

# Ilmarisen tilinpäätös 2007

*Julkistus 21.2.2008*

*Harri Sailas*



ILMARINEN

# Talouden kehitys 2007

- Loppupuolella vuotta USA:n asuntoluottokriisin heijastusvaikutukset hidastivat talouskasvua erityisesti Yhdysvalloissa. Maailmantalouden kasvu päättyi noin 4,5 prosenttiin.
- Työllisyys kohentui Suomessa edelleen nopeasti ja keskimääräinen työttömyysaste laski kuuteen prosenttiin. 60–64-vuotiaiden työllisyysaste on muutamassa vuodessa noussut noin 25 %:sta 40 %:iin.
- Maailman inflaatio asettui 3,5 prosentin tuntumaan ja Suomessa sekä muualla Euroopassa se kohosi lähelle kolmea prosenttia.
- Sekä pitkät että lyhyet korot nousivat, ja vuodesta muodostui korkosijoittajille vaikea erityisesti luottoriskipreemioiden nousun takia.
- Osakemarkkinoilla alkoi loppuvuonna voimakas heilahtelu, lopulta tuottotaso oli kuitenkin kohtuullinen. Tuottoerot eri markkinoilla olivat suuret. Erityisesti Suomen osakemarkkinoiden kehitys oli hyvä.

# Työeläkejärjestelmän kehitys 2007 1(2)

- Vuoden 2007 alusta tuli voimaan sijoitusuudistus, jonka tavoite on kannustaa työeläkesijoittajia lisäämään osakesijoituksia ja sijoittamaan nykyistä tuottohakisemmin. Samalla osakeriskiä siirrettiin osittain työeläkejärjestelmän yhteisesti kannettavaksi.
- Asiakashyvityssiirron enimmäismäärä riippuu vuodesta 2007 alkaen vain yhtiön absoluuttisesta vakavaraisuudesta eikä enää vakavaraisuudesta suhteutettuna yhtiön sijoitussalkun riskeihin. Myös kustannustehokkuus alkoi vaikuttaa asiakashyvityksiin.
- Työeläkelaitosten vastuvelan katetta ja vakavaraisuusrajan laskentaa koskeva lainsäädäntö uudistettiin. Vuoden 2007 alusta lukien omaisuuden luokittelu tehdään todellisen riskin mukaan silloin kun tämä poikkeaa sijoituksen juridisen muodon perusteella arvioidusta riskistä.

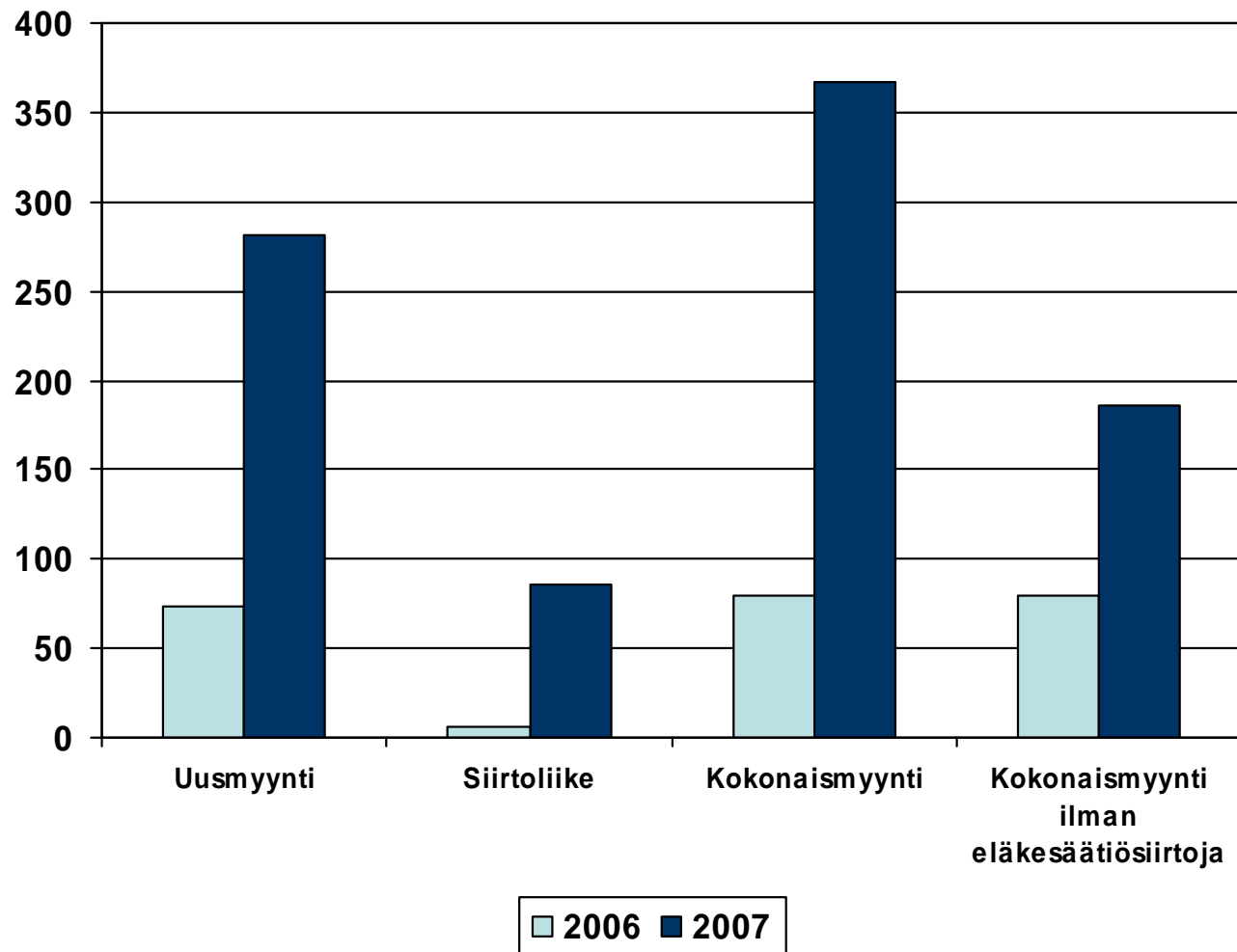
## Työeläkejärjestelmän kehitys 2007 2(2)

- Vuoden 2007 alusta voimaan astunut työntekijän eläkelaki (TyEL) korvasi kolme aiempaa työeläkelakia. Sen voimaantulon myötä yksityisten alojen työeläkeyhtiöt muodostavat yhden yhteisen kilpailukentän.
- Kaikille yksityisalojen työeläkevakuutetuille lähetetään vuodesta 2008 alkaen vuosittain työeläkeote. Otteen päätarkoitus on rekisteröityjen työsuhteiden tarkistaminen, mutta se auttaa myös kertyvän eläketurvan tason hahmottamista.
- STM julkisti 11.1.2007 työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita koskevan selvitysraportin. Todennäköisesti laskuperusteita koskevaa sääntelyä tullaan vähentämään jonkin verran ja joiltakin osin siirrytään yhtiökohtaisiin laskuperusteisiin. Muutos tulee voimaan aikaisintaan 2010.

# Volyymi

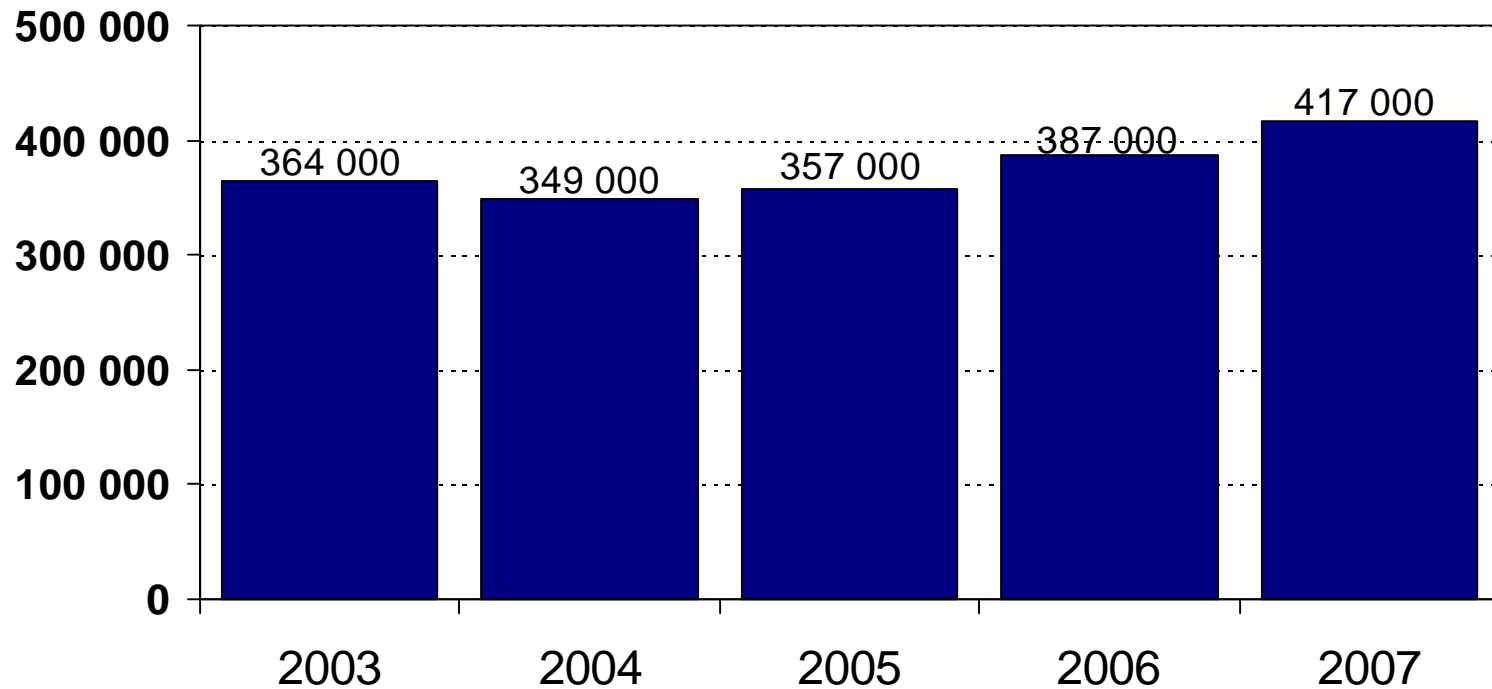
|  | 2007    | 2006    | 2005    |
|--|---------|---------|---------|
| Maksutulo, milj. euroa                       | 2 773   | 2 653   | 2 346   |
| Liikevaihto, milj. euroa                     | 4 201   | 4 368   | 3 727   |
| TEL/TyEL-vakuutettujen määrä                 | 417 000 | 387 000 | 357 000 |
| YEL-vakuutusten lukumäärä                    | 51 289  | 49 898  | 49 495  |
| Maksetut eläkkeet, milj. euroa               | 2 396   | 2 237   | 2 033   |
| TEL/TyEL-palkkasumma, milj. euroa            | 12 426  | 11 506  | 10 268  |
| YEL-työtulosumma, milj. euroa                | 989     | 924     | 879     |
| Vastuuvelan määrä, milj. euroa               | 22 661  | 20 917  | 18 891  |
| Taseen loppusumma käyvin arvoin, milj. euroa | 25 964  | 23 635  | 21 553  |

# Myyntitulos, milj. euroa



# Vakuutuskanta

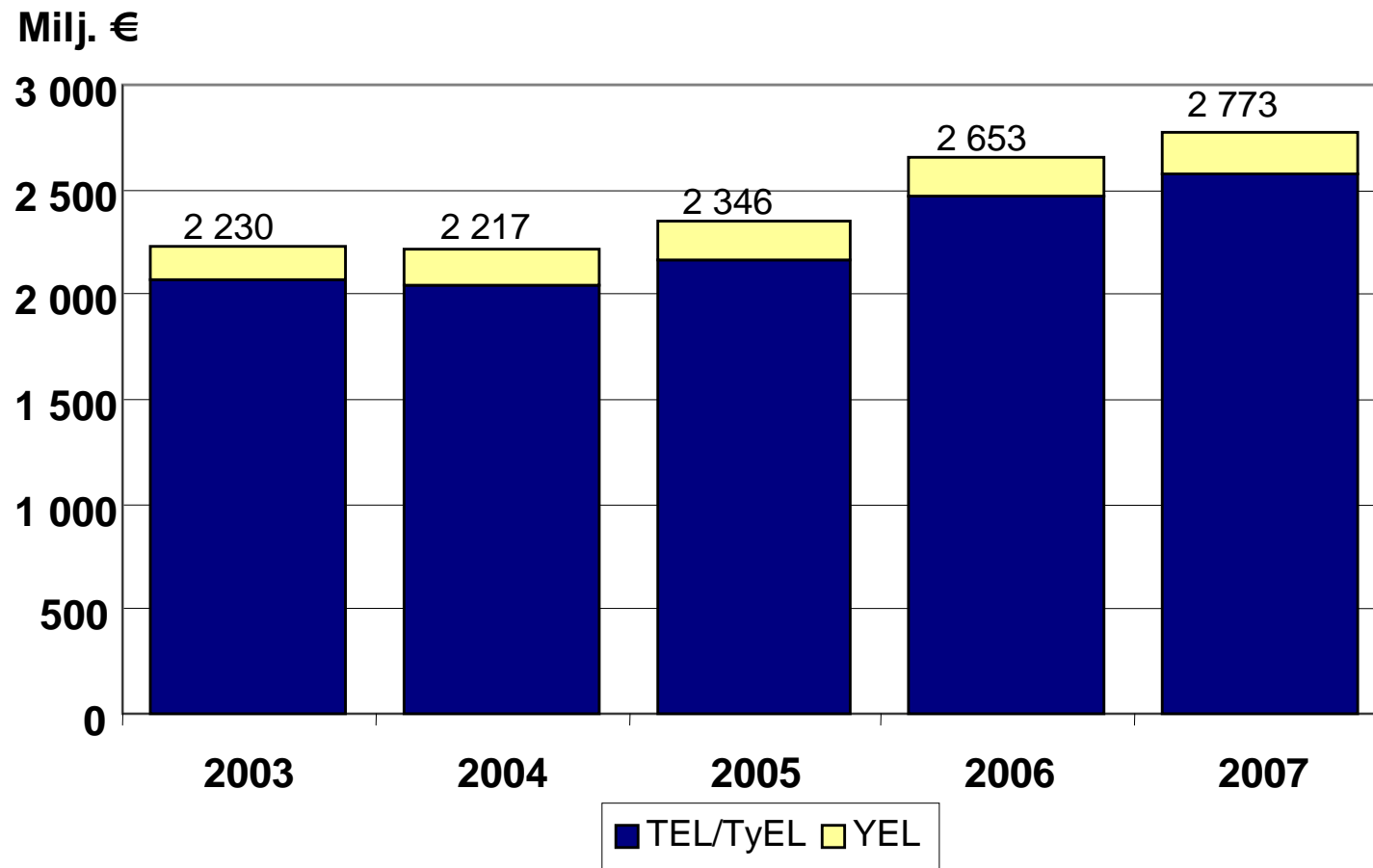
## TyEL-vakuutettujen luku



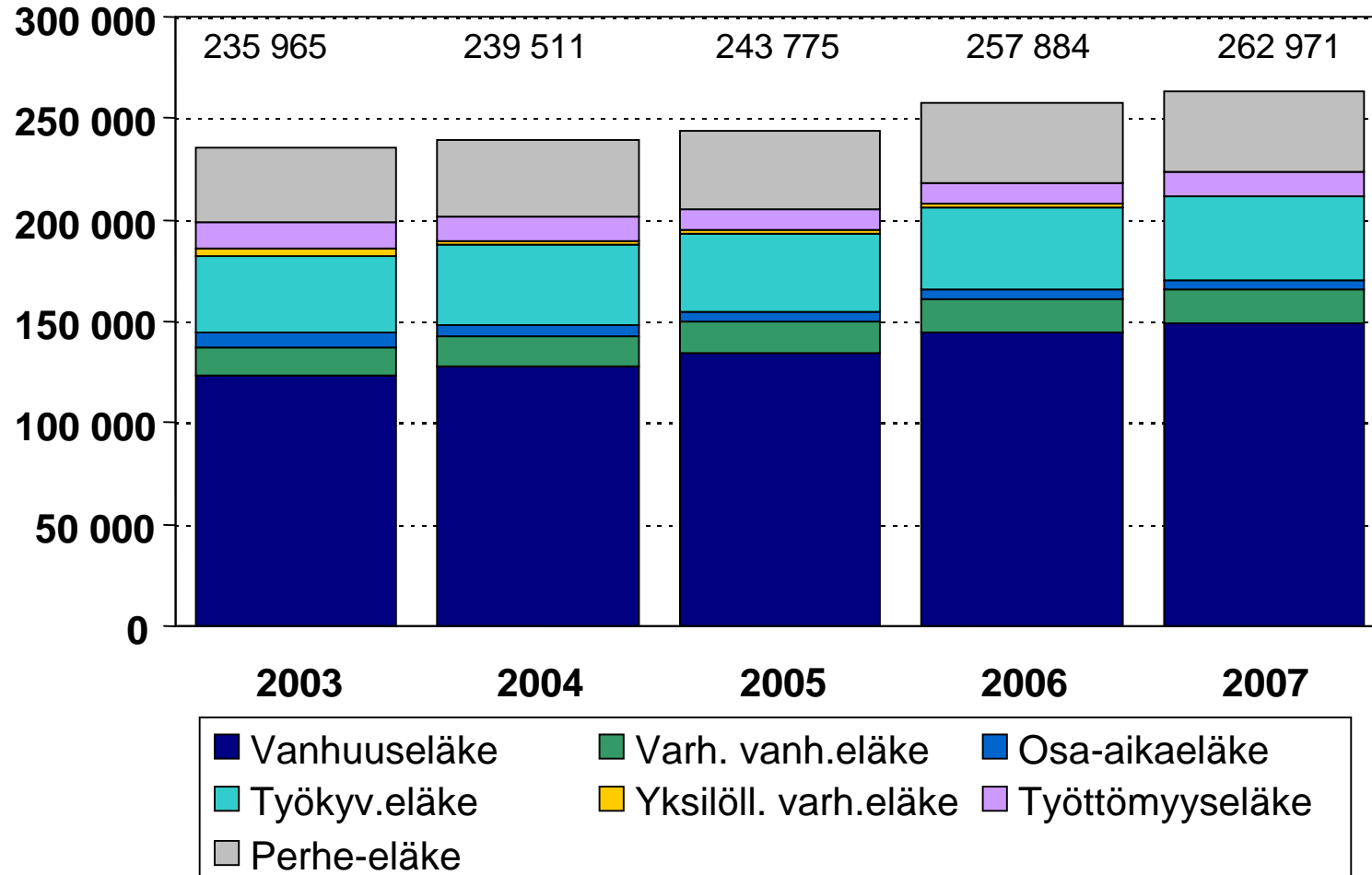
Ennen vuotta 2007 ovat TEL-vakuutettuja



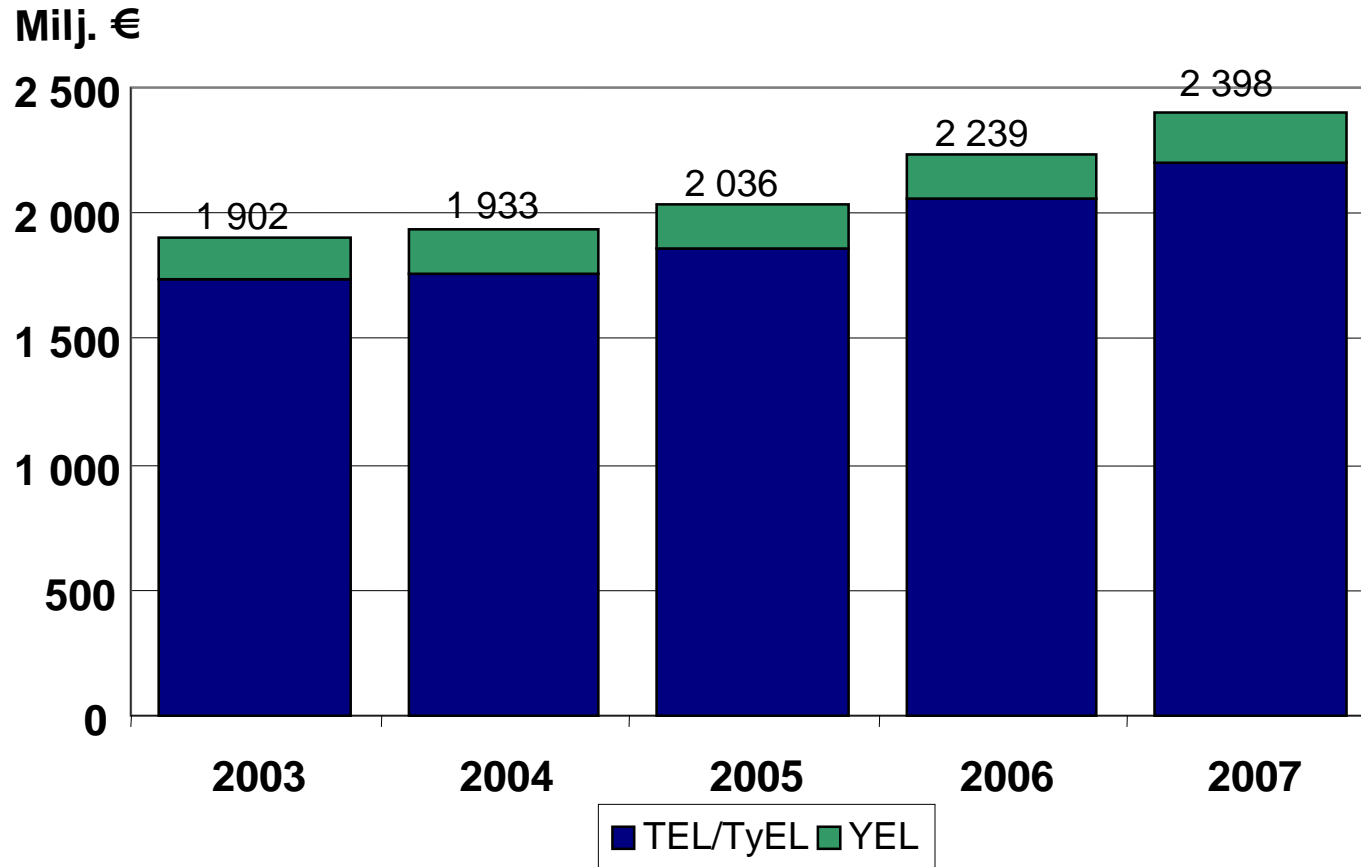
# Vakuutusmaksutulo



# Maksussa olevat eläkkeet 31.12.



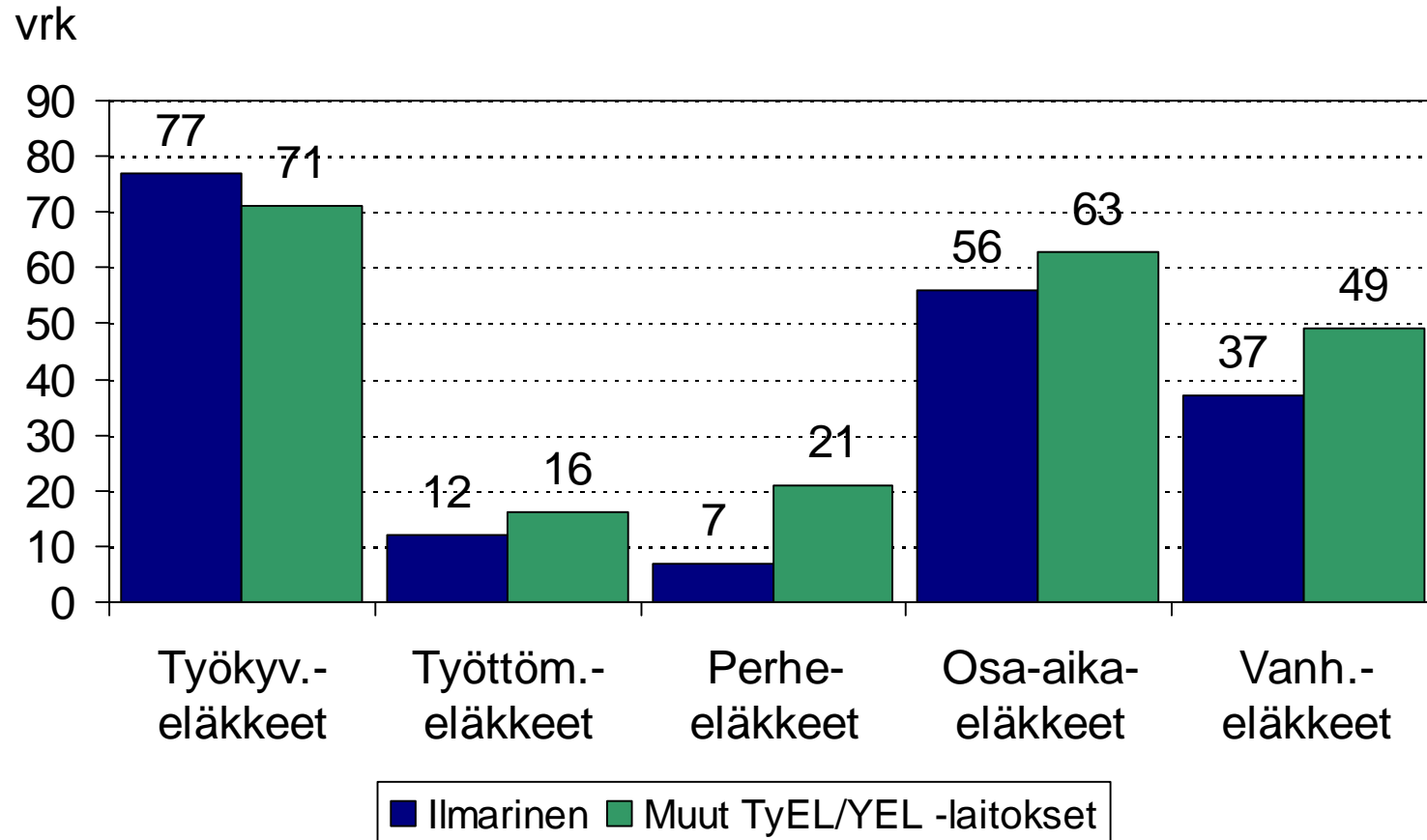
# Maksetut eläkkeet



## Ilmarisen eläkepää tökset

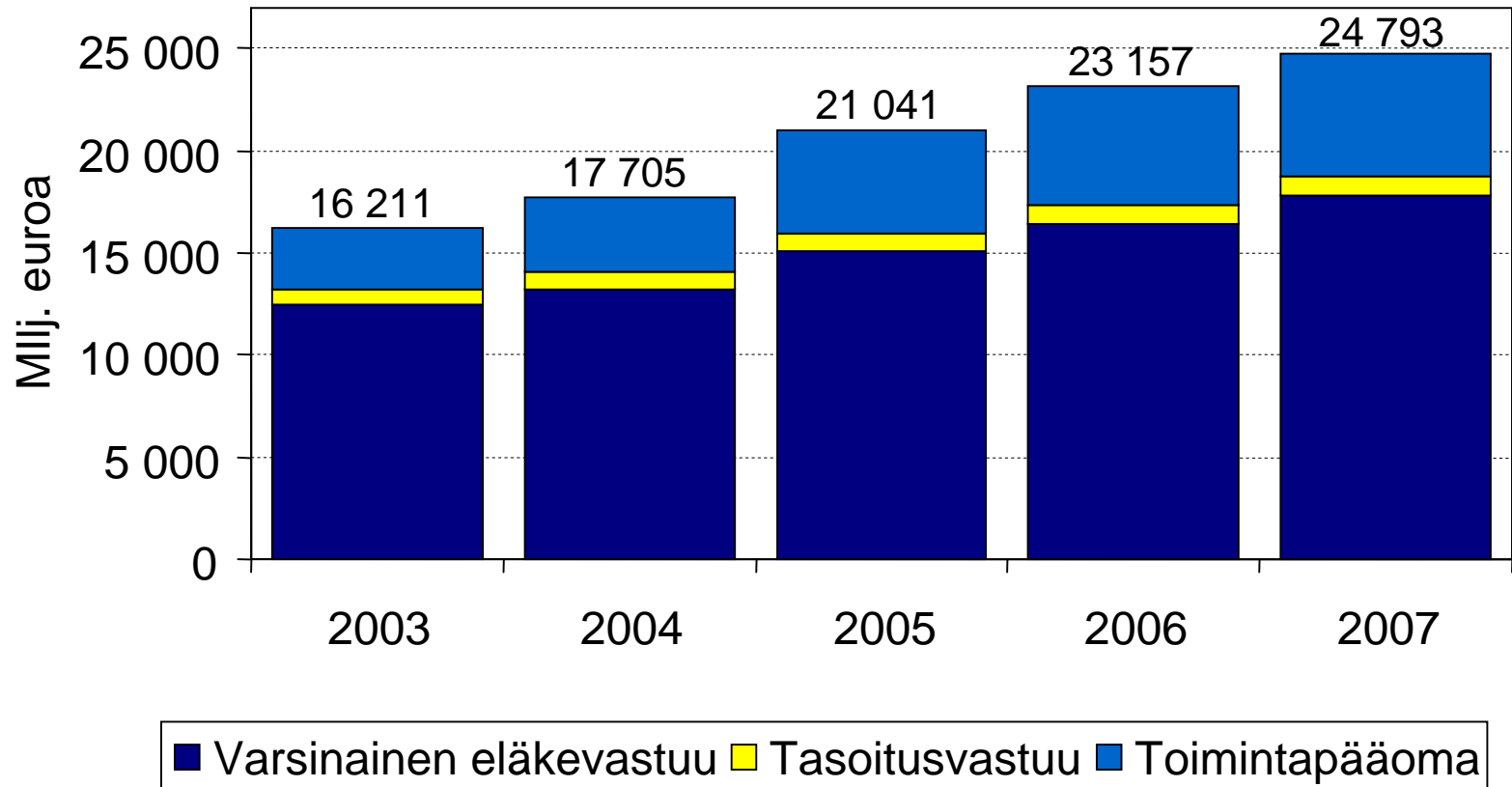
|                                 | 2007   | 2006   | Muutos-% |
|---------------------------------|--------|--------|----------|
| Uudet eläkepää tökset           |        |        |          |
| • Vanhuuseläkkeet               | 5 328  | 5 142  | 3,6      |
| • Varhennetut vanhuuseläkkeet   | 455    | 371    | 22,6     |
| • Osa-aikaeläkkeet              | 1 240  | 904    | 37,2     |
| • Työkyvyttömyyseläkkeet        | 5 979  | 6 112  | -2,2     |
| • Yksilölliset varhaiseläkkeet  | 0      | 7      | -100,0   |
| • Työttömyyseläkkeet            | 2 913  | 2 678  | 8,8      |
| • Perhe-eläkkeet                | 2 749  | 2 597  | 5,9      |
| Uudet eläkepää tökset yhteensä  | 18 664 | 17 811 | 4,8      |
| Kaikki eläkepää tökset yhteensä | 31 354 | 31 659 | -1,0     |

# Eläkehakemusten käsittelyajat 2007



Lähde: ETK:n tilastot 31.12.2007

## Ilmarisen eläkevarat



# Sijoitusjakauma

|  | 2007     |       | 2006  | 2005  | 2004  | 2003  |
|--|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | milj. €  | %     | %     | %     | %     | %     |
| Lainasaamiset 1)   | 1 239,3  | 5,2   | 5,0   | 5,1   | 6,3   | 8,8   |
| Joukkovelkakirjalainat 1) 2)                               | 8 611,1  | 36,4  | 45,2  | 49,2  | 49,6  | 49,0  |
| sis. korkorahastoja  | 984,4    | 4,2   | 3,8   | 2,8   | 2,7   | 1,6   |
| Muut rahoitusmarkkina-<br>välineet ja talletukset 1) 2) 3) | 447,2    | 1,9   | 0,7   | 1,9   | 3,0   | 2,3   |
| Osakkeet ja osuudet  | 11 200,7 | 47,3  | 39,4  | 34,0  | 29,9  | 25,1  |
| Kiinteistösijoitukset 4)                                   | 2 165,3  | 9,2   | 9,8   | 9,8   | 11,1  | 14,8  |
| sis. sijoitusrahastoja                                     | 249,3    | 1,1   | 0,6   | 0,2   | 0,1   | 0,0   |
| Sijoitukset yhteensä                                       | 23 663,6 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

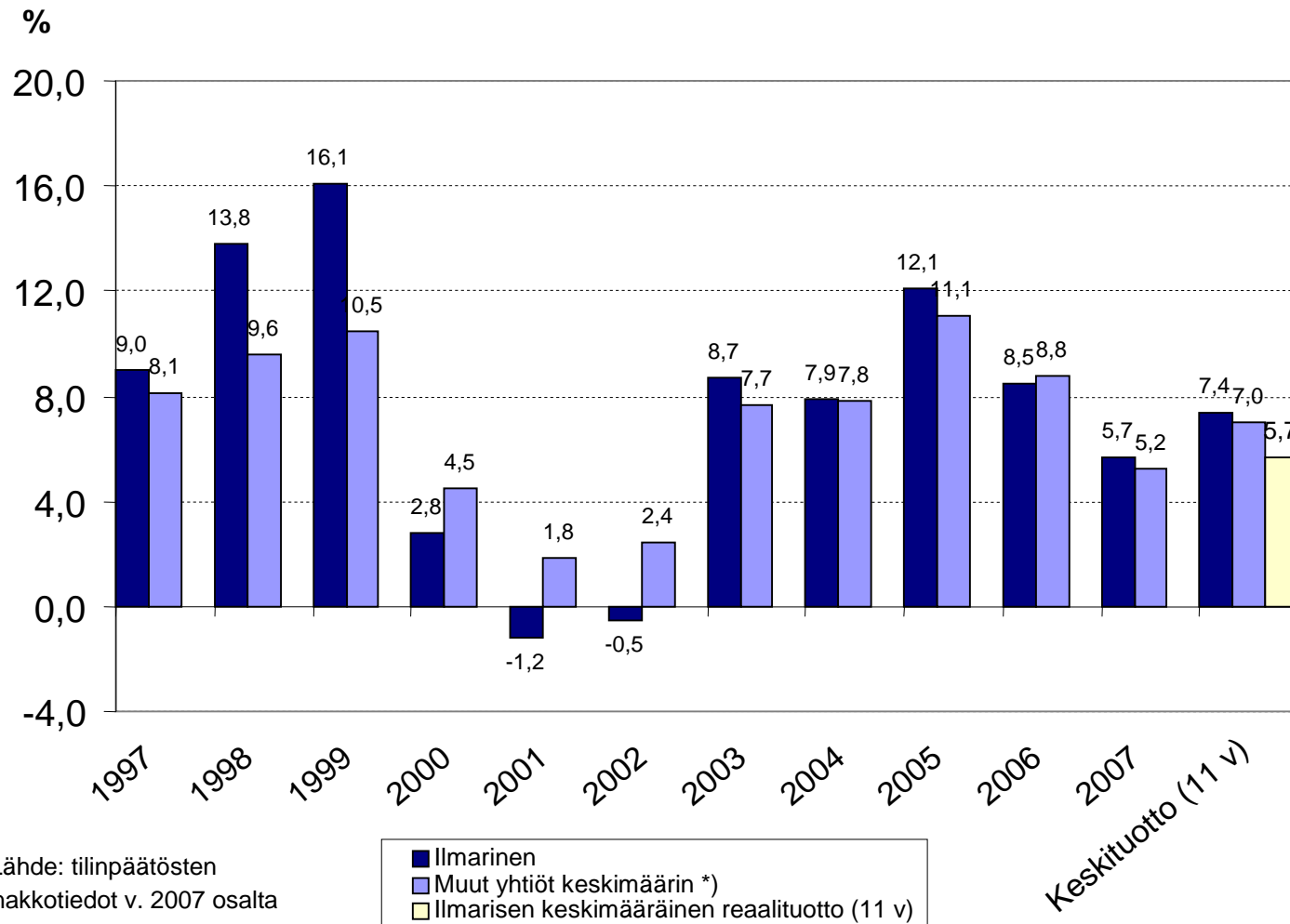
Joukkolainasijoitusten modifioitu duraatio oli 31.12.2007 4,35 (4,21).

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin
- 3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset
- 4) Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusyrityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.

# Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon 2007

|   | Sijoitus-<br>tuotot<br>milj. euroa | Sitoutunut<br>pääoma<br>milj. euroa | Tuotto -% sitoutuneelle pääomalle |             |             |             |             |
|---|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   |                                    |                                     | 2007                              | 2006        | 2005        | 2004        | 2003        |
| Lainasaamiset   | 51,5                               | 1 137,2                             | 4,5                               | 4,4         | 4,6         | 4,7         | 4,6         |
| Joukkovelkakirjalainat<br>sis. korkorahastot                        | 194,8<br>13,3                      | 9 831,6<br>991,4                    | 2,0<br>1,3                        | 1,0<br>9,1  | 4,3<br>4,3  | 7,0<br>11,9 | 5,1<br>21,9 |
| Muut rahoitusmarkkina-<br>välineet ja talletukset                   | 17,4                               | 439,2                               | 4,0                               | 3,8         | 4,5         | 1,4         | 1,8         |
| Osakkeet ja osuudet   | 898,1                              | 9 899,4                             | 9,1                               | 20,3        | 30,7        | 13,4        | 22,1        |
| Kiinteistösijoitukset<br>sis. kiinteistörahastot                    | 185,5<br>24,0                      | 1 957,5<br>165,1                    | 9,5<br>14,5                       | 7,3<br>11,2 | 4,7<br>10,3 | 3,6<br>-4,0 | 5,2         |
| Sijoitukset yhteensä  | 1 347,2                            | 23 265,0                            | 5,8                               | 8,6         | 12,1        | 7,9         | 8,8         |
| Sijoituslajeille<br>kohdistamattomat<br>tuotot, kulut ja liikekulut | -22,2                              | 23 276,1                            | -0,1                              | 0,0         | 0,0         | 0,0         | -0,1        |
| Sijoitustuotot yhteensä   | 1 325,0                            | 23 276,1                            | 5,7                               | 8,5         | 12,1        | 7,9         | 8,7         |

# Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

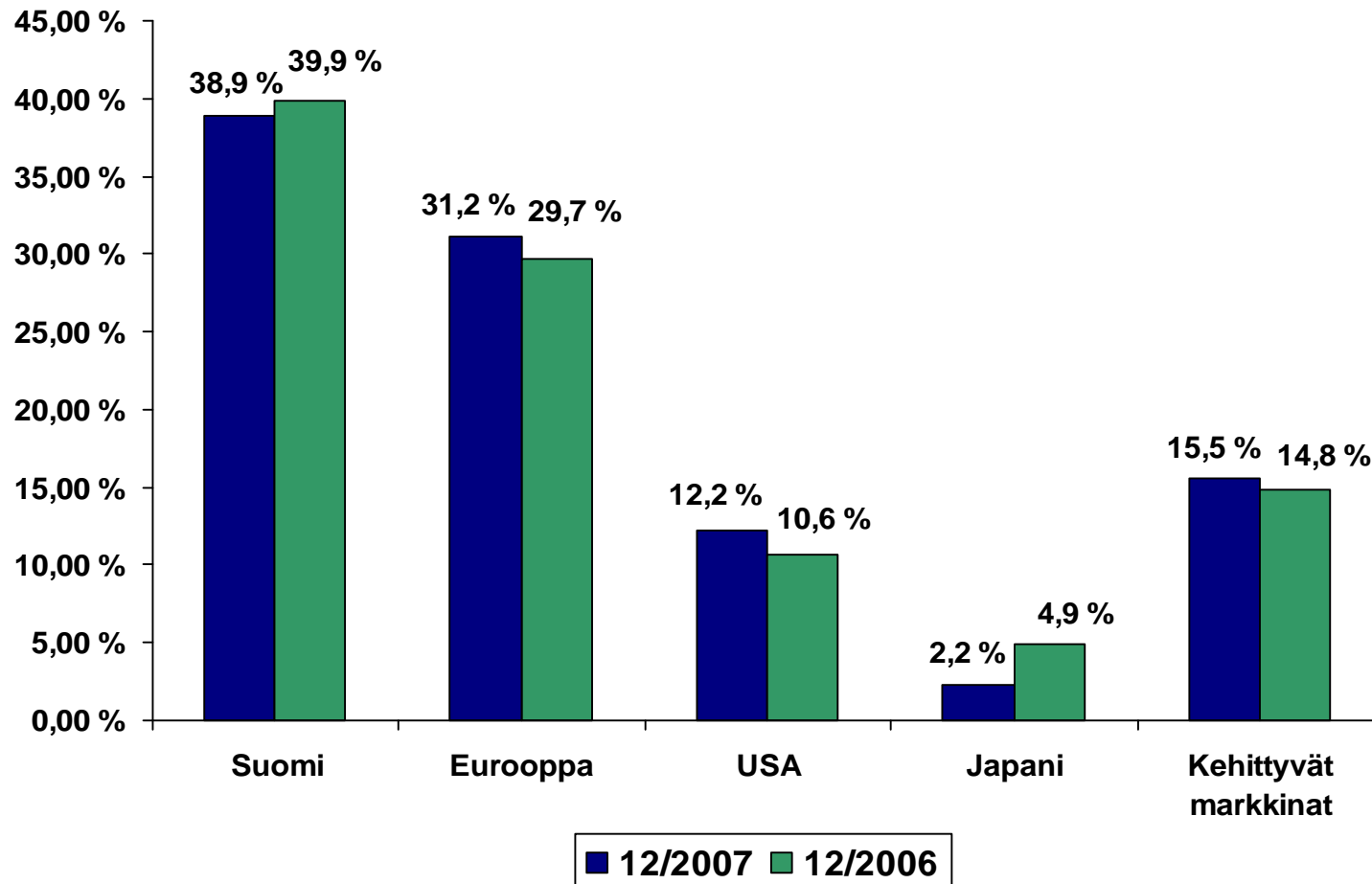


# Ilmarisen suurimmat Suomi-sijoitukset

| 31.12.2007     | milj. EUR | %-Suomisalkusta |
|----------------|-----------|-----------------|
| Nokia          | 421,9     | 11,3            |
| Fortum         | 420,6     | 11,3            |
| OKO            | 265,8     | 7,1             |
| Elisa          | 170,8     | 4,6             |
| Neste Oil      | 144,7     | 3,9             |
| Sampo          | 134,5     | 3,6             |
| Stora Enso     | 130,6     | 3,5             |
| Kone           | 130,3     | 3,5             |
| Kemira         | 120,4     | 3,2             |
| Metso          | 116,4     | 3,1             |
| Nokian Renkaat | 99,4      | 2,7             |
| Wärtsilä       | 98,2      | 2,6             |
| Outokumpu      | 94,0      | 2,5             |
| Rautaruukki    | 90,7      | 2,4             |



# Ilmarisen noteerattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma



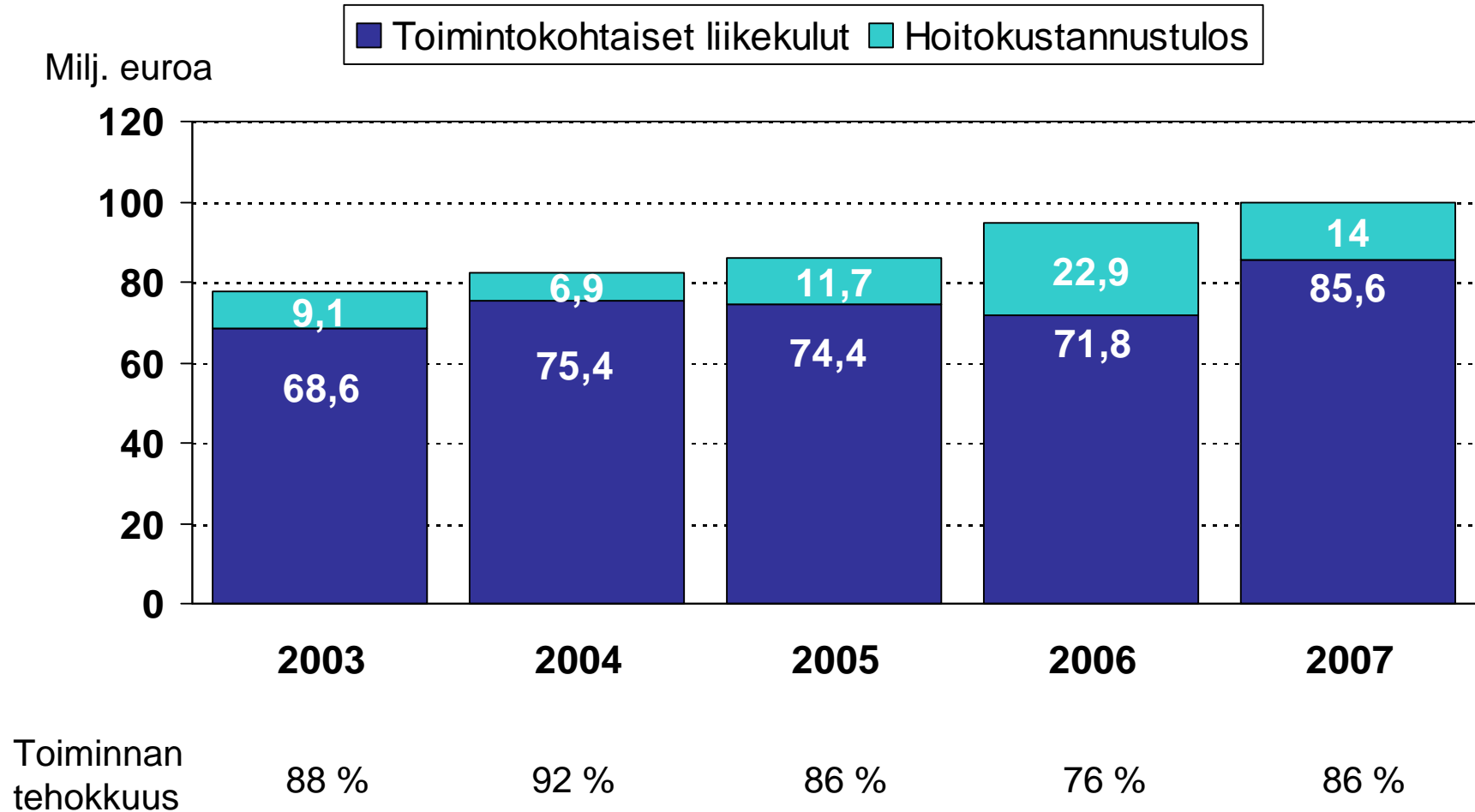
## Kokonaisliikekulut rahoituslähteittäin, milj. euroa

|  | 2007  | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|-------|------|------|------|------|
| Hoitokustannustuotoilla katettavat             | 85,6  | 71,8 | 74,4 | 75,4 | 68,6 |
| Sijoitustoiminnan tuotoilla katettavat         | 9,8   | 9,2  | 9,4  | 9,2  | 8,5  |
| Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettavat | 2,8   | 4,2  | 3,8  | 3,1  | 2,3  |
| Lakisääteisten maksujen osalla katettavat      | 5,3   | 13,5 | 10,6 | 10,8 | 8,4  |
| Kokonaisliikekulut *)                          | 103,5 | 98,6 | 98,2 | 98,5 | 87,8 |

Toteutuneet kokonaisliikekulut % liikevaihdosta    2,5 %    2,3 %    2,6 %    3,1 %    2,6 %

\*) Vuosien 2003 -2006 luvut muutettu nykyisen ohjeistuksen mukaisiksi.

# Hoitokustannustulos



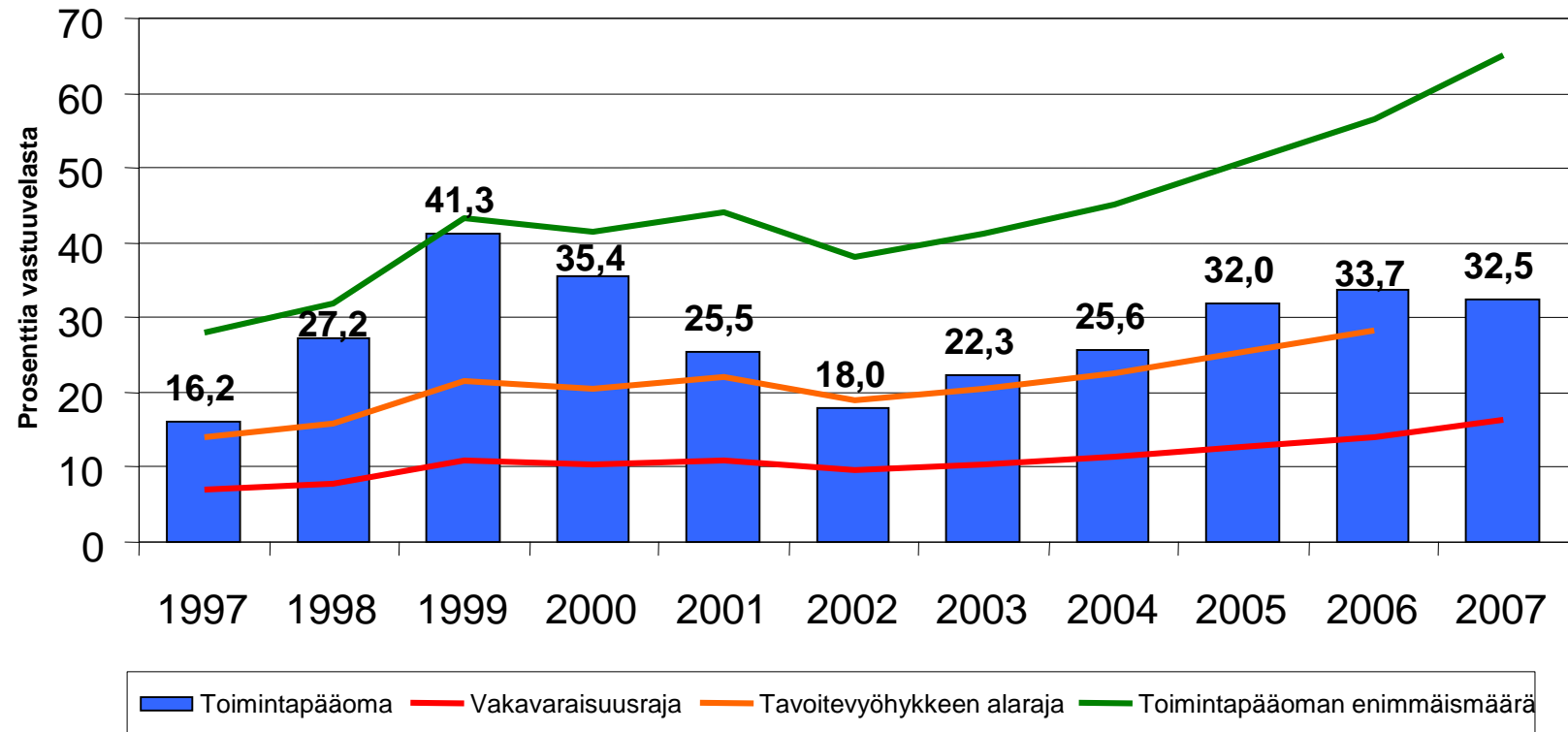
# Tulosanalyysi, milj. euroa

|   | 2007         | 2006         | 2005           | 2004         | 2003         |
|---|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| Vakuutusliikkeen tulos  | 9,0          | 19,9         | 51,2           | 34,2         | 38,5         |
| Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin                                 | 321,6        | 807,6        | 1 452,0        | 657,4        | 770,7        |
| + Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin                         | 1 325,0      | 1 803,0      | 2 174,1        | 1 276,8      | 1 281,1      |
| - Vastuvelan tuottovaatimus   | - 1 003,4    | -995,5       | -722,1         | -619,4       | -510,4       |
| Hoitokustannustulos   | 14,0         | 22,9         | 11,7           | 6,9          | 9,1          |
| Kokonaistulos   | 344,6        | 850,3        | 1 514,9        | 698,5        | 818,3        |
| Vakavaraisuuden muutokseen  | 270,6        | 769,3        | 1 436,9        | 653,5        | 785,3        |
| Tasoisvastuun muutokseen  | 8,0          | 16,3         | 50,8           | 28,2         | 35,4         |
| Toimintapääoman muutokseen  | 262,7        | 753,0        | 1 386,1        | 625,3        | 749,9        |
| Siirtoon asiakashyvityksiin<br>Ositetun lisävakuutusvastuun täydennys | 74,0         | 81,0         | 78,0           | 45,0         | 33,0         |
| <b>Yhteensä</b>   | <b>344,6</b> | <b>850,3</b> | <b>1 514,9</b> | <b>698,5</b> | <b>818,3</b> |

31.12.2007 ositetun lisävakuutusvastuun vuonna 2002 tehdystä täydennyssiirrosta oli kuolettamatta 8,7 miljoonaa euroa.

# Vakavaraisuusseuranta

## Toimintapääoma ja sen rajat



## Sijoitusten tuotto, vakavaraisuus ja asiakashyvitykset

|   | 2007  | 2006  | 2005  |
|---|-------|-------|-------|
| Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, milj. euroa             | 1 325 | 1 803 | 2 174 |
| Tuotto sitoutuneelle pääomalle, %                               | 5,7   | 8,5   | 12,1  |
| Toimintapääoma, milj. euroa                                     | 6 069 | 5 828 | 5 090 |
| Toimintapääoma/vastuuvelka, %                                   | 32,5  | 33,7  | 32,0  |
| Toimintapääoma/vakavaraisuusraja                                | 2,0   | 2,4   | 2,5   |
| Tasointuvastuu, milj. euroa                                     | 918   | 910   | 894   |
| Siirto asiakashyvityksiin, milj. euroa                          | 74    | 81    | 78    |
| Siirto asiakashyvityksiin/<br>TEL/TyEL-palkkasumma, %           | 0,6   | 0,7   | 0,8   |
| Siirto asiakashyvityksiin<br>TEL/TyEL-vakuutettua kohden, euroa | 177   | 209   | 218   |

## Tulevaisuuden näkymät 1(2)

- Voimistuneet epävarmuustekijät talouden kehitykseen liittyen johtivat vuoden 2008 ensimmäisinä viikkoina poikkeuksellisen jyrkkään osakekurssien laskuun.
- Keskeisiä riskitekijöitä edelleen rahoitusmarkkinoiden epävarmuus ja öljyn hinta ja sen voimakas vaihtelu
- Ilmarisen vuoden 2008 tulos määräytyy pitkälti sijoitusmarkkinoiden kehityksen perusteella.

## Tulevaisuuden näkymät 2(2)

- Ilmarisen sijoitusstrategia on tuottohakuinen jatkossakin; vahva vakavaraisuus antaa sille hyvät mahdollisuudet.
- Tavoitteena kustannustehokkuuden parantaminen, syinä mm. varautuminen yhtiökohtaiseen hinnoitteluun sekä hoitokustannustuloksen vaikutus asiakashyvityksiin.
- Kilpailuvalttina on vahva kumppaniyhteistyö OP-Pohjola-ryhmän kanssa.