

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2006

TOIMINTAKERTOMUS 2006

Talouden kehitys

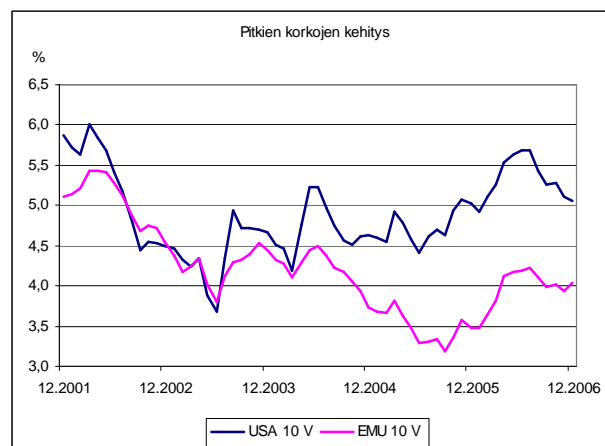
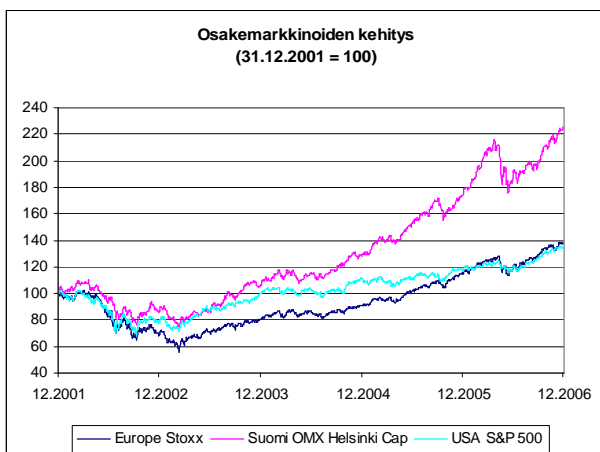
Sekä maailmantalouden että Suomen kansantalouden kehitys jatkui vuonna 2006 ennakoitua parempana. Suomessa kokonaistuotannon määrän kasvu nousi yli viiden prosentin tasolle erityisesti vientikysynnän ja investointien kasvun vaikutuksesta. Euroopan talouskasvu asettui noin kolmeen prosenttiin. Keskeisiä talouskehityksen epävarmuustekijöitä ovat öljyn hinnan ohella Yhdysvaltojen talouskasvun odotetun hidastumisen voimakkuus ja sen kerrannaisvaikutukset Aasian nouseviin talouksiin.

Työllisyys on kohentunut nopeasti. Vuonna 2006 työllisyyden paraneminen jatkui alkutuotantoa lukuun ottamatta kaikilla päätoimialoilla. Uusia työpaikkoja syntyi runsaat 40 000 ja vuoden keskimääräinen työttömyysaste laski edellisestä vuodesta runsaalla puolella prosenttiyksiköllä 7,7 prosenttiin. Työeläkejärjestelmän kannalta tärkeä 60–64-vuotiaiden työllisyysaste on viidessä vuodessa noussut noin 25 prosentin tasolta lähelle 40 prosenttia.

Inflaatio kiihtyi vuoden aikana Suomessa muun euroalueen tasolle noin kahteen prosenttiin. Korkotaso kääntyi alkuvuonna nousuun, mutta vuoden jälkipuoliskolla korot olivat taas laskussa. Koko vuosi muodostui korkosijoittajien kannalta vaikeaksi.

Osakekurssien nousu jatkui alkuvuonna 2006 ripeänä, kunnes kurssikehitys kääntyi huhtikuussa laskuun. Kesäkuussa osakekurssit olivat likimain edellisen vuodenvaihteen tasolla. Syksyn ajan osakekurssit kuitenkin taas nousivat tasaisesti, ja koko vuoden kehitys osoittautui osakesijoittajien kannalta useimmilla markkinoilla myönteiseksi. Poikkeuksen myönteisestä kehityksestä muodosti Japani.

Toimitilojen kysyntä kasvoi hyvän talouskehityksen seurauksena, ja kiinteistöjen käyttöasteet nousivat. Toimitilojen vuokrat kohosivat erityisesti pääkaupunkiseudulla.



Työeläkejärjestelmän kehitys

Vuoden 2005 alusta voimaan tulleen eläkeuudistuksen eräänä tarkoituksena oli kannustaa työelämässä jatkamiseen varhaisen eläkkeelle siirtymisen sijasta. Kokemukset vuosilta 2005 ja 2006 viittaavat siihen, että selviä käyttäytymismuutoksia on tapahtumassa. Jatkuessaan tämä myönteinen kehitys merkitsee sekä eläkemenojen että työeläkemaksun nousupaineisiin merkittävää helpotusta ja vahvistaa siten entisestään työeläkejärjestelmän taloudellista kestävyyttä.

Vuoden 2007 alusta astui voimaan uusi työntekijän eläkelaki (TyEL), joka korvaa aiemmat työntekijäin eläkelain (TEL), lyhytaikaisissa työsuhteissa olevien työntekijäin eläkelain (LEL) sekä taiteilijoiden ja eräiden erityisryhmiin kuuluvien työntekijäin eläkelain (TaEL). Laki yksinkertaistaa pitkällä aikavälillä merkittävästi työeläkevakuuttamisen käytäntöjä. Uuden lain tultua voimaan Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Eteran erityisasema lakkasi, ja se ryhtyi kilpailemaan nykyisten TEL-eläkelaitosten kanssa TyEL:n ja yrittäjän eläkelain (YEL) nykyisin kattamasta asiakaspiiristä.

Lainmuutoksiin liittyvät tietojärjestelmä- ja toimintatapamuutokset ovat erittäin suuria. Ne ovat edellyttäneet ja edellyttävät edelleen niin Ilmariselta kuin muiltakin työeläkevakuutusyhtiöiltä merkittäviä kehittämispanostuksia.

Keskeisten työmarkkinoiden keskusjärjestöjen vuoden 2004 lopulla käynnistämä työeläkevarojen sijoittamista koskeva selvitys valmistui tammikuussa 2006. Selvityksen pohjalta järjestöt päättivät 27.1.2006 työeläkesijoittamisen reunaehtoihin tehtävistä muutoksista. Näiden päätösten pohjalta syntyneet lainmuutokset vahvistettiin 8.12.2006. Osakesijoitusten hintariskiä siirrytään osittain kantamaan koko työeläkejärjestelmän tasolla sitomalla vastuuvelan muutos osaksi osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon. Eläkelaitoskohtaisia sijoitustoiminnan puskureita eli toimintapääomia vahvistetaan jonkin verran. Lisäksi vanhuuseläkkeiden rahastoinnin yksityiskohtia muutetaan siten, että sijoitustuottojen maksunkorotuspainetta helpottava vaikutus aikaistuu. Muutosten uskotaan alentavan työeläkemaksun nousupainetta pitkällä aikavälillä 1–2 prosenttiyksikköä.

Samassa yhteydessä uudistettiin työeläkelaitosten vastuuvelan katetta ja vakavaraisuusrajan laskentaa koskeva lainsäädäntö. Vuoden 2007 alusta lukien näihin säädöksiin liittyvä omaisuuden luokittelu tehdään todellisen riskin mukaan, ja eläkelaitoksen hallituksen on vahvistettava tässä luokittelussa sovellettavat periaatteet.

Myös työeläkevakuutusyhtiöiden hallintoelimiä koskeva lainsäädäntö muuttui joiltakin osin vuoden 2007 alusta lukien. Hallintoneuvoston ja hallituksen jäseniä ja toimitusjohtajaa koskevat pätevyysvaatimukset täsmentyivät, nimitys-, palkitsemis- ja tarkastusasioita käsittelevät valiokunnat tulivat pakollisiksi ja hallintoelinten jäsenien valintaa valmistelemaan tulee perustaa erityinen vaalivaliokunta, jossa työnantaja ja työntekijöitä edustavilla järjestöillä on samansuuruinen edustus.

Vastuunsiirroissa ja rahastonsiirroissa siirtyvää toimintapääomaa koskeva lainsäädäntö muuttui vuonna 2006 siten, että siirtyvä toimintapääoma on työeläkelaitosten vakavaraisuusrajojen mediaaniin verrattuna kaksinkertainen. Määrä vahvistetaan puolivuositain ja on 22,5 prosenttia vastuuvuodesta vuoden 2007 alusta.

Sosiaali- ja terveysministeriö julkisti 11.1.2007 työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita koskevan selvityshenkilöraportin. Selvityksessä työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita tarkastellaan kokonaisuutena ja suhteessa työeläkejärjestelmän päätehtävään. Taustalla ovat myös kilpailuviraston lausunnot ja aloitteet kilpailukysymyksistä. Selvityksen mukaan kilpailusyistä toteutetut eri lainmuutokset ovat jossakin määrin hämärtäneet sitä, että työeläkejärjestelmän toimeenpano rakentuu vakuutusperiaatteelle eikä rahastosäästämisen periaatteille. Erityistä huomiota kiinnitetään tarpeeseen mitata ja arvioida työeläkejärjestelmän hajautetun toimeenpanon tehokkuutta. Selvitys on lausuntokierroksella.

Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Vuosi 2006 oli Ilmariselle myönteinen muun muassa sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden kehityksen kannalta, kun yhtiö hyötyi sijoitusstrategiassaan tekemistään valinnoista osakekurssien noustessa. Yhtiön sijoitusten käyvin arvoin laskettu nettotuotto oli 8,5 prosenttia (12,1 prosenttia vuonna 2005). Toimintapääoma kasvoi 5 828,0 miljoonaan euroon edellisen vuoden 5 090,1 miljoonasta eurosta.

Ilmarisen toimintapääoma oli vuoden 2006 päättyessä 33,7 (32,0) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvuodesta ja 60 (63) prosenttia enimmäismäärästään. Toimintapääoma oli 2,4-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan, kun se vuonna 2005 oli 2,5-kertainen. Työeläkeyhtiöiden toimintapääoman valvontarajat riippuvat yhtiön sijoituskannan riskipitoisuudesta.

Seuraavassa esitetyt tulosta ja vakavaraisuutta koskevat tiedot perustuvat tilinpäätöksen liitetiedoissa esitettyihin, pääasiassa käyvin arvoin laskettuihin tunnuslukuihin ja analyyseihin.

Ilmarisen kokonaistulos vuodelta 2006 oli 850,3 (1 514,9) miljoonaa euroa. Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 19,9 (51,2) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 22,9 (11,7) miljoonaa euroa. Käyvin arvoin lasketut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1 803,0 (2 174,1) miljoonaa euroa, ja ne ylittivät vastuuvuodelle hyvitetävän 995,5 (722,1) miljoonan euron koron 807,6 (1 452,0) miljoonalla eurolla.

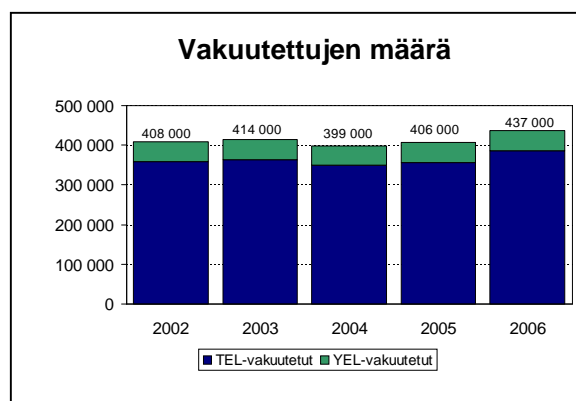
Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos siirretään sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien perusteiden mukaisesti tasoitusvastuuseen lukuun ottamatta 3,5 miljoonaa euroa, jolla TEL:n mukaisen lisäeläkevakuutuksen tasoitusvastuu muutoin olisi ylittänyt ylärajansa.

TEL-vakuutusmaksujen alennuksiin eli asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy vielä vuonna 2006 yhtiön toimintapääoman ja vakavaraisuusaseman perusteella. Asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 81,0 (78,0) miljoonaa euroa. Siirto on 0,70 (0,76) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta ja 209 (218) euroa Ilmarisessa vakuutettua työsuhdetta kohti. Tilikaudesta 2007 alkaen asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy pääosin yhtiön toimintapääoman, mutta osaksi myös hoitokustannusylijäämän perusteella.

Muu osuus kokonaistuloksesta jää vahvistamaan yhtiön toimintapääomaa lukuun ottamatta takuupääomalle tilinpäätöksen vahvistamisen jälkeen maksettavaa korkoa.

Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

Ilmarisen TEL-vakuutuskannan kehitys oli vuonna 2006 erityisen positiivinen. TEL-vakuutuksia oli vuoden 2006 lopussa 31 551 (31 386), eli vakuutusten lukumäärä kasvoi vuoden kuluessa 0,5 prosenttia. TEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 387 000 (357 000) vakuutettua, joten TEL-vakuutettujen määrä oli 8,4 prosenttia suurempi kuin edellisellä vuonna. TEL-vakuutusten keskimääräinen kasvoi vuonna 2006 noin 12 henkilöön oltuaan edellisellä vuonna 11 henkilöä.

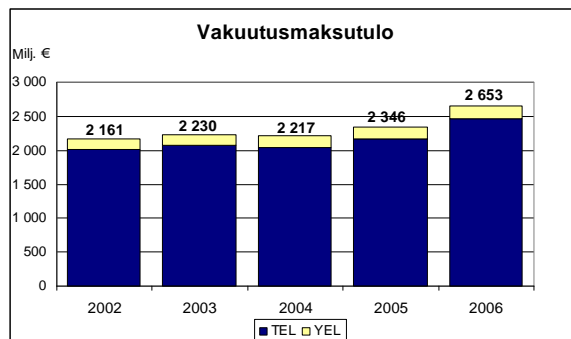


Ilmarisessa vakuutettu TEL-palkkasumma oli 11 505,6 (10 268,0) miljoonaa euroa eli kasvoi 12,1 prosenttia edellisestä vuoteen nähden. Vakuutetusta TEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2006 nousseen selkeästi vuoden 2005 tasosta, joka oli 32,4 prosenttia.

YEL-vakuutuksia Ilmarisella oli vuoden lopussa 49 898 (49 495). Ilmarinen on selvästi suurin yrittäjien vakuuttaja, ja sen markkinaosuus on viime vuosina ollut 31–32 prosentin luokkaa maksutulolla mitattuna. YEL-vakuutusten keskimääräinen työtulo oli 18 510 (17 759) euroa vuodessa. Se kasvoi edellisestä vuodesta noin 4,2 prosenttia eli hieman enemmän kuin palkkakerroin, johon YEL-työtulot on sidottu ja joka nousi 3,4 prosenttia. YEL-työtulot ovat keskimäärin olennaisesti matalampia kuin TEL-työntekijöiden keskimääräinen ansio.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo vuonna 2006 oli 2 652,6 (2 346,0) miljoonaa euroa.

TEL-vakuutusten maksuja kertyi 2 471,2 (2 166,6) miljoonaa euroa, eli TEL-maksutulo kasvoi 14,1 prosenttia. Vuoden 2006 TEL-maksuun annetut alennukset eli asiakashyvitykset olivat yhteensä 72,4 miljoonaa euroa oltuaan edellisellä vuonna 41,6 miljoonaa euroa. Olennaisin TEL-maksutulon muutokseen vaikuttanut tekijä oli vakuutetun palkkasumman kasvu.



YEL-vakuutusten maksutulo oli 181,4 (179,4) miljoonaa euroa, missä oli kasvua 1,1 prosenttia. Luottotappiot saamatta jääneistä TEL-vakuutusmaksuista olivat 4,3 (6,9) miljoonaa euroa. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 3,5 (2,9) miljoonaa euroa. YEL:n luottotappioista ei Ilmariselle kuitenkaan jää tappioita, koska YEL-järjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun.

Kokonaismyynnitulokasvu oli tilivuonna kohtalainen. Vakuutuskannan ja maksutulon kasvu vuonna 2006 johtui sekä edellisten vuosien hyvästä myyntitulokasvusta että jatkuvien vakuutusten palkkasumman noususta. TEL-vakuutusten siirtoliike muista työeläkeyhtiöistä Ilmariseen tai Ilmarisesta muihin yhtiöihin muodostui voitolliseksi (noin 4,8 miljoonaa euroa maksutulolla mitattuna). Erityisen hyvin kehittyivät pienten asiakasyritysten siirrot Ilmariseen.

Myös yrittäjäeläkkeen myynissä saavutettiin asetetut myyntitavoitteet. Uusien vakuutusten myynti oli vuotuisella maksutulolla mitaten noin 15 miljoonaa euroa ja 4 964 uutta vakuutusta. YEL-vakuutusten siirtotulos kääntyi tilivuonna positiiviseksi 308 vakuutuskappaleella oltuaan useita vuosia tappiollinen. YEL-vakuutusten osalta kilpailutilanne oli vuonna 2006 epäsymmetrinen, koska yrittäjävakuutuksen siirtäminen oli mahdollista muista työeläkevakuutusyhtiöistä Eteraan, mutta ei päinvastaiseen suuntaan.

Ilmarinen vahvisti 1.8.2006 alkaen työeläkevakuutusten myyntitoimintaa omalla valtakunnallisella asiakaspäällikköorganisaatiolla. Yhteistyö kumppaniverkoston kanssa (Pohjola, A-Vakuutus, OP-ryhmä, Pohjantähti) tiivistyi. Asiointi siirtyi vuoden aikana entistä suuremmissä määrin sähköisiin kanaviin: lähes puolet yrityksiä asioi Ilmarisen verkkopalvelussa.

Vakuutusmaksutaso

Vuodelle 2006 vahvistettu keskimääräinen TEL-maksu oli 21,6 prosenttia eli sama kuin edellisenä vuonna. Alle 53-vuotiaiden työntekijän maksuosuus oli 4,3 prosenttia ja 53 vuotta täyttäneiden 5,4 prosenttia. Työnantajan osuus oli keskimäärin 17,1 prosenttiyksikköä. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Ilmarisen asiakashyvitykset olivat keskimäärin 4,0 (2,6) prosenttia työnantajan maksusta. Tariffimaksun piirissä oleville työnantajille annettiin lisäksi enimmillään 0,6 prosenttiyksikön alennus työkyvyttömyyseläkkeiden tasoitusvastuun pienentämiseksi.

Vuonna 2007 TyEL-maksu on keskimäärin 21,6 prosenttia palkasta eli samalla tasolla kuin vuoden 2006 TEL-maksu. Työntekijöiden ikäluokittaiset työeläkemaksuprosentit säilyvät ennallaan. Työn-

antajien osuus on keskimäärin 17,0 prosenttia. Alenema johtuu Eläketurvakeskuksen luottovakuutukseen sitoutuneiden varojen palautuksesta Eläketurvakeskuksen myytyä omistamansa Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakkeet. Myös vuonna 2007 tariffimaksun piirissä oleville työnantajille annetaan tilapäinen alennus työkyvyttömyyseläkkeiden tasoitusvastuun pienentämiseksi. Alennuksen määrä riippuu työnantajan koosta ja on enimmillään 0,6 prosenttiyksikköä.

Vuoden 2006 YEL-maksu oli 20,8 prosenttia vahvistetusta työtulosta. Niillä yrittäjillä, jotka olivat ennen tilivuoden alkua täyttäneet 53 vuotta, YEL-maksu oli kuitenkin 21,9 prosenttia. Vuonna 2007 nämä maksuprosentit ovat ennallaan.

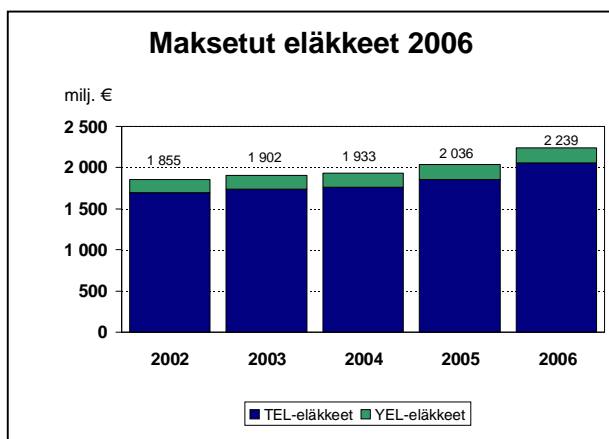
Eläkkeet ja työkykyä edistävä toiminta

Vuonna 2006 Ilmarinen maksoi eläkkeitä yhteensä 2 239,1 (2 035,8) miljoonaa euroa.

Eläkemeno eläkelajeittain 2006, miljoonaa euroa

	TEL	YEL	Yhteensä	% koko eläkemenosta
Vanhuuseläkkeet	1 187,3	106,6	1 293,9	57,8
Varhennetut vanhuuseläkkeet	146,2	15,6	161,8	7,2
Osa-aikaeläkkeet	28,9	7,7	36,6	1,6
Työkyvyttömyyseläkkeet	347,4	27,8	375,2	16,8
Yksilölliset varhaiseläkkeet	19,1	1,2	20,3	0,9
Työttömyyseläkkeet	138,2	2,4	140,6	6,3
Perhe-eläkkeet	188,8	21,9	210,7	9,4
Yhteensä	2 055,9	183,2	2 239,1	100,0

Taulukon luvut sisältävät sekä suoraan eläkkeensaajille että vastuunjaon kautta maksetut erät.



Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2006
Perusturvan mukaiset eläkkeet

Eläkelaji	TEL	YEL	Yhteensä
Vanhuuseläkkeet	128 137	16 606	144 743
Varhennetut vanhuuseläkkeet	13 041	2 912	15 953
Osa-aikaeläkkeet	3 875	1 161	5 036
Työkyvyttömyyseläkkeet	36 153	4 458	40 611
Yksilölliset varhaiseläkkeet	1 157	129	1 286
Työttömyyseläkkeet	10 610	253	10 863
Perhe-eläkkeet	33 033	6 359	39 392
Yhteensä	226 006	31 878	257 884

Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 257 884 eli 5,8 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin heitä oli 243 775. Kasvuprosentti on tavanomaista korkeampi, mikä johtuu vuonna 2006 vastuusiirron mukana tulleesta eläkekannasta. TEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 226 006 (212 468) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 31 878 (31 307) eläkkeensaajaa.

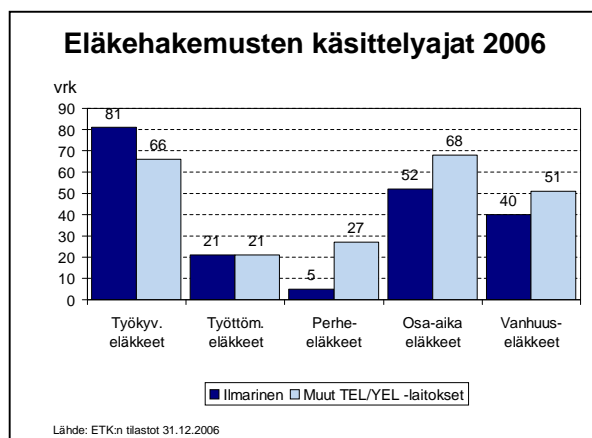
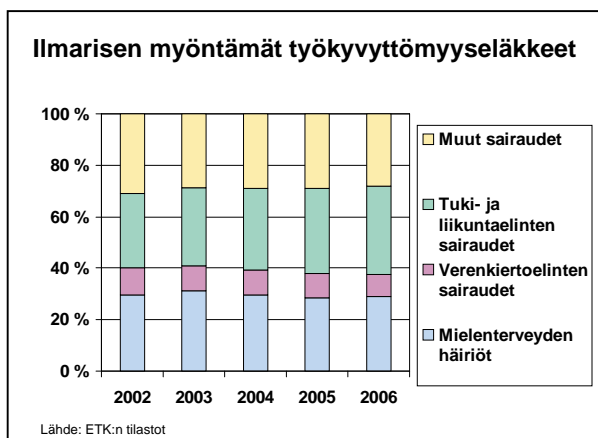
Vanhuuseläkeläisiä on eläkkeensaajista 62 prosenttia ja työkyvyttömyyseläkkeen saajia 16 prosenttia. Yksilöllisen varhaiseläkkeen saajien osuus oli puoli prosenttia. Työttömyyseläkkeen saajien osuus oli noin neljä prosenttia ja osa-aikaeläkkeen saajien osuus laski hieman alle kahteen prosenttiin. Perhe-eläkkeen saajien osuus kaikista eläkkeensaajista oli 15 prosenttia.

Eläkepää tökset vuonna 2006

	2006	2005	Muutos-%
Vanhuuseläkkeet	5 142	5 783	-11,1
Varhennetut vanhuuseläkkeet	371	424	-12,5
Osa-aikaeläkkeet	904	931	-2,9
Työkyvyttömyyseläkkeet	6 112	5 252	16,4
Yksilölliset varhaiseläkkeet	7	53	-86,8
Työttömyyseläkkeet	2 678	1 949	37,4
Perhe-eläkkeet	2 597	2 609	-0,5
Uudet eläkepää tökset yhteensä	17 811	17 001	4,8
Kaikki eläkepää tökset yhteensä	31 659	29 162	8,6

Ilmarinen antoi vuoden 2006 aikana yhteensä 31 659 eläkepää töstä eli noin 8,6 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna. Uusien eläkepää tösten lukumäärä kasvoi 4,8 prosenttia ja oli yhteensä 17 811. Vanhuuseläkepää tösten määrä väheni, mikä johtui siitä, että edellisen vuoden vertailuluku oli poikkeuksellisen korkea vanhuuseläkkeelle siirtymisen tultua vuonna 2005 mahdolliseksi usealle syntymävuosiluokalle yhtä aikaa. Yksilölliset varhaiseläkkeet poistuvat eläkeuudistuksen myötä vähitellen kokonaan, mikä vaikutti jossakin määrin alkaneiden työkyvyttömyyseläkkeiden määrän kasvuun. Vakuutettujen määrän kasvu oli kuitenkin suurin tekijä niin myönnettyjen työkyvyttö-

myyseläkkeiden kuin työttömyyseläkkeidenkin lukumäärän kasvussa. Uusien työttömyyseläkkeiden määrän poikkeuksellisen suuri nousu heijastaa myös väestörakenteen erityispiirteitä: vuonna 2006 ensimmäinen suurista ikäluokista tuli 60 vuoden ikään, joka on tyypillisin työttömyyseläkkeen alkamisikä.



Ilmarinen mittaa eläkehakemusten käsittelyn tehokkuutta keskimääräisellä käsittelyajalla eläkelaiteittain ja eläkepäätösten laatua ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Molemmilla mitareilla yhtiö on perinteisesti ollut selvästi vertailuryhmäänsä parempi. Näin oli myös vuonna 2006 lukuun ottamatta työkyvyttömyysratkaisujen tilapäisesti pidentynyttä käsittelyaikaa. Työkyvyttömyysratkaisussa oli hylkääviä päätöksiä 22,1 (22,1) prosenttia. Niistä Ilmarisen päätöksistä, jotka vietiin muutoksenhakuun, muuttui Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnassa Ilmarisen kannan vastaisesti 6,3 (4,5) prosenttia ja vakuutusosoikeudessa 13,3 (14,9) prosenttia.

Huhtikuussa 2006 Ilmarinen otti ensimmäisenä työeläkeyhtiönä käyttöön uuden palvelun hylkäävän työkyvyttömyyseläkepäätöksen saaneiden asiakkaidensa auttamiseksi. Tätä ohjaavaa palvelua antavat Ilmarisen kanssa sopimuksen tehneet kuntoutustutkimuslaitokset ja työklinit eri puolilla Suomea.

Asiakkaan tiedustelun perusteella laadittiin 22 020 (21 499) yksilöllistä eläketurvaselvitystä.

Vuonna 2006 Ilmarinen järjesti asiakasyritystensä toiminnasta, henkilöstöstä ja kehittämisestä vastaaville 49 erilaista työhyvinvointiseminaaria eri puolilla Suomea. Näiden lisäksi järjestettiin lukuisia yksittäisiä asiakasyrityksille suunnattuja valmennuksia.

Ilmarinen jatkoi asiakasyritysten henkilöstön ammatillisen kuntoutuksen tukemista tarjoamalla ammatillisen kuntoutuksen koulutusta sekä kuntoutuksen suunnitteluvaiheessa neuvontaa ja asiantuntijatukea sekä kuntoutujille että asiakasyritysten henkilöstölle. Varsinaisen kuntoutusjakson aikana yhtiö maksaa työeläkelainsäädännön mukaisia etuuksia, joilla tuetaan kuntoutuksen aikaista toimeentuloa sekä korvataan koulutuksesta aiheutuvia kuluja. Vuonna 2006 Ilmarinen maksoi 1 106 (918) tapauksessa kuntoutusrahaa tai eläkkeeseen liittyvää kuntoutuskorotusta ammatillisen kuntoutuksen ajalta. Edellisestä vuodesta näiden maksujen lukumäärä kasvoi 20 prosenttia.

Vakuutusliike, vastuuelka, vastuunsiirrot ja rahastonsiirrot

Vastuuelka oli vuoden 2006 päättyessä yhteensä 20 917,2 (18 891,3) miljoonaa euroa. Osittamaton lisävakuutusvastuu kasvoi nettomääräisesti 648,3 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 3 588,3 (2 940,1) miljoonaa euroa. Muilta osin vastuuelan kasvu oli 8,6 prosenttia.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 19,9 (51,2) miljoonaa euroa. Työkyvyttömyyseläkkeiden osalta vakuutusliikkeen tulos oli negatiivinen, koska työkyvyttömyysmaksu on asetettu odotettua työkyvyttömyysmenoa alemmalle tasolle tasoitusvastuun kasvun hillitsemiseksi. Tasoitusvastuun muutos oli 16,3 miljoonaa euroa ja se kasvoi 909,9 miljoonaan euroon. Siirto tasoitusvastuuseen oli 3,5 miljoonaa euroa pienempi kuin vakuutusliikkeen tulos, sillä TEL-lisäeläke-vakuutuksen tasoitusvastuu oli ylärajallaan.

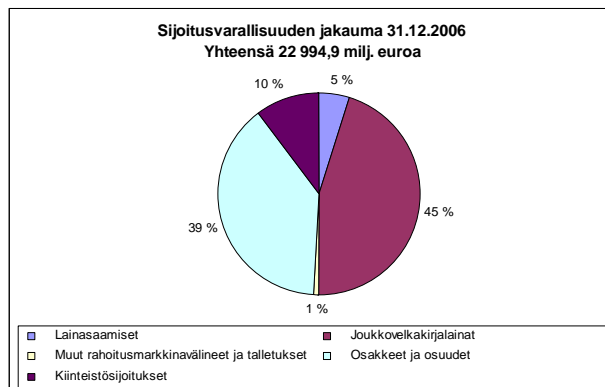
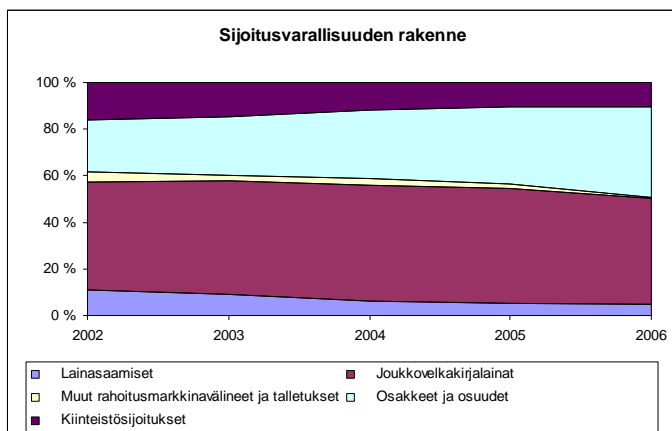
Laskuperustekorko, jonka avulla on määritelty sijoitusten tuotoista vastuuelkaan siirrettävä osuus, oli 6,0 prosenttia 30.6.2006 asti ja siitä eteenpäin 6,5 prosenttia. Vuoden 2007 alusta laskuperustekoron tilalle astui TyEL:n mukaisen vakuutuksen erityisperusteisiin sisältyvä perustekorko, jonka arvo määräytyy eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella ja on 5,5 prosenttia vuoden 2007 ensimmäisellä puolivuotiskaudella. Vuodesta 2007 lukien sijoitusten tuotosta vastuuelkaan siirrettävä osuus määräytyy toisaalta eläkelaitosten keskimääräisestä vakavaraisuusasteesta johdetun eläkevastuiden täydennyskertoimen perusteella, toisaalta uuden vastuuelkaerän, osake-tuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun, perusteella.

Vastuuelan katteena oleva omaisuus oli 21 927,6 (20 582,4) miljoonaa euroa.

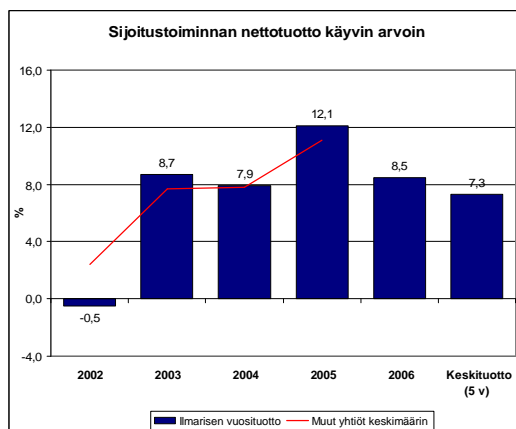
Vuonna 2005 yhteensä kolmesta TEL-eläkesäätiöstä siirtynyt vastuu oli suuruudeltaan merkittävä, kaikkiaan lähes miljardi euroa. Vuonna 2006 näihin vastuunsiirtoihin liittyvät tarkistuserät olivat 5,0 miljoonaa euroa, josta osittamatonta lisävakuutusvastuuta oli 0,5 miljoonaa euroa. Tilivuonna ei tehty uusia vastuunsiirtoja eikä rahastonsiirtoja.

Sijoitustoiminta

Hallituksen kullekin vuodelle vahvistamassa perusallokaatiossa eli tavoitteena olevassa sijoitusjakaumassa eri sijoituslajien osuudet määrätään siten, että sijoitusten kokonaistuotto-odotus on mahdollisimman korkea hallituksen vahvistaman riskitason puitteissa. Riskitason arvioinnin lähtökohdina on yhtiön keskimääräinen vakavaraisuus yli suhdannesykliä.



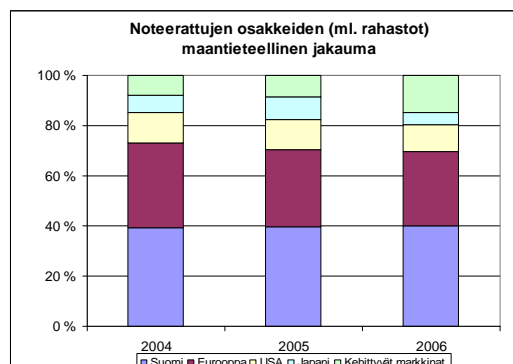
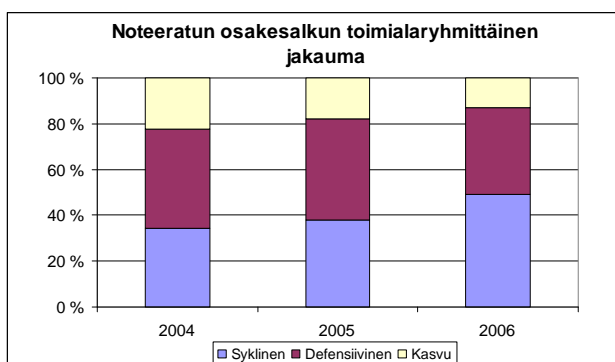
Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2006 päättyessä käyvin arvoon yhteensä 22 994,9 (20 983,2) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 8,5 prosenttia, mikä vastaa 6,8 prosentin reaalituottoa. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli 12,1 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 7,3 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 6,2 prosentin vuotuista reaalituottoa.



Joukkovelkakirjalainojen, korkorahastojen ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 46 (51) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 10 543,1 (10 715,8) miljoonaa euroa ja tuotto käyville arvoille 1,2 (4,3) prosenttia. Valtioiden lainoissa oli 5 733,0 (6 184,6) miljoonaa euroa eli 54,4 (57,7) prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten osuus oli 155,9 (398,3) miljoonaa euroa eli noin 1,5 (3,7) prosenttia ja tuotto 3,8 (4,5) prosenttia. Loput 44,1 prosenttia olivat yrityslainoja, kehittyvien talouksien lainoja ja sijoituksia korkorahastoihin. Pääosa yrityslainoista oli luottoluokitukseltaan korkeita. Luottoluokitusjakauma esitetään riskienhallintaa koskevissa tilinpäätöksen liitetiedoissa. Vuoden lopussa joukkolainasalkun keskimääräinen juoksuaika oli 4,2 (4,7) vuotta.

Osakkeiden ja osuuksien osuus sijoituksista, kun mukaan ei lueta taseessa niihin sisällytettäviä korko- ja kiinteistörahastoja, oli 39 (33) prosenttia. Niiden arvo nousi vuonna 2006 pörssikurssien edelleen jatkuneen nousun ja osakeostojen seurauksena 8 959,0 (6 987,8) miljoonaa euroon. Kotimaisten osakesijoitusten osuus tästä oli noin 38 (37) prosenttia eli noin 3 424,5 (2 565,0) miljoonaa euroa. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 40 (40) prosenttia. Osakemarkkinoiden

kehitys oli myönteistä, joskaan ei siinä määrin kun edellisenä vuonna. Se nosti Ilmarisen osakesijoitusten käyvin arvoin lasketun tuoton 20,2 (30,8) prosenttiin.

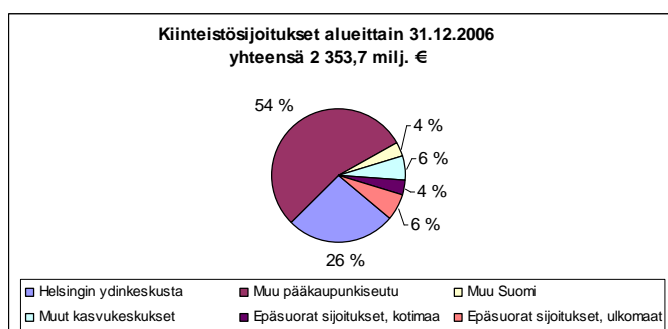
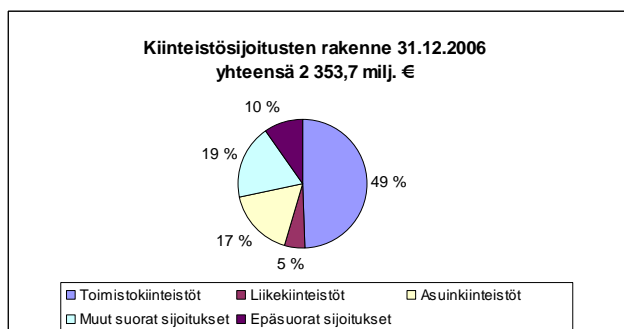


Osakesijoituksiin sisältyvät sijoitukset pääomarahastoihin ja absoluuttisen tuoton rahastoihin sekä hyödykesijoitukset, joita kaikkia Ilmarinen on muutaman viime vuoden aikana lisännyt. Vuoden lopussa näiden osuus oli noin 3,1 (2,8) prosenttia sijoitusvarallisuudesta. Tästä pääomarahastojen osuus oli 370,8 miljoonaa euroa, absoluuttisen tuoton rahastojen osuus 325,8 miljoonaa euroa ja hyödykesijoitusten osuus 10,3 miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat keskimäärin 6,6 prosenttia ja pääomarahastot keskimäärin 40,0 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

Näihin lukuihin sisältyvät myös käytetyt johdannaiset käyvin arvoin. Osake-, valuutta- ja korkojohdannaisia käytetään sekä suojautumistarkoituksiin että sijoitusjakauman muokkaamiseen.

Ilmarisen omistajapolitiikkaan sisältyvien sijoitustoiminnan eettisten periaatteiden mukaisesti sijoituskannasta on vuosina 2003 ja 2004 poistettu yhteensä neljään yhtiöön tehdyt sijoitukset. Vuosina 2005 ja 2006 poistettavia sijoituksia ei ole esiintynyt.

Kiinteistösijoitukset olivat vuoden 2006 lopussa 2 353,7 (2 203,6) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli 6,8 prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus oli 10 (11) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli yksi prosenttiyksikkö. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli 2 122,0 miljoonaa euroa.



Vuoden lopulla Ilmarinen sopi lähes 300 miljoonan euron kiinteistösalkun myymisestä Aberdeen Real Estate Fund Finland -kiinteistörahastolle, johon Ilmarinen tuli sijoittajaksi kolmanneksen osuudella. Kauppa toteutui tammikuussa 2007.

Sijoitustoiminta kiinteistörahastoihin jatkui sekä koti- että ulkomailla. Vuoden lopussa sijoituksia oli tehty yhteensä 231,6 miljoonan euron arvosta. Epäsuorien sijoitusten osuus kiinteistösijoituksista oli vuoden lopussa 10 prosenttia.

Ilmarisen suoraan omistamien kiinteistöjen käyttöaste parani toimistokiinteistöjen vaikeasta markkinatilanteesta huolimatta. Kiinteistöjen käyttöaste oli vuoden lopussa 91,2 (89,8) prosenttia.

Kiinteistöjen hinnat nousivat nettotuottovaatimusten laskiessa voimakkaan sijoituskysynnän seurauksena. Erityisen voimakasta arvonnousu oli listatuissa kiinteistöyhtiöissä.

Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 8,0 (5,6) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 7,2 (4,7) prosenttia. Kiinteistöjen käyviä arvoja tarkistettiin pääasiassa ulkopuolisten arvioijien laatimien kiinteistöarvioiden perusteella, minkä tuottoja parantava nettovaikutus oli noin 39 miljoonaa euroa. Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 20,8 (21,5) prosenttia.

Ilmarisen asiakkailleen myöntämien lainojen kanta kasvoi 5,9 prosenttia. Lainasaamisten osuus sijoitusvarallisuudesta vuoden päättyessä oli 5 (5) prosenttia. Uusia lainoja nostettiin vuoden 2006 aikana 317,1 (273,1) miljoonaa euroa ja lainoja maksettiin pois 253,1 (306,4) miljoonaa euroa. Koko lainakanta oli vuoden päättyessä 1 139,1 (1 076,0) miljoonaa euroa kertyneet korot mukaan lukien. Lainasaamisten tuotto oli 4,4 (4,6) prosenttia.

Taulukko: Asiakaslainojen kanta, milj. euroa

	1996	2001	2006	Tuotto-%
TEL-lainat	1 962,5	1 192,2	380,6	4,5
Sijoituslainat	288,8	428,4	758,5	4,4
Yhteensä (sisältää kertyneet korot)	2 251,3	1 620,6	1 139,1	4,4
Osuus sijoituksista %	27	11	5	

Työeläkevakuutusyhtiöiden mahdollisuuksia ottaa sijoitusriskiä lisättiin vuoden 1997 alusta merkittävästi muuttamalla sijoitustoiminnan reunaehdoja. Vuoden 2007 alusta näihin säännöksiin tehtiin joukko muutoksia, joiden tarkoituksena on parantaa edelleen työeläkevaroilta saatavaa sijoitustuottoa. Kymmenvuotiskautena 1997–2006, joina edelliset säännökset olivat voimassa, Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 7,6 prosenttia vuotta kohden, mikä vastaa 6,0 prosentin vuotuista reaalituottoa. Tämä tuottoaste on ollut työeläkeyhtiöiden paras.

Riskienhallinta

Ilmarisen riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiötä uhkaavien riskien toteutuminen, minimoida toteutuneiden riskitekijöiden aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot sekä turvata toiminnan jatkuvuus. Tavoitteena on toisaalta, että yhtiö voi hyödyntää hallitun riskinoton tarjoamat mahdolli-

suudet liiketoiminnassa, erityisesti sijoitustoiminnassa. Olennaisinta on vakuutettujen, eläkkeensaajien ja vakuutuksenottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Etuuslainsäädännön, vakuuttamista koskevan lainsäädännön ja sijoitustoiminnan reunaehtojen muutokset vuoden 2007 alusta muuttavat joiltakin osin riskienhallinnan painotuksia ja menettelyjä. Vuoden 2006 kuluessa valmistauduttiin näihin muutoksiin.

Lainsäädäntö asettaa määrälliset ja laadulliset vaatimukset vastuuvelan katteena olevalle omaisuudelle, mutta säädökset muuttuivat vuoden 2007 alusta yksinkertaisemmiksi. Kate lasketaan käyvin arvoin ja katesäännösten päätarkoituksena on nyt riskikeskittymien välttäminen. Ilmarinen kantaa oman vastuuvelkansa kattamiseen ja tuottovaatimukseen liittyvän sijoitusriskin. Vuosina 2007–2011 siirrytään kuitenkin asteittain järjestelmään, jossa osakesijoitusten hintariskistä kannetaan koko työeläkejärjestelmän tasolla osuus, joka vastaa 10 prosenttia kaikista sijoituksista. Sijoitustoiminnan riskienhallinnan viitekehyksenä toimii edelleen työeläkevakuutusyhtiöiden yhteinen vakavaraisuussäännöstö, mutta siihen liittyvien eritasoisten valvontarajojen määrä vähenee. Sijoitusten luokittelu tapahtuu vuoden 2007 alusta sekä katesäännöksissä että vakavaraisuusvaatimuksia laskettaessa samojen periaatteiden mukaisesti ja sijoitusten todelliseen riskiin perustuen.

Ilmarisella on yhtiön koko toiminnan kattava, hallituksen vuosittain hyväksymä riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan yhtiötasoisista koordinoitua ja kehittämistä varten on liiketoiminta- ja tukiyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta, joka päivitti syksyllä 2006 yhtiöön kohdistuvien riskien kartoituksen ja arvioinnin yhtiön toiminnan kannalta. Tämä riskianalyysi käsiteltiin hallituksen tarkastusvaliokunnassa joulukuussa ja se toimii pohjana riskienhallintasuunnitelman päivittämiselle keväällä 2007.

Vakuutusyhtiölain edellyttämä, yhtiön kriittiset toiminnot kattava varautumissuunnitelma viimeisteltiin alkuvuonna, ja hallitus hyväksyi sen toukokuussa.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Henkilöstö

Ilmarisen konsernin keskimääräinen henkilömäärä vuonna 2006 oli 673 henkilöä, kun vastaava määrä vuotta aikaisemmin oli 687. Emoyhtiö Ilmarisen keskimääräinen henkilömäärä oli 525 (547). Tässä luvussa on mukana 48 (48) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu kokoaikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana keskimäärin 27 (30) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 563 (582) henkilöä, joista vakituisessa työsuhteessa oli 543 (541).

Tietotekniikka

Vuonna 2006 merkittävin tietotekniikkahanke oli työeläkelakien yhdistämisessä tarvittavan työeläkeyhtiöiden, eläkelaitosten ja Eläketurvakeskuksen yhteisen ansiotietojärjestelmän rakentaminen ja vastaavien muutosten toteuttaminen Ilmarisen omiin tietojärjestelmiin. Uuden järjestelmän käyttöönotto tapahtuu TyEL:n voimaantulon myötä vuoden 2007 aikana kahdessa vaiheessa. Ansiotietojärjestelmän rakentamisesta ja siihen pohjautuvien tietotekniikkapalvelujen tuotannosta huolehtii työeläkelaitosten omistama palveluyhtiö Arek Oy yhteistyössä toimittajiensa kanssa.

Ilmarisen omien tietojärjestelmien kehittämistä ja ylläpitoa hoitaa valtaosin TietoEnatorin kanssa perustettu yhteisyhtiö TietoIlmarinen, jonka toinen toimintavuosi sujui suunnitellusti niin palvelutoimitusten kuin yhtiön kehittämisen osalta. Palvelujen kustannukset on pidetty hallinnassa samalla kun tietotekniikkaosaamista on vahvistettu ja toimintatapoja parannettu. Tietotekniikan käyttöpalvelujen kehittämistä jatkettiin WM-datan kanssa ja uusi konekeskusympäristö saatiin valmiiksi. Järjestelyyn liittyneet taloudelliset tavoitteet ovat toteutuneet hyvin. Käyttöpalveluyhteistyön jatkoa on valmisteltu yhdessä OP-ryhmän tietohallinnon kanssa.

Tietoturvan ylläpitoon liittyen käynnistettiin tietojärjestelmien käyttövaltuushallinnan kehityshanke, jolla yhtenäistetään hallinnan menettelyjä ja tekniikkaa ensi vaiheessa omien tietojärjestelmien käytössä. Myöhemmin mukaan liitetään ulkoisten järjestelmien sekä asiakkaille ja yhteistyökumppaneille tarjottavien tietotekniikkapalvelujen käytön hallinta.

Liikekulut

Ilmarisen liikekulukehitys on noudattanut hallituksen aiemmin hyväksymää linjausta, jonka mukaan työeläkelainsäädännön uudistamisen, palvelujen kehittämisen ja henkilöstön ikärakenteen edellyttämän muutoksen johdosta liikekulut ja henkilömäärä ovat voineet tilapäisesti kasvaa, mutta vuoden 2007 mennessä henkilöstön määrä palautuu vuotta 2002 vastaavalle tasolle ja myös hoitokustannusylijäämä aiemmalle korkealle tasolle.

Osana kustannuskehityksen hallintaa jatkettiin vuoden 2006 aikana toimintaprosessien suoraviivaistamista ja toimintojen automatisointia. Lisäksi eräitä hallintopalveluja ulkoistettiin.

Huolimatta yhtiön toiminnan volyymin kasvusta liikekulut laskivat. Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat yhteensä 85,9 (87,6) miljoonaa euroa eli 1,8 prosenttia alemmat kuin edellisenä vuonna. Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 9,2 (9,4) miljoonaa euroa eli 0,4 promillea sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut, jotka rahoitetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla, olivat 4,2 (3,8) miljoonaa euroa. Muut liikekulut, lukuun ottamatta vuodesta 2006 alkaen liikekuluihin sisällytettävää oikeushallintomaksua (0,8 miljoonaa euroa vuonna 2006), rahoitetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä hoitokustannusosalla, jonka ne alittivat 22,9 (11,7) miljoonalla eurolla eli 24,2 (13,6) prosentilla. Oikeushallintomaksulla rahoitetaan Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan kustannukset. Aiemmin vastaavat kustannukset ovat sisällyneet Eläketurvakeskuksen kustannusmaksuun, joka tuloslaskelmalla esitetään omana tuloslaskelmaeränään nimellä ”lakisääteiset maksut”.

Hallinto

Toimitusjohtaja Gretel Ramsayn pyydettyä eroa Ilmarisen hallituksen jäsenyydestä hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 16.3.2006 hänen jäljellä olevaksi toimikaudekseen eli vuoden 2009 loppuun hallituksen jäseneksi toimitusjohtaja Marja Usvasalon. Pääjohtaja Antti Tanskasen pyydettyä eroa hallituksen jäsenyydestä 1.1.2007 lukien hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 27.11.2006 hänen jäljellä olevaksi toimikaudekseen eli niin ikään vuoden 2009 loppuun hallituksen jäseneksi toimitusjohtaja (1.1.2007 alkaen pääjohtaja) Reijo Karhisen.

Hallitus valitsi kokouksessaan 30.1.2007 puheenjohtajakseen edelleen toimitusjohtaja Hannu Syrjäsen ja varapuheenjohtajikseen puheenjohtaja Lauri Ihalaisen ja toimitusjohtaja Leif Fagernäsin. Puheenjohtajisto toimii myös hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntana. Tarkastusvaliokuntaan

kuuluvat toimitusjohtaja George Berner, pääsihteeri Seppo Junttila ja lainopillinen asiamies Hannu Rautiainen.

Työeläkevakuutusyhtiöiden yhtiöjärjestykset on saatettava vastaamaan 1.1.2007 voimaan tullutta lainsäädäntöä hallintoelinten jäsenten osalta kahden vuoden ja toimitusjohtajaa ja valiokuntia koskevilta osiltaan yhden vuoden kuluessa lain voimaantulosta. Ilmarisen yhtiöjärjestykseen tästä syystä tarvittavat muutokset valmistellaan keväällä 2007 kokoontuvalle yhtiökokoukselle.

Toimitusjohtaja Kari Puro jäi eläkkeelle 31.12.2006 johdettuaan Ilmarista vuoden 1991 alusta. Ilmarisen hallitus valitsi kokouksessaan 3.5.2006 Ilmarisen toimitusjohtajaksi 1.1.2007 lukien ekonomi Harri Sailaksen.

Konserni

Ilmarisen konserniin kuuluu emoyhtiö Ilmarisen lisäksi pääasiassa kiinteistöyhtiöitä. TietoIlmarinen kuuluu Ilmarisen konserniin äänivallan perusteella, sillä Ilmarisen osuus TietoIlmarisen osakkeiden tuottamista äänistä on 70 prosenttia, vaikka osuus osakepääomasta on 30 prosenttia. Tytäryhtiöiden lukumäärä oli 31.12.2006 yhteensä 157. Vuoden 2007 alussa kiinteistötytäryhtiöiden määrä pieneni 31:llä, kun edellä sijoitustoiminnan yhteydessä käsitellyt kiinteistöjen myynnit toteutuivat.

Oy Porasto Ab:n vuonna 2006 toteutettujen omistusjärjestelyjen yhteydessä Ilmarisen osuus yhtiön osakepääomasta ja äänistä laski aiemmasta 26,3 prosentista 12,8 prosenttiin, joten Porasto ei enää ole Ilmarisen osakkuusyhtiö. Eläketurvakeskuksen luopuessa 20.12.2006 Vakuutusosakeyhtiö Garantian omistuksesta Ilmarinen nosti omistuksensa 23,57 prosenttiin, jolloin Garantiasta tuli Ilmarisen osakkuusyhtiö.

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi ja Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö ovat Ilmarisen omistusyhteisyrityksiä.

Takuupääoma

Ilmarisella on 22 994 653,31 euron suuruinen takuupääoma, joka jakautuu 13 672 takuuosuuteen. Takuupääoman omistajat ja näiden osuudet takuupääomasta olivat 31.12.2006 seuraavat:

	Takuuosuuksia	%-osuus
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	13 412	98,1
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	260	1,9
	13 672	100,0

Tulevaisuuden näkymät

Osakemarkkinoiden positiivinen kehitys on vahvistanut edelleen Ilmarisen vakavaraisuutta vuoden vaihteen tilanteeseen verrattuna. Tammikuun lopussa toimintapääoma oli kohonnut 34,0 prosenttiin vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvälästä. Tammikuun jälkeen yhtiön vakavaraisuuden kehitys on jatkunut myönteisenä.

Työeläkevakuutusyhtiöiden sijoitustoiminnan vakavaraisuuskehikkoon tehtiin vuoden 2007 alusta merkittäviä uudistuksia. Vakavaraisuusrajan laskentaperiaatteiden muutos 1.1.2007 ja Ilmarisen hallituksen 30.1.2007 vahvistamat omaisuuden vakavaraisuus- ja kateluokittelun perusteet pienensivät vakavaraisuusrajaa vuodenvaihteen tilanteessa noin 0,3 prosenttiyksikköä, mutta sijoitusjakauman osakepainon nousu on sittemmin nostanut sitä noin prosenttiyksiköllä. Tammikuun lopussa toimintapääoma oli 2,3-kertainen verrattuna uusien sääntöjen mukaiseen vakavaraisuusrajaan. Vastuuvelan määrään alkoi vuoden 2007 alusta vaikuttaa koko työeläkejärjestelmän tasolla tapahtuvaan osakkeiden hintariskin kantoon liittyvä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, mutta tämän uudistuksen vähittäisen voimaantulon johdosta sen vaikutus on toistaiseksi vähäinen.

Vuoden 2006 loppuun asti voimassa ollut työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuuskehikko oli käytössä kymmenen vuoden ajan, ja tähän ajanjaksoon sisältyi sekä poikkeuksellisen voimakas pörssikurssien nousu että niiden erittäin syvä lasku. Käytännön kokemukset osoittivat toimintapääomamekanismin toimineen tarkoitetulla tavalla yli suhdannesykliä. Työeläkesijoittamisen reunaehtoihin nyt tehdyt muutokset perustuivat arvioon, jonka mukaan työeläkesijoitusten tuottojen parantamiseksi on kuitenkin syytä kehittää edelleen työeläkelaitosten riskinkantokykyä. Uudistuksen myötä odotetaan osakesijoitusten tai muiden riskipitoisten mutta korkeatuottoisten sijoitusten osuuden työeläkelaitosten sijoituksista kasvavan noin kymmenellä prosenttiyksiköllä lähivuosina.

Ilmarinen on jo työeläkevakuutusyhtiöiden edellisten vakavaraisuussäännösten puitteissa harjoittanut pitkän aikavälin hyviä tuottoja tavoittelevaa sijoitustoimintaa. Tulevaisuudessa entistä huomattavampi osuus sijoituksista kohdistettaneen koti- ja ulkomaisiin osakkeisiin. Tämä ei kuitenkaan lisää ainakaan merkittävästi osakemarkkinoiden heilahdusten vaikutuksia vuotuiseen tulokseen, koska tehtävien muutosten jälkeen osa osakkeiden hintariskistä kannetaan yhteisesti. Sen sijaan sijoitusten vuotuisten tuottojen voidaan odottaa heilahtelevan vielä aikaisempaakin voimakkaammin.

Vuoden 2007 tulos määräytyy pitkälti sijoitusmarkkinoiden kehityksen perusteella. Ilmarinen arvioi suhteellisen asemansa työeläkeyhtiöiden hyvityskilpailussa säilyvän pitkällä aikavälillä hyvänä. Tätä tukevat sekä sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tulokseen perustuvan hyvityssiirron määrätymisperiaatteen uudistaminen että yhtiön kustannustehokkuus, joka vuodesta 2007 lukien alkaa osaltaan vaikuttaa aiempaa välittömämmin asiakashyvityksiin. Yhtiö on myös valmistautunut menestyäkseen entistä TEL-markkinaa laajemmalla TyEL-markkinalla tapahtuvassa kilpailussa mm. aktiivisella asiakastyöllä ja kehittämällä uusia verkkopalveluita.

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Yhtiöjärjestyksen mukaan takuupääoman korko on laskuperustekorko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Vuodelta 2006 näin laskettu tuotto prosentti on 7,25 ja takuupääoman korko 1 667 112,36 euroa.

Ilmarisen konsernin jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2006 on 32,2 miljoonaa euroa. Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on 64 838 701,59 euroa, josta tilikauden voitto on 9 428 373,96 euroa.

Hallitus ehdottaa, että takuupääoman korkona vuodelta 2006 jaetaan 1 667 112,36 euroa ja 50 000,00 euroa varataan hallituksen käytettäväksi lahjoituksina yleishyödyllisiin tarkoituksiin. Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiön oma pääoma on seuraava:

Sidottu oma pääoma	
Takuupääoma	22 994 653,31
Vapaa oma pääoma	
Varmuusrahasto	63 121 589,23
Oma pääoma yhteensä	86 116 242,54

Helsingissä 20. päivänä helmikuuta 2007

Hannu Syrjänen

Lauri Ihalainen	Leif Fagernäs	Jukka Alho
George Berner	Eino Halonen	Jukka Hienonen
Arto Hiltunen	Seppo Junttila	Reijo Karhinen
Risto Piekkari	Marja Usvasalo	Harri Sailas toimitusjohtaja