tuotot sijoituksista osakkaana olevaan työnantajayritykseen		
Osinkotuotot	3 995	4 439
Korkotuotot	43	32
	<b>4 038</b>	<b>4 471</b>
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Osinkotuotot	2	1
Korkotuotot	2 307	2 519
Muut tuotot	32 235	35 701
	<b>34 544</b>	<b>38 221</b>
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	2 911	2 710
Korkotuotot	4 544	10 138
Muut tuotot	112	627
	<b>7 567</b>	<b>13 475</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>46 148</b>	<b>56 166</b>
Arvon alentumisten palautukset	4 030	16 335
Myyntivoitot	243 110	9 342
<b>Yhteensä</b>	<b>293 289</b>	<b>81 843</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut:</b> <sup>1)</sup>		
Kulut kiinteistösijoituksista	-10 632	-12 317
Kulut muista sijoituksista	-873	-647
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-1 776	-4
<b>Yhteensä</b>	<b>-13 282</b>	<b>-12 968</b>
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-12 407	-3 810
Rakennusten poistot	-8 985	-13 865
	<b>-21 392</b>	<b>-17 675</b>
Myyntitappiot	-2 642	-347
<b>Yhteensä</b>	<b>-37 315</b>	<b>-30 989</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua	255 974	50 854
Sijoitusten arvонkorotus	0	0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	<b>255 974</b>	<b>50 854</b>

<sup>1)</sup> Sijoitustoiminnan kuluihin sisältyy sijoitustoiminnan hoitokuluja yhteensä 542 000 euroa

## Vakavaraisuutta koskevat liitetiedot

### Toimintapääoma

B-osasto, 1 000 €	31.12.2010	31.12.2009
Oma pääoma	1 351	1 351
Vapaaehtoiset varaukset	0	0
	1 351	1 351
Lisävakuutusvastuu ennen tp-siirtoja	51 653	51 166
Lisävakuutusvastuu, kannansiirrosta	-33 244	0
Lisävakuutusvastuu, siirrot 31.12.2010	-7 572	488
	10 837	51 653
Omaisuu den arvostuserot	57 491	148 919
Takaukset ja vakuudet	0	0
Tasausvastuusta rinnastettava määrä 31.12.2010	4 140	14 961
<b>Yhteensä</b>	<b>73 819</b>	<b>216 885</b>

B-osasto	31.12.2010	31.12.2009
Toimintapääoman vähimmäismäärä-%	1,00 %	1,00 %
Vakavaraisuusaste-%	74,29 %	60,40 %
Vakavaraisuusraja-%	16,00 %	11,28 %
<b>Toimintapääoman enimmäismäärä</b>	<b>64,01 %</b>	<b>45,12 %</b>

B-osasto	31.12.2010	31.12.2009
Vakuutuslainsäädännön 83 b:n mukainen toimintapääoma esitettynä siten, että siihen ei sisälly tasausvastuusta toimintapääömaan rinnastettavaa osaa <sup>1)</sup>	69 679	201 923
Toimintapääöman vähimmäismäärä esitettynä ilman lain 853/2008 mukaisia väliaikaisia huojennuksia vuosille 2008-2010) <sup>2)</sup>	5 521	14 063
<b>Vakavaraisuusaste <sup>3)</sup></b>	<b>67,32 %</b>	<b>53,98 %</b>

<sup>1)</sup> Laskettuna lain 853/2008 6 §:n mukaisesti

<sup>2)</sup> 1/3 -osaa vakavaraisuusrajasta, missä vakavaraisuusrajan laskennassa käytettävä vastuovelka lasketaan ennen lain 853/2008 3 §:n mukaista tasausvastuusta rinnastettavan osuuden vähentämistä

<sup>3)</sup> Toimintapääöma on vakuutuslainsäädännön 83 b:n mukainen toimintapääöma siten, että siihen ei sisälly tasausvastuusta toimintapääömaan rinnastettavaa osaa.

# Tunnusluvut ja analyysit

## Tiivistelmä tunnusluvuista

B-osasto	2010	2009	2008	2007	2006
Vakuutusmaksutulo, 1 000 €	0	54 060	64 454	58 015	19 788
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, 1 000 € <sup>1)</sup>	51 022	55 882	51 017	47 256	29 313
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, 1 000 €	50 083	33 618	-30 611	30 792	80 974
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	11,0	6,0	-5,7	5,8	19,4
Liikevaihto, 1 000 €	141 511	82 415	61 698	69 265	47 736
Kokonaishoitokulut, 1 000 €	721	1 138	958	824	652
% liikevaihdosta	0,5	1,4	1,6	1,2	1,4
Hoitokulut ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja lakisääteisiä maksuja % TyEL-palkkasummasta	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Kokonaistulos, 1 000 €	78 273	11 440	-20 330	17 142	65 532
Vastuuvelka, 1 000 €	114 347	425 690	400 375	385 380	302 806
Toimintapääoma, 1 000 €	73 819	216 885	210 144	215 076	187 002
% vastuuelasta <sup>2)</sup>	74,29	60,40	62,69	61,70	74,40
suhteessa vakavaraisuusrajaan	4,64	5,36	6,89	3,90	4,13
Tasointuvastuu, 1 000 €	12 932	21 025	19 535	22 268	23 201
Eläkevarat, 1 000 € <sup>3)</sup>	171 838	574 609	544 031	556 891	454 776
Tuloksen käyttö kannatusmaksujen alentamiseen (%) TyEL-palkkasummasta	7,8	2,1	0,0	0,0	7,4
TyEL-palkkasumma, 1 000 €	235 912	270 299	268 579	258 076	141 343
TyEL- vakuutuksia	14	26	28	28	25
TyEL-vakuutettuja	5 381	8 837	8 757	9 226	3 779
Eläkkeensaajia	662	3 889	3 839	3 749	3 318

<sup>1)</sup> Vastaa tuloslaskelman erää maksetut korvaukset

<sup>2)</sup> Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

<sup>3)</sup> Vastuuvelka + arvostuserot

# Tunnusluvut ja analyysit

## Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely ja tulos

B-osasto, 1 000 €	2010	2009	2008	2007	2006
Suorat nettotuotot	12 999	16 382	13 083	12 647	13 227
Lainasaamiset	561	702	2 006	969	952
Joukkovelkakirjalainat	1 772	2 524	2 420	2 025	4 805
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-968	4 094	3 002	1 803	378
Osakkeet ja osuudet	3 724	4 436	4 262	4 122	3 810
Kiinteistösijoitukset	8 466	5 074	1 868	4 096	3 489
Muut sijoitukset	0	0	0	0	0
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut <sup>1)</sup>	-556	-448	-475	-368	-206
<b>Arvonmuutokset kirjanpidossa <sup>2)</sup></b>	<b>128 512</b>	<b>11 973</b>	<b>-15 840</b>	<b>-1 396</b>	<b>14 721</b>
Osakkeet ja osuudet	45 579	9 013	-15 839	-554	14 510
Joukkovelkakirjalainat	4 376	1 973	-1	-842	211
Kiinteistösijoitukset	78 557	987	0	0	0
Muut sijoitukset	0	0	0	0	0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa</b>	<b>141 511</b>	<b>28 355</b>	<b>-2 757</b>	<b>11 251</b>	<b>27 948</b>
<b>Arvostuserojen muutos <sup>3)</sup></b>	<b>-91 428</b>	<b>5 263</b>	<b>-27 855</b>	<b>19 542</b>	<b>53 026</b>
Osakkeet ja osuudet	-13 676	11 251	-49 826	7 981	23 870
Joukkovelkakirjalainat	-2 846	321	1 979	347	-3 430
Kiinteistösijoitukset	-74 636	-4 140	18 175	10 613	32 622
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-270	-2 168	1 818	601	-36
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>50 083</b>	<b>33 618</b>	<b>-30 611</b>	<b>30 792</b>	<b>80 974</b>
<b>Vastuuvelan tuottovaatimus <sup>4)</sup></b>	<b>-4 810</b>	<b>-22 178</b>	<b>-4 234</b>	<b>-18 841</b>	<b>-15 442</b>
<b>Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos</b>	<b>136 701</b>	<b>6 177</b>	<b>-6 990</b>	<b>-7 591</b>	<b>12 506</b>
<b>Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin</b>	<b>45 273</b>	<b>11 440</b>	<b>-34 845</b>	<b>11 951</b>	<b>65 532</b>
<b>Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

<sup>3)</sup> Taseen ulkopuoliset arvonmuutokset

<sup>4)</sup> Vuonna 2008 täydennyskerrointa vastaava korkovaatimusta ei lueta mukaan vastuuvelan tuottovaatimukseen



## Toiminnan olennaiset riskit:

Keskon Eläkekassan (jäljempänä Eläkekassa) riskienhallinnan tavoitteena on rajata riskit hallituksen hyväksymälle tasolle ja estää Eläkekassaa uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida toteutuneiden riskitekijöiden aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot sekä turvata toiminnan jatkuvuus A-osastossa.

Määrällisille riskeille asetetaan rajat kirjallisesti ja ne kirjataan vuosittain sijoitussuunnitelmaan. Valvontarajoja seurataan jatkuvasti. Rajojen ylitykset ja poikkeamat riskienhallinnan menettelytavoista arvioidaan ja raportoidaan kuukausittain. Mittareiden ja riskirajojen ajantasaisuus tarkistetaan vuosittain sijoitussuunnitelman teon yhteydessä.

Eläkekassan kannalta merkittävimmät riskit ovat vakuutus-toiminnan riskit, sijoitustoiminnan riskit ja operatiiviset riskit.

Keskon Eläkekassan edustajisto teki kokouksessaan 30.12.2009 päätöksen Eläkekassan lakisääteisen työeläkevakuutuksen kannansiirrosta Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariseen. B-osaston vastuunsiirto on tarkoitus toteuttaa kahdessa vaiheessa. Ensimmäinen vaihe toteutui 1.9.2010 ja toisen vaiheen suunniteltu toteutusaika on 1.1.2012. Toisen vaiheen toteutuminen edellyttää Finanssivalvonnan suostumuksen.

### 1. VAKUUTUSTOIMINNAN RISKIT:

Keskon Eläkekassan vakuutustoiminnan riskit liittyvät vakuutusmaksujen ja vastuuvelan riittävyteen suhteessa Eläkekassan vastuulla oleviin eläkkeisiin. Eläkekassan etuudet molemmissa osastoissa ovat etuuspohjaisia eli eläkkeet on kaikissa tilanteissa maksettava luvatun suuruisina riippumatta siitä, miten sijoitustoiminta onnistuu. Tämä tarkoittaa, että viime kädessä työnantajaosakkaiden on kustannettava maksettavat eläkkeet lisävakuutusmaksuilla, jos Eläkekassan sijoitustoiminta epäonnistuu. Mikäli työnantajaosakkaat eivät kykene maksamaan lisävakuutusmaksuja, peritään vakuutusmaksut niiden omaisuudesta. Eläkekassan työnantajaosakkaat ovat vakavaraisia yhtiöitä, joten vakuutusmaksujen saatavuus on turvattu.

#### Lisäeläketurva

Kassan lisäeläketurva sisältää vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläke-edun sekä hautausavustuksen. Kokonaistavoite-eläke on 66 prosenttia eläkepalkasta. Täysi tavoite saavute-

taan 30 vuoden palveluksella. Lisäeläkkeen määrä lasketaan tavoite-eläkkeen ja lakisääteisten eläkkeiden erotuksena. Vanhuuseläkeikä on yksilöllinen, jäsenyysajan pituudesta riippuva kuukauden tarkkuudella laskettu ikä välillä 60 - 65 vuotta. Vanhuuseläke maksetaan kokonaan lisäeläkkeenä 63 vuoden ikään saakka, mistä lähtien lakisääteiset eläkkeet pienentävät lisäeläkettä. Lisäeläketurvan toimintapiiri on ollut suljettu 8.5.1998 alkaen. Aktiivivakuutettuja on 640, vapaakirjoja 217 ja eläkeläisiä 2131.

Kassa noudattaa vastuuvulkaa laskettaessa Finanssivalvonnan määräyksen Dnro 5/002/2006 mukaisia laskuperusteita ja niiden liitteenä olevia ohjeellisia kaavoja, kuitenkin muutamien täsmennyksin ja poikkeuksin, joista vakuutusteknisten riskien kannalta olennaisimmat ovat seuraavat:

- Vastuuvulkaa laskettaessa etujen katsotaan karttuvan tasanaisesti eläkeiän täyttämiseen mennessä tai 30 vuoden jäsenyysajan täyttymiseen mennessä sen mukaan, kumpi on aikaisempi. Tällä on pyritty varmistamaan sitä, että vanhuuseläkkeet ovat riittävässä määrin etukäteen rahoitoidut ilman, että eläkkeiden alkaessa tulee tarvetta lisätäydennykseen.
- Kassassa on vapaakirjaoikeus, joten vanhuuseläkevastuita laskettaessa otetaan lakisääteisten eläkkeiden tulevat korkeimmat karttumet lisäeläkettä laskettaessa huomioon sita mukaa, kun niitä ansaitaan.
- Vastaisia vanhuuseläkevastuita vähentävänä ei huomioida mahdollisen lakisääteisen työkyvyttömyyseläkkeen lisäeläkkeeseen aiheuttamaa pienennystä. Vastaisia perhe-eläkevastuita laskettaessa asia on otettu huomioon. Lakisääteistä eläkettä pienentävä elinaikakerroin kompensoidaan kassan lisäeläkkeellä. Elinaikakerroimen vaikutus on otettu vastuuvullassa huomioon täysimääräisenä ETK:n enusteen mukaisesti.

Kassassa on käytössä indeksikorotusvastuu tulevien eläkkeiden indeksikorotusten aiheuttamaa vastuun kasvua varten. Tilinpäätöksessä ylijäämästä on siirretty indeksikorotusvastuuseen 5 miljoonaa euroa, joten sen suuruus on 21 miljoonaa euroa. Indeksikorotusvastuuta voidaan myös käyttää laskuperustemuutoksesta aiheutuvien kulujen kattamiseksi. Tasoitusvastuu, joka on kassalla tarkoitettu tasaamaan vakuutusmaksuja riskiliikkeen heilahteluilta, on asetettu nollassi.

Kassalla on n. 36,4 miljoonaa euroa omaa pääomaa, jota voidaan tarvittaessa käyttää heilahteluja tasaamaan. Lisäksi kassalla on puskurina arvostuseroja n. 58,4 miljoonaa euroa. Täten puskureita on yhteensä indeksikorotusvastuu mukaan luettuna 115,8 miljoonaa euroa, joka on noin 42 prosenttia varsinaisen vastuuvelan määrästä 276,7 miljoonaa euroa.

Laskuperustekorko on 2 prosenttia. Tämä on alempi kuin sosiaali- ja terveysministeriön asetuksen mukainen siirtymäajan jälkeinen enimmäismäärä, joten kassan vastuuvelka on laskettu tätä turvaavammalla korolla.

Kassan maksettavat lisäeläkkeet on sidottu TyEL:n mukaiseen eläkeindeksiin. Vuodenvaihteessa 2010-2011 maksussa oleviin eläkkeisiin ja vapaakirjoihin annettu indeksikorotus oli pääoma-arvoltaan noin 2,7 miljoonaa euroa. Vuoden 2010 vakuutusmaksuksi muutettuna tämä oli suuruudeltaan n. 7 prosenttia lisäeläketurvan piiriin kuuluvien vakuutettujen palkkasummasta.

Vastuuvelan keston mukainen jakauma on otettu huomioon sijoitussuunnitelmaa laadittaessa (ilman indeksikorotusvastuuta):

Alle 1 v	1-5 v	5-10 v	Yli 10 v	Yhteensä
6 %	20 %	20 %	54 %	100 %

### TyEL -eläketurva (B-osasto):

Työntekijän eläkelain (TyEL) mukainen toiminta on tiukasti lailla säädeltyä. Eläkekassan vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta perustuu toisaalta sosiaali- ja terveysministeriön asetuksella antamiin laskuperusteisiin ja toisaalta eläkekassan hakemiin ja sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamiin laskuperusteisiin. Eläkekassa noudattaa vastuuvelkaa laskiessaan laskuperusteita, jotka ovat varsinaisten eläkevastuiden osalta yhteneväiset kaikille TyEL-eläkelaitoksille, niin eläkekassoille, eläkesäätiöille kuin työeläkevakuutusyhtiöillekin.

Vakuutusteknisten riskien osalta on edellä todetun perusteella syytä ottaa esille vain joitakin kohtia:

Vastuuvelkaan tehdään työkyvyttömyyseläkkeiden osalta varaus sellaisia eläkkeitä varten, joissa eläketapahtuma on sattunut, mutta eläkettä ei vielä ole myönnetty, ns. tuntemattomien varaus. Tällä varaudutaan sellaisiin tilanteisiin, joissa eläkepäättöstä koskevan valituksen käsittely on kesken tai joissa sairausvakuutuslain mukaisten päivärahojen ensisijaisuusaika ei ole vielä kulunut loppuun. Varaukset tehdään kaikissa eläkelaitoksissa samoin perustein, jotka on määritelty siten, että varaukset ovat riittävät koko TyEL-järjestelmän tasolla. Kassan varausten riittävyttä tulee joka vuosi arvioida erikseen, erityisesti Keskon Eläkekassan tyyppisessä eläkekassassa, jossa kassaan kuuluvien työnantajien piiri muodostuu yhdestä taloudellisesta kokonaisuudesta. Keskon Eläkekassan tuntemattomien varauksen voidaan arvioida olevan riittävän.

Kassan vastuuvelkaan sisältyy vakuutusliikkeen riskien heilahteluja tasaava tasoitusvastuu, joka Keskon Eläkekassalla on n. 55 % tasoitusvastuun ylärajasta. Tasoitusvastuu tasoi sellaisten vuosien vakuutusmaksutarvetta, joilla uusista eläketapauksista aiheutuva meno ylittää kassan keskimääräisen menon. Se toimii tasoi tavana puskurina myös edellä kuvattua tuntemattomien varauksen riittämättömyyttä vastaan.

Varsinaisen eläkkeistä aiheutuvan vastuuvelan määrä on 90,6 milj. euroa per 31.12.2010. Tästä 10 %:n omaisuusosuuden osakeriski on koko eläkejärjestelmän vastuulla lukuun ottamatta kassan osakesijoitusten poikkeamariskiiä suhteessa alan keskimääräiseen tuottoon. Omaisuusmäärästä 90 % on kassan vastuulla. Tätä varten kassalla on puskurina lisävakuutusvastuuta 10,8 milj. euroa ja muuta toimintapääomaa 58,8 milj. euroa. Lisäksi vakuutusriskejä puskuroimaan on edellä mainittu tasoitusvastuu, joka on suuruudeltaan 12,9 milj. euroa.

Varsinaiseen vastuuvelkaan sisältyy 0,5 miljoonan euron suuruinen osakesidonnainen lisävakuutusvastuu, joka on osa koko eläkejärjestelmän puskuria 10 %:n omaisuuden osakeriskiiä vastaan.

Eläkekassan vakuutusteknisiä riskejä tarkasteltaessa tulee ottaa huomioon, että kaikki kassan maksamat eläkkeet eivät ole eläkekassan vastuulla. Keskon eläkekassan maksamista eläkkeistä on noin 25 - 30 prosenttia kassan omalla vastuulla ja rahastoituina kassaan. Loput eläkkeistä ovat kaikkien eläkelaitosten vastuulla olevia yhteisesti kustannettavia eläkkeitä, joita varten varat kerätään kaikilta työnantajilta ja työntekijöiltä vuosittain osana TyEL-vakuutusmaksua. Yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osalta kassalla on vain riittävän maksuvalmiuden takaava tasausvastuu, jonka määrä tilinpäätöksessä 31.12.2010 oli 26,5 milj. euroa.

Vastuuvelan keston mukainen jakauma tilinpäätöksessä 2010 on seuraava:

Alle 1 v	1-5 v	5-10 v	Yli 10 v	Yhteensä
4 %	12 %	14 %	70 %	100 %

Tämä jakauma kuvaa vastuuvelan todellista kestoja eläkelaitoksesta riippumatta eikä siinä ole huomioitu Keskon Eläkekassan B-osaston mahdollista loppumista.

Eläkekassan vakavaraisuusaste (toimintapääoma suhteessa vastuuvelkaan) on 74,3 prosenttia ja vakavaraisuusasema (toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan) on 4,64. Vastaavasti ilman tasausvastuusta toimintapääomaan rinnastettavaa osuutta vakavaraisuusaste on 67,3 prosenttia ja vakavaraisuusasema 4,21.

## 2. SIIJOITUSTOIMINNAN RISKIT:

### Sijoitustoiminnan tavoitteet ja riskienhallinta:

Keskon Eläkekassan sijoitustoiminnan tavoite on huolehtia sijoitusten turvaavuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä sijoitusten asianmukaisesta monipuolisuudesta ja hajauttamisesta. Tuottava sijoittaminen edellyttää altistumista sijoitusriskeille, joita rajoitetaan turvaavuusvaatimuksen varmistamiseksi. Tuloksen ja vakavaraisuuden kannalta merkittävin riski on juuri sijoitusriski.

Sijoitustoiminnan riskienhallinnan viitekehyksenä toimii vakavaraisuussäännöstö. Riskeihin varaudutaan toimintapääomalla, joka on Eläkekassan varojen ja velkojen erotus. Toimintapääoman eriä ovat Eläkekassan oma pääoma, lisävakutusvastuu (B-osasto) ja sijoitusten arvostuserot. Lainsäädäntö asettaa toimintapääomalle vähimmäisvaatimuksen. Viranomaistaholta ei ole olemassa toimintapääoma vaatimuksia osastolle A, mutta Keskon Eläkekassassa on laskettu vastavilla säännöillä toimintapääomia myös A-osastolle. Eläkekassan vakavaraisuus- ja muut valvontarajat riippuvat sijoitustoiminnan riskinotosta siten, että riskipitoisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa toimintapääomaa. Eläkekassan sijoituspolitiikassa on määritelty, että toimintapääoman tulee pysyä tasolla, joka on yli puolitoistakertaa suurempi kuin osaston vakavaraisuusraja. Tätä silmällä pitäen päätetään vuosittaisessa sijoitussuunnitelmassa tavoitejakaumat omaisuuslajeittain.

Eläkekassan sijoituspolitiikka määrittelee omaisuuslajikohtaiset sijoitusrajoitteet sekä sallitut sijoituskohteet. Eläkekassan hallituksen vuosittain vahvistama sijoitussuunnitelma sisältää sijoitusjakauma- ja tuottotavoitteet aina vuodeksi eteenpäin. Lisäksi riskienhallintapolitiikka on lisätty osaksi sijoituspolitiikkaa. Sijoitustoiminnan riskeihin varaudutaan seuraamalla sijoitusomaisuuden jakaumaa, vaihteluvälejä ja tuottoja verrattuna valittuihin vertailuindekseihin sekä muita rajoituksia kuukausittain. Lisäksi kuukausittain seurataan Bloombergin ohjelman avulla Eläkekassan osakesalkun markkinahintaista riskitasoa (toteutuneen tuoton keskihajontaa eli volatilitteettiä) sekä muita tunnuslukuja (mm. Beta).

### Sijoitustoiminnan riskit:

Sijoitusriskejä, joita Eläkekassassa on tunnistettu, ovat markkinariski, vastapuoliriski ja likviditeettiriski. Lisäksi riskikeskittymät ja niiden hallinta ovat osa sijoitusriskien hallintaa.

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden arvon heilahtelua. Suurin markkinariski on osakkeiden arvonmuutosriski. Muita markkinariskejä ovat korkoriski, valuuttariski, volatilitteettiriski, luottoriski ja kiinteistöjen arvonmuutosriski. Markkinariskiä hallitaan sekä toimintapääomasäännösten avulla että huolehtimalla sijoitussalkun riittävästä hajauttamisesta.

### Sijoitusomaisuuden jakauma

Eläkekassa yhteensä 31.12.2010	M€	%-osuus
Lyhyet korkosijoitukset	83,7	14,8 %
Joukkovelkakirjalainat ja rahastot	31,8	8,1 %
Lainasaamiset	46,1	11,8 %
Noteeratut osakkeet	138,2	24,4 %
Noteeraamattomat osakkeet	41,8	7,4 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset *	14,6	2,6 %
Kiinteistöt	209,2	37,0 %
<b>Sijoitusomaisuus yhteensä</b>	<b>565,4</b>	<b>100,0 %</b>

\* sisältää Pääomarahastot

Eläkekassan salkusta 37,0 prosenttia on sijoitettuna kiinteistöihin. Kiinteistöt ovat kaikki Suomessa ja niissä on pitkät vuokrasopimukset sekä vuokralaisina vakavaraisia yhtiöitä ja yrittäjiä.

Korkoriskiä seurataan modifioidulla duraatiolla, jota verrataan vertailuindeksin duraatioon. Eläkekassan korkosijoitusten jakauma ja duraatio per 31.12.2010 olivat seuraavat:

Korkosijoitukset 31.12.2010	Jakauma	Mod.duraatio
Joukkovelkakirjalainat	27,5 %	4,5
Rahamarkkinavälineet	72,5 %	0,2

Luottoriskiä minimoidaan sijoitussuunnitelman rajoituksilla. JVK -sijoituksia Eläkekassan salkussa oli 31.12.2010 erittäin vähän, 31,8 miljoonaa euroa ja koko salkusta 83 prosenttia oli sijoitettuna joukkolainoihin, joiden luottoluokitus oli vähintään BBB. JVK -sijoitukset olivat kaikki A-osastolla.

Riskikeskittymällä tarkoitetaan liian suurta panostusta yhteen yksittäiseen sijoituskohteeseen tai sijoitusryhmään. Riskikeskittymiä ehkäisee osittain katesäännöstö, joka määrittelee katekelpoisen omaisuuden rajat. Lisäksi omilla toimenpiteillä pyritään estämään riskikeskittymien muodostuminen maa-, toimiala- ja yhtiötasoisesti. Salkun jakaumaa seurataan tälläkin tasolla kuukausittain. Eläkekassan salkussa Kesko Oyj:n osake on suurin yksittäinen keskittymä, sen markkina-arvo 31.12.2010 oli 45,3 miljoonaa euroa, mikä oli 8,0 prosenttia koko Eläkekassan salkusta (molemmat osastot yhteensä). Osaketta myytiin vuonna 2010 ja sen painoarvo on pienentynyt merkittävästi. Eläkekassalla on edelleen runsaasti toimintapääomia (yhteensä 190 miljoonaa), joten suuri omistusosuus ei tuota vaikeuksia riskianalyyseissä eikä katelaskelmissa.

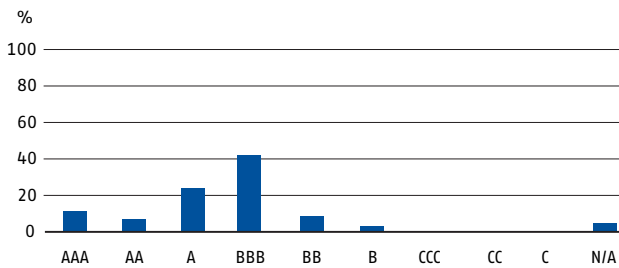
Vastapuoliriskiä hallitaan Sijoituspolitiikassa määriteltyjen sallittujen sijoituskohteiden avulla. Vuoden 2008 aikana

aloitettiin uusi, vastapuoliriskiraportointi, jota tehdään noin kerran viikossa. Siinä määritellään korkosijoitukset, sekä pitkän että lyhyen koron osalta vastapuolittain euromääräisinä. Lisäksi raportissa on korko- ja osakesalkkujen parhaimmat ja huonoimmat sijoitukset 1 kk:n ja vuoden alusta markkinatuotoilla mitattuna.

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan kassavirran toteutumista erisuuruisena kuin on odotettu. Riskin muodostavat myös sijoitukset, jotka eivät ole lainkaan tai ovat ainoastaan tappiolla, rahaksi muutettavissa. Likviditeettiriski on Eläkekassassa hyvin hallittavissa, sillä eläkemenot ja muut menot ovat varsin tarkoin ennustettavissa ja varallisuutta on riittävästi likvideissä arvopaperisijoituksissa.

Keskon Eläkekassan sijoitusomaisuuden nettotuotto sitoutuneelle pääomalle on esitetty alla olevassa taulukossa vuosilta 2010 ja 2009.

#### Keskon Eläkekassa A-osaston bondisalkun luottoluokitusjakauma (%)



Sijoitusomaisuuden nettotuotto	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin 31.12.2010	Sitoutunut pääoma 31.12.2010	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2010	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2009
<b>Eläkekassa yhteensä (luvut 1 000 €)</b>				
Lainasaamiset	2 350	42 426	5,5 %	5,4 %
Joukkovelkakirjalainat	7 409	117 909	6,3 %	7,4 %
josta korkorahastoja	2 020	35 515	5,7 %	15,6 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	-913	78 465	-1,2 %	2,7 %
josta korkorahastoja	0	0	0,0 %	0,0 %
Osakkeet ja osuudet	69 659	216 810	32,1 %	25,0 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset	-2 931	17 760	-16,5 %	0,0 %
Kiinteistösijoitukset	27 671	385 038	7,2 %	2,9 %
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	0	0	0,0 %	0,0 %
Muut sijoitukset	0	0	0,0 %	0,0 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>103 246</b>	<b>858 409</b>	<b>12,0 %</b>	<b>8,1 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-873	0	0,0	0,0 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>102 372</b>	<b>858 409</b>	<b>11,9 %</b>	<b>8,1 %</b>

Vuonna 2010 Eläkekassa ei teettänyt ALM- analyysiä edellisten vuosien tapaan. Kuukausittainen seuranta on jatkunut koko vuoden 2010 ennallaan ja kuukausittain seurataan osakesalkun volatiliteettia, Beta-lukua, korkosalkun duraatiota, riskikeskittymiä ja salkun hajautusta. Lisäksi seurataan koko B-osaston toimintapääomia ja vakavaraisuutta. Riskianalyysejä on tehty oman seurannan pohjalta.

Osakkeiden riskiluku eli volatilitteetti oli vuoden vaihteessa 16,4 prosenttia. Tällä riskiluvulla laskettuna Eläkekassan salkun tappion todennäköisyys on 33,5 prosenttia eli noin kolmen vuoden välein. Todennäköisyys sille, että osakkeiden tuotto olisi jonain vuonna 30 prosenttia negatiivinen, on tällä riskiluvulla 1,2 prosenttia.

Kiinteistöjen riskilukuna analyysissä käytetään 12 prosenttia. Tätä lukua käyttäen todennäköisyys sille, että vuoden aikana kiinteistöpuolella tulisi tappio, on 31 prosenttia eli noin joka kolmas vuosi. Todennäköisyys sille, että tappio olisi suuruudeltaan vähintään 20 prosenttia, on 1,5 prosenttia eli keskimäärin joka 67:s vuosi. Rahallinen korkoriski Eläkekassassa on varsin vähäinen vaihtuvakorkoisten joukkovelkakirjojen pienen volyymin vuoksi.

Tavoitteena on, että yhden kalenterivuoden kuluttua B-osaston säännöin laskettujen toimintapääomien määrä on 95 prosentin varmuudella vakavaraisuusrajan yläpuolella. Tavoite toteutuu, koska vakavaraisuusrajan puolitoistakerran yläpuolella olevien toimintapääomien määrä koko Eläkekassassa per 31.12.2010 oli 105 miljoonaa euroa. Salkkuanalyysin mukaan todennäköisyys menettää tämä 105 miljoonaa vuoden aikana on 0,1 prosenttia eli ei koskaan. Vakavaraisuusrajan yläpuolella olevien toimintapääomien määrä on 133 miljoonaa euroa. Analyysin mukaan todennäköisyys sille, että tällainen tappio voisi syntyä vuoden aikana, on nolla.

### 3. OPERATIIVISET RISKIT:

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan suoria tai välillisiä tulon menetyksiä tai kustannuksia, joita voi aiheutua epätäydellisesti tai puutteellisesti toimivista prosesseista, puutteellisesta osaamisesta, tietotekniikasta tai tietoturvasta, henkilöstöstä, sisäisen valvonnan puutteesta tai ulkoisen uhan turvallisuuteen tai toiminnan jatkuvuuteen aiheuttamasta epävarmuudesta. Operatiiviset riskit hallitaan pääosin osana normaalin toiminnan johtamista. Kesko-konsernin tarjoamaa tukea keskitettyjen toimintojen ja palvelujen toimintavarmuuden ja jatkuvuuden turvaamisessa hyödynnetään mahdollisuuksien mukaan.

Tehtäviä, päätösvaltaa ja vastuuta on jaettu niin, ettei kukaan saa yksin hoitaa toimenpiteitä läpi käsittelyketjun. Tällä varmistetaan se, ettei toiminnan kannalta vaarallisia työyhteisöjä ole. Henkilökunta ei myöskään saa osallistua itseään tai lähipiiriään koskevan asian valmisteluun tai päätöksentekoon.

Vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka estäisivät eläkkeiden oikean laskemisen ja/tai oikea-aikaisen maksamisen. Lisäksi kaikenlainen häiriö rahaliikenteessä on operatiivinen riski. Myös verkkoympäristön toiminnan häiriöt, jotka vaarantavat suorituskyvyn, turvallisuuden ja hallinnan, luetaan operatiivisiin riskeihin. Tietojärjestelmien luotettavuutta parannetaan jatkuvasti. Vuonna 2006 laadittiin Eläkekassan jatkuvuussuunnitelma, joka sisältää poikkeusolojen valmiussuunnitelman. Tässä suunnitelmassa on kerrottu ne kriittiset tekijät, jotka varmistetaan kaikissa tilanteissa.

Henkilöstön osaamisen varmistamisella vähennetään operatiivisten riskien mahdollisuutta. Henkilöstön riittävä osaaminen pyritään varmistamaan mm. koulutuksen, hyvän perehdyttämisen sekä hyvien toimintatapojen avulla. Eläkekassa käyttää oman henkilöstönsä lisäksi myös yhteistyökumppaneita mm. vakuutusmatemaattisissa laskelmissa ja kiinteistösijoittamisessa. Lisäksi takaamalla hyvät ja toimivat tietoliikennejärjestelmät, tietoliikenneyhteydet ja varajärjestelmät vähennetään riskiä verkkoympäristön häiriöistä.

#### Muut olennaiset riskit:

Keskon Eläkekassassa ei ole tunnistettu muita olennaisia riskejä. Riskejä pyritään tunnistamaan ja niistä raportoidaan tarvittaessa.

# Hallituksen ja toimitusjohtajan allekirjoitukset

Helsingissä 25. päivänä tammikuuta 2011

Riitta Laitasalo  
puheenjohtaja

Kirsi Tamminen

Matti Mettälä

Matti Huusko

Veikko Savela  
toimitusjohtaja

## Tilintarkastuskertomus

### Keskon Eläkekassan kassankokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Keskon Eläkekassan kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.-31.12.2010. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Hallituksen on huolehdittava, että eläkekassalla on kassan toiminnan laatuun ja laajuuteen nähden riittävä sisäinen valvonta ja riittävät riskienhallintajärjestelmät.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta sekä sosiaali- ja terveystieteiden asetuksen edellyttämistä seikoista. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus eläkekassaa kohtaan, taikka rikkoneet vakuutuskassalakeja tai eläkekassan sääntöjä.

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

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

### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

### Muut lakiin perustuvat lausunnot

Eläkekassan tilinpäätöksessä tehdyt arvonneuutokset ovat asianmukaisesti perusteltuja.

Helsingissä 3. päivänä maaliskuuta 2011

Mikko Nieminen  
KHT

Sari Airola  
KHT

## Eläkekassan hallinto

<b>Hallitus</b>	<b>Varsinaiset jäsenet</b>	<b>Varajäsenet</b>
puheenjohtaja	Osakkaiden edustajat: Riitta Laitasalo Matti Mettälä	Arja Talma Heikki Ala-Seppälä
varapuheenjohtaja	Jäsenten edustajat: Matti Huusko Kirsi Tamminen	Esa Lehtonen Jaakko Nertamo

Kertomusvuoden aikana hallitus kokoontui 10 kertaa

<b>Toimihenkilöt</b>	Veikko Savela Päivi Sariola Eija Ikonen Petra Kostamoinen Kaija Hietanen Tuula Pellava Jaana Saukkonen Jaana Tuliniemi-Onnela Janne Riste	eläkekassan johtaja talouspäällikkö / financial manager controller assistant controller assistant controller eläkepäällikkö eläkekäsittelijä eläkekäsittelijä työpsykologi
----------------------	---	--

<b>Edustajisto</b>	<b>Varsinaiset jäsenet</b> Kai-Ari Ervasti Esko Huttunen Matti Huusko Petri Järvinen Esa Lehtonen Pasi Mäkinen Erja Palviainen Petri Piiparinen Pekka Svanljung Kirsi Tamminen Leila Tilvis Jarmo J Virtanen	<b>Varajäsenet</b> Tom Fagerström Jaakko Nertamo Vesa Jokela
--------------------	--	---

<b>Tilintarkastajat</b>	<b>varsinainen</b>	<b>varalla</b>
osakkaiden valitsema	Mikko Nieminen KHT	PricewaterhouseCoopers Oy KHT-yhteisö
jäsenten valitsema	Sari Airola KHT	PricewaterhouseCoopers Oy KHT-yhteisö

<b>Asiantuntijat</b>	
Ylilääkäri	Sakari Tola professori, LKT, dos. työlääket. erik. lääkäri

<b>Vakuutustekniset laskelmat</b>	Silta Oy
-----------------------------------	----------

<b>Ylimatemaatikko</b>	Jarkko Pajunen SHV
------------------------	-----------------------

Satamakatu 3, 00160 Helsinki  
Puhelin 010 5311  
Fax (09) 179 630  
etunimi.sukunimi@kesko.fi  
[www.keskonelakekassa.fi](http://www.keskonelakekassa.fi)