

2014 TILINPÄÄTÖS

# Sisällysluettelo

1	Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2014 .....	4
2	Tase 31.12.2014 .....	5
3	Rahoituslaskelma 2014 .....	7
4	Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	8
4.1	Konsernitilinpäätös .....	8
4.2	Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon .....	8
4.3	Maksutulo ja eläkkeet .....	8
4.4	Sijoitusten arvostaminen .....	9
4.5	Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa .....	10
4.6	Arvopapereiden lainaaminen .....	10
4.7	Rahoitusvakuudet .....	10
4.8	Sijoitusten tuotto .....	10
4.9	Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen .....	10
4.10	Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo .....	10
4.11	Suunnitelman mukaiset poistot .....	11
4.12	Ulkomaanrahan määräiset erät .....	11
4.13	Vuokrasopimukset .....	11
4.14	Toimintakulut ja poistot .....	11
4.15	Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset .....	11
4.16	Henkilökunnan eläketurva .....	11
5	Tuloslaskelman liitetiedot .....	12
5.1	KuEL-maksusuodet <sup>1)</sup> .....	12
5.2	KuEL-eläkkeet <sup>2)</sup> .....	13
5.3	Eläkemenojen oikaisu <sup>3)</sup> .....	13
5.4	Valtion eläkkeet <sup>4)</sup> .....	14
5.5	Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet <sup>5)</sup> .....	15
5.6	Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet <sup>6)</sup> .....	16
5.7	Sijoitusten nettotuotto <sup>7)</sup> .....	17
5.8	Henkilöstökulut <sup>8)</sup> .....	17
5.9	Toimintakulut ja poistot toiminnoittain <sup>9)</sup> .....	18
5.10	Saadut korvaukset <sup>10)</sup> .....	19
6	Taseen liitetiedot .....	20
6.1	Sijoitukset <sup>11)</sup> .....	20
6.2	Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset <sup>12)</sup> .....	21
6.3	Lainakanta lainanottajittain <sup>13)</sup> .....	21
6.4	Muut saamiset ja ennakkomaksut <sup>14)</sup> .....	22
6.5	Muut siirtosaamiset <sup>15)</sup> .....	22
6.6	Eläkevastuurahasto <sup>16)</sup> .....	23
6.7	Muut velat <sup>17)</sup> .....	23
6.8	Siirtovelat <sup>18)</sup> .....	23
6.9	Saamiset ja velat tytär- ja osakkuusyhtiöt <sup>19)</sup> .....	24
6.10	Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset <sup>20)</sup> .....	25
6.11	Suurimmat osakeomistukset <sup>21)</sup> .....	28
6.12	Osakerahastot <sup>22)</sup> .....	31
6.13	Yhdistelmärahastot <sup>22)</sup> .....	31
6.14	Suurimmat pääomarahastosijoitukset <sup>23)</sup> .....	32
6.15	Hedge-rahastot <sup>24)</sup> .....	33
6.16	Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet <sup>25)</sup> .....	34
6.17	Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain <sup>26)</sup> .....	35
6.18	Korkorahastot <sup>27)</sup> .....	36
6.19	Valuuttarahastot <sup>28)</sup> .....	36
7	Muut liitetiedot .....	37
7.1	Johdannaissopimukset .....	37

7.2	Vastuut .....	39
7.3	Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo.....	40
7.4	Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja .....	41
7.5	Sijoitusjakauma (käyvin arvo) .....	41
7.6	Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvo) .....	42
7.7	Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut *) .....	42
8	Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus .....	43
9	Tilintarkastuskertomus .....	43

# 1 Tuloslaskelma 1.1.–31.12.2014

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>euroa</b>		<b>euroa</b>	
<b>Maksutulot</b>				
KuEL-maksusuudet <sup>1)</sup>		4 970 562 814,95		4 889 990 879,81
Työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksu		193 817 589,30		154 094 914,03
Taloudellinen tuki		6 638 330,24		5 643 422,30
		<b>5 171 018 734,49</b>		<b>5 049 729 216,14</b>
<b>Eläkemenot</b>				
KuEL-eläkkeet <sup>2)</sup>		-4 350 680 941,78		-4 116 572 492,79
Eläkemenojen oikaisut <sup>3)</sup>		10 256 520,27		-7 177 607,46
Taloudellinen tuki		-6 531 406,04		-5 540 179,32
Kuntoutus		-13 544 211,39		-12 116 074,72
		<b>-4 360 500 038,94</b>		<b>-4 141 406 354,29</b>
<b>RAHOITUSKATE</b>		<b>810 518 695,55</b>		<b>908 322 861,85</b>
<b>Sijoitusten nettotuotto <sup>7)</sup></b>		<b>3 376 446 762,06</b>		<b>2 628 536 835,69</b>
<b>RAHOITUS- JA SIJOITUSTOIMINNAN KATE</b>		<b>4 186 965 457,61</b>		<b>3 536 859 697,54</b>
<b>Lakisääteiset nettomaksut</b>				
Lakisääteiset maksut	-10 156 292,01		-9 340 121,33	
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	2 966 618,55	<b>-7 189 673,46</b>	<u>2 752 408,96</u>	<b>-6 587 712,37</b>
<b>Nettotoimintakulut</b>				
<b>Toimintakulut</b>				
Henkilöstökulut <sup>8),9)</sup>	-40 820 229,74		-39 850 525,16	
Muut toimintakulut <sup>9)</sup>	-53 383 113,34		<u>-54 774 273,13</u>	
		<b>-94 203 343,08</b>		<b>-94 624 798,29</b>
<b>Poistot <sup>9)</sup></b>		<b>-6 990 457,44</b>		<b>-6 548 162,63</b>
<b>Saadut korvaukset <sup>9), 10)</sup></b>	<b>25 346 499,58</b>	<b>-75 847 300,94</b>	<b>25 829 014,86</b>	<b>-75 343 946,06</b>
<b>Muut tuotot ja kulut</b>		<b>114 858,11</b>		<b>-228 256,88</b>
<b>RAHASTOITUVA TULOS</b>		<b>4 104 043 341,32</b>		<b>3 454 699 782,23</b>
<b>Eläkevastuurahaston vähennys / lisäys (-)</b>		<b>-4 104 043 341,32</b>		<b>-3 454 699 782,23</b>
<b>TULOS</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

Numerot <sup>1),2),3)</sup> jne.viittaavat liitetietojen vastaavaan kohtaan.

## 2 Tase 31.12.2014

VASTAAVAA	2014 euroa	2013 euroa
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Aineettomat oikeudet <sup>12)</sup>	31 014 550,61	37 999 847,79
<b>Sijoitukset</b>		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet <sup>11)</sup>	2 644 474 823,63	2 588 233 204,95
Lainasaamiset tytä- ja osakkuus-yhtiöiltä <sup>13), 19)</sup>	221 157 210,61	225 639 659,05
	<b>2 865 632 034,24</b>	<b>2 813 872 864,00</b>
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet <sup>11)</sup>	23 026 612 273,51	18 165 468 629,04
Rahoitusmarkkinavälineet <sup>11)</sup>	14 958 075 776,28	14 901 665 055,21
Lainasaamiset <sup>13)</sup>	535 882 319,42	622 107 979,89
	<b>38 520 570 369,21</b>	<b>33 689 241 664,14</b>
<b>Sijoitukset yhteensä <sup>11)</sup></b>	<b>41 386 202 403,45</b>	<b>36 503 114 528,14</b>
<b>Saamiset</b>		
Maksutulosaamiset	410 447 383,41	404 381 697,27
Saamiset tytä- ja osakkuusyhtiöiltä	3 711 464,42	3 142 190,04
Muut saamiset <sup>14)</sup>	78 473 846,22	18 859 910,92
	<b>492 632 694,05</b>	<b>426 383 798,23</b>
<b>Muu omaisuus</b>		
Koneet ja kalusto <sup>12)</sup>	3 316 758,51	4 131 925,20
Muut <sup>12)</sup>	2 603 690,55	2 603 690,55
Rahat ja pankkisaamiset	502 667 465,63	1 352 147 312,31
	<b>508 587 914,69</b>	<b>1 358 882 928,06</b>
<b>Siirtosaamiset ja ennakkomaksut</b>		
Ennakkomaksut <sup>14)</sup>	334 734 188,10	22 054 206,89
Kertyneet korot	139 436 725,53	143 616 320,37
Muut siirtosaamiset <sup>15)</sup>	98 888 694,08	85 786 736,99
	<b>573 059 607,71</b>	<b>251 457 264,25</b>
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>42 991 497 170,51</b>	<b>38 577 838 366,47</b>

## 2 Tase 31.12.2014

<b>VASTATTAVAA</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<b>Eläkevastuurahasto <sup>16)</sup></b>	42 305 685 455,54	<b>38 201 642 114,22</b>
<b>Velat</b>		
Velat tytär- ja osakkuusyhtiöille 19)	1 647 880,72	1 316 609,16
Muut velat <sup>17)</sup>	298 337 266,19	260 648 782,53
	<b>299 985 146,91</b>	<b>261 965 391,69</b>
<b>Siirtovelat ja saadut ennakkomaksut</b>		
Siirtovelat <sup>18)</sup>	367 257 826,27	96 529 580,02
Saadut ennakkomaksut	18 568 741,79	17 701 280,64
	<b>385 826 568,06</b>	<b>114 230 860,66</b>
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>42 991 497 170,51</b>	<b>38 577 838 366,57</b>

### 3 Rahoituslaskelma 2014

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Eläkevastuurahaston vähennys/lisäys	4 104 043 341,32	3 454 699 782,23
Oikaisut:		
Arvonmuutokset	-482 706 522,61	-221 352 856,65
Poistot	6 990 457,44	6 548 162,63
Myyntivoitot ja -tappiot	-3 294 880 253,04	-1 473 441 673,36
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	333 447 023,11	1 766 453 414,85
Saamisten vähennys (+)/lisäys(-)	-387 851 239,18	-24 722 939,88
Velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	48 175 999,90	37 996 293,74
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-6 228 216,17</b>	<b>1 779 726 768,71</b>
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	844 061 636,94	1 269 824 102,81
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	-810 006,43	2 274 131,92
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>843 251 630,51</b>	<b>1 272 098 234,73</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-849 479 846,68</b>	<b>507 628 533,98</b>
Rahat ja pankkisaamiset 1.1.	1 352 147 312,31	844 518 778,33
Rahat ja pankkisaamiset 31.12.	502 667 465,63	1 352 147 312,31
<b>Muutos</b>	<b>-849 479 846,68</b>	<b>507 628 533,98</b>

## 4 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Kevan kirjanpito ja tilinpäätöksen laadinta perustuvat kunnalliseen eläkelakiin (KuEL), jonka mukaan tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettava soveltuvin osin kirjanpitolakia. Kevan toimintaa valvoo valtiovarainministeriö sekä rahoitustoiminnan suunnittelun ja sijoitustoiminnan osalta Finanssivalvonta. Valtion eläketurvan toimeenpanon osalta Kevaa valvoo myös Valtiontalouden tarkastusvirasto ja eduskunnan tarkastusvaliokunta.

### 4.1 Konsernitilinpäätös

Kirjanpitolain mukaan tytäryritysten tilinpäätökset voidaan jättää yhdistelemättä, jos yhdisteleminen on tarpeetonta oikean ja riittävän kuvan antamiseksi konsernin toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Näin ollen Keva-konsernille ei laadita konsernitilinpäätöstä.

Pääosan tytär- ja osakkuusyhtiöistä muodostavat keskinäiset kiinteistö- ja asuntoyhtiöt, jotka on pääosin rahoitettu omistajien (lähinnä Kevan) toimesta. Yhtiöiden vuokratuotot maksetaan osakkaille ja kulut katetaan osakkailta perittäville yhtiövastikkeilla. Tuottojen ja kulujen sisältyessä Kevan tilinpäätökseen on yhdistelemättä jättämisen merkitys tulokseen, taseeseen ja eläkevastuurahastoon vähäinen. Osakkuusyhtiö Kuntarahoitus Oyj harjoittaa eläkelaitoksen toiminnasta poikkeavaa luottolaitostoimintaa. Sijoituksen vaikutus eläkelaitoksen tulokseen ja taseeseen ei ole olennainen. Muiden tytär- ja osakkuusyhtiöiden merkitys on vähäinen.

### 4.2 Tulos ja siirto eläkevastuurahastoon

Tuloslaskelman vuosittaisten tulojen ja menojen erotus ”Rahastoituva tulos”, lisätään/vähennetään taseen eläkevastuurahastoon/-rahastosta. Tämän siirron jälkeen tilikauden tulos on nolla.

Eläkevastuurahastoon sisältyy myös sijoitusomaisuuden käyvän arvon ja hankintamenon erotuksena kertynyt realisoitumaton arvonmuutos, joka on kirjattu tulokseen.

### 4.3 Maksutulo ja eläkkeet

KuEL-maksuosuudet koostuvat kolmesta osasta, palkkaperusteisesta maksusta, eläkemenoperusteisesta maksusta sekä varhaiseläkemenoperusteisesta maksusta. Palkkaperusteinen maksuosuus kirjataan tilinpäätökseen ennakkomaksujen suuruusena. Eläkemenoperusteinen ja varhaiseläkemenoperusteinen maksu kirjataan ja peritään valtuuskunnan päätöksen suuruusena. Tilinpäätökseen kirjataan myös edellisen vuoden palkkaperusteisten ennakkomaksujen ja lopullisen maksun erotus.

KuEL-eläkemenot kirjataan tilinpäätökseen pääsääntöisesti maksuperusteisesti.

Valtion eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (784/2010) 1§:ssä. Evankelis-luterilaisen kirkon ja Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeiden maksamiseen tarvittavien varojen siirrosta on päätetty valtioneuvoston asetuksen (1299/2011) 1§:ssä. Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta. Bruttomääräiset eläkemaksut eritellään tilinpäätöksen liitetiedoissa.



Valtion eläkerahaston ja Kirkon keskusrahaston pankkitileille kerättävillä valtion ja evankelis-luterilaisen kirkon eläkemaksuilla ei ole vaikutusta Kevan tilinpäätökseen.

## 4.4 Sijoitusten arvostaminen

Sijoitusomaisuuden arvostamisessa sovelletaan kirjanpitolain (5 luku 2a§) mahdollisuutta arvostaa rahoitusvälineet tilinpäätöksessä käypään arvoon. Rahoitusvälineet koostuvat tase-erästä sijoitukset, pois lukien sijoituskiinteistöt, omassa käytössä olevat kiinteistöt sekä asunto- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeet ja osuudet.

Myös kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon, poikkeuksena omassa käytössä olevat kiinteistöt, jotka arvostetaan suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintahintaan sekä omassa käytössä olevat asunto- ja kiinteistöyhtiöiden osakkeet, jotka arvostetaan hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon.

Kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon kiinteistökohteittain käyttäen pääasiassa tuottoarvomenetelmää. Ulkopuoliset kiinteistöarvioijat arvioivat yksittäiset kiinteistöt säännöllisin väliajoin ja päivittävät arviot vuosittain. Kiinteistörahastojen käypinä arvoina käytetään ensisijaisesti hallinnointiyhtiöiden ilmoittamia tilinpäätöshetken nettovarallisuusarvoja (ns. NAV-arvo). Mikäli tilinpäätöshetken kyseistä arvoa ei ole saatavilla, käytetään viimeistä saatavilla olevaa arvoa, oikaistuna arvostuksen jälkeen tapahtuneilla pääomamuutoksilla ko. rahastossa. Nettovarallisuusarvon puuttuessa, arvostetaan kiinteistörahasto-osuus jäljellä olevaan hankintamenuon.

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa kaupantekokurssia (closing price). Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään luotettavaan arvioon perustuvaa todennäköistä luovutushintaa, tai sellaisen puuttuessa hankintamenuon. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään ensisijaisesti hallinnointiyhtiöiden ilmoittamia tilinpäätöshetken nettovarallisuusarvoja (ns. NAV-arvo). Mikäli tilinpäätöshetken kyseistä arvoa ei ole saatavilla, käytetään viimeistä saatavilla olevaa arvoa, oikaistuna arvostuksen jälkeen tapahtuneilla pääomamuutoksilla ko. rahastossa. Nettovarallisuusarvon puuttuessa, arvostetaan pääomarahasto-osuus jäljellä olevaan hankintamenuon. Sijoitusrahastojen käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavilla olevaa hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypänä arvona käytetään viimeisintä saatavilla olevaa kaupantekokurssia (closing price) tai todennäköistä luovutushintaa. Käypä arvo ei sisällä kertyneitä korkoja, jotka sisältyvät siirtosaamisiin (ns. clean price).

Johdannaissopimukseen ei sovelleta kirjanpidollista suojauslaskentaa ja ne arvostetaan, muiden rahoitusvälineiden tavoin, taseessa käypään arvoon ja arvomuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän julkisesti noteerattua markkinahintaa tai vastaavan sopimuksen luotettavana pidettyä markkinahintaa, todennäköistä luovutushintaa tai ulkopuolisen tahon antamaa arviota. Optiopreemioiden ennakkomaksut esitetään osana johdannaissopimusten käypää arvoa sijoitusomaisuudessa. Käypä arvo on summa, joka olisi saatu tai tullut maksettavaksi, mikäli sopimukset olisi suljettu vastakkaisilla sopimuksilla tilinpäätöshetkellä.

Lainasaamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

## 4.5 Sijoitusten nettotuotto tuloslaskelmassa

Käypään arvoon arvostettavien sijoitusten kaikki arvonmuutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Sijoitusten nettotuotto sisältää sekä realisoituneet tuotot ja kulut että sijoitusten arvostuserojen muutoksen tilivuoden aikana.

## 4.6 Arvopapereiden lainaaminen

Tiedot tilinpäätöshetkellä arvopapereiden lainaussopimuksilla lainaksi luovutetuista arvopapereista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien lainaussopimusten vastapuolena on selvitysyhteisö, jolle lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

## 4.7 Rahoitusvakuudet

Sitoumusten vakuudeksi annetut raha- tai arvopaperivakuudet (mm. johdannaissopimuksista) sisältyvät taseeseen ja arvostetaan tilinpäätöksessä käypään arvoon. Annetuista vakuuksista esitetään selvitys liitetiedoissa.

## 4.8 Sijoitusten tuotto

Sijoitusten tuottoprosentti suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan erikseen kullekin sijoituslajille ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Laskennassa käytetään ns. mukautettua Dietzin aika- ja rahapainotettua kaavaa, jossa sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

## 4.9 Muun omaisuuden kuin sijoitusten arvostaminen

Aineettomien hyödykkeiden, koneiden ja kaluston kirjanpitoarvo on hankintameno vähennettynä suunnitelma- ja arvonalentumispoistoilla. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta välittömästi johtuvat menot.

Maksutulosaamiset ja muut saamiset arvostetaan nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Rahat ja pankkisaamiset arvostetaan nimellisarvoon.

## 4.10 Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvoa ei esitetä taseessa, vaan se on tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettävä arvio sekä maksussa olevista että tilikauden loppuun mennessä karttuneista vielä maksamattomista KuEL-eläkkeistä aiheutuvista eläkemenoista.

Arviota laskettaessa käytetään Tilastokeskuksen väestöennusteeseen perustuvaa kuolevuutta. Eläkemenon nykyarvon määrittämisessä käytetään 3 prosentin diskonttokorkoa.

#### 4.11 Suunnitelman mukaiset poistot

Kuluvien hyödykkeiden hankintameno kirjataan vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisina poistoina kuluksi käyttäen seuraavia taloudellisia pitoaikoja:

- rakennukset ja rakennelmat 20 - 40 vuotta
- rakennusten tekniset laitteet 15 vuotta
- koneet ja kalusto 5 vuotta
- muut pitkävaikutteiset menot 3 - 10 vuotta

#### 4.12 Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan euromääräisiksi käyttäen tapahtumapäivän valuuttakurssia. Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä käypään arvoon arvostettavat erät on arvostettu tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin keskikurssiin. Kurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

#### 4.13 Vuokrasopimukset

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokraleasing-sopimukset on käsitelty ns. käyttöleasing-sopimuksina.

#### 4.14 Toimintakulut ja poistot

Toimintakulut ja poistot esitetään omina erinään tuloslaskelmassa, oikaistuna saaduilla korvauksilla. Toimintokohtainen jako eläketoiminnon, sijoitustoiminnon ja hallinnon kesken on esitetty liitetiedoissa.

#### 4.15 Eläkepalvelujen tuottamisesta saadut korvaukset

Keva on hoitanut lakisääteisesti valtion eläkejärjestelmän toimeenpanoa henkilöasiakkaiden osalta vuoden 2011 alusta sekä evankelis-luterilaisen kirkon ja Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkejärjestelmän toimeenpanoa vuoden 2012 alusta. Valtion eläkejärjestelmän toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista valtio on maksanut korvausta Kevalle Valtioneuvoston asetuksen (784/2010) 2 § mukaisesti. Evankelis-luterilainen kirkko ja Kansaneläkelaitos ovat maksaneet eläkejärjestelmiensä toimeenpanosta aiheutuvista kustannuksista korvausta valtioneuvoston asetuksen (1299/2011) 2§ mukaisesti. Korvauksen määrä on laskettu valtion maksuperustelain (150/1992) 6 §:ssä tarkoitettua omakustannusarvoa vastaavasti. Vuoden 2013 alusta Keva on hoitanut valtion eläketurvan valtiotyöntäjiin liittyvät lakisääteiset tehtävät ja sopimusperustaisen evankelis-luterilaisen kirkon eläkemaksujen keräämisen.

Saadut kustannusten korvaukset toimintakuluista ja poistoista on esitetty suoriteperusteisesti tuloslaskelman ”Nettotoimintakulujen” ryhmässä, johon sisältyvät myös määrältään vähäisemmät korvaukset esimerkiksi jäsenyhteisöjen omien lisäeläkkeiden maksupalvelusta. Lakisääteisistä maksuista saadut korvaukset on esitetty ”Lakisääteiset nettomaksut” ryhmässä.

#### 4.16 Henkilökunnan eläketurva

Kevan henkilökunnalle on järjestetty kunnallisen eläkelain (KuEL) mukainen eläketurva.

## 5 Tuloslaskelman liitetiedot

### 5.1 KuEL-maksusuudet <sup>1)</sup>

<b>Maksusuuslaji</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Palkkaperusteinen maksu		
työnantajan osuus	2 808 907 277,91	2 718 821 331,03
palkansaajien eläkemaksu	1 005 396 418,41	921 883 668,11
	<u>3 814 303 696,32</u>	<u>3 640 704 999,14</u>
Eläkemenoperusteinen maksu	1 005 000 000,00	1 098 000 000,00
Varhaiseläkemenoperusteinen maksu	152 000 000,00	151 000 000,00
<b>Vuoden KuEL-maksut yhteensä</b>	<b>4 971 303 696,32</b>	<b>4 889 704 999,14</b>
Edellisten vuosien oikaisut yhteensä	-740 881,37	285 880,67
<b>KuEL-maksusuudet yhteensä</b>	<b>4 970 562 814,95</b>	<b>4 889 990 879,81</b>

## 5.2 KuEL-eläkkeet <sup>2)</sup>

<b>Eläkelaji</b>	<b>2014 euroa</b>	<b>2013 euroa</b>
Vanhuuseläke	3 538 975 968,69	3 298 214 004,54
Varhennettu vanhuuseläke	135 170 523,37	132 034 336,53
Työkyvyttömyyseläke	387 567 361,46	400 598 973,99
Yksilöllinen varhaiseläke	5 912,83	4 859,64
Työttömyyseläke	99 347,04	474 586,50
Perhe-eläke	181 775 090,66	180 143 196,60
Osa-aikaeläke	54 258 956,69	60 305 410,07
Kuntoutustuki	51 993 929,10	44 089 622,18
Kuntoutuskorotus	734 351,60	635 714,20
	<b>4 350 581 441,44</b>	<b>4 116 500 704,25</b>
EY-eläkkeiden siirtokorvaukset	99 500,34	71 788,54
<b>Yhteensä</b>	<b>4 350 680 941,78</b>	<b>4 116 572 492,79</b>

## 5.3 Eläkemenojen oikaisut <sup>3)</sup>

	<b>2014 euroa</b>	<b>2013 euroa</b>
Valtiokonttorin korvaukset eräisiin erityislakeihin perustuviin eläkkeisiin		
Palautuneet eläkkeet	3 670 820,03	3 348 143,08
Muut oikaisut	6 585 700,24	-10 525 750,54
<b>Yhteensä</b>	<b>10 256 520,27</b>	<b>-7 177 607,46</b>

## 5.4 Valtion eläkkeet <sup>4)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<b>Menot eläkelajeittain</b>		
Vanhuuseläke	3 466 167 013,90	3 350 088 891,63
Varhennettu vanhuuseläke	120 987 374,09	119 674 030,00
Työkyvyttömyyseläke	139 878 026,16	152 685 515,21
Osa-aikaeläke	19 062 123,93	21 989 149,88
Työttömyyseläke	350 462,09	560 059,20
Perhe-eläke	327 671 065,93	330 463 627,76
Kuntoutusraha	1 390 280,97	1 669 577,22
Kuntoutuskorotus	112 997,64	71 787,00
Kuntoutustuki	10 801 001,64	9 868 848,51
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	156 432,12	123 235,04
<b>Menot yhteensä</b>	<b>4 086 576 778,47</b>	<b>3 987 194 721,45</b>
<b>Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) <sup>1)</sup></b>	<b>265 198 906,52</b>	239 208 874,85
<b>Menot yhteensä</b>	<b>4 351 775 684,99</b>	<b>4 226 403 596,30</b>
<b>Tulot</b>		
Saadut ennakot	-4 366 193 004,00	-4 246 507 932,00
Palautetaan liikaa saadut ennakot	14 417 319,01	20 104 335,70
<b>Tulot yhteensä</b>	<b>-4 351 775 684,99</b>	<b>-4 226 403 596,30</b>
<b>Tulosvaikutus Kevan tulokseen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selviteltävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa valtion lukuun maksettavat eläkkeet sekä EY-siirrot.

## 5.5 Evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet <sup>5)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<b>Menot eläkelajeittain</b>		
Vanhuuseläke	163 012 582,80	150 793 683,89
Varhennettu vanhuuseläke	8 772 685,77	8 519 160,42
Työkyvyttömyyseläke	11 229 728,22	11 545 264,76
Ylimääräinen eläke	21 545,40	21 253,44
Yksilöllinen varhaiseläke	2 650,96	
Osa-aikaeläke	1 226 306,10	1 516 501,71
Työttömyyseläke	11 358,89	29 755,38
Perhe-eläke	10 276 209,21	10 139 750,21
Kuntoutusraha	280 485,63	280 656,72
Kuntoutuskorotus	21 073,86	28 085,32
Kuntoutustuki	1 643 166,73	1 592 725,32
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	39 152,81	36 321,45
<b>Menot yhteensä</b>	<b>196 536 946,38</b>	<b>184 503 158,62</b>
<b>Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto)<sup>1</sup></b>	<b>-20 849 480,32</b>	<b>-18 159 788,35</b>
<b>Menot yhteensä</b>	<b>175 687 466,06</b>	<b>166 343 370,27</b>
<b>Tulot</b>		
Saadut ennakot	-176 869 164,00	-167 932 404,00
Palautetaan liikaa saadut ennakot	1 181 697,94	1 589 033,73
<b>Tulot yhteensä</b>	<b>-175 687 466,06</b>	<b>-166 343 370,27</b>
<b>Tulosvaikutus Kevan tulokseen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selvitetävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa Evankelis-luterilaisen kirkon lukuun maksettavat eläkkeet.

## 5.6 Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet <sup>6)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<b>Menot eläkelajeittain</b>		
Vanhuuseläke	77 814 008,15	72 736 525,49
Varhennettu vanhuuseläke	5 122 482,61	4 987 540,40
Työkyvyttömyyseläke	5 032 733,35	5 608 429,94
Yksilöllinen varhaiseläke		
Osa-aikaeläke	1 283 364,70	1 432 436,32
Työttömyyseläke		
Perhe-eläke	3 009 569,19	3 037 407,94
Kuntoutusraha	58 008,17	124 228,00
Kuntoutuskorotus	7 384,20	7 319,18
Kuntoutustuki	353 586,17	246 689,30
Kuntoutus- ja kulukorvaukset	5 159,79	3 644,85
EY-eläkkeiden siirtokorvaukset		
<b>Menot yhteensä</b>	<b>92 686 296,33</b>	<b>88 184 221,42</b>
<b>Kustannustenjaon maksut ja hyvitykset (netto) <sup>1)</sup></b>	<b>-2 162 095,11</b>	<b>-1 788 989,23</b>
<b>Menot yhteensä</b>	<b>90 524 201,22</b>	<b>86 395 232,19</b>
<b>Tulot</b>		
Saadut ennakot	-86 373 408,00	-88 482 672,00
Liian vähän saadut ennakot	-4 150 793,22	2 087 439,81
<b>Tulot yhteensä</b>	<b>-90 524 201,22</b>	<b>-86 395 232,19</b>
<b>Tulosvaikutus Kevan tulokseen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Kustannustenjako sisältää eri kustannustenjakojen yhteydessä Eläketurvakeskuksessa selviteltävät erät, muut muissa eläkelaitoksissa Kansaneläkelaitoksen lukuun maksettavat eläkkeet sekä EY-siirrot.



## 5.7 Sijoitusten nettotuotto <sup>7)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<b>Sijoitusten tuotot</b>		
Korkotuotot	242 129 863,53	257 014 636,26
Osinkotuotot	157 333 835,14	157 332 175,89
Kiinteistötuotot	159 601 067,35	145 992 845,89
Myyntivoivot ja muut tuotot	4 339 676 069,05	3 704 003 589,92
	<b>4 898 740 835,07</b>	<b>4 264 343 247,96</b>
<b>Sijoitusten kulut</b>		
Kulut kiinteistösijoituksista	-60 948 611,43	-55 039 985,63
Myyntitappiot ja muut kulut	-1 944 051 984,19	-1 802 119 283,29
	<b>-2 005 000 595,62</b>	<b>-1 857 159 268,92</b>
<b>Arvostuserojen muutos</b>		
Osakkeet ja osakerahastot	-612 068 534,66	1 522 476 312,18
Joukkovelkakirjat	589 330 951,82	-1 310 453 870,78
Lyhytaikaiset sijoitukset	53 213,14	-101 104,59
Pääomarahastot	160 702 479,30	1 838 773,92
Hedge-rahastot	238 298 335,97	62 448 765,49
Listaaamattomat osakkeet	-345 348,00	0,00
Kiinteistöt	14 841 844,51	-24 316 844,27
Muut tytär- ja osakkuusyht.osakk.	37 747 365,56	41 918 297,50
Hyödykesijoitukset	54 146 214,97	-72 457 472,80
	<b>482 706 522,61</b>	<b>221 352 856,65</b>
<b>Sijoitusten nettotuotto</b>	<b>3 376 446 762,06</b>	<b>2 628 536 835,69</b>

## 5.8 Henkilöstökulut <sup>8)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Palkat ja palkkiot	31 726 230,86	30 963 660,94
Eläkekulut	6 370 180,69	6 107 588,12
Muut lakisääteiset henkilösivukulut	1 605 533,70	1 593 512,71
Vapaaehtoiset henkilösivukulut	1 118 284,49	1 185 763,39
	<b>40 820 229,74</b>	<b>39 850 525,16</b>

Toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajille maksetut palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja (14.8.2014 alkaen) Jukka Männistö	85 010,33
Varatoimitusjohtaja (1.1. - 13.8.2014 vt.toimitusjohtaja) Pekka Alanen	222 961,84
Varatoimitusjohtaja Tapani Hellstén	208 908,26

## 5.9 Toimintakulut ja poistot toiminnoittain <sup>9)</sup>

<b>Vuonna 2014</b>	<b>Eläketointo</b>	<b>Sijoitustoiminto</b>	<b>Hallinto</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Kululaji</b>	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Henkilöstökulut	-21 224 975,51	-6 516 149,23	-13 079 105,00	-40 820 229,74
It-kulut	-23 534 416,62	-3 064 604,64	-3 223 548,62	-29 822 569,88
Ostopalvelut	-1 375 224,15	-13 982 141,84	-2 617 736,75	-17 975 102,74
Muut toimintakulut	-351 656,07	-526 107,83	-4 707 676,82	-5 585 440,72
<b>Ulkoiset kulut</b>	<b>-46 486 272,35</b>	<b>-24 089 003,54</b>	<b>-23 628 067,19</b>	<b>-94 203 343,08</b>
Sisäiset tulot ja kulut	-4 930 142,24	-895 352,73	5 825 494,97	0,00
<b>Toimintakulut yhteensä</b>	<b>-51 416 414,59</b>	<b>-24 984 356,27</b>	<b>-17 802 572,22</b>	<b>-94 203 343,08</b>
Poistot	-4 334 261,75	-452 379,95	-2 203 815,74	-6 990 457,44
<b>Toimintakulut ja poistot yhteensä</b>	<b>-55 750 676,34</b>	<b>-25 436 736,22</b>	<b>-20 006 387,96</b>	<b>-101 193 800,52</b>
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	20 007 790,61	0,00	5 338 708,97	25 346 499,58
<b>Nettotoimintakulut</b>	<b>-35 742 885,73</b>	<b>-25 436 736,22</b>	<b>-14 667 678,99</b>	<b>-75 847 300,94</b>

<b>Vuonna 2013</b>	<b>Eläketointo</b>	<b>Sijoitustoiminto</b>	<b>Hallinto</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>Kululaji</b>	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Henkilöstökulut	-21 506 346,77	-6 318 552,68	-12 025 625,71	-39 850 525,16
It-kulut	-24 672 028,45	-2 653 216,21	-2 785 751,10	-30 110 995,76
Ostopalvelut	-1 775 680,84	-14 664 808,34	-2 387 460,84	-18 827 950,02
Muut toimintakulut	-427 111,84	-504 380,16	-4 903 835,35	-5 835 327,35
<b>Ulkoiset kulut</b>	<b>-48 381 167,90</b>	<b>-24 140 957,39</b>	<b>-22 102 673,00</b>	<b>-94 624 798,29</b>
Sisäiset tulot ja kulut	-4 620 227,86	-821 782,58	5 442 010,44	0,00
<b>Toimintakulut yhteensä</b>	<b>-53 001 395,76</b>	<b>-24 962 739,97</b>	<b>-16 660 662,56</b>	<b>-94 624 798,29</b>
Poistot	-4 257 629,04	-121 830,56	-2 168 703,03	-6 548 162,63
<b>Toimintakulut ja poistot yhteensä</b>	<b>-57 259 024,80</b>	<b>-25 084 570,53</b>	<b>-18 829 365,59</b>	<b>-101 172 960,92</b>
Saadut korvaukset <sup>10)</sup>	20 561 460,40	0,00	5 267 554,46	25 829 014,86
<b>Nettotoimintakulut</b>	<b>-36 697 564,40</b>	<b>-25 084 570,53</b>	<b>-13 561 811,13</b>	<b>-75 343 946,06</b>

## 5.10 Saadut korvaukset <sup>10)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<b>Korvaukset lakisääteisiin maksuihin</b>		
Valtio	2 656 452,40	2 480 374,42
Evankelis-luterilainen kirkko	216 419,77	188 975,56
Kela	93 746,38	83 058,98
	<b>2 966 618,55</b>	<b>2 752 408,96</b>
<b>Korvaukset toimintakuluihin</b>		
Valtio	21 508 738,88	21 793 781,31
Evankelis-luterilainen kirkko	2 513 582,07	2 737 532,66
Kela	786 687,20	757 689,28
Muut	537 491,43	540 011,61
	<b>25 346 499,58</b>	<b>25 829 014,86</b>
<b>Saadut korvaukset yhteensä</b>	<b>28 313 118,13</b>	<b>28 581 423,82</b>

## 6 Taseen liitetiedot

### 6.1 Sijoitukset <sup>11)</sup>

	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
<b>Omassa käytössä</b>				
Maa-alueet ja tontit	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00	10 430 571,00
Rakennukset <sup>*)</sup>	31 037 797,76	31 037 797,76	32 234 659,79	32 234 659,79
	<b>41 468 368,76</b>	<b>41 468 368,76</b>	<b>42 665 230,79</b>	<b>42 665 230,79</b>
<b>Sijoituskiinteistöt</b>				
Maa-alueet ja tontit	3 500 000,00	3 500 000,00	3 709 898,00	3 709 898,00
Rakennukset <sup>*)</sup>			193 106,76	193 106,76
Kiinteistöosakkeet	1 900 393 850,36	1 875 619 059,63	1 847 194 557,08	1 800 924 900,79
Muut kiinteistösijoitukset	699 112 604,51	766 025 453,33	694 470 412,32	797 719 971,21
	<b>2 603 006 454,87</b>	<b>2 645 144 512,96</b>	<b>2 545 567 974,16</b>	<b>2 602 547 876,76</b>
<b>Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet</b>	<b>2 644 474 823,63</b>	<b>2 686 612 881,72</b>	<b>2 588 233 204,95</b>	<b>5 201 385 855,52</b>
<b>Lainasaamiset kiinteistöyhtiöiltä</b>	221 157 210,61	221 157 210,61	225 639 659,05	225 639 659,05
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>2 865 632 034,24</b>	<b>2 907 770 092,33</b>	<b>2 813 872 864,00</b>	<b>2 870 852 766,60</b>
<b>Muu sijoitukset</b>				
<b>Osakkeet ja osuudet</b>				
Osakkeet	4 857 205 808,45	3 779 411 680,78	4 931 377 196,40	4 023 466 755,72
Osakerahastot	5 234 642 068,57	3 997 037 671,80	9 735 783 493,39	7 191 516 127,39
Yhdistelmärahastot	7 847 998 335,51	7 281 946 505,31		
Listaamattomat osakkeet	143 259 007,72	146 482 981,72	518 022,00	3 396 648,00
Pääomarahastot	2 263 183 858,79	2 120 647 773,28	1 744 023 369,37	1 774 045 015,26
Hedge-rahastot	2 312 095 064,60	1 823 177 547,01	1 490 439 091,04	1 296 433 035,09
Hyödykesijoitukset	206 340 000,00	190 995 397,00	139 186 692,53	190 995 397,00
Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet ja osuudet	161 888 129,87	24 642 912,61	124 140 764,31	24 642 912,61
	<b>23 026 612 273,51</b>	<b>19 364 342 469,51</b>	<b>18 165 468 629,04</b>	<b>14 504 495 891,07</b>
<b>Rahoitusmarkkinavälineet</b>				
Joukkovelkakirjalainat	9 967 497 723,59	9 230 226 806,43	9 096 005 997,06	8 800 261 119,28
Korkorahastot	4 406 640 588,19	3 515 163 145,40	4 773 431 535,46	4 153 865 000,94
Valuuttarahastot	80 332 023,26	50 298 999,74	65 815 109,26	50 298 999,74
Rahamarkkinasijoitukset	503 605 441,24	503 529 950,12	966 412 413,43	966 390 135,45
	<b>14 958 075 776,28</b>	<b>13 299 218 901,69</b>	<b>14 901 665 055,21</b>	<b>13 970 815 255,41</b>
<b>Lainasaamiset muilta kuin kiinteistöyhtiöiltä</b>	535 882 319,42	535 882 319,42	622 107 979,89	622 107 979,89
<b>Muut sijoitukset yhteensä</b>	<b>38 520 570 369,21</b>	<b>33 199 443 690,62</b>	<b>33 689 241 664,14</b>	<b>29 097 419 126,37</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>41 386 202 403,45</b>	<b>36 107 213 782,95</b>	<b>36 503 114 528,14</b>	<b>31 968 271 892,97</b>
*) Hankinta-arvona on käytetty poistoilla vähennettyä hankintamenoa.				
	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
Käyvän arvon ja hankinta-arvon arvostusero	5 278 988 620,50		4 534 842 635,17	
Johdannaisten negatiivinen arvostusero	-325 245 807,47		-48 622 426,75	
<b>Arvostusero yhteensä</b>	<b>4 953 742 813,03</b>		<b>4 486 220 208,42</b>	

## 6.2 Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden muutokset <sup>12)</sup>

	Aineettomat oikeudet <sup>*)</sup> euroa	Omassa käytössä olevat maa-alueet <sup>**)</sup> euroa	Omassa käytössä olevat rakennukset <sup>**)</sup> euroa	It-laitteet euroa	Koneet ja kalusto euroa	Muut euroa	Yhteensä euroa
Valmiit 1.1.2014	33 762 587,30	10 430 571,00	32 234 659,79	2 191 001,63	1 810 394,37	2 603 690,55	83 032 904,64
Keskeneräiset 1.1.2014	4 237 260,49			130 529,20			4 367 789,69
<b>Saldo 1.1.2014</b>	<b>37 999 847,79</b>	<b>10 430 571,00</b>	<b>32 234 659,79</b>	<b>2 321 530,83</b>	<b>1 810 394,37</b>	<b>2 603 690,55</b>	<b>87 400 694,33</b>
<b>Muutokset vuonna 2014</b>							
Investoinnit, valmiit	1 854 396,76			553 967,38	90 726,74		2 499 090,88
Investoinnit, keskeneräiset	948 617,20						948 617,20
Siirto keskeneräisistä valmiisiin				-130 529,20			-130 529,20
Myynnit	-5 223 787,44				-100 259,90		-5 324 047,34
Suunnitelmapoistot	-4 564 523,70		-1 196 862,03	-732 042,13	-497 029,58		-6 990 457,44
<b>Vuoden muutos</b>	<b>-6 985 297,18</b>		<b>-1 196 862,03</b>	<b>-308 603,95</b>	<b>-506 562,74</b>	<b>0,00</b>	<b>-8 997 325,90</b>
Valmiit 31.12.2014	25 828 672,92	10 430 571,00	31 037 797,76	2 012 926,88	1 303 831,63	2 603 690,55	73 217 490,74
Keskeneräiset 31.12.2014	5 185 877,69			0,00			5 185 877,69
<b>Saldo 31.12.2014</b>	<b>31 014 550,61</b>	<b>10 430 571,00</b>	<b>31 037 797,76</b>	<b>2 012 926,88</b>	<b>1 303 831,63</b>	<b>2 603 690,55</b>	<b>78 403 368,43</b>

<sup>\*)</sup> pitkävaikutteiset it-menot

<sup>\*\*)</sup> sisältyvät taseessa kiinteistösijoituksiin

## 6.3 Lainakanta lainanottajittain <sup>13)</sup>

Lainanottajat	31.12.2014		31.12.2013	
	Kirjanpitoarvo euroa	%	Kirjanpitoarvo euroa	%
<b>Tytär-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöt</b>	<b>221 157 210,61</b>	<b>29,2 %</b>	<b>225 639 659,05</b>	<b>26,6 %</b>
<b>Muut</b>				
Julkiset yritykset pl. asuntoyhteisöt	165 548 557,67	21,9 %	181 216 128,90	21,4 %
Yksityiset kotimaiset yritykset pl. asuntoyhteisöt	26 667 299,30	3,5 %	28 354 359,16	3,3 %
Asuntoyhteisöt	34 483 996,06	4,6 %	39 385 982,55	4,6 %
Kunnat	220 109 410,27	29,1 %	278 723 664,23	32,9 %
Kuntayhtymät	55 544 644,61	7,3 %	60 796 287,15	7,2 %
Ahvenanmaan maakunnan hallitus	19 792 413,92	2,6 %	19 757 009,50	2,3 %
Palkansaajakotitaloudet	9 126 967,65	1,2 %	8 390 574,94	1,0 %
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	4 609 029,94	0,6 %	5 483 973,46	0,6 %
	<b>535 882 319,42</b>	<b>70,8 %</b>	<b>622 107 979,89</b>	<b>73,4 %</b>
<b>Lainakanta yhteensä</b>	<b>757 039 530,03</b>	<b>100,0 %</b>	<b>847 747 638,94</b>	<b>100,0 %</b>

## 6.4 Muut saamiset ja ennakkomaksut <sup>14)</sup>

<b>Muut saamiset</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Korkosaatavat	509 552,67	550 660,32
Vuokrasaatavat	723 566,99	531 016,32
Eläkesaatavat	1 187 541,18	1 244 276,69
Osinkojen lähdeverosaatavat	6 939 354,43	7 978 644,48
Arvopaperien myyntisaamiset	2 998 350,37	7 139 495,96
Johdannaissaatavat	64 168 000,00	
Saamiset valtiolta		4 576,00
Muut	1 947 480,58	1 411 241,15
<b>Muut saamiset yhteensä</b>	<b>78 473 846,22</b>	<b>18 859 910,92</b>

<b>Ennakkomaksut</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Katemaksu kunnan eläkkeisiin	313 443 950,60	
Katemaksu kirkon eläkkeisiin	13 282 656,77	12 679 053,21
Katemaksu kelan eläkkeisiin	5 910 044,99	5 750 232,33
Muut ennakkomaksut	2 097 535,74	3 624 921,35
<b>Ennakkomaksut yhteensä</b>	<b>334 734 188,10</b>	<b>22 054 206,89</b>

## 6.5 Muut siirtosaamiset <sup>15)</sup>

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Valtio	82 751 997,00	80 935 571,00
Evankelis-luterilainen kirkko	3 122 471,00	2 951 888,36
Kela	5 943 314,67	1 747 706,00
Eläketurvakeskus	7 070 911,41	
Muut		151 571,63
<b>Muut siirtosaamiset yhteensä</b>	<b>98 888 694,08</b>	<b>85 786 736,99</b>

## 6.6 Eläkevastuurahasto <sup>16)</sup>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Rahaston pääoma 1.1.	38 201 642 114,22	34 746 942 331,99
Rahaston lisäys	4 104 043 341,32	3 454 699 782,23
<b>Rahaston pääoma 31.12.</b>	<b>42 305 685 455,54</b>	<b>38 201 642 114,22</b>

## 6.7 Muut velat <sup>17)</sup>

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Ennakonpidätykset ja sosiaaliturvamaksut	82 019 948,73	75 576 340,48
Valtio/ennakonpidätykset	86 465 462,74	82 555 738,07
Evankelis-luterilainen kirkko/ennakonpidätykset	3 475 526,88	3 188 919,28
Kela/ennakonpidätykset	1 933 970,02	1 812 282,87
Arvonlisävero	4 030 789,60	4 205 563,15
Ostovelat	2 902 243,98	1 986 688,62
Arvopaperien ostot	325 428,22	2 606 012,37
Saadut johd.sopimusvakuudet	116 564 000,00	88 158 000,00
Muut velat	619 896,02	559 237,69
<b>Muut velat yhteensä</b>	<b>298 337 266,19</b>	<b>260 648 782,53</b>

## 6.8 Siirtovelat <sup>18)</sup>

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
Johdannaisten negatiiviset markkina-arvot	325 245 807,47	48 622 426,75
Vastuunjakovelka ETK	9 033 877,60	9 355 677,67
Palkka- ja lomapalkkavelat	9 962 555,68	8 267 000,18
Valtio	15 309 535,44	20 948 924,51
Evankelis-luterilainen kirkko	1 492 671,44	1 612 028,25
Kela	180 744,41	2 202 336,98
Muut siirtovelat	6 032 634,23	5 521 185,68
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>367 257 826,27</b>	<b>96 529 580,02</b>

## 6.9 Saamiset ja velat tytä- ja osakkuusyhtiöt <sup>19)</sup>

Saamiset	31.12.2014 euroa	31.12.2013 euroa
Lainasaamiset tytä-, osakkuus- ja kiinteistöyhtiöiltä <sup>1)</sup>	221 157 210,61	225 639 659,05
Pääomalainat muille kiinteistöyhtiöille <sup>1)</sup>	1 509 989,47	1 509 989,47
Muut saamiset kiinteistöyhtiöiltä <sup>2)</sup>	3 711 464,42	3 142 190,04
Siirtosaamiset kiinteistöytä- ja osakkuusyhtiöiltä <sup>3)</sup>	927 560,78	944 719,34
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>227 306 225,28</b>	<b>231 236 557,90</b>

Velat	31.12.2014 euroa	31.12.2013 euroa
Velat kiinteistöytä- ja osakkuusyhtiöille <sup>4)</sup>	1 647 880,72	1 316 609,16
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 647 880,72</b>	<b>1 316 609,16</b>

Esitetty tase-erässä

<sup>1)</sup> sijoitukset: kiinteistösijoitukset

<sup>2)</sup> saamiset: saamiset tytä- ja osakkuusyhtiöiltä

<sup>3)</sup> siirtosaamiset: korot

<sup>4)</sup> velat: velat tytä- ja osakkuusyhtiöille



## 6.10 Kiinteistöt, kiinteistöosakkeet ja muut kiinteistösijoitukset <sup>20)</sup>

31.12.2014

Yhtiön nimi	Omistus- osuus %	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
<b>Omassa käytössä olevat maa-alueet ja rakennukset</b>			
Unioninkatu 43	100,00 %	40 721 828,08	40 721 828,08
Järsön kurssikeskus ja mökit	100,00 %	746 540,68	746 540,68
		<b>41 468 368,76</b>	<b>41 468 368,76</b>
<b>Sijoituskiinteistöt</b>			
<b>Maa-alueet, toinit ja rakennukset</b>			
Albertinkatu 34, tontin osuus	100,00 %	3 500 000,00	3 500 000,00
		<b>3 500 000,00</b>	<b>3 500 000,00</b>
<b>Kiinteistöosakkeet</b>			
<b>Kiinteistötytäryhtiöt</b>			
Asunto Oy Tampereen Pellavanlikka	100,00 %	10 212 000,00	8 043 957,50
Kiint. Oy Lintulahdenkulma	100,00 %	8 044 000,00	23 942 418,65
Kiinteistö Oy Abraham Wetterintie 6	100,00 %	77 279 000,00	95 999 336,39
Kiinteistö Oy Albertinkatu 34	100,00 %	21 165 000,00	15 433 166,76
Kiinteistö Oy Aurajoenranta	100,00 %	33 878 000,00	25 393 423,32
Kiinteistö Oy Espoon Itsehallintotie 2-4	100,00 %	9 676 000,00	8 242 314,32
Kiinteistö Oy Espoon Keilasatama 5	100,00 %	48 245 001,65	51 762 615,43
Kiinteistö Oy Espoon Komentajankatu 4	100,00 %	3 586 611,09	2 420 713,78
Kiinteistö Oy Espoon Suviiniitty	100,00 %	4 680 000,00	5 215 650,81
Kiinteistö Oy Gaselli	100,00 %	64 092 000,00	42 600 092,50
Kiinteistö Oy Hatanpään Elisa	100,00 %	3 886 000,00	3 339 932,56
Kiinteistö Oy Haukipurontie	100,00 %	49 899 000,00	40 160 820,58
Kiinteistö Oy Helsingin Apollonkatu 10	100,00 %	17 136 000,00	9 061 442,12
Kiinteistö Oy Helsingin Auringonkehrä	100,00 %	13 720 000,00	11 445 677,26
Kiinteistö Oy Helsingin Hämeentie 17 a	100,00 %	7 253 607,03	4 433 688,77
Kiinteistö Oy Helsingin Kaarlenkatu 9 -11	99,56 %	14 360 000,00	10 966 006,14
Kiinteistö Oy Helsingin Kaivonkatsojantie 8	100,00 %	5 243 089,38	3 595 895,11
Kiinteistö Oy Helsingin Kuparitalo	100,00 %	23 564 000,00	23 564 712,39
Kiinteistö Oy Helsingin Liisankatu 14	55,87 %	14 222 000,00	13 925 957,68
Kiinteistö Oy Helsingin Merikorttikuja 4	100,00 %	7 076 000,00	7 403 596,78
Kiinteistö Oy Helsingin Pohjoinen Rautatiekatu 25	100,00 %	12 392 000,00	17 795 345,56
Kiinteistö Oy Helsingin Rukkilantie 7-9	100,00 %	3 871 000,00	4 191 652,96
Kiinteistö Oy Helsingin Strömberginaukio	100,00 %	18 344 000,00	31 921 661,68
Kiinteistö Oy Helsingin Suvilahdenkatu 6	100,00 %	6 554 751,30	4 820 095,38
Kiinteistö Oy Helsingin Tapulikaupungintie 11	100,00 %	4 593 000,00	4 158 489,83
Kiinteistö Oy Helsingin Tyynenmerenkatu 3	100,00 %	28 231 000,00	25 102 737,14
Kiinteistö Oy Helsingin Työpajankatu 13	100,00 %	67 268 000,00	51 844 910,53
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 17-19	100,00 %	42 251 000,00	73 646 169,17
Kiinteistö Oy Helsingin Veneentekijänranta	100,00 %	6 247 000,00	5 172 079,95
Kiinteistö Oy Hermannin Tuulensuuntori	100,00 %	22 172 000,00	26 397 069,52
Kiinteistö Oy Hermian Bitti	100,00 %	28 790 000,00	32 806 859,25
Kiinteistö Oy HTC Santa Maria	100,00 %	18 480 000,00	22 410 850,14
Kiinteistö Oy HTC Vega	100,00 %	30 099 000,00	25 885 992,30
Kiinteistö Oy Hämeenlinnakeskus	100,00 %	84 734 344,85	84 734 344,85
Kiinteistö Oy Jokiniementalo	100,00 %	8 998 000,00	6 680 794,11
Kiinteistö Oy Jyväskylän Isohovi	100,00 %	1 661 000,00	1 346 364,70
Kiinteistö Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 11	100,00 %	3 661 000,00	2 837 202,36
Kiinteistö Oy Kaapelipuisto	100,00 %	11 404 000,00	6 651 487,61
Kiinteistö Oy Kaarenmänty	100,00 %	1 934 000,00	1 517 825,16
Kiinteistö Oy Kaarenpetäjä	100,00 %	2 447 657,53	1 849 373,44
Kiinteistö Oy Kalliokrouvi	100,00 %	4 098 000,00	3 766 303,52
Kiinteistö Oy Karanlahti	100,00 %	2 272 000,00	4 957 875,45
Kiinteistö Oy Keilarannanpuisto	100,00 %	36 310 000,00	56 689 636,06
Kiinteistö Oy Kiirilankulma	100,00 %	2 723 000,00	10 506 686,26
Kiinteistö Oy Kipparin Kruunu	100,00 %	34 149 000,00	26 869 417,27

Kiinteistö Oy Kirkkonummen Kunnantalo	81,00 %	26 804 000,00	24 409 589,72
Kiinteistö Oy Konalankuja 1-3	100,00 %	4 915 000,00	16 019 196,60
Kiinteistö Oy Kotkan Kaivokaari	100,00 %	7 457 000,00	6 302 075,15
Kiinteistö Oy Kouvolan Hansakaari	100,00 %	2 807 784,86	2 532 878,64
Kiinteistö Oy Kulma-Sarvis	100,00 %	14 588 000,00	16 090 780,91
Kiinteistö Oy Kuopion Haapaniemenkatu 18	100,00 %	29 515 000,00	28 584 887,59
Kiinteistö Oy Kuopion Kirkkokatu 1	100,00 %	3 622 000,00	7 223 582,20
Kiinteistö Oy Kuopion Safiiri	100,00 %	8 404 000,00	8 389 277,38
Kiinteistö Oy Kuopion Särkiranta 6	100,00 %	2 126 000,00	2 118 519,69
Kiinteistö Oy Kuopion Tulliportinkatu 3	100,00 %	2 068 000,00	1 881 905,54
Kiinteistö Oy Käsityöläiskatu 18	100,00 %	10 342 000,00	9 523 536,77
Kiinteistö Oy Lahden Laaksokatu 7	100,00 %	2 840 000,00	2 344 901,89
Kiinteistö Oy Lahden Rauhankatu 5	100,00 %	4 097 671,98	3 728 925,21
Kiinteistö Oy Lakelanportti	100,00 %	5 746 000,00	4 214 651,48
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Porarinpolku 1	100,00 %	2 043 000,00	1 901 934,24
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Valtakatu 43	100,00 %	4 387 000,00	4 043 227,37
Kiinteistö Oy Lielahitikeskus	100,00 %	36 294 106,61	36 294 106,61
Kiinteistö Oy Lohjantähti	86,46 %	9 577 000,00	31 664 730,17
Kiinteistö Oy Mastokoukku	100,00 %	11 180 000,00	13 025 396,37
Kiinteistö Oy Menuetto	100,00 %	33 810 000,00	34 050 231,28
Kiinteistö Oy Mikonkatu 2 - Pohjoisesplanadi 35	84,18 %	46 476 000,00	33 998 967,00
Kiinteistö Oy Oulun Tullipuomi	100,00 %	10 363 000,00	8 690 231,14
Kiinteistö Oy Paciuksenkatu 21	100,00 %	21 654 000,00	24 399 333,20
Kiinteistö Oy Piispanpuro	100,00 %	731 097,95	731 097,95
Kiinteistö Oy Pohjoisesplanadi 37	68,98 %	34 995 000,00	24 667 506,42
Kiinteistö Oy Porin Valta-Antti	100,00 %	3 494 100,02	3 047 410,61
Kiinteistö Oy Powergate Vaasa	100,00 %	6 064 000,00	6 350 364,74
Kiinteistö Oy Quartetto	100,00 %	21 163 000,00	29 559 822,88
Kiinteistö Oy Ratinanraitti	100,00 %	11 761 000,00	12 729 682,97
Kiinteistö Oy Rauman Kanalinparras	100,00 %	3 017 000,00	2 752 329,08
Kiinteistö Oy Riihentausta	100,00 %	2 363 000,00	3 468 151,03
Kiinteistö Oy Riihimäen Mercurius	100,00 %	1 142 000,00	1 855 953,77
Kiinteistö Oy Rovaniemen Ahjotie 30	100,00 %	19 938 000,00	23 159 728,60
Kiinteistö Oy Rovaniemen Pohjanpuistikko	100,00 %	15 580 000,00	12 776 044,87
Kiinteistö Oy Rukavarri	78,25 %	1 243 290,22	1 243 290,22
Kiinteistö Oy Ruoholahdenkatu 8	100,00 %	14 140 000,00	39 771 995,53
Kiinteistö Oy Seinäjoen Alkionkatu 4	100,00 %	1 626 000,00	1 409 197,56
Kiinteistö Oy Seinäjoen Torikatu 21	100,00 %	2 400 715,36	2 160 403,80
Kiinteistö Oy Sofianlehdonkadun senioritalo	100,00 %	9 788 000,00	7 687 403,47
Kiinteistö Oy Spektrin Kvartti	100,00 %	11 169 000,00	16 839 043,51
Kiinteistö Oy Sörnäisten Rantatie 31	100,00 %	5 117 000,00	7 674 469,53
Kiinteistö Oy Tampereen Hovi-Sarvis	100,00 %	6 680 000,00	5 347 725,71
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkadunaukio	100,00 %	21 215 000,00	15 980 768,70
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 11	66,59 %	13 811 000,00	9 602 100,89
Kiinteistö Oy Tampereen Ilveshotelli	100,00 %	57 119 000,00	41 405 200,22
Kiinteistö Oy Tampereen Tarmontalo	100,00 %	9 673 000,00	8 794 211,99
Kiinteistö Oy Tampereen Tullinkulma	100,00 %	7 153 000,00	6 163 151,15
Kiinteistö Oy Tilkanhovi	99,99 %	4 966 000,00	3 398 342,94
Kiinteistö Oy Tirkkosentalo	100,00 %	12 625 000,00	9 019 315,27
Kiinteistö Oy Turun Catharina	100,00 %	606 000,00	1 840 034,52
Kiinteistö Oy Turun Kaakelinna	100,00 %	6 287 000,00	9 816 696,70
Kiinteistö Oy Turun Pakkarinpuisto	100,00 %	2 133 000,00	6 684 199,13
Kiinteistö Oy Turun Panimonlinna	100,00 %	7 145 000,00	13 427 725,04
Kiinteistö Oy Turun Telakkaranta	100,00 %	11 879 000,00	10 962 425,51
Kiinteistö Oy Turun Väinämöinen	100,00 %	12 040 000,00	10 596 060,19
Kiinteistö Oy Turun Yliopistonkatu 22	100,00 %	19 431 740,33	19 525 883,60
Kiinteistö Oy Tuusulan Kievarinkaari	100,00 %	2 599 000,00	2 093 375,36
Kiinteistö Oy Tuusulan Pakkasraitti 2A	100,00 %	12 124 167,00	13 202 780,40
Kiinteistö Oy Vaasan Pitkätie 52	100,00 %	1 625 000,00	1 298 377,65
Kiinteistö Oy Valimotie 15	100,00 %	7 101 000,00	23 789 463,13
Kiinteistö Oy Vantaan Hakkilankaari 1	100,00 %	17 030 000,00	9 440 691,31
Kiinteistö Oy Vantaan Kielotie 50	100,00 %	4 318 000,00	4 383 670,96

Kiinteistö Oy Vantaan Lähettilääntie 7	100,00 %	6 943 000,00	6 699 596,98
Kiinteistö Oy Vantaan Puutarharanta	100,00 %	3 651 794,77	2 364 195,58
Kiinteistö Oy Westport	100,00 %	23 038 000,00	24 227 239,99
Kiinteistö Oy Väritehtaankatu 4	100,00 %	8 802 000,00	4 685 032,40
Kiinteistö-oy Rekipellonpuisto 1	98,93 %	5 762 000,00	7 360 527,42
Oy Kamppiparkki Ab	100,00 %	66 883 000,00	65 245 865,58
<b>Kiinteistötytäryhtiöt yhteensä</b>		<b>1 740 391 531,93</b>	<b>1 798 184 064,06</b>
<b>Osakkuusyhtiöiden osakkeet</b>			
Asunto Oy Espoon Sellonhuippu	49,00 %	7 291 200,00	5 605 993,40
Kiinteistö Oy Kauppakeskus Sello	49,00 %	132 531 173,53	56 045 114,59
Leppävaaran Hotellikiinteistö Oy	49,00 %	6 811 000,00	4 239 834,28
Kiinteistö Oy Selloparkki	24,81 %	490 000,00	3 391 951,86
Kiinteistö Oy Massun Parkki	22,92 %	955 153,22	955 153,22
<b>Osakkuusyhtiöt yhteensä</b>		<b>148 078 526,75</b>	<b>70 238 047,35</b>
<b>Muut kiinteistöosakkeet</b>			
Asunto Oy Espoon Sellonkulma	18,38 %	6 909 000,00	3 277 451,58
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	10,10 %	1 142 010,53	43 028,53
Asunto Oy Mikonkatu 20	5,40 %	748 716,73	748 716,73
P-Turkuparkki Oy	4,71 %	652 649,04	656 336,00
Asunto Oy Laivastokatu 8-10	3,31 %	1 151 631,38	1 151 631,38
Bostadsaktiebolaget Semafor	2,60 %	1 319 784,00	1 319 784,00
<b>Muut kiinteistöosakkeet yhteensä</b>		<b>11 923 791,68</b>	<b>7 196 948,22</b>
<b>Kiinteistöosakkeet yhteensä</b>		<b>1 900 393 850,36</b>	<b>1 875 619 059,63</b>
<b>Muut kiinteistösijoitukset</b>			
<b>Osuudet kiinteistörahastoista</b>			
Exilion Real Estate I Ky	37,39 %	69 050 622,00	64 305 617,00
Capman Hotels Real Estate Ky	18,05 %	58 545 002,00	56 360 368,49
Fosca II, SCA	20,36 %	55 501 000,00	53 111 074,60
Rockspring TransEuropean V	14,17 %	44 241 556,00	38 224 663,00
Rockspring UK Value Fund, L.P.	10,42 %	36 696 808,32	25 856 999,87
AIPP Asia Select	30,00 %	34 018 401,28	24 254 789,59
IRUS European Retail Property Fund	6,25 %	33 337 440,75	30 000 000,00
Franklin Templeton Asian Real Estate Fund	19,58 %	32 003 627,28	26 499 784,62
Sierra Portugal Fund	16,67 %	25 571 780,00	46 144 419,00
Aberdeen Property Finland I Ky	26,60 %	33 770 037,00	39 499 999,99
Aberdeen Asia III	38,14 %	22 523 304,51	22 034 559,72
AXA European Logistics	22,08 %	21 948 952,00	35 615 380,51
EPI HealthCare I Ky	27,50 %	20 619 436,00	16 500 000,00
CBRE SPE III	6,63 %	20 359 725,69	47 996 638,00
CapMan RE II	13,33 %	16 404 060,00	15 296 460,38
Rockspring UK Value 2, L.P.	16,03 %	16 250 258,06	16 052 650,49
Grosvenor French Retail Investments S.A	6,33 %	16 174 000,00	14 650 270,00
EPI Russia I Ky	27,16 %	14 833 302,00	38 383 701,19
Franklin Templeton European Real Estate Fund	19,09 %	13 297 140,05	32 499 675,63
Grosvenor Retail European Properties S.A. (GREP)	18,60 %	8 256 000,00	3 612 590,90
AXA DV III	8,50 %	5 066 106,00	2 845 233,11
UBS (Lux) Euro Value Added Real Estate Fund	7,61 %	4 020 000,00	13 645 200,00
		<b>602 488 558,94</b>	<b>663 390 076,09</b>
Muut		95 114 056,09	101 125 387,87
<b>Osuudet kiinteistörahastoista yhteensä</b>		<b>697 602 615,03</b>	<b>764 515 463,96</b>
<b>Muut kiinteistösijoitukset</b>			
Kiinteistö Oy Kluuvin Pysäköinti	10,10 %	1 509 989,48	1 509 989,37
<b>Muut kiinteistösijoitukset yhteensä</b>		<b>699 112 604,51</b>	<b>766 025 453,33</b>
<b>Sijoituskiinteistöt yhteensä</b>		<b>2 603 006 454,87</b>	<b>2 645 144 512,96</b>
<b>Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet yhteensä</b>		<b>2 644 474 823,63</b>	<b>2 686 612 881,72</b>

## 6.11 Suurimmat osakeomistukset <sup>21)</sup>

31.12.2014		Kirjanpito- eli	Hankinta-arvo
Nimi	kpl	käypä arvo euroa	euroa
AMER SPORTS	5 670 034	91 060 746,04	69 903 511,16
ROYAL DUTCH	3 179 569	89 108 637,06	85 845 417,55
NOVARTIS	1 083 116	83 188 425,32	42 789 662,48
NOKIA OYJ	11 951 724	78 403 309,44	37 540 791,55
HSBC HLDGS PLC	9 822 714	76 947 420,23	78 238 133,38
OVERSEA CHINESE BANKING CORP	11 264 481	73 483 668,96	48 975 523,60
KONE OYJ	1 903 540	71 991 882,80	30 377 907,10
FORTUM OYJ	3 679 403	66 118 871,91	74 901 780,20
SAMPO OYJ	1 687 952	65 526 296,64	26 874 929,61
ROCHE	285 843	64 147 747,55	38 598 055,17
UPM-KYMMENE OYJ	4 521 794	61 586 834,28	47 421 902,65
NESTLE	955 105	57 946 531,73	33 485 023,98
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC.	15 264 551	56 284 030,92	20 722 336,88
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	3 591 586	53 411 994,22	28 870 292,36
TOTAL SA	1 208 964	51 405 149,28	56 254 680,27
CSL LTD	867 137	50 832 601,41	28 623 305,51
AIA GROUP LTD	10 543 400	48 458 116,86	26 545 917,70
NORDEA BANK AB	4 923 971	47 514 796,70	36 117 090,43
WARTSILA OYJ	1 211 204	44 923 556,36	29 125 185,02
SAMSUNG ELECTRONICS	91 792	44 451 987,13	17 255 322,15
STORA ENSO OYJ	5 321 001	39 561 642,44	34 147 397,06
BHP BILLITON PLC	2 152 572	38 449 089,22	40 752 557,89
METSO OYJ	1 543 015	38 359 352,90	34 939 202,89
SWEDISH MATCH AB	1 463 618	38 144 755,29	37 296 605,29
BAYER AG	327 896	37 052 248,00	27 812 632,06
SANOFI	476 138	36 024 601,08	24 436 015,80
INFOSYS LTD	1 387 140	35 868 794,96	25 942 494,56
PRUDENTIAL PLC	1 839 486	35 235 756,99	24 573 206,69
BRAMBLES LTD	4 898 211	35 213 279,13	30 147 879,99
BEIERSDORF AG	520 674	35 103 841,08	32 807 771,72
UNILEVER PLC	3 478 028	34 603 065,68	18 364 898,24
GLAXOSMITHKLINE	1 954 007	34 519 368,75	39 731 545,79
DBS GROUP HOLDINGS LTD	2 665 680	34 247 052,11	22 557 963,68
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	2 434 000	33 797 782,17	22 762 528,03
SIEMENS AG	334 563	31 365 281,25	26 903 403,22
BRITISH AMERICAN TOBACCO	973 630	31 319 164,36	16 207 338,21
VODAFONE GROUP	10 895 587	31 145 236,17	36 422 251,15
ASTRAZENECA PLC	518 303	30 313 638,68	19 638 621,56
BASF	432 600	30 230 088,00	29 453 518,84
HONG KONG & CHINA GAS	15 868 079	30 032 433,80	16 901 403,44
BANCO SANTANDER	4 226 589	29 569 216,64	32 520 250,22
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	1 040 038	29 394 896,02	10 956 437,92
DAIMLER AG	416 457	28 723 039,29	17 292 827,70
NOVO NORDISK	805 945	28 177 169,96	6 853 423,42
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1 681 440	27 823 163,79	16 307 523,81
FERRAGAMO SPA	1 357 516	27 706 901,56	28 622 529,91
MEAD JOHNSON	334 131	27 669 492,41	20 447 496,71
REMY COINTREAU	482 417	26 706 605,12	36 886 813,48
CAMPARI GROUP	5 162 880	26 640 460,80	29 801 474,88
ABB LTD	1 347 097	23 683 990,84	16 293 377,59
NEWCREST MINING LTD	3 167 744	23 329 942,71	34 658 897,18
STANDARD CHARTER	1 882 122	23 278 579,58	28 716 627,93
AXIATA GROUP BERHAD	13 812 600	23 015 882,64	16 082 436,55
RIO TINTO PLC	590 000	22 807 916,64	18 736 434,53
ANHEUSER-BUSCH I	242 433	22 754 761,38	9 095 526,99
ALLIANZ	162 673	22 343 136,55	13 716 061,04

DR. REDDY S LABORATORIES	522 710	22 143 738,31	14 307 149,42
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1 444 161	22 093 327,05	10 503 423,12
GLENCORE INT PLC	5 749 353	22 055 548,55	19 394 554,80
SAP AG	377 653	22 002 063,78	18 030 504,77
BG GROUP PLC	1 980 043	21 989 179,55	22 919 887,92
COLRUYT SA	566 012	21 774 481,64	20 424 296,27
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	636 462	21 317 088,38	12 607 540,25
AYALA CORPORATION	16 483 040	21 034 173,90	10 796 632,92
BNP PARIBAS	425 974	20 983 479,24	22 519 187,59
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	2 770 300	20 604 682,47	11 420 652,69
BARCLAYS PLC	6 576 050	20 558 071,32	27 637 839,98
CHINA MOBILE LTD	2 112 000	20 368 812,30	11 446 084,03
ENI SPA	1 400 023	20 314 333,73	24 920 592,25
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	1 232 334	19 916 561,36	12 796 285,08
TELEFONICA	1 663 499	19 828 908,08	25 361 881,13
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	75 601	19 598 163,42	15 183 258,76
LLOYDS BANKING	19 964 839	19 434 254,63	21 327 694,24
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	8 010 000	19 432 562,72	12 366 891,88
SWIRE PACIFIC LTD	9 441 000	19 217 098,85	10 027 727,16
UBS AG	1 337 101	19 004 537,67	13 988 700,07
BBVA	2 394 652	18 807 596,81	19 042 311,62
PETROCHINA CO LTD	20 368 000	18 666 807,57	14 531 778,14
ING GROEP	1 701 168	18 423 649,44	15 509 737,25
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	10 221 000	18 407 860,14	13 736 939,73
LG CORP.	239 847	18 345 936,93	11 822 854,67
SIAM CEMENT PCL	1 623 800	18 273 059,48	9 454 891,71
DIAGEO PLC	762 995	18 107 539,58	9 550 486,49
NATIONAL GRID	1 533 510	18 075 690,47	11 406 560,60
BT GROUP PLC	3 183 406	16 409 519,95	9 507 542,73
HUHTAMAKI	750 000	16 380 000,00	10 081 462,68
CITY DEVELOPMENTS LTD	2 542 000	16 281 482,64	10 545 137,27
DEUTSCHE TELEKOM	1 214 581	16 093 198,25	12 198 043,66
HUTCHISON WHAMPOA LTD	1 689 000	16 064 273,42	11 291 377,57
AIR LIQUIDE	155 513	15 994 512,05	9 035 612,80
ASML HOLDING NV	178 447	15 971 006,50	5 053 634,98
ORION OYJ	612 336	15 779 898,72	9 223 201,81
LI & FUNG LTD	20 208 000	15 634 470,12	22 968 505,25
CHINA TELECOM CORP. LTD	31 972 000	15 468 523,81	12 096 630,24
BAYER MOTOREN	171 700	15 413 509,00	12 962 535,49
VALMET OYJ	1 502 166	15 352 136,52	10 330 143,03
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	14 039 000	15 290 098,49	15 673 989,23
FINNAIR OYJ	6 150 875	15 254 170,00	18 531 901,26
DEUTSCHE POST	562 592	15 215 300,64	9 766 533,50
OUTOKUMPU OYJ	3 134 452	14 957 604,94	17 421 546,69
KEPPEL CORP.	2 808 400	14 651 739,05	15 768 368,97
HANG LUNG PROPERTIES LTD	6 208 000	14 389 118,28	13 351 090,00
TAIWAN MOBILE CO LTD	5 253 951	14 357 682,81	7 065 587,37
SOCIETE GENERALE SA	407 519	14 259 089,81	14 405 915,11
QBE INSURANCE GROUP LTD	1 866 787	14 152 595,56	19 635 246,00
RESMED INC.	3 015 286	14 152 191,52	7 397 771,61
INTESA SANPAOLO	5 796 327	14 038 703,99	17 285 591,32
SHIRE PLC	238 959	13 906 806,36	4 151 736,67
ATLAS COPCO	587 358	13 436 800,78	9 928 453,71
RECKITT BENCKISE	198 344	13 267 072,02	7 438 552,63
DANSKE BANK A/S	583 953	13 129 589,43	9 954 339,06
TREASURY WINE ESTATES LTD	4 061 617	13 102 466,64	12 055 371,66
DELTA ELECTRONICS INC.	2 611 000	12 870 643,84	9 476 323,23
AMADEUS IT	388 909	12 867 054,27	6 745 783,25
ASUSTEK COMPUTER INC.	1 405 000	12 730 973,36	12 295 694,30
KONECRANES OYJ	533 542	12 708 970,44	12 064 787,15
UNICREDIT SPA	2 375 632	12 673 996,72	10 497 474,84
FRANCE TELECOM	890 296	12 597 688,40	12 555 302,24

ERICSSON LM	1 247 016	12 525 919,26	10 718 925,61
WOOLWORTHS LTD	600 000	12 449 225,14	12 827 944,39
SABMILLER PLC	285 376	12 314 144,77	5 849 871,23
DEUTSCHE BANK	491 572	12 281 926,42	14 694 142,03
FRESENIUS CORP.	241 150	12 012 327,53	6 957 729,86
GDF SUEZ	616 955	11 987 435,65	21 578 054,03
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	351 280	11 739 911,96	11 532 737,90
IBERDROLA SA	2 090 837	11 702 414,69	7 114 736,59
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	157 707	11 647 023,95	4 472 537,63
E.ON AG	812 998	11 540 506,61	12 947 228,50
CREDIT SUISSE GROUP	544 286	11 352 871,66	13 944 939,46
WOODSIDE PETROLEUM LTD	436 576	11 222 598,93	12 273 626,14
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	21 793 357	11 198 728,97	9 472 626,24
RENAULT SA	182 836	11 067 063,08	6 566 928,63
AXA	573 722	11 018 331,01	8 561 177,11
LVMH MOET HENNES	81 981	10 841 987,25	7 934 170,10
SCHNEIDER ELETRIC SA	176 956	10 725 303,16	4 020 324,48
OUTOTEC OYJ	2 425 120	10 636 576,32	19 913 605,05
IMPERIAL TOBACCO	290 926	10 592 709,41	5 943 980,17
YUM BRANDS INC.	174 000	10 475 515,87	10 021 424,65
HERO MOTOCORP LTD	255 000	10 371 580,25	4 438 748,96
PRESIDENT CHAIN STORE CORP.	1 595 192	10 199 382,34	2 778 446,21
PIGEON CORP.	208 400	10 141 401,07	6 626 178,61
LOREAL	72 527	10 103 011,10	5 794 612,64
VOLKSWAGEN AG	54 846	10 076 758,85	9 259 104,95
TECH MAHINDRA LTD	295 352	10 028 753,69	7 011 285,50
		3 726 889 737,47	2 842 306 763,24
Muut		1 084 382 715,70	934 639 117,55
<b>Yhteensä</b>		<b>4 811 272 453,17</b>	<b>3 776 945 880,79</b>

## 6.12 Osakerahastot <sup>22)</sup>

<b>31.12.2014</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	627 536 723,49	545 896 532,98
Skagen Kon-Tiki Emerging Markets Fund	336 016 705,00	232 940 392,79
Russell Investment Company II PLC - The Emerging Markets Equity Fund	307 090 108,65	287 328 076,53
ING L Invest Europe Opportunites	278 192 910,48	191 402 247,55
AllianceBernstein - Pacific Ex Japan Portfolio	277 959 450,62	200 000 000,00
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund	260 457 521,15	250 702 667,00
AllianceBernstein - Pacific Ex Japan Portfolio USD	245 343 436,30	220 891 131,05
Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	243 084 236,47	146 250 226,76
AllianceBernstein - Japan Strategic Value Portfolio	232 452 008,89	141 811 305,73
Robeco Emerging Stars Equities Fund	231 797 007,02	89 622 560,05
Marathon Japan Equity Fund	231 453 426,07	143 846 884,68
Taiyo Offshore Fund Ltd.	221 676 395,89	151 746 980,40
Coronation Global Emerging Market Fund	180 849 066,28	146 101 889,51
Robeco Emerging Conservative Equities	171 741 137,26	147 262 283,75
Arcus Japan Fund Ltd Class K	163 385 366,83	149 944 599,69
Arisaig Asia Consumer Fund	148 798 602,30	101 947 541,75
Russell Institutional Funds - Frontier Markets Equity Fund	137 046 923,23	103 765 888,08
Fidelity Active Strategy - Japan Fund	133 369 159,51	92 176 744,66
Russell Investment Company PLC - RQIF China A Equity Fund	131 620 007,00	80 055 414,84
Edgbaston Asia Pacific ex-Japan	128 144 957,47	115 525 736,82
Danske Invest Emerging and Frontier markets SMID	100 129 435,94	100 901 258,98
Morant Wright Japan Fund Ltd	95 963 717,31	62 281 925,51
Russian Prosperity Fund	95 319 746,59	108 104 999,34
Arisaig Africa Fund	79 776 112,97	51 678 594,24
Relational Investors XV L.P Fund	71 148 506,51	44 561 629,39
Blakeney Investors Emerging Markets Fund	55 665 225,99	40 378 655,78
Arisaig Latin America	48 624 173,35	49 911 503,94
	<b>5 234 642 068,57</b>	<b>3 997 037 671,80</b>

## 6.13 Yhdistelmärahastot <sup>22)</sup>

<b>31.12.2014</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
Mercer Investment Fund 2	6 683 542 636,93	6 101 930 898,37
Mercer Investment Fund 1	1 164 455 698,58	1 180 015 606,94
	<b>7 847 998 335,51</b>	<b>7 281 946 505,31</b>

## 6.14 Suurimmat pääomarahastosijoitukset <sup>23)</sup>

31.12.2014	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta-arvo euroa
Keva Investments II L.P.	206 887 178,25	136 774 431,71
Crown Opportunities KY	87 018 602,00	51 710 306,00
Keva Investments L.P.	80 983 910,73	83 332 201,44
Advent International GPE-VI	80 942 009,00	45 191 853,00
Advent International GPE VII L.P.	78 885 073,00	58 678 733,00
Energy Capital II	63 212 110,03	29 838 688,17
KCEAF I	58 437 030,36	51 401 224,30
Warburg Pincus Private Equity XI L.P.	54 537 299,62	41 472 942,68
EQT VI L.P.	51 589 698,00	45 143 898,31
Lindsay Goldberg III	47 819 013,41	39 977 370,21
SAIF Partners III, L.P.	45 459 333,28	26 093 247,89
Crescent Mezzanine VI L.P.	41 796 590,23	36 251 715,94
Bridgepoint Europe IV A	37 901 805,35	32 608 123,38
ACE II	37 293 429,46	34 224 953,30
Montagu IV, L.P.	37 243 379,00	39 702 023,25
Altor Fund III L.P.	35 070 747,00	27 778 693,89
Bowmark IV	33 359 974,32	28 728 357,06
Crown Global Secondaries III Plc	33 296 294,95	25 465 953,94
Hitec Vision VI L.P.	32 917 991,61	23 807 444,29
Polish Enterprise Fund VI	31 504 378,05	25 132 020,72
Pine Brook II	31 457 547,60	29 096 710,59
TA XI L.P.	31 084 004,54	23 600 735,84
Astorg V	30 134 901,96	29 600 000,00
Wynnchurch Capital III L.P.	28 889 486,13	22 028 485,74
Nordic Mezzanine Fund III	28 120 317,00	24 781 270,76
ASF Peak Co-investment	28 060 620,99	27 368 595,76
Hitec Vision V L.P.	27 557 982,47	17 430 895,57
Hermes GPE GSF	26 993 797,75	21 160 086,12
Cinven V	26 884 066,00	23 527 028,32
EQT Yellow Maple CI	25 000 000,00	25 000 000,00
Sponsor Fund III KY	24 533 599,00	19 497 613,11
Carlyle Partners VI L.P.	24 518 083,75	23 492 544,98
Activa Capital Fund II FCPR	24 504 748,00	27 488 172,73
HitecVision Asset Solutions	23 987 920,09	13 244 202,85
Affinity Asia Pasific Fund III, L.P.	23 549 009,51	24 074 445,00
Bertram II L.P.	23 394 801,54	25 405 997,32
Permira IV	23 132 855,53	17 813 919,97
Intera Fund II Ky	23 130 705,00	21 426 771,21
Water Street Healthcare II	22 017 430,18	7 198 680,05
Triton Fund III	20 662 009,35	33 327 360,00
MBK III	20 253 473,15	14 729 288,02
EQT Infrastructure II	20 244 814,00	21 374 273,60
Innova 5 L.P.	19 190 379,00	20 688 077,92
EQT IV Limited	18 590 804,00	17 336 392,88
Hermes GPE GSF Secondary	17 027 477,80	14 846 149,56
Baring Vostok PE Fund IV, L.P.	16 467 260,62	13 543 648,28
WLR Recovery Fund IV	14 746 403,31	17 408 456,26
Indigo Capital V L.P.	14 651 080,81	20 123 522,18
Energy Capital III	14 445 780,05	14 720 106,30
Warburg Pincus Private Equity VIII	14 399 368,75	4 894 083,62
TA Atlantic and Pacific VI L.P.	14 270 696,59	10 402 320,19



Genstar Capital Partners V L.P.	14 093 638,31	12 066 752,66
Mid Europa Fund III. L.P.	13 083 000,99	12 734 718,09
Intera Fund I Ky	12 458 070,00	12 058 046,21
TorQuest Partners II (U.S), L.P.	12 214 088,10	9 474 666,16
Permira Europe III	12 042 179,00	17 503 158,96
CAP IV, L.P.	11 619 708,74	15 480 420,11
Keva Investments III L.P.	10 766 423,88	13 166 216,05
Resolute Fund III	10 688 908,09	10 347 566,41
Bain Capital IX L.P	9 960 249,60	12 501 938,45
Monomoy II	9 739 945,85	8 999 284,01
Kasvurahastojen Rahasto Ky	8 520 666,91	8 768 362,91
Emerging Europe II	7 473 995,40	7 189 188,98
TPG Partners IV L.P.	7 354 569,35	16 190 713,51
Warburg Pincus International Partners	6 578 142,18	4 855 133,56
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P	5 944 183,39	21 746 617,85
MB Equity Fund IV KY	5 918 952,00	4 070 342,55
Graphite Capital Partners VI	5 904 090,73	12 224 228,14
Wynnchurch Capital II L.P	5 194 719,38	11 296 093,33
Bain Capital Fund VIII	5 020 691,03	6 796 703,29
	<b>2 052 633 495,07</b>	<b>1 727 414 168,44</b>
Muut	210 550 363,72	393 233 604,84
<b>Yhteensä</b>	<b>2 263 183 858,79</b>	<b>2 120 647 773,28</b>

## 6.15 Hedge-rahastot <sup>24)</sup>

<b>31.12.2014</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
OZ Overseas Fund II	319 310 292,10	214 370 096,83
King Street	277 676 497,63	216 988 799,22
Atlas Institutional Fund II, LLC	258 285 486,41	195 546 335,67
Blue Mountain Credit Alternatives Fund Ltd	237 676 691,51	207 530 429,72
GoldenTree Master Fund	233 388 665,41	203 967 653,54
Mesirow Multimanager Fund II	214 667 997,68	152 374 431,27
Davidson Kempner International, Ltd - Class C	168 231 159,19	135 932 556,95
MKP Credit Offshore	122 169 000,05	102 597 178,54
Taconic Opportunity Offshore Fund, Ltd - Class A	105 097 383,41	88 450 062,23
AllBlue Class A	94 887 843,37	74 999 999,98
York European Distressed Credit Fund	71 640 102,72	62 233 581,55
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International II	71 026 879,99	57 404 087,25
Nektar Fund	57 144 023,38	50 000 000,00
Davidson Kempner Long-Term Distressed Opportunities International	43 322 155,51	21 768 130,02
H.I.G Bayside Loan Opportunity Feeder Fund III	37 570 886,24	39 014 204,29
	<b>2 312 095 064,60</b>	<b>1 823 177 547,01</b>

## 6.16 Muut tytär- ja osakkuusyhtiöiden osakkeet <sup>25)</sup>

31.12.2014	Omistus- osuus %	Kirjanpito- eli käypä arvo euroa	Hankinta- arvo euroa
Yhtiön nimi			
<b>Tytäryhtiöt</b>			
Kuntakehitys KE Oy	100,00 %	2 522,82	2 522,82
Kuntakiinteistöt KE Oy	100,00 %	2 522,82	2 522,82
Kuntasijoitus KE Oy <sup>1)</sup>	100,00 %	8 409,40	8 409,40
		<b>13 455,04</b>	<b>13 455,04</b>
<b>Osakkuusyhtiöiden osakkeet</b>			
Kuntarahoitus Oyj <sup>2)</sup>	30,66 %	161 841 046,63	24 595 829,37
Exilion Capital Oy <sup>3)</sup>	25,50 %	33 628,20	33 628,20
		<b>161 874 674,83</b>	<b>24 629 457,57</b>
<b>Yhteensä</b>		<b>161 888 129,87</b>	<b>24 642 912,61</b>

1) Toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Keva Investments Ky:ssä, jonka kautta omistetut sijoitukset on esitetty pääomarahastoissa

2) Vuoden 2014 konsernitilinpäätöksen mukainen oma pääoma on 594 104 tuhatta euroa. \*) Tilikauden voitto on 115 252 tuhatta euroa \*)

\*) Esitys 26.3.2015 pidettävälle Kuntarahoitus Oyj:n yhtiökokoukselle.

3) Vuoden 2014 tilinpäätöksen mukainen oma pääoma on 160 471,66 euroa. Tilikauden voitto on 12 090,09 euroa.

## 6.17 Suurimmat joukkovelkakirjaomistukset liikkeeseenlaskijoittain <sup>26)</sup>

<b>31.12.2014</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
<b>Liikkeeseenlaskija</b>		
Saksan valtio	1 915 771 893,69	1 883 152 167,75
Suomen valtio	1 217 324 034,26	1 135 100 213,13
Ranskan valtio	528 164 867,45	513 397 645,78
EFSF	221 029 310,96	203 514 000,00
German postal pensions	200 017 295,83	177 253 507,69
Puolan valtio	151 764 571,92	139 408 650,00
Credit Suisse	123 280 124,66	115 299 150,00
EIB	114 727 557,53	104 655 000,00
DNB Boligkreditt AS	97 310 871,24	91 321 000,00
The Royal Bank of Scotland	93 400 806,02	89 566 050,00
HSBC France	91 015 699,24	83 308 405,00
Nordea Bank AB	84 544 967,13	77 604 100,00
Tanskan valtio	77 496 503,42	74 786 250,00
Sparebank boligkreditt	73 884 319,19	69 597 500,00
Belgian valtio	73 851 657,53	59 289 600,00
Cie de Finacement Foncier	73 616 747,26	65 267 000,00
Nationwide Building Society	73 477 482,47	62 756 100,00
Societe Generale	71 871 452,03	65 763 720,00
Yhdistynyt kuningaskunta (UK)	68 804 655,48	58 019 150,00
Alankomaiden valtio	60 713 123,28	51 797 999,99
Svenska Handelsbanken	57 575 781,09	53 953 900,00
Nykredit Bank AS	57 365 731,78	53 934 000,00
Caisse Française de Financement	57 018 267,12	49 514 000,00
Terra BoligKreditt AS	55 390 554,80	49 791 000,00
Skandinaviska Enskilda Banken	55 068 130,27	53 325 929,12
Erste Abwicklungsanstalt	51 910 404,11	49 868 000,00
AT&T Inc.	51 648 463,02	49 758 600,00
Pohjola Pankki Oyj	51 572 266,59	47 065 310,00
Aktia Oyj	50 664 823,29	49 972 500,00
Land Nordrhein-Westfalen	50 068 978,77	44 923 500,00
Deutsche Annington Finance	49 635 599,60	45 277 830,00
ING Bank NV	48 823 256,17	44 900 350,00
Babson Capital Europe Limited	48 695 516,67	48 629 000,00
Credit Mutuel-CIC	47 403 826,02	44 991 000,00
Danske Bank AS	47 234 539,43	44 962 300,00
Bank of Ireland	47 197 632,46	46 873 080,00
Deutsche Pfandbriefbank	46 109 813,70	39 444 800,00
Stockholms läns landsting	43 636 043,84	39 793 600,00
Jubilee CLO	42 837 500,00	44 006 000,00
Intesa Sanpaolo SpA	42 644 772,60	39 950 000,00
Credit Mutuel Arkea	42 446 379,46	34 848 100,00
Aktia Real Estate Mortgage Bank	41 763 923,28	39 836 000,00
UBS AG	41 666 328,76	39 876 800,00
	6 540 446 473,42	6 176 352 808,46
Muut	3 232 252 929,79	3 028 588 310,34
<b>Yhteensä</b>	<b>9 772 699 403,21</b>	<b>9 204 941 118,80</b>

## 6.18 Korkorahastot <sup>27)</sup>

<b>31.12.2014</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
The Colchester Local Markets Debt Fund Limited	873 417 591,63	900 593 020,21
SEB Institutionel PI US High Yield Bonds	679 373 655,94	371 877 758,34
BlueBay High Yield Institutional Credit Select Fund New	502 286 577,32	478 939 444,16
Natixis Loomis Sayles Institutional High Income Fund S/A	333 000 313,33	194 847 682,36
Pimco Distressed Senior Credit Opportunities Fund (DISCO) II	288 130 543,69	143 999 337,42
Twelve Capital Insurance Bond Fund	244 960 827,10	175 000 000,00
Seix SIA Kasvu High Yield Fund	232 700 938,94	197 959 554,56
Pimco Bravo	231 948 177,09	125 348 017,67
DDJ Arvo US High Yield Fund	204 775 604,98	173 903 242,56
Logan Circle High Yield Mid-Grade Fxed Income I Fund	203 055 950,72	172 108 761,99
First Eagle FEIM High Yield Cayman Fund	202 055 610,80	174 634 187,29
Pareto Kreditt Klass B	112 340 153,84	131 324 249,33
Pimco Bravo II	101 585 948,43	84 754 494,87
Sparinvest SICAV-SIF - Nordic High Yield Value Bonds A	89 014 672,93	90 157 388,84
Aberdeen Global - Emerging Markets Corporate Bond Fund	55 600 949,61	49 716 005,80
Twelve Capital Private Insurance Bond Fund	52 393 071,84	50 000 000,00
	<b>4 406 640 588,19</b>	<b>3 515 163 145,40</b>

## 6.19 Valuuttarahastot <sup>28)</sup>

<b>31.12.2014</b>	<b>Kirjanpito- eli käypä arvo euroa</b>	<b>Hankinta-arvo euroa</b>
IPM Global Currency Fund	80 332 023,26	50 298 999,74
	<b>80 332 023,26</b>	<b>50 298 999,74</b>

## 7 Muut liitetiedot

### 7.1 Johdannaissopimukset

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>euroa</b>	<b>euroa</b>
<hr/>		
Osakejohdannaisten kohde-etuuden arvona ilmoitetaan osakkeiden käypä arvo tilinpäätöshetkellä, korkojohdannaisten kohde-etuuden arvona ilmoitetaan sopimusten nimellisarvo ja valuuttajohdannaisten osalta valuutan tilinpäätöshetken eurovasta-arvo.		
Käypinä arvoina ilmoitetaan summa, joka olisi saatu tai tullut maksettavaksi, mikäli sopimukset olisi suljettu vastakkaisilla sopimuksilla tilinpäätöshetkellä.		
Johdannaisten käyvät arvot on kirjattu taseeseen ja käypien arvojen muutokset tulosvaikutteisesti.		
<b>Osakejohdannaiset</b>		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-82 097 318,03	550 246,62
Positiivinen käypä arvo	2 281 310,00	9 318 670,00
Negatiivinen käypä arvo	-5 645 325,76	-6 362 876,15
Yhteensä netto	-3 364 015,76	2 955 793,85
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	16 130 197,93	-238 890 857,04
Positiivinen käypä arvo	2 309 200,00	937 392,53
Negatiivinen käypä arvo	0,00	-3 327 599,99
Yhteensä netto	2 309 200,00	-2 390 207,46
Muut osakejohdannaiset		
Kohde-etuuden arvo	866 269 989,46	0,00
Positiivinen käypä arvo	18 848 793,76	0,00
Negatiivinen käypä arvo	0,00	-3 510 704,10
Yhteensä netto	18 848 793,76	-3 510 704,10
<b>Korkojohdannaiset</b>		
Termiini- ja futuurisopimukset		
Kohde-etuuden arvo	-1 037 400 000,00	350 000 000,00
Positiivinen käypä arvo	14 852 160,00	766 990,00
Negatiivinen käypä arvo	-35 190 280,00	0,00
Yhteensä netto	-20 338 120,00	766 990,00
Optiosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	1 363 655 382,59	3 000 000 000,00
Positiivinen käypä arvo	33 115 441,52	0,00
Negatiivinen käypä arvo	-16 481 211,50	-280 000,00
Yhteensä netto	16 634 230,02	-280 000,00
Koronvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	0,00	0,00
Positiivinen käypä arvo	130 627 730,95	57 137 989,42
Negatiivinen käypä arvo	-58 885 055,01	-20 849 281,68
Yhteensä netto	71 742 675,94	36 288 707,74

Luottoriskinvaihtosopimukset		
Kohde-etuuden arvo	391 827 691,29	32 240 000,00
Positiivinen käypä arvo	0,00	2 630 000,00
Negatiivinen käypä arvo	-226 057,93	-934 053,19
Yhteensä netto	-226 057,93	1 695 946,81

#### Valuuttajohdannaiset

Valuuttatermiinit		
Kohde-etuuden arvo	6 509 981 605,62	5 477 146 448,90
Positiivinen käypä arvo	15 192 449,15	76 889 146,29
Negatiivinen käypä arvo	-172 269 945,38	-3 875 061,82
Yhteensä netto	-157 077 496,23	73 014 084,47

#### Optiosopimukset

Ostetut		
Kohde-etuuden arvo	-108 450 187,46	257 242 456,45
Positiivinen käypä arvo	23 351 923,76	4 442 274,20
Negatiivinen käypä arvo	0,00	-168 873,94
Yhteensä netto	23 351 923,76	4 273 400,26

#### Asetetut

Kohde-etuuden arvo	295 423 221,09	12 446 501,28
Positiivinen käypä arvo	0,00	132 209,91
Negatiivinen käypä arvo	-15 458 839,39	-1 095 612,89
Yhteensä netto	-15 458 839,39	-963 402,98

#### Muut valuuttajohdannaiset

Kohde-etuuden arvo	0,00	200 000 000,00
Positiivinen käypä arvo	0,00	0,00
Negatiivinen käypä arvo	0,00	-136 362,99
Yhteensä netto	0,00	-136 362,99

#### Hyödykejohdannaiset

Kohde-etuuden arvo	33 788 337,86	74 079 313,43
Positiivinen käypä arvo	0,00	1 246 692,52
Negatiivinen käypä arvo	-21 089 092,50	-8 082 000,00
Yhteensä netto	-21 089 092,50	-6 835 307,48

## 7.2 Vastuut

	31.12.2014	31.12.2013
	euroa	euroa
<b>Arvopaperilainaus</b>		
Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Lainaustoiminnan vastapuolena on säilytyspankki, State Street Bank & Trust Company, jolle lainaksiottajat asettavat vakuudet. Lainojen vakuutena on joko käteistä tai vastapuolelle pantattuja arvopapereita. Vakuudet kattavat lainassa olevien arvopaperien arvonmuutokset ja niitä voidaan käyttää mahdollisissa lainojen toimitushäiriöissä. Arvopaperilainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä. Vuoden 2014 aikana lainojen maturiteetti oli keskimäärin 34 päivää.		
Osakkeet		
Käypä arvo	504 876 071,43	495 638 443,05
Joukkovelkakirjalainat		
Käypä arvo	4 071 768 671,86	3 683 757 634,01
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Sitovat sopimukset joita ei ole vielä nostettu, mutta joihin on sitouduttu voimassa olevin sopimuksin		
Pääomarahastot	1 659 490 590,00	1 378 322 043,00
Äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitus	170 547 936,00	165 176 525,00
Nostamattomat antolainat ja annetut tarjoukset	11 460 000,00	5 117 246,96
Kiinteistösijoitusrahastot	249 465 603,00	240 861 208,00
Kiinteistösijoitukset tytä- ja osakkuusyhtiöihin	35 050 683,00	66 470 286,00
Osakkeiden ehdolliset ostositoumukset		3 312 500,00
<b>Vuokravastuut</b>		
Alle 1 vuotta	1 151 556,24	1 140 134,88
1 - 5 vuotta	6 005 454,76	950 112,40
<b>Muut vastuut</b>	179 330,54	61 100,00
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Johdannaiskaupan vakuudet		
Rahoitusosuudet	50 135 804,80	100 320 102,70
Käteisvakuudet	22 818 637,90	20 984 085,85

### 7.3 Kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvo

	31.12.2014	31.12.2013
	euroa	euroa
<p>Arvio kunnallisen eläkejärjestelmän karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta on laskettu käyttäen 3 prosentin diskonttokorkoa. Diskonttokorko on valittu turvaavuusperiaatteen mukaisesti alhaiseksi ja etuuksien tulevien indeksikorotusten vaikutus on otettu huomioon korkoa valittaessa. Arviossa käytetty kuolevuus perustuu Tilastokeskuksen vuonna 2012 tehtyyn väestöennusteeseen, jota on jatkettu vuodesta 2060 olettaen kuolevuuden alenemistahdin puolittuvan. Työkyvyttömyyseläkkeellä olevien osalta käytetty kuolevuus perustuu Eläketurvakeskuksen tekemiin arvioihin.</p> <p>Laskelma perustuu Kevan ja Eläketurvakeskuksen rekistereistä saatuihin tietoihin. Laskelma perustuu vuoden 2013 lopun tietoihin sekä vuoden 2014 palkkasumma- ja eläkemenotietoihin. Laskelma on tehty voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti, vuoden 2017 eläkeuudistuksen aiheuttamat muutokset voidaan ottaa laskelmien pohjaksi vasta säädösten valmistuttua. Eläkeuudistuksella tulee olemaan vaikutusta karttuneiden etuuksien pääoma-arvoon.</p> <p>Laskelmaa laadittaessa on jouduttu lisäksi tekemään lukuisia oletuksia mm. eläkealkavuuksiin ja eläkkeiden suuruuteen sekä kestoon liittyen. Muutokset tietopohjassa sekä käytetyissä laskentaoletuksissa, erityisesti korko ja kuolevuustekijöissä, voivat muuttaa arviota karttuneiden etuuksien pääoma-arvosta merkittävästikin. Vaikka oletusten valinnassa ja laskelman laadinnassa on pyritty noudattamaan huolellisuutta, tulee laskelman lopputuloksia pitää kuitenkin lähinnä viitteellisinä.</p>		
<b>Etuuksien pääoma-arvo</b>	<b>103 000 000 000,00</b>	<b>101 000 000 000,00</b>



## 7.4 Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja

	2014	2013	2012	2011	2010
KuEL-palkkasumma, milj. euroa	16 670	16 528	16 121	15 376	14 733
KuEL-maksusuodet, milj. euroa	4 971	4 890	4 696	4 406	4 187
KuEL-vakuutettujen lukumäärä 31.12.	525 000	524 000	520 000	509 000	507 000
Maksussa olevat KuEL-eläkkeet, kpl 31.12.	373 000	367 000	354 000	349 000	339 900
Maksetut KuEL-eläkkeet, milj. euroa	4 361	4 141	3 826	3 541	3 321
Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	41 386	36 503	33 528	29 044	28 643
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin	8,7 %	7,5 %	12,9 %	-1,7 %	12,3 %
Sijoitusten vuotuinen reaalityttö rahastoinnin alusta vuodesta 1988	4,0 %	3,8 %	3,7 %	3,2 %	3,9 %
Toimintakulut, milj. euroa	94,2	94,6	89,8	82,4	73
Henkilökunta, vakinaiset 31.12.	534	537	519	524	394
Maksussa olevat VaEL-eläkkeet, kpl 31.12.	270 000	274 000	272 000	275 000	
Maksetut VaEL-eläkkeet, milj. euroa *	4 352	4 226	3 834	3 656	
Maksussa olevat KiEL-eläkkeet, kpl 31.12.	18 400	18 100	17 300		
Maksetut KiEL-eläkkeet, milj. euroa *	176	166	170		
Maksussa olevat KelaL-eläkkeet, kpl 31.12.	5 900	5 900	5 800		
Maksetut KelaL-eläkkeet, milj. euroa *	91	86	82		

\* Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta.

## 7.5 Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2014 milj.euroa		2013 milj.euroa		2012 milj.euroa		2011 milj.euroa		2010 milj.euroa	
Lainasaamiset	535,88	1,3 %	622,11	1,7 %	709,38	2,1 %	832,67	2,9 %	863,51	3,0 %
Joukkovelkakirjat	15 618,93	37,7 %	13 935,25	38,2 %	13 809,37	41,2 %	11 516,02	39,7 %	10 853,35	37,9 %
Lyhytaikaiset sijoitukset	503,61	1,2 %	966,41	2,6 %	652,61	1,9 %	971,50	3,3 %	479,34	1,7 %
Osakkeet ja osakerahastot	17 080,54	41,3 %	14 791,29	40,5 %	12 981,25	38,7 %	11 229,10	38,7 %	12 572,10	43,9 %
Pääoma- ja Hedge -rahastot sekä hyödykesijoitukset	4 781,62	11,6 %	3 374,17	9,2 %	2 624,05	7,8 %	2 044,87	7,0 %	1 646,20	5,7 %
Kiinteistöt	2 865,63	6,9 %	2 813,87	7,7 %	2 751,59	8,2 %	2 449,93	8,4 %	2 228,16	7,8 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>41 386,20</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 503,10</b>	<b>100,0%</b>	<b>33 528,25</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 044,09</b>	<b>100,0%</b>	<b>28 642,69</b>	<b>100,0%</b>
Kertyneet korot	139,43		143,61		134,83		145,22		141,61	
Muut erät	22,04		1 172,68		696,12		379,06		-5,83	
<b>Tuottolaskennassa käytetyt sijoitukset</b>	<b>41 547,67</b>		<b>37 819,40</b>		<b>34 359,20</b>		<b>29 568,36</b>		<b>28 778,47</b>	

## 7.6 Sijoitusten nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvo)

	Sijoitustoim.			Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle
	nettotuotot markkina-arvo	Sitoutunut pääoma	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle					
	milj. euroa	milj.euroa						
		<b>2014</b>		<b>2013</b>		<b>2012</b>		<b>2011</b>
								<b>2010</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>855,2</b>	<b>17 361,8</b>	<b>4,9 %</b>	<b>0,4 %</b>		<b>11,5 %</b>		<b>6,3 %</b>
Lainasaamiset	5,9	593,0	1,0 %	1,1 %		2,3 %		2,4 %
Joukkovelkakirjalainat	845,2	14 538,2	5,8 %	0,4 %		13,4 %		7,0 %
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	4,1	2 230,6	0,2 %	0,2 %		0,5 %		0,8 %
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>2 293,3</b>	<b>16 690,0</b>	<b>13,7 %</b>	<b>16,5 %</b>		<b>16,5 %</b>		<b>19,9 %</b>
Noteeratut osakkeet	1 837,5	14 694,8	12,5 %	16,6 %		17,2 %		20,0 %
Pääomasijoitukset	418,4	1 870,5	22,4 %	14,4 %		10,0 %		18,7 %
Noteeraamattomat osakkeet	37,4	124,6	30,0 %	50,7 %		41,7 %		7,0 %
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>154,8</b>	<b>2 745,7</b>	<b>5,6 %</b>	<b>3,6 %</b>		<b>4,7 %</b>		<b>7,2 %</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	80,7	2 079,6	3,9 %	3,1 %		4,9 %		7,2 %
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	74,1	666,1	11,1 %	5,0 %		4,0 %		7,3 %
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>63,2</b>	<b>1 918,6</b>	<b>3,3 %</b>	<b>9,1 %</b>		<b>9,0 %</b>		<b>11,2 %</b>
Hedge-rahastosijoitukset	110,7	1 786,7	6,2 %	11,8 %		10,4 %		6,9 %
Hyödykesijoitukset	-47,4	132,0	-36,0 %	-3,6 %		5,2 %		19,1 %
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>3 366,5</b>	<b>38 716,2</b>	<b>8,7 %</b>	<b>7,6 %</b>		<b>13,0 %</b>		<b>12,4 %</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-15,9	-	-0,1 %	-0,1 %		-0,1 %		-0,1 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>3 350,7</b>	<b>38 716,2</b>	<b>8,7 %</b>	<b>7,5 %</b>		<b>12,9 %</b>		<b>12,3 %</b>

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

## 7.7 Sijoitusomaisuuden tuotto- ja riskiluvut <sup>\*)</sup>

	Markkina-arvo		Riskinmukainen jaukama		Tuotto	Riski	
	milj.euroa	%	milj. euroa	%		Volatiliteetti	Mod.duraatio
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>17 007,1</b>	<b>40,9 %</b>	<b>15 046,6</b>	<b>36,2 %</b>	<b>4,9 %</b>		
Lainasaamiset	537,6	1,3 %	537,6	1,3 %	1,0 %		
Joukkovelkakirjalainat	15 577,1	37,5 %	13 571,1	32,7 %	5,8 %	3,1 %	3,6
<i>Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjat</i>	6 420,9	15,5 %	3 936,3	9,5 %	4,5 %		
<i>Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjat</i>	9 156,1	22,0 %	9 634,8	23,2 %	6,8 %		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	892,5	2,1 %	938,0	2,3 %	0,2 %		
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>19 275,7</b>	<b>46,4 %</b>	<b>20 058,2</b>	<b>48,3 %</b>	<b>13,7 %</b>		
Noteeratut osakkeet	16 719,8	40,2 %	17 502,3	42,1 %	12,5 %	6,9 %	
Pääomasijoitukset	2 250,8	5,4 %	2 250,8	5,4 %	22,4 %		
Noteeraamattomat osakkeet	305,1	0,7 %	305,1	0,7 %	30,0 %		
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>2 824,2</b>	<b>6,8 %</b>	<b>2 824,2</b>	<b>6,8 %</b>	<b>5,6 %</b>		
Suorat kiinteistösijoitukset	2 126,6	5,1 %	2 126,6	5,1 %	3,9 %		
Kiinteistösijoitusrahastot	697,6	1,7 %	697,6	1,7 %	11,1 %		
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 440,7</b>	<b>5,9 %</b>	<b>2 482,6</b>	<b>6,0 %</b>	<b>3,3 %</b>		
Hedge-rahastot	2 255,5	5,4 %	2 255,5	5,4 %	6,2 %	2,5 %	
Hyödykesijoitukset	185,3	0,4 %	227,1	0,5 %	-36,0 %		
Muut sijoitukset	-	-	-	-	-		
Sijoitukset yhteensä			<b>40 411,6</b>	97,3 %			
Johdannaisten vaikutus			1 136,1	2,7 %			
<b>Sijoitukset yhteensä**)</b>	<b>41 547,7</b>	<b>100 %</b>	<b>41 547,7</b>	<b>100 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>3,7 %</b>	

\*) Luokittelu on TELAn tuotonlaskentatyöryhmän suosituksen mukainen.

\*\*) Sijoitukset yhteensä on tuotonlaskennassa käytettyjen sijoitusten markkina-arvo vuoden lopussa.

Volatiliteetti on laskettu kahden vuoden kuukausittaisista logaritmisoiduista historiatuotoista.

## 8 Tilinpäätöksen ja hallituksen toimintakertomuksen päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Anna-Kaisa Ikonen

Kari Nenonen

Rauno Vesivalo

Sallamaari Muhonen

Harri Virta

Risto Kangas

Raimo Vitbacka

Heini Jalkanen

Jukka Männistö

## 9 Tilintarkastuskertomus

### **Kevan valtuuskunnalle**

Olemme tilintarkastaneet Kevan kirjanpidon , tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2014 . Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### **Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu**

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

### **Tilintarkastajan velvollisuudet**

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastuspa edellyttää , että

suunnitteleme 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 eläkelaitosta kohtaan, taikka rikkoneet Kevaa koskevaa lakia tai sen nojalla annettuja muita säännöksiä tai määräyksiä .

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskien arvioiminen . Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on eläkelaitoksessa 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 eläkelaitoksen 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. Suorittamastamme valvontatarkastuksesta olemme antaneet Kevan johtosäännön edellyttämät kaksi vuotuista valvontatarkastuskertomusta.

### **Lausunto**

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

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2015

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Ari Lehto  
KHT, JHTT



The background is a solid teal color with several large, overlapping, curved shapes in a lighter shade of teal, creating a sense of depth and movement. These shapes are positioned in the upper and middle sections of the page.

Keva

PL 425

00101 Helsinki

Puhelin 020 614 21

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