



2006

Toimintakertomus
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
Emoyhtiön tilinpäätös
Konsernitilinpäätös

20.2.2007

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2006

TOIMINTAKERTOMUS 2006

Talouden kehitys

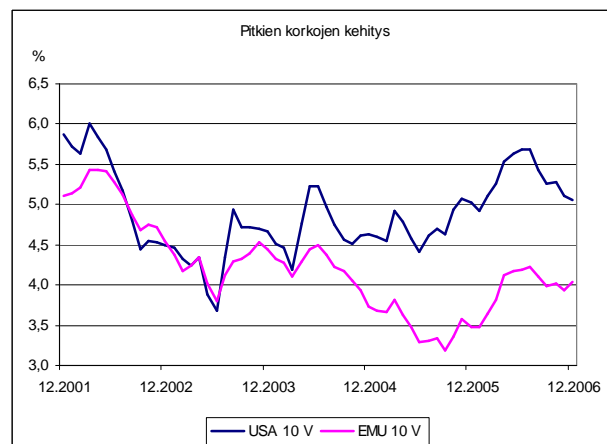
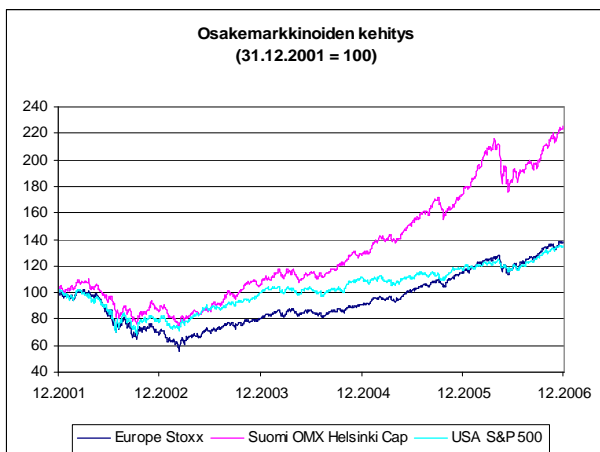
Sekä maailmantalouden että Suomen kansantalouden kehitys jatkui vuonna 2006 ennakoitua parempana. Suomessa kokonaistuotannon määrän kasvu nousi yli viiden prosentin tasolle erityisesti vientikysynnän ja investointien kasvun vaikutuksesta. Euroopan talouskasvu asettui noin kolmeen prosenttiin. Keskeisiä 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.

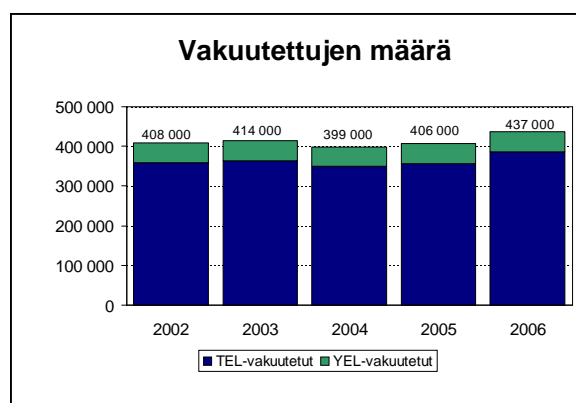
Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos siirretään sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien perusteiden mukaisesti tasoitusvastuuseen lukuun ottamatta 3,5 miljoonaa euroa, jolla TEL:n mukaisen lisäeläkevakuutuksen tasoitusvastuu muutoin olisi ylittänyt ylärajansa.

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 hoitokustannusyli jäämän 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.

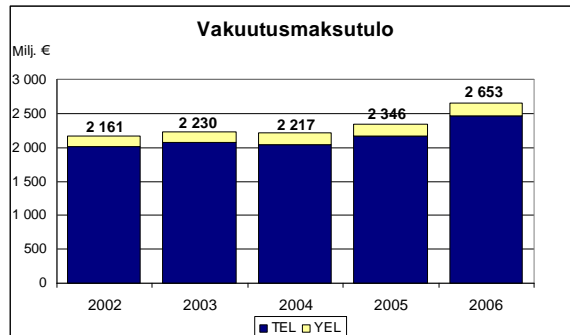


Ilmarisessa vakuutettu TEL-palkkasumma oli 11 505,6 (10 268,0) miljoonaa euroa eli kasvoi 12,1 prosenttia edellisestä vuoteen nähden. Vakuutetusta TEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2006 nousseen selkeästi vuoden 2005 tasosta, joka oli 32,4 prosenttia.

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 myyntituloksesta 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 myynnissä 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 asiakaspääällikköorganisaatiolla. Yhteistyö kumppaniverkoston kanssa (Pohjola, A-Vakuutus, OP-ryhmä, Pohjantähti) tiivistyi. Asiointi siirtyi vuoden aikana entistä suuremmassa 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 tasoitustasoon 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.

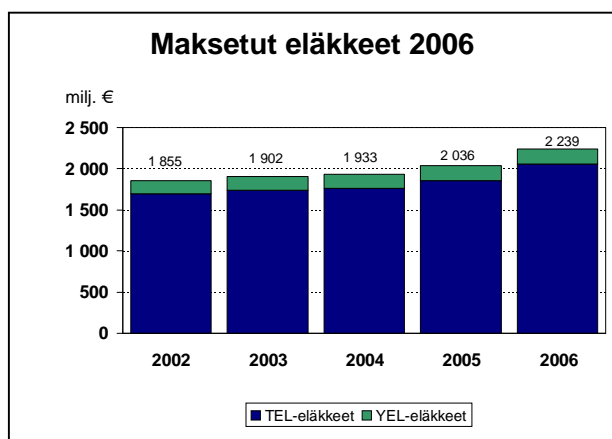
Eläkkeet ja työkykyä edistävä toiminta

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.

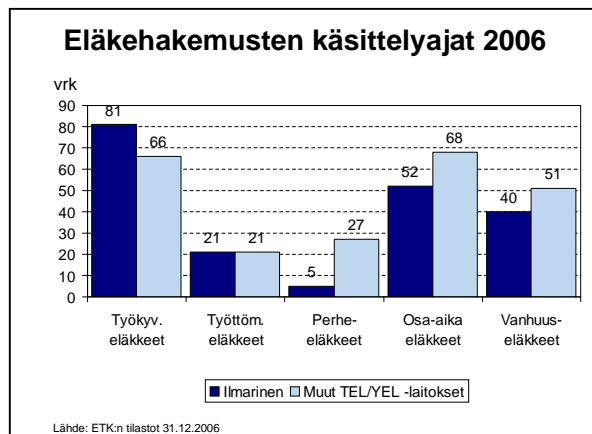
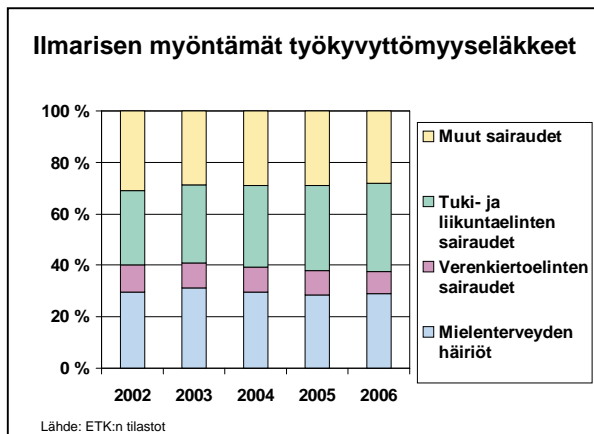
Vanhuuseläkeläisiä on eläkkeensaajista 62 prosenttia ja työkyvyttömyyseläkkeen saajia 16 prosenttia. Yksilöllisen varhaiseläkkeen saajien osuus oli puoli prosenttia. Työttömyyseläkkeen saajien osuus oli noin neljä prosenttia ja osa-aikaeläkkeen saajien osuus laski hieman alle kahteen prosenttiin. Perhe-eläkkeen 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 eläkelajeittain ja eläkepäättösten laatua ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Molemmilla mittareilla 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 työkyvyttömyyseläkepäättöksen 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, vastuovelka, vastuunsiirrot ja rahastonsiirrot

Vastuovelka 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 vastuovelan 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.

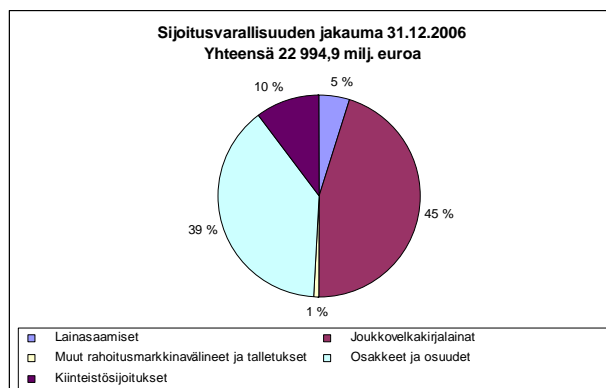
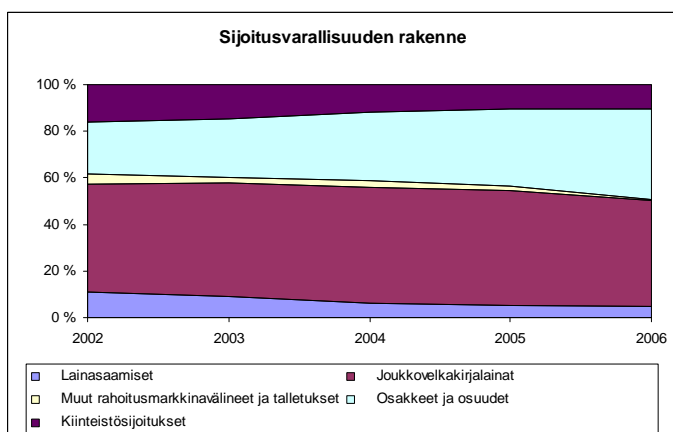
Laskuperustekorko, jonka avulla on määritelty sijoitusten tuotoista vastuovelkaan siirrettävä osuus, oli 6,0 prosenttia 30.6.2006 asti ja siitä eteenpäin 6,5 prosenttia. Vuoden 2007 alusta laskuperustekoron tilalle astui TyEL:n mukaisen vakuutuksen erityisperusteisiin sisältyvä perustekorko, jonka arvo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

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

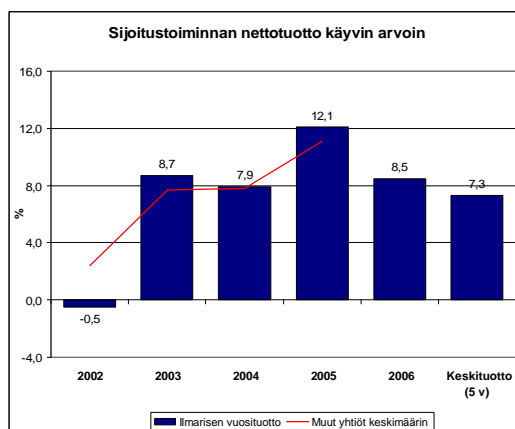
Vuonna 2005 yhteensä kolmesta TEL-eläkesäätiöstä siirtynyt vastuu oli suuruudeltaan merkittävä, kaikkiaan lähes miljardi euroa. Vuonna 2006 näihin vastuunsiirtoihin liittyvät tarkistuserät olivat 5,0 miljoonaa euroa, josta osittamatonta lisävakuutusvastuuta oli 0,5 miljoonaa euroa. Tilivuonna ei tehty 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 lähtökohtana on yhtiön keskimääräinen vakavaraisuus yli suhdannesykliä.



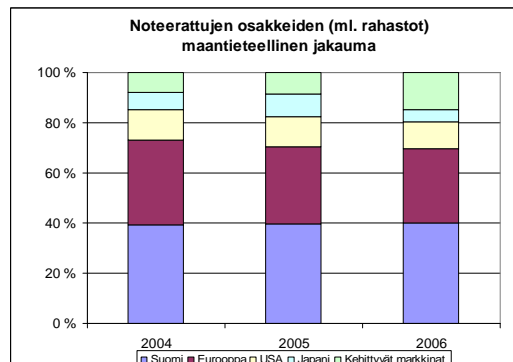
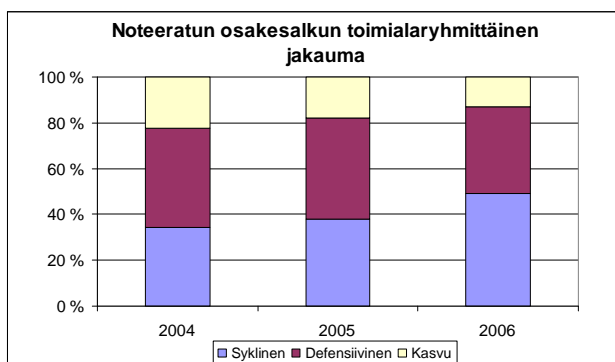
Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2006 päättyessä käyvin arvoon yhteensä 22 994,9 (20 983,2) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 8,5 prosenttia, mikä vastaa 6,8 prosentin reaalituottoa. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli 12,1 prosenttia. Viiden viimeisimmän 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 yritysainoia, kehittyvien talouksien lainoia ja sijoituksia korkorahastoihin. Pääosa yritysainoista 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 edellisellä vuonna. Se nosti Ilmarisen osakesijoitusten käyvin arvoin lasketun tuoton 20,2 (30,8) prosenttiin.

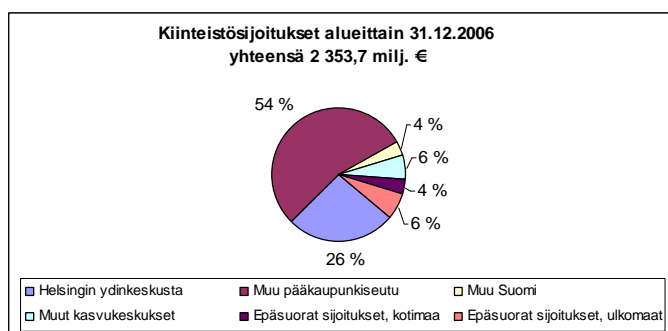
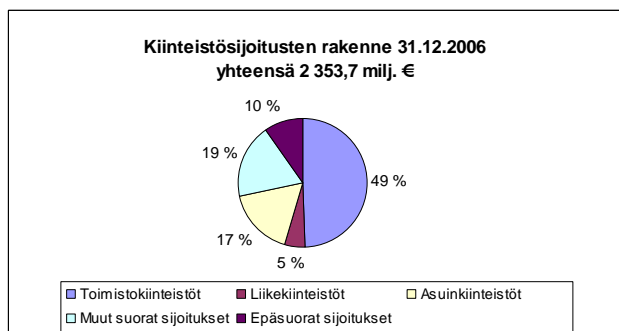


Osakesijoituksiin sisältyvät sijoitukset pääomarahastoihin ja absoluuttisen tuoton rahastoihin sekä hyödykesijoitukset, joita kaikkia Ilmarinen on muutaman viime vuoden aikana lisännyt. Vuoden lopussa näiden osuus oli noin 3,1 (2,8) prosenttia sijoitusvarallisuudesta. Tästä pääomarahastojen osuus oli 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.

Kiinteistöinvestitukset olivat vuoden 2006 lopussa 2 353,7 (2 203,6) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli 6,8 prosenttia. Kiinteistöinvestiointien 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 käypiä 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 arvo in 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 viitekehystenä 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 yhtiötasosta koordinoitua ja kehittämistä varten on liiketoiminta- ja tukiyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta, joka päivitti syksyllä 2006 yhtiön 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 vastuvelasta. 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 vuotuisen tulokseen, koska tehtävien muutosten jälkeen osa osakkeiden hintariskistä kannetaan yhteisesti. Sen sijaan sijoitusten vuotuisen 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.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön laskuperusteita ja määräyksiä sekä Vakuutusvalvontaviraston antamia määräyksiä ja ohjeita.

Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiön lisäksi kaikki tytäryritykset, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta. Ilmarisen tytäryritykset, tietotekniikkapalveluja Ilmariselle tuottavaa tytäryritystä lukuunottamatta, ovat kiinteistöyhtiöitä.

Konsernitilinpäätös laaditaan emoyhtiön ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien, taseiden ja liitetietojen yhdistelminä, joista eliminoidaan yhtiöiden väliset saamiset ja velat, tuotot ja kulut, voitonjako sekä keskinäinen osakeomistus. Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään hankintahetkestä lähtien ja vuoden aikana myydyt yhtiöt yhdistellään myyntihetkeen saakka. Tuloksesta ja omasta pääomasta erotetaan vähemmistön osuus omaksi eräkseen.

Konsernin keskinäinen osakeomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan.

Kiinteistötytäryhtiöosakkeisiin tehdyt arvonalentumiset, arvonalentumisen palautukset ja arvonorotukset on peruutettu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Vastaavat kirjaukset on käypien arvojen puitteissa kohdistettu konsernitaseessa tytäryhtiöiden omistamille kiinteistöille.

Osakkuusyrittäjät eli yritykset, joiden osakkeiden tuottamasta äänimäärästä Ilmarisen konsernin omistus on 20–50 prosenttia, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä.

20–50 prosentin omistuksia asunto- ja kiinteistöyhtiöistä ei kuitenkaan yhdistellä. Tämän merkitys konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on vähäinen.

Konsernituloslaskelmaan sisältyy konsernin osuus osakkuusyrittäjien tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyrittäjien hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyin hankintamenojen määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin kiinteistöinvestointien arvoja on aiempina vuosina korotettu. Suunnitelmapoisto vähennetään myös rakennuksiin kohdistuvista tuloutetuista arvonorotuksista.

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisinä. Joidenkin osakkeiden arvoja on aiempina vuosina korotettu.

Rahoitusmarkkinavälineet esitetään hankintameno tai tätä alemman todennäköisen arvon määräisinä. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintameno erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi.

Hankintameno on laskettu lajikohtaisesta keskihinnasta.

Käyttöomaisuudeksi katsottavat osakkeet ja osuudet esitetään taseessa pysyvillä arvonalennuksilla vähennetyn hankintamenon määräisenä. Hankintameno lasketaan fifo-menetelmää käyttäen.

Saamisiksi katsottavat sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä alemman käyvän arvon määräisinä.

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalla osuudelta.

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, raaka-aine- ja valuuttajohdannaisia. Johdannaisiin sovelletaan kirjanpidossa suojauslaskentaa vain valuutanvaihtosopimusten osalta, vaikka osa muistakin johdannaisliiketoimista toimii tehokkaina suojauksina. Vakavaraisuudessa ja katelaskennassa on käsitelty suojaavina kaikki valuuttajohdannaiset, jotka olivat tilinpäätöshetkellä tehokkaita suojauksia. Johdannaissopimukset merkitään taseeseen sopimuskohtaisesti hankintamenon määräisinä tai sitä alempaan käypään arvoon. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Tiedot tilinpäätöshetkellä arvopapereiden lainaussopimuksilla lainaksi annetuista ja lainaksi otetuista arvopapereista on kerrottu tilinpäätöksen liitetiedoissa. Lainaksi annetut arvopaperit sisältyvät taseeseen. Lainaksi otetut arvopaperit on myyty edelleen ja myyntihinta on merkitty taseeseen lyhytaikaiseksi velaksi myyntihinnan tai sitä korkeamman tilinpäätöshetken markkinahinnan määräisenä. Lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Hankintamenoon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Suunnitelmapoistojen perusteet

Poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Rakennusten ja rakennelmien suunnitelman mukaiset poistot on laskettu rakennuskohtaisesta hankintamenosta ja tuloutetusta arvonorotuksesta rakennuksen arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin. Uusina hankittujen kiinteistöjen poistoajat ovat seuraavat:

Asuin- ja toimistorakennukset	50 vuotta
Hotelli-, myymälä- ja teollisuusrakennukset	40 vuotta
Rakennusten ainesosat	10 vuotta
Muut aktiivat	EVL
Tuloutetut arvonorotukset	kuten rakennus

Joillekin kiinteistöille on määritetty 20 prosentin jäännösarvo.

Aineettomien hyödykkeiden ja kaluston suunnitelman mukaiset poistot on laskettu hyödykeryhmäkohtaisesta hankintamenosta hyödykeryhmän arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.

Poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet (atk-ohjelmien käyttöoikeudet)	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 vuotta
Kuljetusvälineet ja atk-laitteet	5 vuotta
Muu kalusto	10 vuotta

Sijoitusten arvonorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerät arvonorotusrahastoon. Jos arvonorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonorotus peruutetaan taseessa.

Rakennusten tuloutettu arvonkorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kerrotaan tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno sekä sijoitusten ja johdannaissopimusten kirjanpitoarvo ja käypä arvo. Kahden ensiksi mainitun arvon erotus muodostuu sijoitusten arvonkorotuksista. Kahden viimeksi mainitun arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot.

Kiinteistösjoitusten käypä arvo on määritetty kohteittain käyttäen ensisijaisesti tuottoarvomenetelmää. Sitä täydentävänä menetelmänä on käytetty kauppa-arvomenetelmää, jonka perustana ovat alueelliset kauppahintatilastot. Arvioinnissa on otettu huomioon mm. kiinteistön käyttötarkoitus, kunto sekä olemassa olevat vuokrasopimukset ja vallitseva markkinavuokrataso. Kiinteistösjoitusten vuosittaiseen käyvän arvon määrittämiseen osallistuvat ulkopuoliset kiinteistöarvioijat ja yhtiön omat asiantuntijat.

Noteerattujen osakkeiden käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä ostokurssia tai sen puuttuessa kaupankäyntikurssia. Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty viimeisintä saatavissa ollutta hallinnointiyhtiön ilmoittamaa rahasto-osuuden arvoa. Pääomarahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa. Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään jäljellä olevaa hankintamenoa, tai tätä alempaa todennäköistä luovutushintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineiden käypä arvo lasketaan käyttäen pankkien markkinanoteerauksia. Niiden puuttuessa käytetään hankintahintaa.

Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään markkinahintaa tai todennäköistä luovutushintaa.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alempaa todennäköistä arvoa.

Vakuutustekninen vastuuelka

Vakuutussovimuksista aiheutuva vastuu kirjataan vastuuelaksi. Sen muodostavat vakuutusmaksuvastuu ja korvausvastuu. Vakuutusmaksuvastuu koskee tulevaisuudessa myönnettävistä eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta ja korvausvastuu jo maksettavana olevista eläkkeistä yhtiölle aiheutuvaa vastuuta.

Vastuuelka on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on toimintapääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille tuleviin asiakashyvityksiin varatun määrän.

Korvausvastuuseen sisältyy tasoitusvastuu, jolla varaudutaan sellaisiin vuosiin, joihin riskin kattamiseen tarkoitetut vakuutusmaksun osat eivät riitä niillä katettaviin korvauksiin.

Tilikauden voitto ja oma pääoma

Sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamat laskuperusteet määrittelevät lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön tilikauden kirjanpidollisen tuloksen käytön erikseen tasoitusvastuun muutokseen, osittamattoman ja ositetun lisävakuutusvastuun muutokseen sekä tuloslaskelman voittoon.

Liitetietona esitetään yhtiön oman pääoman jakautuminen takuupääoman omistajien ja vakuutuksenottajien kesken sekä laskelma voitonjakokelpoisista varoista.

Toimintapääoma

Vakuutusvalvontavirasto valvoo vakuutusyhtiöiden vakavaraisuutta. Keskeisimpänä mittarina käytetään toimintapääomaa, jolla tarkoitetaan

käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vastuovelkaan ei tällöin lueta em. osittamatonta lisävakuutusvastuuta, jolla varaudutaan sijoitustoiminnan riskeihin. Toimintapääoman ja oman pääoman on täytettävä työeläkevakuutusyhtiöistä annetussa laissa säädetty vaatimukset. Ei-suojaavina käsiteltyjen johdannaisten osalta on toimintapääomasta vähennetty mahdollinen enimmäistappio.

Toimintapääoma esitetään liitetiedoissa.

Käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotuksen muutos eli arvostuserojen muutos edellisestä tilikaudesta on osa tilikauden kokonaistulosta ja näkyy toimintapääoman muutoksena.

Laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien suoriteperusteiset verot.

Konsernitaseessa vapaaehtoiset varaukset ja kertynyt poistoero on merkitty mahdollisen vähemmistöosuuden erottamisen jälkeen omaan pääomaan ja konsernituloslaskelmassa niiden muutos sisältyy tilikauden tulokseen.

Ilmarinen ei merkitse laskennallisia verovelkoja ja -saamisia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa toimintapääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisoitumista ei voida pitää lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot muutetaan Suomen rahaksi Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaan kurssiin. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Liikekulut sekä kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvausten ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvä kuluosuus sisällytetään maksettuihin korvauksiin ja sijoitusten hoitamiseen liittyvä kuluosuus sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut. Muissa kuluissa esitetään muusta toiminnasta aiheutuneet kulut. Rakennusten suunnitelmapoistot esitetään sijoitustoiminnan kuluina.

Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilökunnan sekä hallituksen ja hallintoneuvoston luottamustoimessa olevien henkilöiden eläketurva on järjestetty TEL-vakuutuksella. Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluiksi.

Tunnusluvut ja analyysit

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Vakuutusvalvontaviraston liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit esitetään käyvin arvoin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan erikseen kullekin sijoituslajille sekä sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Laskennassa käytetään ns. Modified Dietz -kaavaa, jossa sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.



2006

Emoyhtiön tilinpäätös

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

2006

2005

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutusmaksutulo		2 652 615 138,39		2 345 987 627,15
Sijoitustoiminnan tuotot		2 941 322 896,64		2 236 259 172,82
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-2 256 563 076,72			-2 054 490 351,31
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-784 787 240,00		-569 719 154,00	
Vastuunsiirrot	7 601 493,00		278 794 887,00	
Kannansiirrot	-	-777 185 747,00	-3 033 748 823,72	-3 013 778,00
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-1 241 121 262,00			-1 945 947 415,00
Vastuunsiirrot	-2 625 207,00			657 581 823,00
Kannansiirrot	-	-1 243 746 469,00		-2 828 124,00
Lakisääteiset maksut		-12 671 647,94		-10 641 521,00
Liikekulut		-55 389 853,50		-55 653 664,41
Sijoitustoiminnan kulut		-1 237 182 593,85		-868 261 202,73
Vakuutustekninen tulos		<u>11 198 647,02</u>		<u>8 068 299,52</u>

MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutustekninen tulos		11 198 647,02		8 068 299,52
Muut tuotot		1 396 882,52		1 266 394,56
Muut kulut		-1 888 540,57		-1 888 411,67
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		-2 082 373,87		-2 029 366,30
Voitto varsinaisesta toiminnasta		8 624 615,10		5 416 916,11
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos		803 758,86		1 981 595,61
Tilikauden voitto		<u>9 428 373,96</u>		<u>7 398 511,72</u>

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2006

	2006		2005	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	3 176 688,51		4 313 938,17	
Muut pitkävaikutteiset menot	-		40 871,79	
Ennakkomaksut	<u>488 000,00</u>	3 664 688,51	<u>488 000,00</u>	4 842 809,96
Sijoitukset				
Kiinteistösjoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 325 948 368,51		1 355 048 019,99	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	488 194 315,10		497 670 528,97	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>8 320 593,09</u>	1 822 463 276,70	<u>8 320 593,09</u>	1 861 039 142,05
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjäryhmittä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	155 531,01		155 531,01	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjäryhmittä	21 757 580,14		11 253 310,91	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjäryhmittä	<u>18 703 198,91</u>	40 616 310,06	<u>20 596 629,16</u>	32 005 471,08
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	7 658 923 598,30		6 012 276 182,50	
Rahoitusmarkkinavälineet	9 465 800 966,58		9 741 897 186,92	
Kiinnelainasaamiset	316 375 830,32		304 881 363,30	
Muut lainasaamiset	793 455 096,52		739 065 093,91	
Talletukset	<u>75 130 895,66</u>	18 309 686 387,38	<u>5 328 434,88</u>	16 803 448 261,51
18 696 492 874,64		20 172 765 974,14		
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	101 563 991,94		55 688 270,05	
Muut saamiset	<u>911 835 036,84</u>	1 013 399 028,78	<u>438 899 507,33</u>	494 587 777,38
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	5 154 191,87		6 899 181,33	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 767 055,00</u>	6 921 246,87	<u>1 732 608,35</u>	8 631 789,68
Rahat ja pankkisaamiset	<u>1 816 375,72</u>	8 737 622,59	<u>29 232 375,44</u>	37 864 165,12
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	209 439 851,92		208 140 341,28	
Muut siirtosaamiset	<u>49 567 933,00</u>	259 007 784,92	<u>29 868 312,29</u>	238 008 653,57
Vastaavaa yhteensä		<u>21 457 575 098,94</u>		<u>19 471 796 280,67</u>

	2006		2005	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	55 410 327,63		49 470 238,43	
Tilikauden voitto	<u>9 428 373,96</u>	87 833 354,90	<u>7 398 511,72</u>	79 863 403,46
Tilinpäätössirtojen kertymä				
Poistoero		14 725 733,52		15 529 492,38
Vakuutustekninen vastuuvelka				
Vakuutusmaksuvastuu	14 305 469 881,00		13 064 348 619,00	
Korvausvastuu	<u>6 611 722 434,00</u>	20 917 192 315,00	<u>5 826 935 194,00</u>	18 891 283 813,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	17 910 861,14		38 663 447,05	
Muut velat	<u>353 196 404,05</u>	371 107 265,19	<u>350 711 726,34</u>	389 375 173,39
Siirtovelat		<u>66 716 430,33</u>		<u>95 744 398,44</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>21 457 575 098,94</u></u>		<u><u>19 471 796 280,67</u></u>

RAHOITUSLASKELMA

2006

2005

Liiketoiminnan rahavirta

Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta /
voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä

8 624 615,10

5 416 916,11

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

2 025 908 502,00

2 515 666 569,00

Sijoitusten arvonalentumiset ja
arvonkorotukset

15 771 877,42

-57 034 256,72

Suunnitelman mukaiset poistot

14 841 247,97

15 067 955,85

Muut oikaisut

-941 540 191,13

-898 581 326,62

Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

1 123 606 051,36

1 580 535 857,62

Käyttöpääoman muutos:

Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten
lisäys (-) / vähennys (+)

-539 810 382,75

-147 265 555,15

Lyhytaikaisten korottomien velkojen
lisäys (+) / vähennys (-)

-47 295 876,31

175 159 645,20

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

536 499 792,30

1 608 429 947,67

Maksetut välittömät verot

-2 082 373,87

-2 029 366,30

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

534 417 418,43

1 606 400 581,37

Liiketoiminnan rahavirta

534 417 418,43

1 606 400 581,37

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-22 078 105 649,87

-20 750 554 759,32

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

21 518 819 658,73

19 127 844 772,01

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä

muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)

-1 089 004,49

-800 465,72

Investointien rahavirta

-560 374 995,63

-1 623 510 453,03

Rahoituksen rahavirta

Maksetut takuupääoman korot ja

muu voitonjako

-1 458 422,52

-1 372 192,57

Rahoituksen rahavirta

-1 458 422,52

-1 372 192,57

Rahavarojen muutos

-27 415 999,72

-18 482 064,23

Rahavarat tilikauden alussa

29 232 375,44

47 714 439,67

Rahavarat tilikauden lopussa

1 816 375,72

29 232 375,44

-27 415 999,72

-18 482 064,23

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2006		2005	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TEL:n mukainen perusvakuutus			1 669 172 704,88	
Työnantajan osuus	1 948 892 942,36			
Työntekijän osuus	<u>517 751 307,00</u>	2 466 644 249,36	<u>492 864 716,00</u>	2 162 037 420,88
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		6 554 381,12		7 595 036,62
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		181 312 705,95		179 258 941,54
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		<u>131 831,15</u>	2 654 643 167,58	<u>151 543,48</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			12 513,81	-1 006 489,37
Jälleenvakuutus			<u>38 451,00</u>	<u>39 778,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			2 654 694 132,39	2 348 076 231,15
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 078 994,00</u>	<u>-2 088 604,00</u>
Vakuutusmaksutulo			<u><u>2 652 615 138,39</u></u>	<u><u>2 345 987 627,15</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TEL	-4 299 314,90		-6 868 901,13	
YEL	<u>-3 452 553,32</u>	-7 751 868,22	<u>-2 878 998,26</u>	-9 747 899,39

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TEL:n mukainen perusvakuutus	2 078 546 221,75		1 901 059 236,02	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	50 311 311,35		49 987 435,07	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	207 368 941,25		196 832 614,75	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 145 643,35</u>	2 337 372 117,70	<u>1 059 007,43</u>	2 148 938 293,27
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TEL-eläkkeet	23 235 724,06		-4 552 706,95	
YEL-eläkkeet	-10 146 224,22		-3 742 949,85	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta	-96 170 356,95		-89 223 989,05	
YEL:n valtion osuus	<u>-15 190 731,78</u>	-98 271 588,89	<u>-15 603 047,15</u>	<u>-113 122 693,00</u>
Korvaustoiminnon hoitokulut			15 324 483,65	16 834 489,02
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			<u>4 151 974,26</u>	<u>3 821 245,02</u>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			2 258 576 986,72	2 056 471 334,31
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 013 910,00</u>	<u>-1 980 983,00</u>
Maksetut korvaukset yhteensä			<u><u>2 256 563 076,72</u></u>	<u><u>2 054 490 351,31</u></u>

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2006		2005	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot		420 750,00	420 750,00	-
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyriityksiin				
Osinkotuotot		313 112,17		274 912,00
Korkotuotot		1 127 441,42	1 440 553,59	1 328 139,75
Tuotot kiinteistösijoituksista				1 603 051,75
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	16 144 026,45		13 978 304,72	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 848 856,43	18 992 882,88	5 266 655,88	19 244 960,60
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 896 383,40		1 922 876,88	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	156 815 501,16	158 711 884,56	154 195 435,78	156 118 312,66
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		157 829 586,72		151 569 041,80
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		395 302 676,07		372 077 629,82
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		883 860 838,27	1 436 993 101,06	433 033 642,28
Yhteensä			1 616 559 172,09	1 133 646 638,91
Arvon alentumisten palautukset			54 204 367,93	95 265 617,90
Myyntivoitot			1 270 559 356,62	1 007 346 916,01
Yhteensä			2 941 322 896,64	2 236 259 172,82
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista			-103 182 810,89	-117 506 794,21
Kulut muista sijoituksista			-683 969 708,69	-576 362 177,34
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Saman konsernin yrityksille	-691 556,51			-440 685,75
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-41 561 901,57		-42 253 458,08	-18 163 993,92
Yhteensä			-829 405 977,66	-712 473 651,22
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-69 976 245,35			-38 231 361,18
Rakennusten suunnitelmapoistot	-10 863 579,22		-80 839 824,57	-10 819 967,24
Myyntitappiot			-326 936 791,62	-106 736 223,09
Yhteensä			-1 237 182 593,85	-868 261 202,73
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua			1 704 140 302,79	1 367 997 970,09
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa			1 704 140 302,79	1 367 997 970,09

	2006		2005	
LIIEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	15 324 483,65		16 834 489,02	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	4 151 974,26	19 476 457,91	3 821 245,02	20 655 734,04
Liikekulut				
Ensivakuutuksen palkkiot	713 368,38		467 474,87	
Muut vakuutusten hankintamenot	7 813 417,13		8 061 148,26	
Vakuutusten hankintamenot yhteensä	8 526 785,51		8 528 623,13	
Vakuutusten hoitokulut	28 527 478,25		29 417 456,52	
Oikeushallintomaksu	849 116,52			
Muut hallintokulut	17 486 473,22		17 707 584,76	
Hallintokulut yhteensä	18 335 589,74	55 389 853,50	17 707 584,76	55 653 664,41
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 047 056,23		1 793 120,41	
Kulut muista sijoituksista	8 135 533,32	9 182 589,55	7 559 873,83	9 352 994,24
Muut kulut		1 888 540,57		1 888 411,67
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u>85 937 441,53</u>		<u>87 550 804,36</u>

HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2006	2005
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	26 338 443,12	25 150 237,53
Eläkekulut	4 576 137,63	4 451 272,90
Muut henkilösivukulut	<u>1 691 037,07</u>	<u>1 597 672,78</u>
Yhteensä	<u><u>32 605 617,82</u></u>	<u><u>31 199 183,21</u></u>
Johdon palkat ja palkkiot		
toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	806 989,63	618 531,58
hallituksen jäsenet ja varajäsenet	205 875,00	187 620,00
hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	<u>86 774,62</u>	<u>75 050,07</u>
Yhteensä	<u><u>1 099 639,25</u></u>	<u><u>881 201,65</u></u>
Johdon eläkesitoumukset	Johtajien eläkeikä on 65 vuotta lukuunottamatta ennen 1.7.1992 johtajiksi tulleita, joiden eläkeikä on 60 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	525	547

SIJOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

31.12.2006

31.12.2005

	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	441 250 722,47	448 391 449,45	559 201 740,92	419 100 330,88	426 398 504,58	525 832 222,55
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	848 640 972,34	852 845 670,50	1 048 891 555,42	898 931 322,23	903 136 020,39	1 037 988 111,36
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	8 333 093,97	8 333 093,97	8 698 634,92	8 000 752,63	8 000 752,63	8 814 741,27
Muut kiinteistöosakkeet	16 378 154,59	16 378 154,59	16 965 054,14	17 512 742,39	17 512 742,39	18 099 641,95
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	488 194 315,10	488 194 315,10	488 194 315,10	497 670 528,97	497 670 528,97	497 670 528,97
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01	155 531,01
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	21 757 580,14	21 757 580,14	21 757 580,14	11 253 310,91	11 253 310,91	11 253 310,91
Lainasaamiset	18 703 198,91	18 703 198,91	18 703 198,91	20 596 629,16	20 596 629,16	20 596 629,16
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	7 658 112 192,46	7 658 923 598,30	9 473 652 412,50	6 010 701 716,12	6 012 276 182,50	7 629 925 537,66
Rahoitusmarkkinavälineet	9 465 800 966,58	9 465 800 966,58	9 402 078 522,66	9 741 897 186,92	9 741 897 186,92	9 925 087 014,49
Kiinnelainasaamiset	316 375 830,32	316 375 830,32	316 375 830,32	304 881 363,30	304 881 363,30	304 881 363,30
Muut lainasaamiset	793 455 096,52	793 455 096,52	793 455 096,52	739 065 093,91	739 065 093,91	739 065 093,91
Talletukset	75 130 895,66	75 130 895,66	75 130 895,66	5 328 434,88	5 328 434,88	5 328 434,88
	<u>20 160 609 143,16</u>	<u>20 172 765 974,14</u>	<u>22 231 580 961,31</u>	<u>18 683 415 536,40</u>	<u>18 696 492 874,64</u>	<u>20 733 018 754,51</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
- korkotutoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta			-48 579 571,94			-58 470 705,33
Kirjanpitoarvo sisältää Tuloutettuja arvonkorotuksia			12 156 830,98			13 077 338,24
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			2 058 814 987,17			2 036 525 879,87

EI-SUOJAAVIEN JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2006		31.12.2005	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	633 437 408,38	658 611 873,25	78 398 271,28	85 699 936,28
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-140 615 136,70	-122 898 213,25	-8 115 050,00	-5 451 800,00
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri- ja termiinisopimukset	-44 791 115,30	31 376 403,22	-39 360 189,54	-4 597 608,14
	448 031 156,38	567 090 063,22	30 923 031,74	75 650 528,14
Arvostusero yhteensä		119 058 906,84		44 727 496,40

KIINTEISTÖSJOITUKSET

2006

Kiinteistösijoitusten muutokset:

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 646 479 117,99	497 670 528,97	8 592 721,16
Lisäykset	35 586 127,02	148 400 071,00	-
Vähennykset	-87 745 834,33	-155 476 284,87	-
Siirrot erien välillä	2 400 000,00	-2 400 000,00	-
Hankintameno 31.12.	<u>1 596 719 410,68</u>	<u>488 194 315,10</u>	<u>8 592 721,16</u>
Kertyneet poistot 1.1.	-95 909 138,53		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	3 589 148,71		
Tilikauden poistot	-10 863 579,22		
Kertyneet poistot 31.12.	<u>-103 183 569,04</u>		
Arvonalentumiset 1.1.	-237 182 881,46		-272 128,07
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	27 337 093,87		-
Tilikauden arvonalentumiset	-27 419 694,79		-
Arvonalentumisten palautukset	28 017 087,26		-
Arvonalentumiset 31.12.	<u>-209 248 395,12</u>		<u>-272 128,07</u>
Arvonkorotukset 1.1.	41 660 921,99		
Arvonkorotukset 31.12.	<u>41 660 921,99</u>		
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>1 325 948 368,51</u></u>	<u><u>488 194 315,10</u></u>	<u><u>8 320 593,09</u></u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	62 735 000,74
Kirjanpitoarvo	62 735 000,74
Käypä arvo	74 235 071,58

**SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ
JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ, MUUTOKSET:**

2006

	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä
Hankintameno 1.1.	155 531,01	11 253 310,91
Lisäykset	-	-
Vähennykset	-	-
Siirrot erien välillä	-	10 504 269,23
Hankintameno 31.12.	<u>155 531,01</u>	<u>21 757 580,14</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>155 531,01</u></u>	<u><u>21 757 580,14</u></u>

OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2006

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OSAKKEET JA OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ				
Tietollmarinen Oy	1 530	30,00 / 70,00	155 531,01	155 531,01
OMISTUSYHTEYSYRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	120	100,00 / 15,53	10 184 361,75	10 184 361,75
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	14 141	23,57	11 060 581,59	11 060 581,59
Yhteensä			21 757 580,14	21 757 580,14
MUUT SIOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Ahlström Oyj	340 000	0,74	7 650 000,00	7 650 000,00
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,71	11 645 568,00	11 645 568,00
Alma Media Oyj	3 009 562	4,03	17 772 190,05	27 537 492,30
Amer Sports Oyj	1 448 950	2,02	13 315 835,32	24 110 528,00
Aspo Oyj	251 006	0,96	1 706 840,80	1 706 840,80
Atria Yhtymä Oyj	220 700	0,96 / 0,21	4 003 075,00	4 036 603,00
CapMan Oyj	548 500	0,71 / 0,37	1 373 040,60	1 640 015,00
Cargotec Oyj	588 042	0,92 / 0,39	7 708 947,19	24 691 883,58
Citycon Oyj	1 372 800	0,82	2 348 632,00	6 836 544,00
Componenta Oyj	257 600	2,57	2 212 784,00	2 212 784,00
Comptel Oyj	683 591	0,64	1 230 463,80	1 230 463,80
Cramo Oyj	865 000	2,85	12 448 806,25	16 279 300,00
Ecoteq SE	120 000	0,38 / 0,09	1 171 200,00	1 171 200,00
Elektrobit Group Oyj	2 273 140	1,76	4 659 937,00	4 659 937,00
Elisa Oyj	2 427 663	1,46	39 488 502,84	50 204 070,84
Exel Oyj	839 400	7,06	2 803 921,99	11 231 172,00
Finnair Oyj	344 200	0,39	2 801 168,77	4 271 522,00
Finnlines Oyj	4 021 286	9,88	56 153 100,66	69 166 119,20
Fiskars Oyj	816 990	1,05 / 0,16	7 952 146,15	10 016 297,40
Fortum Oyj	10 914 053	1,23	195 918 696,34	234 979 561,09
F- Secure Oyj	2 577 150	1,66	5 423 294,44	5 798 587,50
HK Ruokatalo Group Oyj	140 000	0,41 / 0,10	1 465 324,80	2 007 600,00
Huhtamäki Oyj	3 324 120	3,15	34 484 207,99	49 429 664,40
Ilkka-yhtymä Oyj	281 880	1,92 / 2,30	1 257 557,63	3 209 760,00
Incap Oyj	400 000	3,28	996 000,00	996 000,00
KCI Konecranes Oyj	365 460	0,61	2 526 250,99	8 120 521,20
Kemira Oyj	2 318 900	1,86	27 024 515,08	39 490 867,00
Kemira Grow-How Oyj	365 320	0,64	1 954 462,08	2 476 869,60
Kesko Oyj	490 060	0,50 / 0,21	9 415 006,25	19 510 695,20
Kone Oyj	2 717 826	2,12 / 0,91	78 843 751,50	116 703 448,44
Kyro Oyj Abp	624 400	0,79	1 579 974,65	2 591 260,00
Larox Oyj	329 700	3,51 / 0,66	1 218 786,15	2 911 251,00
Lassila & Tikanoja Oyj	3 051 728	7,92	23 899 592,82	66 100 428,48
Lemminkäinen Oyj	80 000	0,47	1 466 521,80	2 856 800,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	3 737 340,00
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 180 100,00	2 180 100,00

Metso Oyj	3 494 328	2,46	86 806 028,55	133 623 102,72
M-real Oyj	8 562 541	2,61 / 7,43	41 034 975,88	41 034 975,88
Neste Oil Oyj	5 273 450	2,06	121 394 819,00	121 394 819,00
Nokia Oyj	17 532 989	0,43	271 410 669,72	271 410 669,72
Nokian Renkaat Oyj	3 900 200	3,20	26 167 499,84	60 531 104,00
Okmetic Oyj	749 300	4,44	2 764 917,00	2 764 917,00
OKO Pankki Oyj	21 111 700	10,38 / 5,57	217 093 460,05	267 907 473,00
Olvi Oyj	518 748	5,00 / 1,13	3 099 272,55	10 297 147,80
Oriola-KD Oyj	2 387 092	1,69 / 3,75	4 278 909,93	7 310 643,32
Orion Oyj	1 822 890	1,29 / 2,66	18 088 398,48	29 907 668,50
Outokumpu Oyj	4 727 236	2,61	70 270 294,46	140 209 819,76
Outokumpu Technology Oyj	1 116 000	2,66	13 950 000,00	25 333 200,00
Perlos Oyj	1 533 080	2,90	5 381 110,80	5 381 110,80
PKC Group Oyj	55 000	0,31	608 865,30	673 200,00
Pöyry Oyj	2 252 170	3,87	18 133 885,10	26 485 519,20
Raisio Oyj	1 016 966	0,62 / 0,12	1 800 029,82	1 800 029,82
Ramirent Oyj	971 700	3,59	29 087 615,90	43 522 443,00
Rapala VMC Oyj	511 001	1,32	3 019 512,67	3 137 546,14
Rautaruukki Oyj	1 085 161	0,78	30 764 784,82	32 641 642,88
Salcomp Oyj	500 000	1,28	1 300 000,00	1 300 000,00
Sampo Oyj	6 273 911	1,11 / 1,10	104 781 484,02	127 234 915,08
Sanoma WSOY Oyj	3 881 145	2,35	50 898 603,79	82 241 462,55
Satama Interactive Oyj	1 900 000	4,65	1 881 000,00	1 881 000,00
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 374 600,00	1 374 600,00
SSH Communications Security Oyj	483 450	1,70	555 967,50	555 967,50
Stockmann Oyj Abp	1 412 210	2,54 / 0,51	37 192 067,36	51 319 711,40
Stora Enso Oyj	7 763 671	0,98 / 1,64	93 164 052,00	93 164 052,00
Suominen Yhtymä Oyj	1 911 552	8,06	5 639 078,40	5 639 078,40
Tamfelt Oyj Abp	2 047 823	7,43 / 4,59	17 461 197,47	21 796 626,48
Technopolis Oyj	67 481	0,17	480 636,65	518 254,08
Tekla Oyj	608 370	2,69	2 783 896,49	4 720 951,20
Teleste Oyj	1 299 900	7,48	13 539 436,93	15 117 837,00
TietoEnator Oyj	1 856 340	2,45	45 368 949,60	45 368 949,60
Tiimari Oyj Abp	351 781	3,57	1 617 888,60	1 692 066,61
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 039 434,54	6 677 353,80
UPM-Kymmene Oyj	8 803 144	1,68	160 513 661,31	168 140 050,40
UPM-Kymmene Oyj optiotodistukset	2 423 499	0,00	20 827 872,54	19 207 847,07
Uponor Oyj	2 096 550	2,86	22 774 909,33	59 248 503,00
Vacon Oyj	70 500	0,46	854 756,10	1 840 050,00
Vaisala Oyj	1 293 429	7,10 / 1,56	33 160 577,31	42 424 471,20
Wärtsilä Oyj Abp	1 058 230	1,11 / 0,56	25 193 923,52	43 159 654,30
YIT Oyj	3 692 300	2,91	24 127 178,04	77 279 839,00
Ålandsbanken Oyj	23 000	0,20 / 0,02	543 885,60	561 200,00
Muut	1 270 000		1 585 368,96	1 804 763,00
Yhteensä			2 224 697 469,94	2 943 035 331,04

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	500	2,97	1 000 000,00	1 000 000,00
Arek Oy	1 260 000	18,00	1 260 000,00	1 260 000,00
Enfo Oyj	11 202	1,97 / 1,31	2 563 094,79	2 563 094,79
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
Medivire Oy	38 150	10,00	692 064,42	692 064,42
NamPac Acquisition Oy	1 695 657	16,96	1 695 657,00	1 695 657,00
Osuuskunta KPY	7 619	0,00	12 115 578,15	12 116 495,70
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,34	82 021 887,55	82 021 887,63
Oy Porasto Ab	1 144	12,80 / 12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
Sato Oyj	361 562	16,45	21 653 715,25	21 653 715,33
Suomen Terveystalo Oyj	5 535 922	11,73	12 125 280,13	12 125 280,13
Tornator Timberland Oy	3 750 000	7,50	6 000 000,00	6 000 000,00
VVO Yhtymä Oyj	951 520	15,83	22 278 607,63	22 278 607,63
Muut	222 446		2 005 637,10	2 005 637,10
Yhteensä			181 357 324,83	181 358 242,54

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

ABN Amro Holding N.V.	566 000	0,03	13 241 346,90	13 782 100,00
Akzo Nobel N.V.	274 868	0,10	8 241 433,63	12 698 901,60
Fugro N.V.	283 852	0,41	9 735 226,08	10 266 926,84
Heijmans N.V.	186 712	0,78	4 079 685,30	7 776 554,80
Heineken N.V.	569 700	0,73	15 798 574,45	20 526 291,00
ING Groep N.V.	1 016 392	0,05	34 140 607,28	34 140 607,28
Koninklijke Philips Electronics N.V.	540 000	0,04	13 663 961,45	15 427 800,00
Vedior N.V.	420 570	0,25	6 141 042,99	6 602 949,00

Belgia

Dexia	200 000	0,02	4 144 000,00	4 144 000,00
Fortis Group	333 000	0,03	9 248 556,55	10 759 230,00
InBev NV	429 000	0,07	17 166 397,61	21 424 260,00
Umicore	54 134	0,21	6 178 139,50	6 977 872,60

Espanja

Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 150 000	0,03	20 976 000,00	20 976 000,00
Banco Santander Central Hispano S.A.	1 890 000	0,03	23 553 575,94	26 724 600,00
Iberdrola S.A.	234 017	0,03	4 312 508,10	7 750 643,04
Inditex S.A.	81 420	0,01	3 296 983,97	3 312 165,60
Telefonica S.A.	1 160 000	0,02	14 204 528,66	18 676 000,00

Irlanti

CRH Plc	600 000	0,11	15 435 300,99	18 924 000,00
Grafton group Plc	380 637	0,16	1 089 518,24	4 818 864,42

Iso-Britannia

Alliance Boots Plc	483 701	0,05	2 638 472,24	6 032 756,34
Anglo American Plc	510 000	0,03	16 919 144,78	18 896 202,53
Aviva Plc	2 180 000	0,09	24 209 322,18	26 685 927,03
Bodycote International Plc	2 118 379	0,66	3 676 449,38	7 153 275,32
BP Plc	7 563 800	0,04	56 790 597,41	63 867 082,65
British American Tobacco Plc	1 018 516	0,05	21 674 748,53	21 674 748,53
Carnival Plc	100 000	0,05	3 852 568,88	3 852 568,88
Diageo Plc	1 226 589	0,04	13 002 343,13	18 312 069,59
Gallaher Group Plc	239 000	0,04	2 282 035,20	4 078 838,42
GlaxoSmithKline Plc	2 365 000	0,04	47 264 780,34	47 264 780,34
HSBC Holding Plc	599 400	0,01	6 917 255,66	8 305 907,67
Intertek Group Plc	700 000	0,45	7 177 941,71	8 688 756,52
LogicaCMG Plc	700 000	0,05	1 697 788,80	1 932 000,00
Marks & Spencer Group Plc	1 000 000	0,06	8 288 332,78	10 647 803,43
National Grid Transco Plc	1 326 002	0,05	14 023 154,93	14 553 439,67
Pearson Plc	759 849	0,06	8 718 743,93	8 718 743,93
Prudential Corporation Plc	560 000	0,02	5 010 421,08	5 833 507,07
Reckitt Benckiser Plc	504 530	0,07	9 116 327,30	17 536 455,99
Rexam Plc	650 000	0,11	4 907 510,02	5 057 706,63
Rio Tinto Plc	680 000	0,07	24 792 586,82	27 483 544,30
Royal Bank of Scotland Group Plc	508 000	0,02	12 704 911,60	15 077 349,22
Royal Dutch Shell	2 115 510	0,03 / 0,03	50 821 290,17	56 526 427,20
Scottish Power Plc	815 000	0,05	8 978 152,78	9 078 481,01
Tesco Plc	3 300 000	0,04	14 045 727,28	19 878 629,93
Vedanta Resources Plc	200 000	0,07	3 636 634,40	3 636 634,40
Vodafone Group Plc	22 700 000	0,04	45 842 602,94	47 749 441,55
Wolseley Plc	800 000	0,12	13 919 590,97	14 689 501,12
Xstrata Plc	493 333	0,05	14 384 662,38	18 697 430,90

Italia

Enel S.p.A	3 450 000	0,06	25 977 570,01	26 979 000,00
ENI S.p.A	861 000	0,02	20 284 209,25	21 964 110,00
Fastweb S.p.A	60 000	0,08	2 221 600,85	2 599 200,00
SanPaolo IMI S.p.A	770 000	0,03	12 587 720,95	13 582 800,00
Telecom Italia S.p.A	2 884 000	0,02	6 284 509,11	6 589 940,00
Unicredito Italiano S.p.A	2 225 000	0,02	13 650 648,45	14 785 125,00

Japani

NEC Corporation	400 000	0,02	1 450 328,17	1 450 328,17
-----------------	---------	------	--------------	--------------

Kreikka

Hellenic Telecom Organization	220 000	0,04	4 074 520,30	5 020 400,00
-------------------------------	---------	------	--------------	--------------

Norja				
Norske Skogsindustrier ASA	734 628	0,39	8 787 011,55	9 586 369,26
Statoil ASA	700 000	0,03	13 501 002,41	14 020 393,30
Telenor ASA	689 000	0,04	4 218 825,05	9 806 415,39
Ranska				
Atos Origin SA	28 000	0,04	1 257 200,00	1 257 200,00
AXA SA	816 666	0,04	23 230 942,14	25 047 146,22
BNP Paribas SA	520 000	0,06	36 571 546,85	42 978 000,00
Carrefour SA	442 539	0,06	17 802 495,63	20 325 816,27
Danone Group SA	149 633	0,06	10 925 630,93	17 162 905,10
EDF Energies Nouvelles SA	38 000	0,06	1 064 000,00	1 524 180,00
France Telecom	388 000	0,01	7 264 789,86	8 128 600,00
Legrand SA	400 000	0,15	8 546 243,29	8 868 000,00
Publicis Groupe	385 174	0,19	11 383 306,26	12 306 309,30
Sanofi-Aventis SA	271 365	0,02	18 981 981,75	18 981 981,75
Schneider Electric SA	155 975	0,07	12 680 533,12	13 101 900,00
Societe Generale SA	119 000	0,03	14 845 724,06	15 303 400,00
Suez SA	777 000	0,06	20 951 460,29	30 481 710,00
Technip SA	130 000	0,12	6 133 888,22	6 740 500,00
TotalFinaElf SA	1 060 000	0,04	45 811 107,27	57 929 000,00
Vallourec SA	50 000	0,09	9 023 121,21	11 015 000,00
Vinci SA	180 000	0,08	13 630 706,99	17 424 000,00
Vivendi SA	680 000	0,06	18 224 677,77	20 134 800,00
Muut			609,51	1 680,00
Ruotsi				
Ericsson LM AB	4 000 000	0,02 / 0,01	11 550 068,36	12 233 971,95
Getinge AB	337 200	0,17 / 0,10	4 581 428,92	5 706 782,89
Husqvarna AB	610 050	0,21	5 551 769,96	7 220 405,07
Nobia AB	240 100	0,42	5 507 072,61	6 918 504,71
Nordea Bank AB	8 006 652	0,30	78 112 180,37	93 814 460,36
Skandinaviska Enskilda Banken AB	400 000	0,06 / 0,01	7 847 391,61	9 203 132,60
Tele2 AB	180 000	0,05	1 692 217,60	1 991 062,34
TeliaSonera AB	9 504 330	0,20	45 071 095,91	59 569 142,61
Saksa				
Adidas AG	200 000	0,10	7 546 000,00	7 546 000,00
Allianz SE	142 931	0,03	17 868 083,10	22 154 305,00
Bayer AG	540 000	0,07	19 143 000,00	21 999 600,00
Commerzbank AG	210 000	0,03	5 975 029,08	6 052 200,00
Daimler Chrysler AG	300 000	0,03	12 501 997,87	14 079 000,00
Deutsche Bank AG	208 500	0,04	19 626 289,28	21 173 175,00
Deutsche Post AG	600 000	0,05	12 050 292,81	13 734 000,00
E.On AG	381 599	0,06	36 869 782,64	39 419 176,70
Infineon Technologies AG	425 000	0,06	3 692 184,76	4 526 250,00
RWE AG	315 000	0,06	21 911 542,66	26 271 000,00
SAP AG	388 800	0,03	15 055 643,89	15 680 304,00
Siemens AG	412 913	0,05	27 625 843,63	31 137 769,33
Stada Arzneimittel AG	116 269	0,07	3 418 815,68	5 011 193,90
Symrise AG	172 612	0,15	2 977 557,00	3 367 660,12
Sveitsi				
Credit Suisse Group	372 000	0,03	17 591 963,64	19 642 914,93
Holcim Ltd	250 000	0,10	14 505 728,46	17 362 623,69
Kuehne & Nagel International AG	100 000	0,08	1 197 054,52	5 510 610,49
Nestle SA	135 000	0,03	27 742 248,72	36 314 487,52
Novartis AG	985 000	0,04	38 359 311,11	42 939 355,28
Roche Holdings SA	299 250	0,04	30 828 956,72	40 653 603,21
Syngenta AG	60 000	0,06	6 280 916,89	8 457 277,99
UBS AG	633 000	0,03	28 969 853,72	29 111 145,68
Zurich Financial Services AG	70 000	0,05	14 133 128,36	14 255 709,75
Tanska				
Den Danske Bank A/S	310 000	0,05	10 094 135,68	10 394 313,30
Venäjä				
Mobile TeleSystems ADR	70 000	0,02	2 294 136,10	2 667 653,76
Viro				
Tallinna Vesi AS	290 130	1,45	2 919 596,61	4 354 851,30

Yhdysvallat				
Cisco Systems, Inc.	100 000	0,00	1 591 602,47	2 072 892,94
Corning Inc	245 000	0,02	3 480 599,85	3 480 599,85
ECI Telecom Limited	300 000	0,27	1 469 825,81	1 972 665,15
Intel Corporation	585 000	0,01	8 883 997,65	8 990 432,80
Johnson & Johnson	200 000	0,01	10 025 816,25	10 025 816,25
Motorola, Inc.	312 000	0,01	4 870 706,15	4 870 706,15
Tellabs, Inc.	350 000	0,08	2 726 651,48	2 726 651,48
Texas Instruments Inc.	100 000	0,01	2 186 788,15	2 186 788,15
Walgreen Co.	235 100	0,02	7 585 272,30	8 191 905,09
Wyeth	232 140	0,02	8 735 682,62	8 975 374,94
			<u>1 675 958 657,51</u>	<u>1 946 683 462,39</u>

Mikäli osuus osakkeista tai äänistä on pienempi kuin 0,005 % ilmoitetaan osuus nollassa.

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Yhdysvallat				
Muut			249 631,06	249 631,06

Yhtiön nimi	Kotivaltio	Kpl	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Korkorahastot				
ABN Amro Global Emerging Markets Bond Fund (USD) I	Luxemburg	428 744	50 268 750,18	82 805 858,93
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	1 034 258	85 453 532,95	90 036 163,74
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	300 000	22 747 952,68	22 849 658,31
Evli European High Yield B	Suomi	149 117	15 673 584,19	21 416 951,96
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	9 476 494	84 763 173,45	84 763 173,45
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	23 266 808	222 411 934,90	229 134 778,97
ING (L) RENTA FUND EMD (LOCAL C) CAP. -P-	Luxemburg	2 109 956	66 607 028,83	76 996 570,35
ING INTL (II) / EMERGING MARKETS (USD) C	Luxemburg	14 252	55 792 058,48	70 508 559,79
Invesco Navigator Fund (Offshore), Ltd	Caymansaaret	11 530	9 094 353,92	9 205 332,95
IXIS-Loomis Sayles High Yield Fund	Irlanti	2 273 260	15 790 545,20	16 263 213,86
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	252 385	37 202 907,19	37 965 066,32
OP Obligaatio A	Suomi	1 954 184	50 000 000,00	55 264 330,36
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	97 241	10 000 000,00	13 183 010,40
RMF European Loan Opportunities	Irlanti	4 664 688	5 000 000,00	5 202 969,92
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd	Caymansaaret	15 000	11 435 541,66	11 548 974,94
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 125 672	31 419 338,81	36 050 838,99
Yhteensä			<u>773 660 702,44</u>	<u>863 195 453,24</u>
Osakerahastot				
Aberdeen Asian Smaller Companies Fund	Iso-Britannia	4 006 914	41 946 320,12	61 275 059,70
Aberdeen Global Asia Pacific Fund New	Iso-Britannia	1 835 485	41 145 379,49	65 670 518,14
Aberdeen Int. Plc - China Opportunities Fund	Iso-Britannia	6 207 462	45 694 325,93	75 554 762,22
ABN Amro Latin America Equity Fund	Luxemburg	489 249	46 545 537,03	74 093 177,71
Alfred Berg Small Cap B (kasvu) sijoitusrahasto	Suomi	24 784	6 000 000,00	13 049 770,57
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	3 774 721	60 000 000,00	99 916 855,18
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 504 331	29 525 503,99	29 525 503,99
CAF Asian Growth Fund s.17 new	Luxemburg	53 512	40 829 784,06	42 206 647,99
CAF Emerging Markets Institutional Fund s.17	Luxemburg	231 730	176 812 427,54	178 594 259,54
Carnegie Fund - Medical Sub-Fund 1A	Luxemburg	1 246 398	47 000 000,00	60 026 550,38
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 620	24 692 541,89	36 362 436,66
DCF Baltic States Cap. Fund	Luxemburg	8 395	3 682 420,14	17 501 771,32
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	9 224 719	13 963 822,96	24 050 553,85
East Capital Bering Ukraine Fund	Ukraina	599 999	5 004 170,14	6 715 248,53
Evli Greater Russia B	Suomi	67 519	10 000 000,00	17 081 615,39
FIM Fenno	Suomi	138 328	9 000 000,00	22 238 914,36
Fourton Odysseus	Suomi	99 675	15 000 000,00	17 275 734,38
Fourton Stamina	Suomi	67 625	10 000 000,00	11 260 972,28
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 630 263	41 455 966,49	41 455 966,49
Hermes European Focus Fund	Luxemburg	1	50 000 000,00	58 902 500,00
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	2 448 517	81 331 683,34	119 659 003,60
Montanaro European Small Cap Fund Euro	Luxemburg	12 270 400	40 000 000,00	42 448 223,46

OMXH25 indeksiosuus	Suomi	2 458 200	56 573 236,81	71 656 530,00
OP-Amerikka Indeksi A	Suomi	185 627	14 000 000,00	17 983 580,25
OP-Suomi Arvo A	Suomi	79 846	6 586 413,66	13 827 815,48
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	104 924	20 942 507,14	28 896 099,01
Prosperity Voshkod Fund Limited	Venäjä	20 000 000	15 754 233,96	17 160 212,60
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	1 485 896	195 180 303,85	227 157 208,94
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	459 936	57 142 914,33	97 078 980,30
SEB Gyllenberg European Equity Value Fund	Suomi	373 441	50 000 000,00	59 601 165,13
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	760 380	65 000 000,00	73 648 857,95
SPDR Trust series 1 ETF	Yhdysvallat	6 325 487	680 193 977,93	680 193 977,93
Yhteensä			2 001 003 470,80	2 402 070 473,33

Kiinteistörahastot

Iccapital European Property Fund B	Suomi	185 384	20 161 164,39	42 438 209,67
Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg		1 523 966,07	1 524 776,07
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia		37 600 000,00	37 600 000,00
Arlington European Logistics Fund	Luxemburg		7 200 000,00	7 200 000,00
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat		5 862 712,70	5 862 712,70
European Office Income Venture	Luxemburg		14 011 937,01	16 638 726,82
European Property Investors, LP	Iso-Britannia		13 096 848,85	13 235 112,28
European Retail Income Venture	Luxemburg		11 224 815,35	11 224 815,35
Logistis II	Luxemburg		8 757 902,60	8 757 902,60
Pradera European Retail Fund	Luxemburg		16 189 434,00	17 164 232,20
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia		17 608 834,00	17 945 233,16
Muut			367 017,54	367 017,54
Yhteensä			153 604 632,51	179 958 738,39

Pääomarahastot *)

Access Capital LP	Guernsey		7 994 580,86	8 574 012,09
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia		3 918 109,17	3 918 109,17
Alpha Private Equity Fund V	Jersey		6 526 989,75	6 526 989,75
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia		13 949 316,58	16 485 706,86
Apax Europe VI - D, L.P.	Iso-Britannia		17 912 427,86	18 234 941,12
Apax France VI	Ranska		2 899 850,47	4 042 464,32
Arcadia Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa		3 274 002,37	10 034 195,20
Atlas Venture VI	Yhdysvallat		1 562 853,26	1 562 853,26
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey		1 688 336,00	2 039 374,82
Baltic Rim Fund Limited	Ruotsi		1 648 375,25	2 272 520,21
BC European Capital VII	Iso-Britannia		8 383 985,33	8 383 985,33
BC European Capital VIII	Iso-Britannia		3 881 200,35	3 881 200,35
Bio Fund Ventures II Ky	Suomi		2 471 448,41	2 471 448,41
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	Suomi		673 982,49	673 982,49
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia		8 471 579,21	8 530 261,84
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia		4 928 067,89	4 928 067,89
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey		2 738 304,39	2 738 304,39
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey		6 575 672,00	8 916 045,72
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret		3 620 479,38	7 150 065,00
Coller International Partners V	Caymansaaret		2 112 835,19	2 129 840,55
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia		15 504 679,88	15 504 679,88
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	Suomi		871 027,57	871 027,57
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	Suomi		6 924 652,02	6 924 652,02
Eqvitec Teknologiarahasto III Ky	Suomi		887 973,57	887 973,57
European Strategic Partners	Iso-Britannia		16 731 353,87	17 760 382,33
Fenno Rahasto Ky	Suomi		820 100,49	820 100,49
Finnventure Rahasto IV	Suomi		973 973,56	1 236 167,23
Finnventure Rahasto V Ky	Suomi		884 201,67	4 247 262,72
Gilde Buy-Out Fund II	Alankomaat		1 730 594,00	8 513 555,08
GrowHow I Ky	Suomi		1 391 916,54	1 391 916,54
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat		3 309 607,17	3 355 767,05
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat		6 444 959,95	6 444 959,95
HG Capital 5	Iso-Britannia		5 037 663,77	5 037 663,77
Ilmarisen Suomi-Rahasto 1 KY	Suomi		1 050 000,00	1 050 000,00
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey		1 682 335,77	1 682 335,77
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey		7 789 649,34	11 460 646,23

KKR European Fund II, LP	Kanada		13 013 611,65	13 013 611,65
LGV 4 Private Equity Fund Limited Partnership	Iso-Britannia		1 686 556,68	5 379 962,59
LGV 5 Private Equity Fund Limited Partnership	Iso-Britannia		1 161 667,71	1 161 667,71
MB Equity Fund II	Suomi		940 808,20	2 285 448,91
MB Equity Fund III Ky	Suomi		4 027 687,63	5 457 315,35
MediaTel Capital	Luxemburg		951 900,46	951 900,46
Midinvest Fund I ky	Suomi		519 797,18	1 955 498,30
Nordic Capital IV Limited	Jersey		1 207 536,27	1 341 507,42
Nordic Capital V	Jersey		15 888 769,15	20 311 852,93
Nordic Capital VI	Ruotsi		15 035 945,62	15 035 945,62
Permira Europe II LP2	Guernsey		6 348 506,66	6 348 506,66
Permira Europe III LP	Guernsey		14 764 242,50	17 794 130,82
Permira Europe IV LP	Guernsey		5 421 659,62	5 421 659,62
Promotion Capital I Ky	Suomi		1 664 579,99	1 664 579,99
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia		2 584 713,69	3 404 254,03
Proventure Managed The First European Fund Inv L.P	Iso-Britannia		8 417 533,17	8 756 801,84
Savon Kasvurahasto	Suomi		532 426,56	570 612,21
Seedcap Ky	Suomi		900 471,42	900 471,42
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi		1 954 280,05	2 370 795,76
Sention Kasvurahasto KY	Suomi		867 333,94	1 854 368,64
SFK99- Rahasto Ky	Suomi		775 820,68	775 820,68
Sponsor Fund II	Suomi		2 145 314,39	10 381 262,15
Teknoventure II Ky	Suomi		1 064 801,26	1 208 655,91
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia		12 756 659,52	15 317 188,98
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat		2 039 759,30	2 039 759,30
Muut			2 671 971,95	14 445 384,04
Yhteensä			296 611 440,63	370 832 421,96
Muut rahastot				
Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	180 932	23 116 566,68	29 840 515,23
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	85 238	10 000 000,00	10 052 705,39
BGI Global Ascent Fund	Irlanti	836 578	10 000 000,00	10 587 442,54
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	10 477 899,94
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	90 807	10 000 000,00	10 042 351,23
Centennier Ltd	Bermuda	84 907	9 649 024,76	9 649 024,76
CS Sapic II	Luxemburg	30 000	3 875 100,00	4 108 500,00
CS Sapic-98 hedge fund-of-funds	Caymansaaret	213	10 081 000,00	14 526 600,00
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	1 281	14 912 360,37	15 769 918,91
DRD FUND	Ranska	204 878	23 211 060,90	105 753 960,21
EGS-SUP Fund	Luxemburg	20 000	20 000 000,00	86 087 800,00
Goldman Sachs Global Alpha Fund	Irlanti	73 608	9 590 928,73	9 590 928,73
Green Way Limited - Class B fund-of-funds	Bermuda	214	4 579 348,27	6 488 140,05
JP Morgan Multi-Strategy Fund Ltd s. A	Caymansaaret	20 650	19 344 765,63	22 062 037,81
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	13 354	10 514 082,17	13 416 001,79
OP Raaka-aine A osuudet	Suomi	46 496	5 000 000,00	5 739 906,16
Paulson Credit Opportunities	Caymansaaret	138 671	11 758 250,38	12 569 970,11
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	181 188	14 866 671,91	15 795 661,97
RMF Absolute Return Strategies I Ltd.	Caymansaaret	34 263	28 068 099,69	29 066 730,85
RMF Inv. Strategies Limited VV1 Top 20 class II	Caymansaaret	12 605	15 000 000,00	17 529 419,32
SDB Fund	Ranska	13 865	14 177 172,97	67 144 451,45
Shepherd Investment International Ltd	Brittiläiset neitsytsaaret	2 655	9 996 818,79	10 855 913,63
Solon Capital, Ltd	Bermuda	41 223	39 882 422,10	44 956 183,23
Ursus International Ltd.	Brittiläiset neitsytsaaret	5 591	9 144 266,45	9 144 266,45
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	19 200	14 666 760,17	14 666 760,17
Muut			345 568,60	345 568,60
Yhteensä			351 780 268,57	586 268 658,53
Yhteensä			7 658 923 598,29	9 473 652 412,48

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja.
Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500.000 EUR omistukset.
Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET

2006

2005

Lainaksi annetut osakkeet

Määrä	1 804 050 kpl	3 627 898 kpl
Jäljellä oleva hankintameno	38 536 612,90	41 349 878,26
Käypä arvo	45 594 511,30	59 085 450,68

Lainaksi annetut joukkovelkakirjalainat

Nimellisarvo	2 187 481 296,00	-
Jäljellä oleva hankintameno	2 200 853 524,10	-
Käypä arvo	2 192 728 702,01	-

Lainaksi annetut arvopaperit ovat pörssinoteerattuja osakkeita ja joukkovelkakirjalainoja
Kaikki lainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä.
Lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

LAINASAAMISET**Lainasaamisten erittely vakuuden mukaan**

Kiinnelainasaamiset		316 375 830,32				304 881 363,30
Muut lainasaamiset						
Pankkitakaus	189 244 571,81			257 802 826,89		
Takausvakuutus	206 818 741,30			220 986 163,11		
Muu vakuus	65 216 804,59			41 465 537,82		
Ei vakuudelliset						
lainat pankeille ja rahoitusyhtiöille	63 783 732,10			100 457 342,00		
lainat muille	<u>268 391 246,72</u>	<u>332 174 978,82</u>	793 455 096,52	<u>118 353 224,09</u>	<u>218 810 566,09</u>	739 065 093,91
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä			<u>1 109 830 926,84</u>			<u>1 043 946 457,21</u>

Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Kiinnelainasaamiset		12 559 662,49				21 258 663,71
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		18 703 198,91				20 596 629,16
Muut lainasaamiset		343 970 085,69				485 969 129,38
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä			<u>375 232 947,09</u>			<u>527 824 422,25</u>

AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2006

	Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot	Kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9 522 340,06	17 637 312,65	27 159 652,71
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-1 001 375,05	-1 565 829,50	-2 567 204,55
Lisäykset	555 646,09	899 916,53	1 455 562,62
Vähennykset	-81 001,47	-332 063,35	-413 064,82
Hankintameno 31.12.	8 995 609,63	16 639 336,33	25 634 945,96
Kertyneet poistot 1.1.	-4 679 530,10	-9 005 522,97	-13 685 053,07
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	1 001 375,05	1 565 829,50	2 567 204,55
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	46 506,69	-	46 506,69
Tilikauden poistot	-1 699 272,76	-2 278 395,99	-3 977 668,75
Kertyneet poistot 31.12.	-5 330 921,12	-9 718 089,46	-15 049 010,58
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>3 664 688,51</u>	<u>6 921 246,87</u>	<u>10 585 935,38</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2006	2005
Muut saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	32 071 107,55	5 487 922,94
Omistusyhteisyrittäjä	12 725,87	16 952,38

OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2006	2005
Oma pääoma		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	49 470 238,43	44 470 553,04
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>5 940 089,20</u>	<u>4 999 685,39</u>
Edellisen tilikauden ylijäämä		49 470 238,43
1.1.	7 398 511,72	6 371 877,96
Jaettu takuupääoman korko	-1 408 422,52	-1 322 192,57
Lahjoitukset	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-5 940 089,20</u>	<u>-4 999 685,39</u>
Tilikauden ylijäämä	<u>9 428 373,96</u>	<u>7 398 511,72</u>
	<u><u>87 833 354,90</u></u>	<u><u>79 863 403,46</u></u>
 Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Takuusuuden omistajien osuus		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	1 667 112,36	1 408 422,52
Vakuutuskenottajien osuus	<u>63 171 589,23</u>	<u>55 460 327,63</u>
Yhteensä	<u>87 833 354,90</u>	<u>79 863 403,46</u>

Takuusuutta koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset:

Takuupääoma jakaantuu 13 672 takuusuuteen. Takuusuuksilla on keskenään yhtäläiset oikeudet yhtiön varoihin ja voitonjakoon.

Yhtiön varojen jakamista koskevan järjestelyn yhteydessä yhtiön velat ylittävistä varoista takuusuuden omistajille kuuluu takuupääomaa vastaava osuus sekä sille yhtiöjärjestyksessä määritelty kohtuullinen tuotto. Muu osa velat ylittävistä varoista kuuluu vakuutuskenottajille osana vakuutuskantaa.

Yhtiöllä ja takuusuuden omistajilla on lunastusoikeus, mikäli takuusuus on siirtynyt muulle kuin yhtiön takuusuuden omistajille.

Voitonjakokelpoiset varat:

Tilikauden voitto	9 428 373,96	7 398 511,72
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	<u>55 410 327,63</u>	<u>49 470 238,43</u>
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	64 838 701,59	56 868 750,15

VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2006

2005

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	10 636 137 506,00	10 046 348 771,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 588 318 743,00	2 940 056 139,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	<u>81 013 632,00</u>	<u>77 943 709,00</u>
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	<u>14 305 469 881,00</u>	<u>13 064 348 619,00</u>

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	5 701 806 483,00	4 933 359 661,00
Tasointuvastuu	<u>909 915 951,00</u>	<u>893 575 533,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	<u>6 611 722 434,00</u>	<u>5 826 935 194,00</u>

Vakuutustekninen vastuuelka yhteensä

20 917 192 315,0018 891 283 813,00**VELKOJEN ERITTELY**

Velat saman konsernin yrityksille ja omistusyhteisyriksille

Muut velat		
Saman konsernin yrityksille	40 249 896,41	34 753 071,87
Omistusyhteisyriksille	1 495,68	120 192,00

VAKUUEDET JA VASTUUSITOUMUKSET	2006	2005
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	724 889,00	724 889,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	210 965 162,31	105 080 208,30
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit	50 398 927,38	51 591 825,63
Mahdollisten vahingonkorvausveloitteiden vakuudeksi annetut pantit	-	34 834,45
Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut		
Sijoitussitoumukset		
Pääomarahastot	593 619 374,99	371 753 232,25
Muut sijoitussitoumukset	9 500 000,00	9 500 000,00
Johdannaisopimukset		
Suojaavat		
Valuuttajohdannaiset		
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	16 800 524,71	16 770 280,31
käypä arvo	868 712,51	-287 668,35
Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	598 614 547,98	-459 895 637,73
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	116 030 000,00	-
käypä-arvo	0,00	-
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	2 216 983 074,12	1 574 717 155,76
käypä arvo	21 976 502,93	-7 787 292,57
Suljetut, käypä arvo	667 882,85	982 392,94

	2006	2005
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-539 758 927,79	67 034 774,09
käypä arvo	3 540 139,88	3 583 786,26
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	3 281 386 286,22	128 539 838,39
käypä arvo	658 611 873,25	85 699 936,28
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 399 209 791,48	-356 239 000,00
käypä arvo	-122 898 213,25	-5 451 800,00
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	53 006 359,80	271 332 363,73
käypä arvo	5 191 877,56	-1 376 494,77

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet:

Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat markkinahintoihin.

Noteerattujen osakejohdannaisten käypä arvo on markkina-arvo tai ulkopuolisen tahon antama arvio käyvästä arvosta.

Noteeraamattomien osakejohdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvästä arvosta.

Suljettujen termiini- ja futuurisopimusten käypä arvo on niistä realisoitunut tulos.

Yhteisvastuumäärä

Yhtiö kuuluu Osuuspankkikeskus Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävästä arvonlisäverosta.

Arvonlisäverovähennysten palautusvastuu	10 435 119,13	10 988 741,99
Leasing- ja vuokravastuut		
Seuraavana vuonna erääntyvät	195 624,36	-
Myöhempinä vuosina erääntyvät	465 980,34	-
Muut vastuusitoumukset	3 443 723,15	2 570 000,00

	2006	2005
TOIMINTAPÄÄOMA		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	86 116 242,54	78 404 980,94
Tilinpäätössiirtojen kertymä	14 725 733,52	15 529 492,38
Omaisuu den käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	2 177 873 894,01	2 081 253 376,28
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 588 318 743,00	2 940 056 139,00
Muut erät	-38 989 759,51	-25 123 073,96
	<u>5 828 044 853,56</u>	<u>5 090 120 914,64</u>
TVYL 17 § toimintapääoman vähimmäismäärä	1 630 506 711,84	1 346 910 625,73
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	909 915 951,00	893 575 533,00

TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

Tiivistelmä tunnusluvuista	2006	2005	2004	2003	2002
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 652,6	2 346,0	2 217,3	2 229,6	2 160,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € 1)	2 237,1	2 033,8	1 931,1	1 899,8	1 853,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	1 803,0	2 174,1	1 276,8	1 281,1	-57,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	8,5	12,1	7,9	8,7	-0,5
Liikevaihto, milj. €	4 368,0	3 727,1	3 151,6	3 404,3	2 282,6
Kokonaisliikekulut, milj. €	85,9	87,6	87,7	79,4	70,6
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,0 %	2,3 %	2,8 %	2,3 %	3,1 %
Vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katetut liikekulut					
% TEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %
Kokonaistulos, milj. €	850,3	1 514,9	698,5	818,3	-591,2
Vastuovelka, milj.€	20 917,2	18 891,3	16 375,6	15 275,0	13 863,5
Toimintapääoma, milj. €	5 828,0	5 090,1	3 597,8	2 951,2	2 243,1
% vastuuelasta 2)	33,7 %	32,0 %	25,6 %	22,3 %	18,1 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,38	2,52	2,27	2,16	1,90
Tasointuvastuu, milj. €	909,9	893,6	842,8	814,6	779,2
Eläkevarat , milj. € 3)	23 095,1	20 972,5	17 649,2	16 181,0	14 650,0
Siirto asiakashyvityksiin (%) TEL-palkkasummasta	0,70	0,76	0,46	0,33	0,20
TEL-palkkasumma, milj. €	11 505,6	10 268,0	9 766,9	9 879,4	9 631,0
YEL-työtulosumma, milj. €	923,6	879,0	850,7	812,4	780,6
TEL-vakuutuksia	31 551	31 386	31 572	31 927	31 689
TEL-vakuutettuja	387 000	357 000	349 000	364 000	359 000
YEL-vakuutuksia	49 898	49 495	49 580	49 696	49 322
Eläkkeensaajia	257 884	243 775	239 511	235 965	231 056

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokuluja

2) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

3) Vastuuelka + arvostuserot

Tulosanalyysi

	2006	2005	2004	2003	2002
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	19,9	51,2	34,2	38,5	53,1
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	807,6	1 452,0	657,4	770,7	-654,0
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 803,0	2 174,1	1 276,8	1 281,1	-57,0
-Vastuavelan tuottovaatimus	-995,5	-722,1	-619,4	-510,4	-597,0
Hoitokustannustulos	22,9	11,7	6,9	9,1	9,7
Kokonaistulos	850,3	1 514,9	698,5	818,3	-591,2
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	769,3	1 436,9	653,5	785,3	-634,5
Tasointuvastuun muutokseen	16,3	50,8	28,2	35,4	52,4
Toimintapääoman muutokseen	753,0	1 386,1	625,3	749,9	-686,9
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	647,7	573,0	252,8	623,7	-548,0
Arvostuserojen muutokseen	96,6	807,7	367,6	119,5	-149,9
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,8	-2,0	-1,5	1,2	5,1
Tilikauden voittoon	9,4	7,4	6,4	5,5	5,9
Siirtoon asiakashyvityksiin	81,0	78,0	45,0	33,0	19,0
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen ¹⁾					24,3
Yhteensä	850,3	1 514,9	698,5	818,3	-591,2

1) 31.12.2006 ositetun lisävakuutusvastuun täydennyssiirrosta oli kuolettamatta 11,9 miljoonaa euroa.

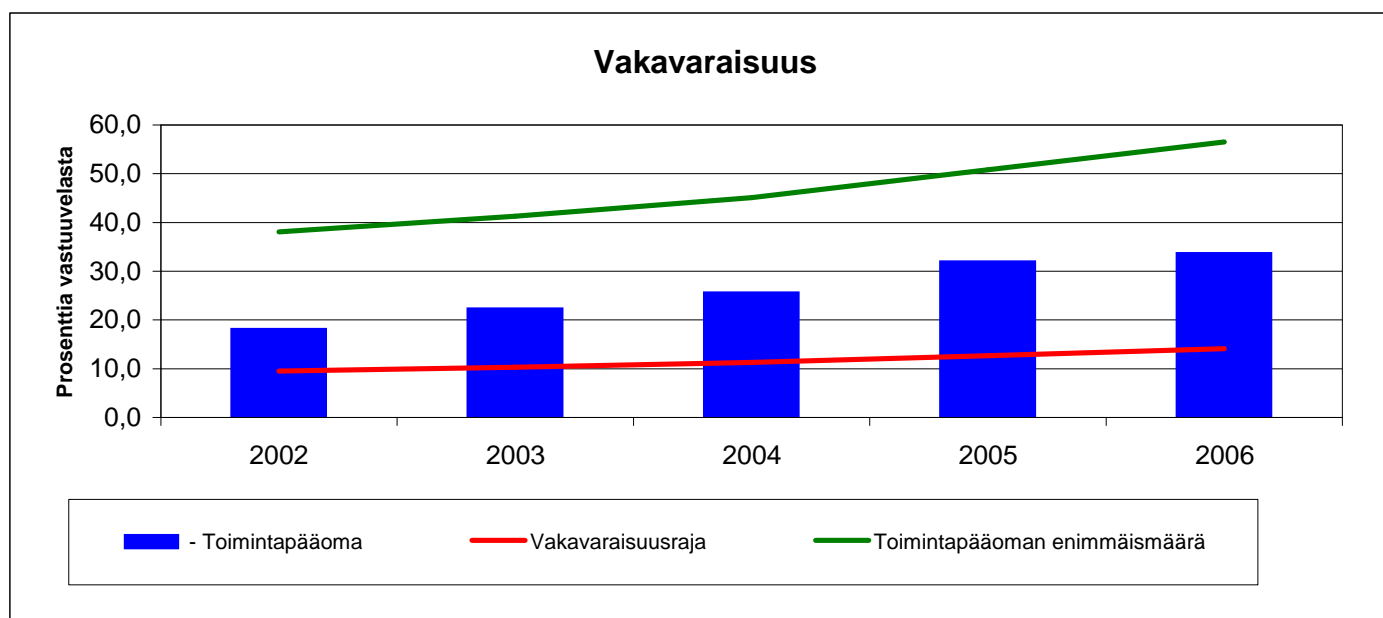
VAKAVARAISUUS

Toimintapääoma ja sen rajat

(% :na vakavaraisuusrajan laskennassa
käytetystä vastuuvelasta)

	2006	2005	2004	2003	2002
	%	%	%	%	%
Vakavaraisuusraja	14,1	12,7	11,3	10,3	9,5
Toimintapääoman enimmäismäärä 1)	56,5	50,8	45,1	41,3	38,1
Toimintapääoma	33,7	32,0	25,6	22,3	18,1

1) Ajalta ennen vuotta 2007 tavoitevyöhykkeen yläraja



Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2006		2005		2004		2003		2002	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset 1)	1 139,1	5,0 %	1 076,0	5,1 %	1 110,9	6,3 %	1 403,0	8,8 %	1 559,7	10,7 %
Joukkovelkakirjalainat 1) 2)	10 387,2	45,2 %	10 317,5	49,2 %	8 750,7	49,6 %	7 831,5	49,0 %	6 797,9	46,8 %
sisältää korkorahastoja	871,4	3,8 %	596,6	2,8 %	478,3	2,7 %	261,3	1,6 %	55,0	0,4 %
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset 1) 2) 3)	155,9	0,7 %	398,3	1,9 %	532,7	3,0 %	367,8	2,3 %	600,2	4,1 %
Osakkeet ja osuudet	8 959,0	39,0 %	6 987,8	33,3 %	5 114,8	29,0 %	4 016,6	25,1 %	3 205,8	22,1 %
Kiinteistösijoitukset 4)	2 353,7	10,2 %	2 203,6	10,5 %	2 126,5	12,1 %	2 366,6	14,8 %	2 356,9	16,2 %
sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	231,6	1,0 %	136,1	0,6 %	126,4	0,7 %				
Sijoitukset yhteensä	22 994,9	100,0 %	20 983,2	100,0 %	17 635,6	100,0 %	15 985,5	100,0 %	14 520,6	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,21		4,65		5,11		4,65		4,90	

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 arvoin 1.1. - 31.12.2006

	Sijoitusten netto- tuotot käyvin arvoin 1) milj. € 2006	Sitoutunut pääoma 2) milj. € 2006	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2006	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2005	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2004	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2003	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2002
Lainasaamiset	44,5	1 009,3	4,4	4,6	4,7	4,6	4,7
Joukkovelkakirjalainat 3)	106,5	10 225,3	1,0	4,3	7,0	5,1	9,5
josta korkorahastot	63,0	694,5	9,1	4,3	11,9	21,9	12,4
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset	19,0	496,0	3,8	4,5	1,4	1,8	3,6
Osakkeet ja osuudet	1 468,7	7 282,5	20,2	30,8	13,3	22,1	-21,8
Kiinteistösijoitukset 4)	170,8	2 127,5	8,0	5,6	4,2	5,2	5,6
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	27,9	134,3	20,8	21,5	19,3		
Sijoitukset yhteensä	1 809,5	21 140,6	8,6	12,1	7,9	8,8	-0,4
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,4	21 143,7	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 803,0	21 143,7	8,5	12,1	7,9	8,7	-0,5

1) Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat.

Kassavirralla tarkoitetaan ostojen / kulujen ja myyntien / tuottojen erotusta.

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

3) Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot

Hoitokustannustulos

	2006	2005	2004	2003	2002
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	92,9	84,2	80,5	75,7	68,6
Vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katetut liikekulut	-71,8	-74,4	-75,4	-68,6	-61,1
Muut tuotot	1,8	1,8	1,7	2,1	2,2
Muut kulut					
Hoitokustannustulos	22,9	11,7	6,9	9,1	9,7
Liikekulut % vakuutusmaksun hoitokustannustulosta 1)	75,8	86,4	91,6	88,3	86,3

1) (Vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katettavat liikekulut + muut kulut) / (maksun hoitokustannusosat + muut tuotot)

RISKIENHALLINTA

Riskienhallinnan tavoitteena on hallita erityisesti niitä riskejä, jotka vaarantaisivat yhtiön lakisääteisten tehtävien asianmukaisen hoitamisen, yhtiön lähivuosien toimintasuunnitelmassa todetun tahtotilan ja lähivuosien keskeisten tavoitteiden toteutumisen ja liiketoiminnan kehittämisen painopisteet. Tämän vuoksi merkittävät riskitekijät tunnistetaan ja arvioidaan.

Riskienhallinnan tavoitteena on estää yhtiötä uhkaavien tunnistettujen riskien toteutuminen, minimoida toteutuneiden riskitekijöiden aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot, turvata toiminnan jatkuvuus sekä auttaa yhtiötä hyödyntämään eri liiketoimintamallien tarjoamat mahdollisuudet alistamatta yhtiötä epätarkoituksenmukaisille riskeille. Tavoitteena on myös asettaa riskinoton rajat niin, että yhtiössä säilyy riittävä liikkumavara siltä osin, kun riskitason hallitulla lisäämisellä on mahdollista parantaa toiminnan tuottavuutta. Riskienhallinnassa kiinnitetään huomiota toimenpiteiden kustannuksiin verrattuna arvioidun riskin toteutuessaan aiheuttamiin kustannuksiin siten, että toiminta on myös kustannustehokasta.

Vakuutusliikkeen riskit

Vakuutusliikkeen riskit liittyvät vakuutusmaksun ja vastuuvelan riittävyteen. Keskeisiä tekijöitä ovat odotettavissa olevan eliniän pituuteen sekä eläkealkavuuteen ja korvausten suuruuteen liittyvä epävarmuus. Seuraavassa tarkastelussa rajoitetaan TyEL- vakuutukseen, sillä YEL- vakuutus on eläkelaitosten ja viime kädessä valtion yhteisellä vastuulla ja muiden vakuutuslajien merkitys on volyymitaan vähäinen (nykyistä TyEL- vakuutusta vastanneen TEL- perusvakuutuksen vastuuvelka oli vuoden 2006 tilinpäätöksessä 98 % Ilmarisen koko vastuuvelasta).

Ko. vakuutusliike jakautuu yhtiön omalla vastuulla olevaan ja eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaan liikkeeseen. Taloudellisesti olennaisimmat riskit koskevat kuolevuuteen ja työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuuteen liittyvää epävarmuutta sekä vakuutusmaksujen luottotappioiden määrää. Näitä riskejä hallitaan vakuutusmaksun ja vastuuvelan laskuperusteiden valinnalla.

Laskuperusteet ovat yhteiset kaikille työeläkeyhtiöille, joten yksittäisen yhtiön riskinä on vakuutus-kannan poikkeaminen alan keskimääräisestä epäedulliseen suuntaan. Ilmarisen vakuutuskannassa tämä riski on vähäinen. Mikäli laskuperusteiden mukainen vastuuvelka osoittautuu yleisesti riittämättömäksi, laskuperusteita on muutettava ja vastuuvelkaa on täydennettävä. Täydennys ei kuitenkaan aiheuta riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle, koska työeläkelain mukaan eläkelaitokset kustantavat täydennyksen yhteisesti.

Yhtiön vastuulla olevan vakuutusliikkeen tuloksen heilahteluun varaudutaan vastuuvelkaan tätä tarkoitusta varten sisällytetyllä puskurilla, tasoitusvastuulla. Tasoitusvastuulla on vakuutusriskien mukaan mitoitettu ala- ja yläraja. Vuoden 2006 päättyessä Ilmarisen tasoitusvastuu oli n. 64 prosenttia ylärajasta.

Vakuutusliikkeen riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa laskuperusteiden turvaavuus lain vaatimusten mukaisesti, mistä yhtiön aktuaari vastaa. Turvaavuuden varmistaminen perustuu yhtiön omalla vastuulla olevan liikkeen osalta tasoitusvastuun kehityksen seurantaan, vakuutusliikettä koskeviin viranomaisten edellyttämiin tai aktuaarin tarpeelliseksi katsomiin muihin analyysihin ja selvityksiin sekä ennusteisiin yhtiön vakuutusliikkeen kehityksestä. Tätä tarkoitusta varten kehitetään ja ylläpidetään ennustemalleja ja analyysimenetelmiä.

Työeläkeyhtiössä on yhtiön omalla vastuulla olevan liikkeen lisäksi otettava huomioon eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevaan eläkemenoon ja sen rahoitukseen liittyvät epävarmuustekijät (tasausjärjestelmä). Yhteisellä vastuulla on rahastoimaton eläkemeno (tasauseläkemeno), jonka osuus maksussa olevista eläkkeistä rahoitetaan vuosittain perittävällä TyEL -maksuun sisältyvällä maksun osalla, tasausosalla. Tasauseläkkeiden osuus Ilmarisen TEL- perusvakuutuksen eläkemenosta oli vuonna 2006 noin 77 % ja maksun tasausosa oli noin 74 % TEL- perusvakuutuksen koko vakuutusmaksutulosta.

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii kunkin eläkelaitoksen vastuuvelkaan sisällytetty tasausvastuu. Ilmarisen tasausvastuu vastasi vuonna 2006 noin yhdeksän kuukauden tasauseläkemenoa.

Tasauseläkkeet ja tasausmaksutulo poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken, joten näistä eläkkeistä ei aiheudu eläkelaitoskohtaista riskiä. Tältä osin eläkelaitosten yhteisen riskin muodostaa kyseisen eläkkeiden ja yksityisalojen palkkasumman suhteen heikkeneminen vakuutusmaksun määrittämisessä käytettyihin oletuksiin nähden. Koska vuodesta 2010 lukien eläkejärjestelmään sisältyvä elinaikakerroin eliminoi valtaosan elinajan odotteeseen liittyvästä riskistä, riskin toteutumiseen voi johtaa inflaation noususta johtuva indeksikorotusten ennakoimaton kasvu reaaliansoihin nähden tai työpanoksen osoittautuminen oletettua pienemmäksi demografisten tekijöiden tai työttömyyden johdosta. Laki edellyttää, että maksun tasausosa mitoitetaan yhteisesti kustannettaviin menoihin nähden riittäväksi. Näin ollen yhteisesti kustannettavien eläkkeiden osalta riski ohjautuu työeläkemaksun maksajille.

Yhtiön vastuuvelan (pl. osittamaton lisävakuutusvastuu) arvioidaan kasvavan lähivuosina noin 6-7 % vuodessa. Vastuuvelasta 65 % on kestoletaan yli 10 vuotta ja 40 % yli 20 vuotta. Vastuuvelan on joka hetki oltava katettu. Lainsäädännön ja alemmanasteisten säädösten perusteella vastuuvelan katteeksi kelpaavaa omaisuutta oli vuoden 2006 tilinpäätöksessä yhteensä 21 928 miljoonaa euroa, mikä ylitti noin 5 %:lla katettavan vastuuvelan määrän. Pitkällä aikavälillä sijoituksille on saatava vähintään tuotto, joka muodostuu TyEL:n laskuperusteissa määritellyn perustekorona ja osakesijoitusten tuoton painotettuna keskiarvona siten, että neljän vuoden siirtymäajan jälkeen osakesijoitusten tuotto saa 10 % painon. Siirtymäaikana osaketuoton paino kasvaa tasaisesti ja ensimmäisenä vuonna 2007 se on 2%.

Sijoitustoiminnan riskit

Työeläkevakuutusyhtiön tulee huolehtia kyvystään maksaa yhtiön vastuulla olevat nykyiset ja tulevat eläkkeet, minkä vuoksi sijoitustoiminta on järjestettävä tuottavasti ja turvaavasti. Tuottava sijoittaminen edellyttää altistumista sijoitusriskeille, joita rajoitetaan turvaavuusvaatimuksen varmistamiseksi. Rahoitusmarkkinoiden syklisistä vaihteluista johtuvaa markkinariskiä hallitaan sekä toimintapääomäsäännösten avulla että huolehtimalla sijoitussalkun riittävästä hajauttamisesta. Lisäksi hallitaan sijoitustoiminnasta aiheutuvia vastapuoli-, likviditeetti- ja johdannaisriskejä.

Työeläkevakuutusyhtiöiden vakavaraisuusmekanismi

Työeläkevakuutusyhtiöt, eläkekassat ja eläkesäätiöt harjoittavat sijoitustoimintaansa itsenäisesti mutta yhteisten vakavaraisuusvaatimusten puitteissa. Sijoitustoiminnan riskeihin varaudutaan toimintapääomalla, joka on yhtiön varojen ja velkojen erotus. Toimintapääoman tärkeimmät erät ovat yhtiön oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvellalle hyvitettävän koron, erotus kasvattaa toimintapääomaa. Päinvastaisessa tilanteessa toimintapääomaa puretaan tarvittava määrä.

Lainsäädännössä asetetut toimintapääoman vähimmäisvaatimus, vakavaraisuusraja ja muut valvon-tarajat riippuvat yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta ja ottavat huomioon eläkelaitosten erot sijoitus-omaisuuden rakenteessa. Riskihakuisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa toimintapääomaa. Vakavaraisuusvaatimukset muuttuivat vuoden 2007 alusta alkaen muun muassa niin, että sijoitusten todellinen luonne tulee huomioitavaksi. Muuttuneet säännökset eivät merkittävästi muuttaneet Ilmarisen tilinpäätöshetken vakavaraisuusrajaa. Seuraavassa vakavaraisuusmekanismi kuvataan tilinpäätöshetkellä voimassa olleiden säännösten mukaisena.

Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuusraja. Vakavaraisuusrajan kaksinkertainen määrä on toimintapääoman tavoitevyöhykkeen alaraja. Toimintapääoman yläraja on vakavaraisuusrajan nelinkertainen määrä. Vakavaraisuusrajan laskentaa varten on määritelty säännöt, jotka ovat kaikille yhtiöille asetuksen kautta velvoittavat. Laskennassa omaisuus on jaettu sitsemään riskiryhmään sijoitusten tuotto-odotusten ja riskipitoisuuksien perusteella. Eri sijoituslajien tuottojen väliset korrelaa-

tiot on arvioitu historiallisten toteumien perusteella ja huomioidaan niiden mukaisina. Seuraavassa taulukossa on kuvattu Ilmarisen sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin vakavaraisuusasetuksen mukaisesti 31.12.2006. Myös taulukon tuotto- ja volatiliteettiodotukset ovat asetuksen mukaiset.

Ryhmä	Laskuperustekorona ylittävä odotettu tuotto %-yksikköä	Volatiliteetti %	Sijoitukset 31.12.2006 %	Sijoitukset 31.12.2005 %
I	0,1	1,0	1	2
II	0,6	3,5	31	35
III	0,6	4,4	12	13
IV	3,7	8,2	8	6
V	3,7	15,0	8	8
VI	6,2	21,4	31	27
VII	6,2	29,9	10	9
Yhteensä			100	100

Sijoitusjakauman mukainen vakavaraisuusraja oli 31.12.2006 14,1 (v. 2005 12,7) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvälästä. Kun Ilmarisen vakavaraisuusaste oli 33,7 (32,0) %, niin Ilmarisen vakavaraisuusaste oli 2,38 (2,52) kertaa vakavaraisuusrajan määrän.

Sijoitussalkun muodostaminen

Ilmarisen sijoitussalkku on optimoitu käyttäen eri sijoitusluokkien odotettuja tuottoja, tuottojen vaihteluita sekä eri omaisuuslajien välisiä riippuvuuksia. Laskelmissa on hyväksytty enintään 5 prosentin todennäköisyys sille, että toimintapääoma vähenee vakavaraisuusrajalta kahden vuoden sisällä. Tämä pudotus hyväksytään sellaiselta toimintapääomasolulta, jonka mukaisella sijoitusten allokaatiolla voidaan saavuttaa optimaalinen tuotto yli suhdannekierron ilman, että sijoitusjakauman koostumusta on vakavaraisuussyistä pakko muuttaa kesken syklin. Sijoitussalkun riskitason valinta tehdään yhteisessä kehitetyssä sijoitusmarkkinoiden simulointimallin avulla.

Optimoinnissa on pääomaisuuserille (paino > 10 %) käytetty seuraavia pitkän aikavälin tuotto-odotuksia ja volatiliteetteja:

	Tuotto-odotus	Volatiliteetti
Noteeratut osakkeet	7,5 %	17,5 %
Joukkovelkakirjalainat	4,0 %	3,6 %
Kiinteistöt	5,5 %	8,0 %

Optimoinnin tuloksena vuodelle 2006 syntyneen allokaation tuotto-odotus oli 5,5 % ja volatiliteetti oli 6,3 %. Tässä niin sanotussa perusallokaatiossa pääomaisuuserien painot olivat seuraavat: Noteeratut osakkeet 30 %, joukkovelkakirjalainat 43 %, suorat kiinteistösijoitukset 10 %, lainasaamiset 5 % ja muut omaisuuslajit 11 %. Arvopapereille (osakkeet, joukkovelkakirjalainat ja käteissijoitukset) määritetään perusallokaatiopainon lisäksi vertailuindeksit. Sijoitusriskejä hallitaan sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindeksiin.

Sijoituskanta 31.12.2006

Sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit.

Noteeratujen osakesijoitusten jakauma

	Osuus -%			Osuus -%	
	2006	2005		2006	2005
Suomi	40	40	AAA	67	69
Eurooppa	30	31	AA	10	11
USA	11	12	A	10	10
Japani	5	9	BBB tai huonompi	13*	9*
Muut	15	9	Ei luokiteltu	1	1

* korkorahastojen osuus 8 (6) prosenttiyksikköä

Joukkolainojen ml. korkorahastot luottoluokitusjako

Lainakantajakauma vakuuksittain on esitetty liitetiedossa Lainasaamiset.

Kiinteistösijoitusten rakenne

	Osuus -%	
	2006	2005
Asuinkiinteistöt	17	16
Toimistokiinteistöt	49	56
Liikekiinteistöt	5	5
Hotellit	8	5
Varastokiinteistöt	4	4
Muut	7	7
Epäsuorat sijoitukset	10	6

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 91,2 (89,8) %.

Markkinariski

Markkinariski syntyy finanssimarkkinoilla päivittäin muuttuvien hintojen ja arvojen seurauksena. Ilmarisen sijoitusomaisuuteen kohdistuu osake-, korko-, kiinteistö-, valuutta-, hyödyke-, volatiliteetti- ja luottoriskiä. Markkinariskejä mitataan *RiskMetrics*® -riskienhallintaohjelmiston avulla. Markkinariskejä hallitaan tarkkailemalla tietyllä todennäköisyydellä syntyvää maksimitappiota (niin sanottu VaR) sekä analysoimalla erilaisten riskiskenaarioiden taloudellisia vaikutuksia.

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu oheisella taulukolla:

Vaikutus	Korkotason muutos	Osakekurssien muutos	Kiinteistöjen käypä arvo
	+ 1 %-yks.	- 10 %	- 10 %
- toimintapääomaan (M€)	-391,7	-784,0	-205,0
- vakavaraisuusasteeseen	-0,19	-0,23	-0,09
- tuotto prosenttiin (prosenttiyks.)	-1,9 %	-3,8 %	-1,0 %
- vakavaraisuusasteeseen (prosenttiyks.)	-2,2 %	-4,5 %	-1,2 %

Kun lähtökohdaksi otetaan vuodenvaihteen sijoitukset, oli 2,5 % todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 574 (388) miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä niin sanottu Value at Risk oli 2,5 (1,9) prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 9,8 (7,6) prosenttia toimintapääomasta. Toteutuessaan se olisi alentanut toimintapääoman 30,4 (29,5) prosenttiin vastuuvälästä.

Euroalueen ulkopuolisista sijoituksista syntyy valuutariskiä. Korkosijoitusten valuutariski on pääsääntöisesti suojattu johdannaisten avulla. Osakesijoitusten osalta suojauspolitiikka on aktiivisempi.

Riskikeskittymät

Riskikeskittymien ehkäisystä huolehtii karkealla tasolla katesäännöstö, minkä lisäksi niitä vältetään yhtiön omin toimenpitein. Valtiot pois lukien suurin riskikeskittymä, ottaen huomioon kaikki erityyppiset sijoitukset yksittäiseen kohteeseen, oli Ilmarisen vuoden 2006 tilinpäätöksessä 2,1 (2,1) % sijoitusvarallisuuden määrästä.

Vastapuoliriski

Vastapuoliriskiä hallitaan joukkolainojen osalta liikkeellelaskijan luottokelpoisuuden analysoinnilla ja rajoittamalla sekä joukkolainojen yhteenlaskettuja sijoituksia luottoluokittain että yksittäisen liikkeellelaskijan osuutta joukkolainasijoituksista.

Suurassa luotonannossa ensisijainen luottoriskin hallintakeino on yritysanalyysi ja yrityksen tulevaisuuden maksukykyyn suhteutettu luotonanto. Lisäksi riskiä hallitaan vakuusjärjestelyin.

OTC- johdannaisten vastapuoliriskiä hallitaan sekä viranomaismäärausten riskiraportoinnin mukaisesti että tarkempien vastapuolikohtaisten markkinariskisimulaatioiden avulla. Vakioimattomiin johdannaisiin liittyvää vastapuoliriskiä hallitaan myös käyttämällä kaikkien osapuolten kanssa kansainvälisiä standardisopimuksia, jotka ovat ISDA:n (International Swaps and Derivatives Association) hyväksymiä.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski työeläkeyhtiön vastuisiin nähden on ongelmitta hallittavissa, koska eläkemeno on varsin tarkoin ennustettavissa ja varallisuudesta yli 81 (81) prosenttia on likvideissä arvopaperisijoituksissa. Sijoitusinstrumenttien heikosta vaihdettavuudesta johtuvaa lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan suhteuttamalla omaa sijoitettua määrää markkinoiden keskimääräiseen päivävaihtoon sijoituskohteittain.

Johdannaiset

Osakejohdannaisilla otettu osakeriski oli vuoden vaihteessa -423,8 (+78,7) miljoonaa euroa, joka muutti sijoitusten osakeriskiä -1,8 (+0,4) % -yksikköä. Korkojohdannaisilla muutettiin korkosijoitusten keskimääräistä juoksuaikaa +0,21 (-0,09) vuodella. Toimintapääomasta vähennettävä muiden kuin suojaavien johdannaisten enimmästappiovaraus oli 31.12.2006 35,3 (20,3) miljoonaa euroa.

Operatiiviset riskit

Pääosa operatiiviseen toimintaan liittyvistä riskeistä hallitaan liiketoimintayksiköiden normaalin toiminnan johtamisen osana. Tästä vastaa kunkin yksikön esimies. Tavoitteena on, että yksiköiden toiminta on huolellista, laadukasta, taloudellista ja tehokasta. Merkittävimmät operatiiviseen toimintaan liittyvät riskitekijät on kartoitettu ja tunnistettu ja niitä hallitaan osana yhtiön erillistä riskienhallintatoimintaa.

Yhtiön perustehtävän hoitamisen kannalta vahingollisimpia operatiivisia riskejä ovat virheet ja häiriöt, jotka estäisivät eläkkeiden oikean laskemisen tai oikea-aikaisen maksamisen. Niitä ovat myös operatiivisten tietojärjestelmien ja merkitykseltään kasvavan verkkopalvelujen palvelutuotannon sellaiset häiriöt, jotka vaarantavat niiden suorituskyvyn, hallinnan tai turvallisuuden.

Merkittävien operatiivisten riskien hallinnasta on huolehdittu henkilöstön osaamisen varmistamisella sekä erilaisilla tietotekniikkaan ja toimintatapoihin liittyvillä keinoilla, kuten varajärjestelmillä ja tietoliikenneyhteyksillä, vertailutietojen käytöllä sekä seurantajärjestelmillä.

Ilmarisen toiminnan häiriöttömyyden varmistamiseksi normaali- ja poikkeusoloissa yhtiössä on laadittu toiminnan jatkuvuutta varmistavat ja poikkeusolojen toimintaa ohjaavat suunnitelmat. Varmistettavat kriittiset toiminnot on valittu vuoden 2005 Vakuutusalan varautumisohteen nimeämistä kriittisistä toiminnoista.

Riskienhallintaprosessit

Hallituksella ja toimitusjohtajalla on kokonaisvastuu yhtiön valvonta- ja riskienhallintajärjestelmän olemassaolosta ja toimivuudesta. Sijoitussuunnitelmassaan hallitus käy vuosittain läpi keskeisimpien sijoitustoiminnan riskien hallinnan ja määrittelee omaksuttavan riskitason. Hallituksen riskienhallintasuunnitelmassa sama tehdään yhtiön liiketoimintaa uhkaavien strategisten ja muiden merkittävien riskien osalta. Hallituksella on tarkastusvaliokunta, joka avustaa koko hallitusta valvontatehtävissä, jotka kohdistuvat yhtiön taloudelliseen raportointiin, riskeihin, sisäiseen valvontajärjestelmään sekä sisäisen tarkastajan ja tilintarkastajien työhön.

Hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston puolesta eläkeratkaisutoimintaa ja sijoitustoimintaa valvovat hallintoneuvoston keskuudestaan valitsemat tarkastajat.

Ilmarisen sisäinen tarkastus on sisäisen tarkastuksen yleisperiaatteiden mukaisesti riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistus- sekä konsultointitoimintaa, jonka tarkoituksena on tuottaa lisäarvo organisaatiolle ja parantaa sen toimintaa. Sisäinen tarkastus tukee organisaatiota sen tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen ohella myös valvontatilintarkastus arvioi sisäisen valvontajärjestelmän toimivuutta ja riskienhallinnan riittävyttä. Tilintarkastajat arvioivat samalla sisäisen tarkastuksen toimivuutta ja sen tulosten käyttökelpoisuutta oman työnsä kannalta.

Ilmarisen liiketoimintalinjojen edustajista koostuvalla riskienhallintatoimikunnalla on yhtiön riskienhallintajärjestelmän koordinointi-, kehittämis- ja seurantavastuu. Sen toiminta on myös osa normaaliin johtamiseen sisältyvää yhtiön sisäistä valvontaa. Toimikunta tukee liiketoimintalinjoja hyviä riskienhallintatapaa noudattavien toimintatapojen tehostamisessa.

Hallitus vahvistaa operatiivisessa sijoitustoiminnassa noudatettavat valtuudet vuosittain sijoitussuunnitelman yhteydessä. Sijoitusvaltuuksien puitteissa toimivan johdon on mahdollista poiketa perusllokaation määrittelemistä omaisuuslajien painoista.

Perusllokaation riskin määrää seurataan tasehallintaryhmässä, jossa on edustajat sijoitustoiminnosta sekä talous- ja aktuaaritoiminnosta. Ryhmä huomioi seurannassa vakuutustoiminnan vaatimukset ja tekee tarvittaessa ehdotuksen perusllokaation riskitason muuttamisesta.

Operatiivisesti valittua riskitasoa (johdannaiset mukaan lukien) sekä vakavaraisuustilannetta arvioidaan viikoittaisissa sijoitustoiminnon riskienhallintaryhmän kokouksissa, joissa myös talous- ja aktuaaritoiminnolla on edustus.

Sijoitustoiminnasta esitetään hallitukselle kuukausittain raportti, jonka avulla hallitus valvoo sijoitussuunnitelmassa määriteltujen riskinoton rajojen noudattamista ja sijoitustoiminnan tavoitteiden toteutumista. Yhtiön taloushallinto seuraa vakavaraisuutta kuukausittain, ja tarvittaessa tieto päiväkoh- taisesta vakavaraisuusasemasta on saatavilla lähes välittömästi. Informaation oikeellisuus pyritään varmistamaan riittävän reaaliaikaisella ja tiheällä raportoinnilla, säännöllisillä täsmäytysrutiineilla sekä sillä, että sijoituspäätöksenteko- ja raportointitoiminnot on organisatorisesti eriytetty. Arvopaperisalkku täsmäytetään säännöllisesti kirjanpidon ja ulkopuolisten säilyttäjien kanssa. Arvopapereiden hinnoittelu ja arvostukseen liittyvät päätökset tehdään salkunhoidosta riippumattomasti. Väärinkäytösriskit pyritään estämään välttämällä vaarallisia työyhdistelmiä, sisäisillä toimintaohjeilla, kirjallisilla valtuuksilla ja kaupankäynnin jatkuvalla seurannalla. Maksuliikenne on eriytetty sijoituspäätöksen tekijöistä.



2006

Konsernitilinpäätös

KONSERNITULOSLASKELMA

2006

2005

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutusmaksutulo			2 652 615 138,39			2 345 987 627,15
Sijoitustoiminnan tuotot			2 924 839 979,56			2 227 467 181,68
Korvauskulut						
Maksetut korvaukset		-2 255 246 455,96			-2 053 279 431,29	
Korvausvastuun muutos						
Kokonaismuutos	-784 787 240,00			-569 719 154,00		
Vastuunsiirrot	7 601 493,00			278 794 887,00		
Kannansiirrot	-	-777 185 747,00	-3 032 432 202,96	-3 013 778,00	-293 938 045,00	-2 347 217 476,29
Vakuutusmaksuvastuun muutos						
Kokonaismuutos		-1 241 121 262,00			-1 945 947 415,00	
Vastuunsiirrot		-2 625 207,00			657 581 823,00	
Kannansiirrot		-	-1 243 746 469,00		-2 828 124,00	-1 291 193 716,00
Lakisääteiset maksut			-12 671 647,94			-10 641 521,00
Liikekulut			-53 430 938,02			-54 149 695,94
Sijoitustoiminnan kulut			-1 231 366 934,13			-865 623 707,64
<i>Vakuutustekninen tulos</i>			<u>3 806 925,90</u>			<u>4 628 691,96</u>

MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutustekninen tulos			3 806 925,90			4 628 691,96
Muut tuotot			1 687 751,43			1 377 017,11
Muut kulut			-1 690 437,94			-1 821 642,11
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta			-2 718 973,56			-2 597 217,26
<i>Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta</i>			<u>1 085 265,83</u>			<u>1 586 849,70</u>
Vähemmistöosuudet			-678 760,46			-198 992,29
<i>Tilikauden voitto</i>			<u>406 505,37</u>			<u>1 387 857,41</u>

KONSERNITASE 31.12.2006

	2006		2005	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	3 273 646,77		4 370 861,29	
Muut pitkävaikutteiset menot	-		40 871,79	
Ennakkomaksut	<u>488 000,00</u>	3 761 646,77	<u>488 000,00</u>	4 899 733,08
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 799 232 474,78		1 838 669 258,51	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>8 320 593,09</u>	1 807 553 067,87	<u>8 320 593,09</u>	1 846 989 851,60
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	21 757 580,14		11 330 470,70	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>18 703 198,91</u>	40 460 779,05	<u>20 596 629,16</u>	31 927 099,86
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	7 658 946 391,91		6 012 299 560,06	
Rahoitusmarkkinavälineet	9 465 800 966,58		9 741 897 186,92	
Kiinnelainasaamiset	316 375 830,32		304 881 363,30	
Muut lainasaamiset	793 455 096,52		739 065 093,91	
Talletukset	<u>79 830 895,66</u>	<u>18 314 409 180,99</u>	<u>9 328 434,88</u>	<u>16 807 471 639,07</u>
18 686 388 590,53		20 162 423 027,91		
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	101 563 991,94		55 688 270,05	
Muut saamiset	<u>881 358 377,55</u>	982 922 369,49	<u>435 108 489,76</u>	<u>435 108 489,76</u>
490 796 759,81				
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	5 602 055,22		7 495 385,28	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 767 055,00</u>	7 369 110,22	<u>1 732 608,35</u>	9 227 993,63
Rahat ja pankkisaamiset		<u>2 486 947,25</u>		<u>30 013 465,85</u>
39 241 459,48		9 856 057,47		
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	209 640 425,37		208 360 656,87	
Muut siirtosaamiset	<u>49 822 151,84</u>	<u>259 462 577,21</u>	<u>30 166 842,69</u>	<u>238 527 499,56</u>
Vastaavaa yhteensä		<u>21 418 425 678,85</u>		<u>19 459 854 042,46</u>

VASTATTAVAA	2006		2005	
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	55 410 327,63		49 470 238,43	
Muut rahastot	<u>584 855,11</u>	55 995 182,74	<u>584 855,11</u>	50 055 093,54
Edellisten tilikausien voitto		-5 448 332,42		562 321,89
Tilikauden voitto		<u>406 505,37</u>	73 948 009,00	<u>1 387 857,41</u>
				74 999 926,15
Vähemmistöosuudet		25 655 271,60		25 299 771,45
Vakuutustekninen vastuovelka				
Vakuutusmaksuvastuu	14 305 469 881,00		13 064 348 619,00	
Korvausvastuu	<u>6 611 722 434,00</u>	20 917 192 315,00	<u>5 826 935 194,00</u>	18 891 283 813,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	17 910 861,14		38 663 447,05	
Lainat rahoituslaitoksilta	738 481,70		964 628,82	
Muut velat	<u>310 579 688,83</u>	329 229 031,67	<u>330 775 307,19</u>	370 403 383,06
Siirtovelat		<u>72 401 051,58</u>		<u>97 867 148,80</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>21 418 425 678,85</u></u>		<u><u>19 459 854 042,46</u></u>

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

2006

2005

Liiketoiminnan rahavirta

 Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/
voitto ennen satunnaisia eriä

1 085 265,83

1 586 849,70

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

2 025 908 502,00

2 515 666 569,00

 Sijoitusten arvonalentumiset ja
arvonkorotukset

14 261 739,72

-59 101 210,67

Suunnitelman mukaiset poistot

52 770 931,81

51 535 078,47

Muut oikaisut

-939 492 318,21

-899 960 865,79

Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta

1 154 534 121,15

1 609 726 420,71

Käyttö pääoman muutos:

 Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten
lisäys (-) / vähennys (+)

-513 060 687,33

-148 296 108,44

 Lyhytaikaisten korottomien velkojen
lisäys (+) / vähennys (-)

-66 640 448,61

188 480 380,17

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

574 832 985,21

1 649 910 692,44

Maksetut välittömät verot

-2 718 973,56

-2 597 217,26

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

572 114 011,65

1 647 313 475,18

Liiketoiminnan rahavirta

572 114 011,65

1 647 313 475,18

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-22 075 639 502,06

-20 758 318 081,61

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

21 478 605 216,82

19 094 125 369,31

 Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä
muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)

-1 147 822,49

-1 923 367,58

Investointien rahavirta

-598 182 107,73

-1 666 116 079,88

Rahoituksen rahavirta

Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako

-1 458 422,52

-1 372 192,57

Rahoituksen rahavirta

-1 458 422,52

-1 372 192,57

Rahavarojen muutos
-27 526 518,60
-20 174 797,27
Rahavarat tilikauden alussa

30 013 465,85

50 188 263,12

Rahavarat tilikauden lopussa

2 486 947,25

30 013 465,85

-27 526 518,60

-20 174 797,27

KONSERNIN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2006		2005	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	1 948 892 942,36		1 669 172 704,88	
Työntekijän osuus	<u>517 751 307,00</u>	2 466 644 249,36	<u>492 864 716,00</u>	2 162 037 420,88
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		6 554 381,12		7 595 036,62
TEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		181 312 705,95		179 258 941,54
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		<u>131 831,15</u>	2 654 643 167,58	<u>151 543,48</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			12 513,81	-1 006 489,37
Jälleenvakuutus			<u>38 451,00</u>	<u>39 778,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>2 654 694 132,39</u>	<u>2 348 076 231,15</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 078 994,00</u>	<u>-2 088 604,00</u>
Vakuutusmaksutulo			<u><u>2 652 615 138,39</u></u>	<u><u>2 345 987 627,15</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TEL	-4 299 314,90		-6 868 901,13	
YEL	<u>-3 452 553,32</u>	-7 751 868,22	<u>-2 878 998,26</u>	-9 747 899,39

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TEL:n mukainen perusvakuutus	2 078 546 221,75		1 901 059 236,02	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	50 311 311,35		49 987 435,07	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	207 368 941,25		196 832 614,75	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 145 643,35</u>	2 337 372 117,70	<u>1 059 007,43</u>	2 148 938 293,27
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TEL-eläkkeet	23 235 724,06		-4 552 706,95	
YEL-eläkkeet	-10 146 224,22		-3 742 949,85	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta	-96 170 356,95		-89 223 989,05	
YEL:n valtion osuus	<u>-15 190 731,78</u>	<u>-98 271 588,89</u>	<u>-15 603 047,15</u>	<u>-113 122 693,00</u>
Korvaustoiminnon hoitokulut				2 035 815 600,27
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			14 185 541,87	15 714 500,37
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			3 974 295,28	3 730 313,65
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>2 257 260 365,96</u>	<u>2 055 260 414,29</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 013 910,00</u>	<u>-1 980 983,00</u>
Maksetut korvaukset yhteensä			<u><u>2 255 246 455,96</u></u>	<u><u>2 053 279 431,29</u></u>

KONSERNIN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2006		2005	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin				
Osuus osakkuusyritysten voitosta (tappiosta)	1 509,55		-264 629,49	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	313 112,17		274 912,00	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	1 127 441,42	1 442 063,14	1 328 139,75	1 338 422,26
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 982 351,33		5 425 999,52	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	162 008 803,24	164 991 154,57	159 413 709,91	164 839 709,43
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	157 837 007,98		151 615 523,00	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	395 302 676,07		372 077 629,82	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	883 860 838,27	1 437 000 522,32	433 033 642,28	956 726 795,10
Yhteensä		1 603 433 740,03		1 122 904 926,79
Arvon alentumisten palautukset		50 802 297,53		95 788 716,04
Myyntivoitot		1 270 603 942,00		1 008 773 538,85
Yhteensä		<u>2 924 839 979,56</u>		<u>2 227 467 181,68</u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-63 816 479,20		-81 428 103,69
Kulut muista sijoituksista		-683 864 013,82		-576 271 901,78
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-41 603 614,03	-41 603 614,03	-18 203 425,93	-18 203 425,93
Yhteensä		-789 284 107,05		-675 903 431,40
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-65 064 037,25		-36 687 505,37	
Rakennusten suunnitelmapoistot	-48 626 139,60	-113 690 176,85	-46 817 315,07	-83 504 820,44
Myyntitappiot		-328 392 650,23		-106 215 455,80
Yhteensä		<u>-1 231 366 934,13</u>		<u>-865 623 707,64</u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 693 473 045,43		1 361 843 474,04
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		<u>1 693 473 045,43</u>		<u>1 361 843 474,04</u>

	2006		2005	
KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	14 185 541,87		15 714 500,37	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	3 974 295,29	18 159 837,16	3 730 313,65	19 444 814,02
Liikekulut				
Ensivakuutuksen palkkiot	713 368,38		467 474,87	
Muut vakuutusten hankintamenot	<u>7 656 554,09</u>		<u>7 968 145,13</u>	
Vakuutusten hankintamenot yhteensä	8 369 922,47		8 435 620,00	
Vakuutusten hoitokulut	27 080 968,01		28 293 583,48	
Oikeushallintomaksu	849 116,52			
Muut hallintokulut	<u>17 130 931,02</u>		<u>17 420 492,46</u>	
Hallintokulut yhteensä	17 980 047,54	53 430 938,02	17 420 492,46	54 149 695,94
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 020 921,20		1 764 176,79	
Kulut muista sijoituksista	8 029 838,44	9 050 759,64	7 469 598,27	9 233 775,06
Muut kulut		<u>1 781 965,92</u>		<u>1 818 863,24</u>
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u><u>82 423 500,74</u></u>		<u><u>84 647 148,26</u></u>

KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2006	2005
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	33 867 589,73	32 512 804,63
Eläkekulut	5 864 100,27	5 674 685,70
Muut henkilösivukulut	2 207 206,18	1 995 280,78
Yhteensä	<u>41 938 896,18</u>	<u>40 182 771,11</u>

Johdon palkat ja palkkiot

toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	937 079,88	727 746,64
hallitusten jäsenet ja varajäsenet	221 947,00	200 810,00
hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	86 774,62	75 050,07
Yhteensä	<u>1 245 801,50</u>	<u>1 003 606,71</u>

Johdon eläkesitoumukset

Johtajien eläkeikä on 65 vuotta lukuunottamatta
ennen 1.7.1992 johtajiksi tulleita, joiden eläkeikä on 60 vuotta.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana

673

687

KONSERNIN SIJOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2006			31.12.2005		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösjoitukset						
Kiinteistöt	1 756 306 117,42	1 770 779 196,70	2 107 410 542,55	1 794 652 784,34	1 809 009 693,09	2 062 014 924,29
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	634 541,72	634 541,72	634 541,72	634 541,72	634 541,72	634 541,72
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	8 577 631,82	8 577 631,82	8 943 172,77	8 000 752,63	8 000 752,63	8 814 741,27
Muut kiinteistöosakkeet	19 241 104,54	19 241 104,54	19 828 004,09	21 024 271,07	21 024 271,07	21 611 170,63
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyhtiöissä	11 060 581,59	11 060 581,59	11 060 581,59	633 472,15	633 472,15	633 472,15
Osakkeet ja osuudet muissa omistus- yhteisyrityksissä	10 696 998,55	10 696 998,55	10 696 998,55	10 696 998,55	10 696 998,55	10 696 998,55
Lainasaamiset	18 703 198,91	18 703 198,91	18 703 198,91	20 596 629,16	20 596 629,16	20 596 629,16
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	7 658 134 986,07	7 658 946 391,91	9 473 675 206,11	6 010 725 093,68	6 012 299 560,06	7 629 948 915,22
Rahoitusmarkkinavälineet	9 465 800 966,58	9 465 800 966,58	9 402 078 522,66	9 741 897 186,92	9 741 897 186,92	9 925 087 014,49
Kiinnelainasaamiset	316 375 830,32	316 375 830,32	316 375 830,32	304 881 363,30	304 881 363,30	304 881 363,30
Muut lainasaamiset	793 455 096,52	793 455 096,52	793 455 096,52	739 065 093,91	739 065 093,91	739 065 093,91
Talletukset	79 830 895,66	79 830 895,66	79 830 895,66	9 328 434,88	9 328 434,88	9 328 434,88
	<u>20 147 138 542,79</u>	<u>20 162 423 027,91</u>	<u>22 251 013 184,54</u>	<u>18 670 457 215,40</u>	<u>18 686 388 590,53</u>	<u>20 741 633 892,66</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
- korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta			-48 579 571,94			-58 470 705,33
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		7 952 132,82			8 872 640,08	
Muita arvonkorotuksia		7 332 352,30	15 284 485,12		7 058 735,05	15 931 375,13
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			2 088 590 156,63			2 055 245 302,13

EI-SUOJAAVIEN JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2006		31.12.2005	
	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	633 437 408,38	658 611 873,25	78 398 271,28	85 699 936,28
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-140 615 136,70	-122 898 213,25	-8 115 050,00	-5 451 800,00
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri- ja termiinisopimukset	-44 791 115,30	31 376 403,22	-39 360 189,54	-4 597 608,14
	448 031 156,38	567 090 063,22	30 923 031,74	75 650 528,14
Arvostusero yhteensä		119 058 906,84		44 727 496,40

KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET

Kiinteistösijoitusten muutokset:

2006

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 1)	Lainasaamiset omistusyhteis- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	2 222 024 072,32	8 320 593,09
Lisäykset	90 242 975,11	-
Vähennykset	-122 001 492,08	-
Hankintameno 31.12.	<u>2 190 265 555,35</u>	<u>8 320 593,09</u>
Kertyneet poistot 1.1.	-317 164 116,47	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	15 023 956,54	
Tilikauden poistot	-48 626 139,60	
Kertyneet poistot 31.12.	<u>-350 766 299,53</u>	
Arvonalentumiset 1.1.	-110 705 656,22	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	23 542 768,88	
Tilikauden arvonalentumiset	-22 507 486,69	
Arvonalentumisten palautukset	24 615 016,86	
Arvonalentumiset 31.12.	<u>-85 055 357,17</u>	
Arvonkorotukset 1.1.	44 514 958,88	
Lisäykset	308 506,95	
Vähennykset	-34 889,70	
Arvonkorotukset 31.12.	<u>44 788 576,13</u>	
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>1 799 232 474,78</u></u>	<u><u>8 320 593,09</u></u>

1) sisältää kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	68 551 973,92
Kirjanpitoarvo	68 551 973,92
Käypä arvo	84 308 507,86

**KONSERNIN SIOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ,
MUUTOKSET**

2006

Osakkeet ja osuudet
omistusyhteys-
yrityksissä

Hankintameno 1.1.	11 330 470,70
Lisäykset	-
Vähennykset	-
Siirrot erien välillä	10 427 109,44
Hankintameno 31.12.	<u>21 757 580,14</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>21 757 580,14</u></u>
Jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.	<u><u>445 267,25</u></u>

KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2006

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OMISTUSYHTEYSRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	120	100,00 / 15,53	10 184 361,75	10 184 361,75
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	14 141	23,57	11 060 581,59	11 060 581,59
Yhteensä			21 757 580,14	21 757 580,14
MUUT SIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Ahlström Oyj	340 000	0,74	7 650 000,00	7 650 000,00
Aidata Solution Oyj	6 616 800	9,71	11 645 568,00	11 645 568,00
Alma Media Oyj	3 009 562	4,03	17 772 190,05	27 537 492,30
Amer Sports Oyj	1 448 950	2,02	13 315 835,32	24 110 528,00
Aspo Oyj	251 006	0,96	1 706 840,80	1 706 840,80
Atria Yhtymä Oyj	220 700	0,96 / 0,21	4 003 075,00	4 036 603,00
CapMan Oyj	548 500	0,71 / 0,37	1 373 040,60	1 640 015,00
Cargotec Oyj	588 042	0,92 / 0,39	7 708 947,19	24 691 883,58
Citycon Oyj	1 372 800	0,82	2 348 632,00	6 836 544,00
Componenta Oyj	257 600	2,57	2 212 784,00	2 212 784,00
Comptel Oyj	683 591	0,64	1 230 463,80	1 230 463,80
Cramo Oyj	865 000	2,85	12 448 806,25	16 279 300,00
Elcoteq SE	120 000	0,38 / 0,09	1 171 200,00	1 171 200,00
Elektrobit Group Oyj	2 273 140	1,76	4 659 937,00	4 659 937,00
Elisa Oyj	2 427 663	1,46	39 488 502,84	50 204 070,84
Exel Oyj	839 400	7,06	2 803 921,99	11 231 172,00
Finnair Oyj	344 200	0,39	2 801 168,77	4 271 522,00
Finnlines Oyj	4 021 286	9,88	56 153 100,66	69 166 119,20
Fiskars Oyj	816 990	1,05 / 0,16	7 952 146,15	10 016 297,40
Fortum Oyj	10 914 053	1,23	195 918 696,34	234 979 561,09
F- Secure Oyj	2 577 150	1,66	5 423 294,44	5 798 587,50
HK Ruokatalo Group Oyj	140 000	0,41 / 0,10	1 465 324,80	2 007 600,00
Huhtamäki Oyj	3 324 120	3,15	34 484 207,99	49 429 664,40
Ilkka-yhtymä Oyj	281 880	1,92 / 2,30	1 257 557,63	3 209 760,00
Incap Oyj	400 000	3,28	996 000,00	996 000,00
KCI Konecranes Oyj	365 460	0,61	2 526 250,99	8 120 521,20
Kemira Oyj	2 318 900	1,86	27 024 515,08	39 490 867,00
Kemira Grow-How Oyj	365 320	0,64	1 954 462,08	2 476 869,60
Kesko Oyj	490 060	0,50 / 0,21	9 415 006,25	19 510 695,20
Kone Oyj	2 717 826	2,12 / 0,91	78 843 751,50	116 703 448,44
Kyro Oyj Abp	624 400	0,79	1 579 974,65	2 591 260,00
Larox Oyj	329 700	3,51 / 0,66	1 218 786,15	2 911 251,00
Lassila & Tikanoja Oyj	3 051 728	7,92	23 899 592,82	66 100 428,48
Lemminkäinen Oyj	80 000	0,47	1 466 521,80	2 856 800,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	3 737 340,00
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 180 100,00	2 180 100,00
Metso Oyj	3 494 328	2,46	86 806 028,55	133 623 102,72
M-real Oyj	8 562 541	2,61 / 7,43	41 034 975,88	41 034 975,88
Neste Oil Oyj	5 273 450	2,06	121 394 819,00	121 394 819,00
Nokia Oyj	17 532 989	0,43	271 410 669,72	271 410 669,72

Nokian Renkaat Oyj	3 900 200	3,20	26 167 499,84	60 531 104,00
Okmetic Oyj	749 300	4,44	2 764 917,00	2 764 917,00
OKO Pankki Oyj	21 111 700	10,38 / 5,57	217 093 460,05	267 907 473,00
Olvi Oyj	518 748	5,00 / 1,13	3 099 272,55	10 297 147,80
Oriola-KD Oyj	2 387 092	1,69 / 3,75	4 278 909,93	7 310 643,32
Orion Oyj	1 822 890	1,29 / 2,66	18 088 398,48	29 907 668,50
Outokumpu Oyj	4 727 236	2,61	70 270 294,46	140 209 819,76
Outokumpu Technology Oyj	1 116 000	2,66	13 950 000,00	25 333 200,00
Perlos Oyj	1 533 080	2,90	5 381 110,80	5 381 110,80
PKC Group Oyj	55 000	0,31	608 865,30	673 200,00
Pöyry Oyj	2 252 170	3,87	18 133 885,10	26 485 519,20
Raisio Oyj	1 016 966	0,62 / 0,12	1 800 029,82	1 800 029,82
Ramirent Oyj	971 700	3,59	29 087 615,90	43 522 443,00
Rapala VMC Oyj	511 001	1,32	3 019 512,67	3 137 546,14
Rautaruukki Oyj	1 085 161	0,78	30 764 784,82	32 641 642,88
Salcomp Oyj	500 000	1,28	1 300 000,00	1 300 000,00
Sampo Oyj	6 273 911	1,11 / 1,10	104 781 484,02	127 234 915,08
Sanoma WSOY Oyj	3 881 145	2,35	50 898 603,79	82 241 462,55
Satama Interactive Oyj	1 900 000	4,65	1 881 000,00	1 881 000,00
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 374 600,00	1 374 600,00
SSH Communications Security Oyj	483 450	1,70	555 967,50	555 967,50
Stockmann Oyj Abp	1 412 210	2,54 / 0,51	37 192 067,36	51 319 711,40
Stora Enso Oyj	7 763 671	0,98 / 1,64	93 164 052,00	93 164 052,00
Suominen Yhtymä Oyj	1 911 552	8,06	5 639 078,40	5 639 078,40
Tamfelt Oyj Abp	2 047 823	7,43 / 4,59	17 461 197,47	21 796 626,48
Technopolis Oyj	67 481	0,17	480 636,65	518 254,08
Tekla Oyj	608 370	2,69	2 783 896,49	4 720 951,20
Teleste Oyj	1 299 900	7,48	13 539 436,93	15 117 837,00
Tietoentor Oyj	1 856 340	2,45	45 368 949,60	45 368 949,60
Tiimari Oyj Abp	351 781	3,57	1 617 888,60	1 692 066,61
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 039 434,54	6 677 353,80
UPM-Kymmene Oyj	8 803 144	1,68	160 513 661,31	168 140 050,40
UPM-Kymmene Oyj optiotodistukset	2 423 499	0,00	20 827 872,54	19 207 847,07
Uponor Oyj	2 096 550	2,86	22 774 909,33	59 248 503,00
Vacon Oyj	70 500	0,46	854 756,10	1 840 050,00
Vaisala Oyj	1 293 429	7,10 / 1,56	33 160 577,31	42 424 471,20
Wärtsilä Oyj Abp	1 058 230	1,11 / 0,56	25 193 923,52	43 159 654,30
YIT Oyj	3 692 300	2,91	24 127 178,04	77 279 839,00
Ålandsbanken Oyj	23 000	0,20 / 0,02	543 885,60	561 200,00
Muut	1 270 000		1 585 368,96	1 804 763,00
Yhteensä			2 224 697 469,94	2 943 035 331,04

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	500	2,97	1 000 000,00	1 000 000,00
Arek Oy	1 260 000	18,00	1 260 000,00	1 260 000,00
Enfo Oyj	11 202	1,97 / 1,31	2 563 094,79	2 563 094,79
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
Medivire Oy	38 150	10,00	692 064,42	692 064,42
NamPac Acquisition Oy	1 695 657	16,96	1 695 657,00	1 695 657,00
Osuuskunta KPY	7 619	0,00	12 115 578,15	12 116 495,70
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,34	82 021 887,55	82 021 887,63
Oy Porasto Ab	1 144	12,80 / 12,82	556 312,36	556 312,36
PRT-Forest Oy	6 000	10,02	3 616 335,60	3 616 335,60
Sato Oyj	361 562	16,45	21 653 715,25	21 653 715,33
Suomen Terveystalo Oyj	5 535 922	11,73	12 125 280,13	12 125 280,13
Tornator Timberland Oy	3 750 000	7,50	6 000 000,00	6 000 000,00
VVO Yhtymä Oyj	951 520	15,83	22 278 607,63	22 278 607,63
Muut	222 446		2 028 430,71	2 028 430,71
Yhteensä			181 380 118,44	181 381 036,15

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

ABN Amro Holding N.V.	566 000	0,03	13 241 346,90	13 782 100,00
Akzo Nobel N.V.	274 868	0,10	8 241 433,63	12 698 901,60
Fugro N.V.	283 852	0,41	9 735 226,08	10 266 926,84
Heijmans N.V.	186 712	0,78	4 079 685,30	7 776 554,80
Heineken N.V.	569 700	0,73	15 798 574,45	20 526 291,00
ING Groep N.V.	1 016 392	0,05	34 140 607,28	34 140 607,28
Koninklijke Philips Electronics N.V.	540 000	0,04	13 663 961,45	15 427 800,00
Vedior N.V.	420 570	0,25	6 141 042,99	6 602 949,00

Belgia

Dexia	200 000	0,02	4 144 000,00	4 144 000,00
Fortis Group	333 000	0,03	9 248 556,55	10 759 230,00
InBev NV	429 000	0,07	17 166 397,61	21 424 260,00
Umicore	54 134	0,21	6 178 139,50	6 977 872,60

Espanja

Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 150 000	0,03	20 976 000,00	20 976 000,00
Banco Santander Central Hispano S.A.	1 890 000	0,03	23 553 575,94	26 724 600,00
Iberdrola S.A.	234 017	0,03	4 312 508,10	7 750 643,04
Inditex S.A.	81 420	0,01	3 296 983,97	3 312 165,60
Telefonica S.A.	1 160 000	0,02	14 204 528,66	18 676 000,00

Irlanti

CRH Plc	600 000	0,11	15 435 300,99	18 924 000,00
Grafton group Plc	380 637	0,16	1 089 518,24	4 818 864,42

Iso-Britannia

Alliance Boots Plc	483 701	0,05	2 638 472,24	6 032 756,34
Anglo American Plc	510 000	0,03	16 919 144,78	18 896 202,53
Aviva Plc	2 180 000	0,09	24 209 322,18	26 685 927,03
Bodycote International Plc	2 118 379	0,66	3 676 449,38	7 153 275,32
BP Plc	7 563 800	0,04	56 790 597,41	63 867 082,65
British American Tobacco Plc	1 018 516	0,05	21 674 748,53	21 674 748,53
Carnival Plc	100 000	0,05	3 852 568,88	3 852 568,88
Diageo Plc	1 226 589	0,04	13 002 343,13	18 312 069,59
Gallaher Group Plc	239 000	0,04	2 282 035,20	4 078 838,42
GlaxoSmithKline Plc	2 365 000	0,04	47 264 780,34	47 264 780,34
HSBC Holding Plc	599 400	0,01	6 917 255,66	8 305 907,67
Intertek Group Plc	700 000	0,45	7 177 941,71	8 688 756,52
LogicaCMG Plc	700 000	0,05	1 697 788,80	1 932 000,00
Marks & Spencer Group Plc	1 000 000	0,06	8 288 332,78	10 647 803,43
National Grid Transco Plc	1 326 002	0,05	14 023 154,93	14 553 439,67
Pearson Plc	759 849	0,06	8 718 743,93	8 718 743,93
Prudential Corporation Plc	560 000	0,02	5 010 421,08	5 833 507,07
Reckitt Benckiser Plc	504 530	0,07	9 116 327,30	17 536 455,99
Rexam Plc	650 000	0,11	4 907 510,02	5 057 706,63
Rio Tinto Plc	680 000	0,07	24 792 586,82	27 483 544,30
Royal Bank of Scotland Group Plc	508 000	0,02	12 704 911,60	15 077 349,22
Royal Dutch Shell	2 115 510	0,03 / 0,03	50 821 290,17	56 526 427,20
Scottish Power Plc	815 000	0,05	8 978 152,78	9 078 481,01
Tesco Plc	3 300 000	0,04	14 045 727,28	19 878 629,93
Vedanta Resources Plc	200 000	0,07	3 636 634,40	3 636 634,40
Vodafone Group Plc	22 700 000	0,04	45 842 602,94	47 749 441,55
Wolseley Plc	800 000	0,12	13 919 590,97	14 689 501,12
Xstrata Plc	493 333	0,05	14 384 662,38	18 697 430,90

Italia

Enel S.p.A	3 450 000	0,06	25 977 570,01	26 979 000,00
ENI S.p.A	861 000	0,02	20 284 209,25	21 964 110,00
Fastweb S.p.A	60 000	0,08	2 221 600,85	2 599 200,00
SanPaolo IMI S.p.A	770 000	0,03	12 587 720,95	13 582 800,00
Telecom Italia S.p.A	2 884 000	0,02	6 284 509,11	6 589 940,00
Unicredito Italiano S.p.A	2 225 000	0,02	13 650 648,45	14 785 125,00

Japani

NEC Corporation	400 000	0,02	1 450 328,17	1 450 328,17
-----------------	---------	------	--------------	--------------

Kreikka

Hellenic Telecom Organization	220 000	0,04	4 074 520,30	5 020 400,00
-------------------------------	---------	------	--------------	--------------

Norja				
Norske Skogsindustrier ASA	734 628	0,39	8 787 011,55	9 586 369,26
Statoil ASA	700 000	0,03	13 501 002,41	14 020 393,30
Telenor ASA	689 000	0,04	4 218 825,05	9 806 415,39
Ranska				
Atos Origin SA	28 000	0,04	1 257 200,00	1 257 200,00
AXA SA	816 666	0,04	23 230 942,14	25 047 146,22
BNP Paribas SA	520 000	0,06	36 571 546,85	42 978 000,00
Carrefour SA	442 539	0,06	17 802 495,63	20 325 816,27
Danone Group SA	149 633	0,06	10 925 630,93	17 162 905,10
EDF Energies Nouvelles SA	38 000	0,06	1 064 000,00	1 524 180,00
France Telecom	388 000	0,01	7 264 789,86	8 128 600,00
Legrand SA	400 000	0,15	8 546 243,29	8 868 000,00
Publicis Groupe	385 174	0,19	11 383 306,26	12 306 309,30
Sanofi-Aventis SA	271 365	0,02	18 981 981,75	18 981 981,75
Schneider Electric SA	155 975	0,07	12 680 533,12	13 101 900,00
Societe Generale SA	119 000	0,03	14 845 724,06	15 303 400,00
Suez SA	777 000	0,06	20 951 460,29	30 481 710,00
Technip SA	130 000	0,12	6 133 888,22	6 740 500,00
TotalFinaElf SA	1 060 000	0,04	45 811 107,27	57 929 000,00
Vallourec SA	50 000	0,09	9 023 121,21	11 015 000,00
Vinci SA	180 000	0,08	13 630 706,99	17 424 000,00
Vivendi SA	680 000	0,06	18 224 677,77	20 134 800,00
Muut			609,51	1 680,00
Ruotsi				
Ericsson LM AB	4 000 000	0,02 / 0,01	11 550 068,36	12 233 971,95
Getinge AB	337 200	0,17 / 0,10	4 581 428,92	5 706 782,89
Husqvarna AB	610 050	0,21	5 551 769,96	7 220 405,07
Nobia AB	240 100	0,42	5 507 072,61	6 918 504,71
Nordea Bank AB	8 006 652	0,30	78 112 180,37	93 814 460,36
Skandinaviska Enskilda Banken AB	400 000	0,06 / 0,01	7 847 391,61	9 203 132,60
Tele2 AB	180 000	0,05	1 692 217,60	1 991 062,34
TeliaSonera AB	9 504 330	0,20	45 071 095,91	59 569 142,61
Saksa				
Adidas AG	200 000	0,10	7 546 000,00	7 546 000,00
Allianz SE	142 931	0,03	17 868 083,10	22 154 305,00
Bayer AG	540 000	0,07	19 143 000,00	21 999 600,00
Commerzbank AG	210 000	0,03	5 975 029,08	6 052 200,00
Daimler Chrysler AG	300 000	0,03	12 501 997,87	14 079 000,00
Deutsche Bank AG	208 500	0,04	19 626 289,28	21 173 175,00
Deutsche Post AG	600 000	0,05	12 050 292,81	13 734 000,00
E.On AG	381 599	0,06	36 869 782,64	39 419 176,70
Infineon Technologies AG	425 000	0,06	3 692 184,76	4 526 250,00
RWE AG	315 000	0,06	21 911 542,66	26 271 000,00
SAP AG	388 800	0,03	15 055 643,89	15 680 304,00
Siemens AG	412 913	0,05	27 625 843,63	31 137 769,33
Stada Arzneimittel AG	116 269	0,07	3 418 815,68	5 011 193,90
Symrise AG	172 612	0,15	2 977 557,00	3 367 660,12
Sveitsi				
Credit Suisse Group	372 000	0,03	17 591 963,64	19 642 914,93
Holcim Ltd	250 000	0,10	14 505 728,46	17 362 623,69
Kuehne & Nagel International AG	100 000	0,08	1 197 054,52	5 510 610,49
Nestle SA	135 000	0,03	27 742 248,72	36 314 487,52
Novartis AG	985 000	0,04	38 359 311,11	42 939 355,28
Roche Holdings SA	299 250	0,04	30 828 956,72	40 653 603,21
Syngenta AG	60 000	0,06	6 280 916,89	8 457 277,99
UBS AG	633 000	0,03	28 969 853,72	29 111 145,68
Zurich Financial Services AG	70 000	0,05	14 133 128,36	14 255 709,75
Tanska				
Den Danske Bank A/S	310 000	0,05	10 094 135,68	10 394 313,30
Venäjä				
Mobile TeleSystems ADR	70 000	0,02	2 294 136,10	2 667 653,76
Viro				
Tallinna Vesi AS	290 130	1,45	2 919 596,61	4 354 851,30

Yhdysvallat

Cisco Systems, Inc.	100 000	0,00	1 591 602,47	2 072 892,94
Corning Inc	245 000	0,02	3 480 599,85	3 480 599,85
ECI Telecom Limited	300 000	0,27	1 469 825,81	1 972 665,15
Intel Corporation	585 000	0,01	8 883 997,65	8 990 432,80
Johnson & Johnson	200 000	0,01	10 025 816,25	10 025 816,25
Motorola, Inc.	312 000	0,01	4 870 706,15	4 870 706,15
Tellabs, Inc.	350 000	0,08	2 726 651,48	2 726 651,48
Texas Instruments Inc.	100 000	0,01	2 186 788,15	2 186 788,15
Walgreen Co.	235 100	0,02	7 585 272,30	8 191 905,09
Wyeth	232 140	0,02	8 735 682,62	8 975 374,94
			<u>1 675 958 657,51</u>	<u>1 946 683 462,39</u>

Mikäli osuus osakkeista tai äänistä on pienempi kuin 0,005 % ilmoitetaan osuus nolana.

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat**Yhdysvallat**

Muut			249 631,06	249 631,06
------	--	--	------------	------------

Yhtiön nimi**Kotivaltio****Kpl****Kirjanpitoarvo, EUR****Käypä arvo, EUR****Korkorahastot**

ABN Amro Global Emerging Markets Bond Fund (USD) I	Luxemburg	428 744	50 268 750,18	82 805 858,93
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	1 034 258	85 453 532,95	90 036 163,74
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	300 000	22 747 952,68	22 849 658,31
Evli European High Yield B	Suomi	149 117	15 673 584,19	21 416 951,96
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	9 476 494	84 763 173,45	84 763 173,45
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	23 266 808	222 411 934,90	229 134 778,97
ING (L) RENTA FUND EMD (LOCAL C) CAP. -P-	Luxemburg	2 109 956	66 607 028,83	76 996 570,35
ING INTL (II) / EMERGING MARKETS (USD) C	Luxemburg	14 252	55 792 058,48	70 508 559,79
Invesco Navigator Fund (Offshore), Ltd	Caymansaaret	11 530	9 094 353,92	9 205 332,95
IXIS-Loomis Sayles High Yield Fund	Irlanti	2 273 260	15 790 545,20	16 263 213,86
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	252 385	37 202 907,19	37 965 066,32
OP Obligaatio A	Suomi	1 954 184	50 000 000,00	55 264 330,36
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	97 241	10 000 000,00	13 183 010,40
RMF European Loan Opportunities	Irlanti	4 664 688	5 000 000,00	5 202 969,92
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd	Caymansaaret	15 000	11 435 541,66	11 548 974,94
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 125 672	31 419 338,81	36 050 838,99
Yhteensä			<u>773 660 702,44</u>	<u>863 195 453,24</u>

Osakerahastot

Aberdeen Asian Smaller Companies Fund	Iso-Britannia	4 006 914	41 946 320,12	61 275 059,70
Aberdeen Global Asia Pacific Fund New	Iso-Britannia	1 835 485	41 145 379,49	65 670 518,14
Aberdeen Int. Plc - China Opportunities Fund	Iso-Britannia	6 207 462	45 694 325,93	75 554 762,22
ABN Amro Latin America Equity Fund	Luxemburg	489 249	46 545 537,03	74 093 177,71
Alfred Berg Small Cap B (kasvu) sijoitusrahasto	Suomi	24 784	6 000 000,00	13 049 770,57
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	3 774 721	60 000 000,00	99 916 855,18
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 504 331	29 525 503,99	29 525 503,99
CAF Asian Growth Fund s.I7 new	Luxemburg	53 512	40 829 784,06	42 206 647,99
CAF Emerging Markets Institutional Fund s.I7	Luxemburg	231 730	176 812 427,54	178 594 259,54
Carnegie Fund - Medical Sub-Fund 1A	Luxemburg	1 246 398	47 000 000,00	60 026 550,38
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 620	24 692 541,89	36 362 436,66
DCF Baltic States Cap. Fund	Luxemburg	8 395	3 682 420,14	17 501 771,32
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	9 224 719	13 963 822,96	24 050 553,85
East Capital Bering Ukraine Fund	Ukraina	599 999	5 004 170,14	6 715 248,53
Evli Greater Russia B	Suomi	67 519	10 000 000,00	17 081 615,39
FIM Fenno	Suomi	138 328	9 000 000,00	22 238 914,36
Fourton Odysseus	Suomi	99 675	15 000 000,00	17 275 734,38
Fourton Stamina	Suomi	67 625	10 000 000,00	11 260 972,28
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	1 630 263	41 455 966,49	41 455 966,49
Hermes European Focus Fund	Luxemburg	1	50 000 000,00	58 902 500,00
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	2 448 517	81 331 683,34	119 659 003,60

Montanaro European Small Cap Fund Euro	Luxemburg	12 270 400	40 000 000,00	42 448 223,46
OMXH25 indeksiosuus	Suomi	2 458 200	56 573 236,81	71 656 530,00
OP-Amerikka Indeksi A	Suomi	185 627	14 000 000,00	17 983 580,25
OP-Suomi Arvo A	Suomi	79 846	6 586 413,66	13 827 815,48
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	104 924	20 942 507,14	28 896 099,01
Prosperity Voshkod Fund Limited	Venäjä	20 000 000	15 754 233,96	17 160 212,60
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	1 485 896	195 180 303,85	227 157 208,94
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	459 936	57 142 914,33	97 078 980,30
SEB Gyllenberg European Equity Value Fund	Suomi	373 441	50 000 000,00	59 601 165,13
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	760 380	65 000 000,00	73 648 857,95
SPDR Trust series 1 ETF	Yhdysvallat	6 325 487	680 193 977,93	680 193 977,93
Yhteensä			2 001 003 470,80	2 402 070 473,33
Kiinteistörahastot				
Iccapital European Property Fund B	Suomi	185 384	20 161 164,39	42 438 209,67
Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg		1 523 966,07	1 524 776,07
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia		37 600 000,00	37 600 000,00
Arlington European Logistics Fund	Luxemburg		7 200 000,00	7 200 000,00
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat		5 862 712,70	5 862 712,70
European Office Income Venture	Luxemburg		14 011 937,01	16 638 726,82
European Property Investors, LP	Iso-Britannia		13 096 848,85	13 235 112,28
European Retail Income Venture	Luxemburg		11 224 815,35	11 224 815,35
Logistic II	Luxemburg		8 757 902,60	8 757 902,60
Pradera European Retail Fund	Luxemburg		16 189 434,00	17 164 232,20
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia		17 608 834,00	17 945 233,16
Muut			367 017,54	367 017,54
Yhteensä			153 604 632,51	179 958 738,39
Pääomarahastot *)				
Access Capital LP	Guernsey		7 994 580,86	8 574 012,09
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia		3 918 109,17	3 918 109,17
Alpha Private Equity Fund V	Jersey		6 526 989,75	6 526 989,75
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia		13 949 316,58	16 485 706,86
Apax Europe VI - D, L.P.	Iso-Britannia		17 912 427,86	18 234 941,12
Apax France VI	Ranska		2 899 850,47	4 042 464,32
Arcadia Beteiligung BT GmbH & Co. KG	Saksa		3 274 002,37	10 034 195,20
Atlas Venture VI	Yhdysvallat		1 562 853,26	1 562 853,26
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey		1 688 336,00	2 039 374,82
Baltic Rim Fund Limited	Ruotsi		1 648 375,25	2 272 520,21
BC European Capital VII	Iso-Britannia		8 383 985,33	8 383 985,33
BC European Capital VIII	Iso-Britannia		3 881 200,35	3 881 200,35
Bio Fund Ventures II Ky	Suomi		2 471 448,41	2 471 448,41
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	Suomi		673 982,49	673 982,49
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia		8 471 579,21	8 530 261,84
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia		4 928 067,89	4 928 067,89
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey		2 738 304,39	2 738 304,39
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey		6 575 672,00	8 916 045,72
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret		3 620 479,38	7 150 065,00
Coller International Partners V	Caymansaaret		2 112 835,19	2 129 840,55
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia		15 504 679,88	15 504 679,88
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	Suomi		871 027,57	871 027,57
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	Suomi		6 924 652,02	6 924 652,02
Eqvitec Teknologiarahasto III Ky	Suomi		887 973,57	887 973,57
European Strategic Partners	Iso-Britannia		16 731 353,87	17 760 382,33
Fenno Rahasto Ky	Suomi		820 100,49	820 100,49
Finnventure Rahasto IV	Suomi		973 973,56	1 236 167,23
Finnventure Rahasto V Ky	Suomi		884 201,67	4 247 262,72
Gilde Buy-Out Fund II	Alankomaat		1 730 594,00	8 513 555,08
GrowHow I Ky	Suomi		1 391 916,54	1 391 916,54
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat		3 309 607,17	3 355 767,05
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat		6 444 959,95	6 444 959,95
HG Capital 5	Iso-Britannia		5 037 663,77	5 037 663,77
Ilmarisen Suomi-Rahasto 1 KY	Suomi		1 050 000,00	1 050 000,00
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey		1 682 335,77	1 682 335,77
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey		7 789 649,34	11 460 646,23

KKR European Fund II, LP	Kanada		13 013 611,65	13 013 611,65
LGV 4 Private Equity Fund Limited Partnership	Iso-Britannia		1 686 556,68	5 379 962,59
LGV 5 Private Equity Fund Limited Partnership	Iso-Britannia		1 161 667,71	1 161 667,71
MB Equity Fund II	Suomi		940 808,20	2 285 448,91
MB Equity Fund III Ky	Suomi		4 027 687,63	5 457 315,35
MediaTel Capital	Luxemburg		951 900,46	951 900,46
Midinvest Fund I ky	Suomi		519 797,18	1 955 498,30
Nordic Capital IV Limited	Jersey		1 207 536,27	1 341 507,42
Nordic Capital V	Jersey		15 888 769,15	20 311 852,93
Nordic Capital VI	Ruotsi		15 035 945,62	15 035 945,62
Permira Europe II LP2	Guernsey		6 348 506,66	6 348 506,66
Permira Europe III LP	Guernsey		14 764 242,50	17 794 130,82
Permira Europe IV LP	Guernsey		5 421 659,62	5 421 659,62
Promotion Capital I Ky	Suomi		1 664 579,99	1 664 579,99
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia		2 584 713,69	3 404 254,03
Proventure Managed The First European Fund Inv L.P	Iso-Britannia		8 417 533,17	8 756 801,84
Savon Kasvurahasto	Suomi		532 426,56	570 612,21
Seedcap Ky	Suomi		900 471,42	900 471,42
Sentica Kasvurahasto II Ky	Suomi		1 954 280,05	2 370 795,76
Sention Kasvurahasto KY	Suomi		867 333,94	1 854 368,64
SFK99- Rahasto Ky	Suomi		775 820,68	775 820,68
Sponsor Fund II	Suomi		2 145 314,39	10 381 262,15
Teknoventure II Ky	Suomi		1 064 801,26	1 208 655,91
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia		12 756 659,52	15 317 188,98
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat		2 039 759,30	2 039 759,30
Muut			2 671 971,95	14 445 384,04
Yhteensä			296 611 440,63	370 832 421,96
Muut rahastot				
Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	180 932	23 116 566,68	29 840 515,23
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	85 238	10 000 000,00	10 052 705,39
BGI Global Ascent Fund	Irlanti	836 578	10 000 000,00	10 587 442,54
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	10 477 899,94
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	90 807	10 000 000,00	10 042 351,23
Centennier Ltd	Bermuda	84 907	9 649 024,76	9 649 024,76
CS Saptic II	Luxemburg	30 000	3 875 100,00	4 108 500,00
CS Saptic-98 hedge fund-of-funds	Caymansaaret	213	10 081 000,00	14 526 600,00
D.E Shaw Composite International Fund s. New Issue	Caymansaaret	1 281	14 912 360,37	15 769 918,91
DRD FUND	Ranska	204 878	23 211 060,90	105 753 960,21
EGS-SUP Fund	Luxemburg	20 000	20 000 000,00	86 087 800,00
Goldman Sachs Global Alpha Fund	Irlanti	73 608	9 590 928,73	9 590 928,73
Green Way Limited - Class B fund-of-funds	Bermuda	214	4 579 348,27	6 488 140,05
JP Morgan Multi-Strategy Fund Ltd s. A	Caymansaaret	20 650	19 344 765,63	22 062 037,81
Och Ziff Europe Overseas Fund Ltd	Caymansaaret	13 354	10 514 082,17	13 416 001,79
OP Raaka-aine A osuudet	Suomi	46 496	5 000 000,00	5 739 906,16
Paulson Credit Opportunities	Caymansaaret	138 671	11 758 250,38	12 569 970,11
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	181 188	14 866 671,91	15 795 661,97
RMF Absolute Return Strategies I Ltd.	Caymansaaret	34 263	28 068 099,69	29 066 730,85
RMF Inv. Strategies Limited VV1 Top 20 class II	Caymansaaret	12 605	15 000 000,00	17 529 419,32
SDB Fund	Ranska	13 865	14 177 172,97	67 144 451,45
Shepherd Investment International Ltd	Brittiläiset neitsytsaaret	2 655	9 996 818,79	10 855 913,63
Solon Capital, Ltd	Bermuda	41 223	39 882 422,10	44 956 183,23
Ursus International Ltd.	Brittiläiset neitsytsaaret	5 591	9 144 266,45	9 144 266,45
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	19 200	14 666 760,17	14 666 760,17
Muut			345 568,60	345 568,60
Yhteensä			351 780 268,57	586 268 658,53
Yhteensä			7 658 946 391,90	9 473 675 206,09

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja.

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500.000 EUR omistukset. Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

KONSERNIN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET

2006

2005

Lainaksi annetut osakkeet

Määrä	1 804 050 kpl	3 627 898 kpl
Jäljellä oleva hankintameno	38 536 612,90	41 349 878,26
Käypä arvo	45 594 511,30	59 085 450,68

Lainaksi annetut joukkovelkakirjalainat

Nimellisarvo	2 187 481 296,00	-
Jäljellä oleva hankintameno	2 200 853 524,10	-
Käypä arvo	2 192 728 702,01	-

Lainaksi annetut arvopaperit ovat pörssinoteerattuja osakkeita ja joukkovelkakirjalainoja.

Kaikki lainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä.

Lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

KONSERNIN LAINASAAMISET**Lainasaamisten erittely vakuuden mukaan**

Kiinnelainasaamiset		316 375 830,32		304 881 363,30
Muut lainasaamiset				
Pankkitakaus	189 244 571,81		257 802 826,89	
Takausvakuutus	206 818 741,30		220 986 163,11	
Muu vakuus	65 216 804,59		41 465 537,82	
Ei vakuudelliset				
lainat pankeille ja rahoitusyhtiöille	63 783 732,10		100 457 342,00	
lainat muille	<u>268 391 246,72</u>	<u>332 174 978,82</u>	<u>118 353 224,09</u>	<u>218 810 566,09</u>
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä		<u>1 109 830 926,84</u>		<u>1 043 946 457,21</u>

Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Kiinnelainasaamiset		12 559 662,49		21 258 663,71
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä		18 703 198,91		20 596 629,16
Muut lainasaamiset		343 970 085,69		485 969 129,38
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä		<u>375 232 947,09</u>		<u>527 824 422,25</u>

KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2006

	Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot	Kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9 601 990,67	18 680 563,90	28 282 554,57
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-1 001 375,05	-1 565 829,50	-2 567 204,55
Lisäykset	636 024,52	899 916,53	1 535 941,05
Vähennykset	-81 001,47	-386 503,15	-467 504,62
Hankintameno 31.12.	9 155 638,67	17 628 147,78	26 783 786,45
Kertyneet poistot 1.1.	-4 702 257,59	-9 452 570,27	-14 154 827,86
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	1 001 375,05	1 565 829,50	2 567 204,55
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	46 506,69	32 879,37	79 386,06
Tilikauden poistot	-1 739 616,05	-2 405 176,16	-4 144 792,21
Kertyneet poistot 31.12.	-5 393 991,90	-10 259 037,56	-15 653 029,46
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>3 761 646,77</u>	<u>7 369 110,22</u>	<u>11 130 756,99</u>

KONSERNIN SAAMISTEN ERITTELY

	2006	2005
Muut saamiset		
Omistusyhteisyryyksiltä	12 725,87	16 952,38

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2006	2005
Oma pääoma		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	49 470 238,43	44 470 553,04
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>5 940 089,20</u>	<u>4 999 685,39</u>
Muut rahastot		
1.1.	584 855,11	584 855,11
Edellisen tilikauden ylijäämä		
1.1.	1 950 179,30	6 934 199,85
Jaettu takuupääoman korko	-1 408 422,52	-1 322 192,57
Lahjoitukset	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-5 940 089,20</u>	<u>-4 999 685,39</u>
Tilikauden ylijäämä	<u>406 505,37</u>	<u>1 387 857,41</u>
	<u>73 948 009,00</u>	<u>74 999 926,15</u>
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Takuuosuuden omistajien osuus		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	1 667 112,36	1 408 422,52
Vakuutuskenottajien osuus	<u>49 286 243,33</u>	<u>50 596 850,32</u>
Yhteensä	<u>73 948 009,00</u>	<u>74 999 926,15</u>

Takuuosuutta koskevat yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset:

Takuupääoma jakaantuu 13 672 takuuosuuteen. Takuuosuuksilla on keskenään yhtäläiset oikeudet yhtiön varoihin ja voitonjakoon.

Yhtiön varojen jakamista koskevan järjestelyn yhteydessä yhtiön velat ylittävistä varoista takuuosuuden omistajille kuuluu takuupääomaa vastaava osuus sekä sille yhtiöjärjestyksessä määritelty kohtuullinen tuotto. Muu osa velat ylittävistä varoista kuuluu vakuutuskenottajille osana vakuutuskantaa.

Yhtiöllä ja takuuosuuden omistajilla on lunastusoikeus, mikäli takuuosuus on siirtynyt muulle kuin yhtiön takuuosuuden omistajille.

Voitonjakokelpoiset varat:

Tilikauden voitto	406 505,37	1 387 857,41
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	55 410 327,63	49 470 238,43
+ Edellisten tilikausien tulos	-5 448 332,42	562 321,89
- Tilinpäätössiirroista omaan pääomaan merkitty määrä	<u>-18 181 897,10</u>	<u>-19 048 578,66</u>
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	32 186 603,48	32 371 839,07

KONSERNIN VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2006

2005

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	10 636 137 506,00	10 046 348 771,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 588 318 743,00	2 940 056 139,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	<u>81 013 632,00</u>	<u>77 943 709,00</u>
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	14 305 469 881,00	13 064 348 619,00

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	5 701 806 483,00	4 933 359 661,00
Tasointuvastuu	<u>909 915 951,00</u>	<u>893 575 533,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	6 611 722 434,00	5 826 935 194,00

Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä

20 917 192 315,0018 891 283 813,00**KONSERNIN VELKOJEN ERITTELY**

Velat omistusyhteisyrityksille

Muut velat	1 495,68	120 192,00
------------	----------	------------

Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pidemmän ajan kuluttua

Rahoituslaitoslainat	49 467,64	86 944,31
----------------------	-----------	-----------

KONSERNIN VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

2006

2005

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	4 897 939,92	4 899 057,92
Lainojen vakuudeksi annetut kiinnitykset		
Rahalaitoslainat		
Lainojen määrä	959 517,71	1 185 664,83
Annetut kiinnitykset	3 990 206,00	3 822 019,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	210 965 162,31	105 080 208,30
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit	50 398 927,38	51 591 825,63
Mahdollisten vahingonkorvausveloitteiden vakuudeksi annetut pantit	-	34 834,45

**Taseeseen sisältyvät
vastuositoumukset ja vastuut****Sijoitussitoumukset**

Pääomarahastot	593 619 374,99	371 753 232,25
Muut sijoitussitoumukset	9 500 000,00	9 500 000,00

Johdannaissopimukset

Suojaavat		
Valuuttajohdannaiset		
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	16 800 524,71	16 770 280,31
käypä arvo	868 712,51	-287 668,35
Ei-suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	598 614 547,98	-459 895 637,73
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	116 030 000,00	-
käypä-arvo	0,00	-
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	2 216 983 074,12	1 574 717 155,76
käypä arvo	21 976 502,93	-7 787 292,57
Suljetut, käypä arvo	667 882,85	982 392,94

	2006	2005
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-539 758 927,79	67 034 774,09
käypä arvo	3 540 139,88	3 583 786,26
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	3 281 386 286,22	128 539 838,39
käypä arvo	658 611 873,25	85 699 936,28
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 399 209 791,48	-356 239 000,00
käypä arvo	-122 898 213,25	-5 451 800,00
Muut johdannaissopimukset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	53 006 359,80	271 332 363,73
käypä arvo	5 191 877,56	-1 376 494,77

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet:

Valuuttatermiinien käyvät arvot perustuvat markkinahintoihin.

Noteerattujen osakejohdannaisten käypä arvo on markkina-arvo tai ulkopuolisen tahon antama arvio käyvistä arvosta.

Noteeraamattomien osakejohdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvosta.

Suljettujen termiini- ja futuurisopimusten käypä arvo on niistä realisoitunut tulos.

Yhteisvastuumäärä

Yhtiö kuuluu Osuuspankkikeskus Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävästä arvonlisäverosta.

Arvonlisäverovähennysten palautusvastuu	26 372 610,59	41 399 275,43
Leasing- ja vuokravastuut		
Seuraavana vuonna erääntyvät	1 336 815,96	49 551,91
Myöhempinä vuosina erääntyvät	3 747 257,90	80 833,61
Muut vastuusitoumukset	7 507 123,15	3 253 400,00

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2006

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET			Kotipaikka	Omistusosuus %				Kotipaikka	Omistusosuus %
1	Kiinteistö Oy	Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100,00	41	Asunto Oy	Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
2	Kiinteistö Oy	Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76	42	Kiinteistö Oy	Helsingin Maistraatinportti 2	Helsinki	100,00
3		Antilooppi Oy	Helsinki	100,00	43	Kiinteistö Oy	Helsingin Mannerheimintie 102	Helsinki	100,00
4	Kiinteistö Oy	Autoprint	Helsinki	61,65	44	Kiinteistö Oy	Helsingin Mechelininkatu 1	Helsinki	100,00
5	Kiinteistö Oy	Capitello	Helsinki	100,00	45	Kiinteistö Oy	Helsingin Meriherrmanni	Helsinki	100,00
6	Kiinteistö Oy	Centuria	Helsinki	100,00	46	Kiinteistö Oy	Helsingin Merkurius	Helsinki	100,00
7	Kiinteistö Oy	Conflatio	Helsinki	100,00	47	Kiinteistö Oy	Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
8		Enfo Kiinteistö Oy	Kuopio	100,00	48	Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie	Helsinki	100,00
9	Kiinteistö Oy	Espoon Hyttipojantalo	Helsinki	100,00	49	Asunto Oy	Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
10	Asunto Oy	Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00	50	Kiinteistö Oy	Helsingin Opastinsilta 8	Helsinki	100,00
11	Kiinteistö Oy	Espoon Keilaranta 4	Espoo	100,00	51	Asunto Oy	Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
12	Kiinteistö Oy	Espoon Koskelonkuja 4	Helsinki	100,00	52	Kiinteistö Oy	Helsingin Panuntie 11	Helsinki	100,00
13	Kiinteistö Oy	Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00	53	Kiinteistö Oy	Helsingin Panuntie 6	Helsinki	100,00
14		Espoon Markkinakadun Pysäköinti Oy	Helsinki	44,67 (1	54	Asunto Oy	Helsingin Piispantalot	Helsinki	100,00
15	Kiinteistö Oy	Espoon Markkinakatu 4	Helsinki	100,00	55	Kiinteistö Oy	Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100,00
16	Asunto Oy	Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00	56	Kiinteistö Oy	Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
17	Kiinteistö Oy	Espoon Olarinluoma 12	Helsinki	100,00	57	Kiinteistö Oy	Helsingin Siltasaarenkatu 14	Helsinki	100,00
18	Asunto Oy	Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00	58	Kiinteistö Oy	Helsingin Takkatie 1	Helsinki	100,00
19	Asunto Oy	Espoon Puntaritie 2	Helsinki	100,00	59	Asunto Oy	Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
20	Asunto Oy	Espoon Puntaritie 5	Helsinki	100,00	60	Asunto Oy	Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
21	Kiinteistö Oy	Espoon Ruukintie 18	Helsinki	100,00	61	Kiinteistö Oy	Helsingin Valimotie 21	Helsinki	100,00
22		Oy Grönqvist F.W. Ab	Helsinki	87,72	62	Asunto Oy	Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
23	Kiinteistö Oy	Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00	63	Asunto Oy	Helsingin Viulutie 9	Helsinki	100,00
24	Asunto Oy	Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00	64	Kiinteistö Oy	Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
25	Kiinteistö Oy	Helsingin Elimäenkatu 28	Helsinki	100,00	65	Kiinteistö Oy	Hiomotie 8	Helsinki	100,00
26	Kiinteistö Oy	Helsingin Elimäenkatu 30	Helsinki	100,00	66	Kiinteistö Oy	HTC Pinta	Helsinki	100,00
27	Kiinteistö Oy	Helsingin Eteläranta 8	Helsinki	100,00	67	Asunto Oy	Hyvinkään Kankurinkatu 5	Hyvinkää	100,00
28	Asunto Oy	Helsingin Gyldenintie 5-7	Helsinki	100,00	68	Asunto Oy	Hämeenlinnan Kummilantie 6	Hämeenlinna	100,00
29	Asunto Oy	Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00	69	Asunto Oy	Hämeenlinnan Pikkujärventie 9	Hämeenlinna	100,00
30	Asunto Oy	Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100,00	70	Asunto Oy	Imatran Poutakuja 5	Imatra	100,00
31	Kiinteistö Oy	Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00	71	Kiinteistö Oy	Julininkulma	Turku	68,60
32	Kiinteistö Oy	Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00	72	Asunto Oy	Jyväskylän Keskisentie 1	Jyväskylä	100,00
33	Kiinteistö Oy	Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00	73	Asunto Oy	Jyväskylän Kilpisenkatu 14	Jyväskylä	100,00
34	Kiinteistö Oy	Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00	74	Asunto Oy	Jyväskylän Suuruspääntie 12	Jyväskylä	100,00
35	Asunto Oy	Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00	75	Asunto Oy	Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää	100,00
36	Kiinteistö Oy	Helsingin Höyläämönkulma	Helsinki	100,00	76	Kiinteistö Oy	Kauhajoen Hakasivuntie 1	Helsinki	100,00
37	Asunto Oy	Helsingin Kaustisenpolku 3	Helsinki	100,00	77	Kiinteistö Oy	Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
38	Asunto Oy	Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92	78	Kiinteistö Oy	Kilonkalliontie 7 B	Helsinki	100,00
39	Kiinteistö Oy	Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00	79	Kiinteistö Oy	Kolarin Lomarova III	Kolari	100,00
40	Kiinteistö Oy	Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00	80	Asunto Oy	Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Kotka	100,00

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

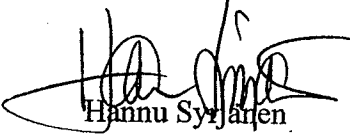
Yhtiöjärjestyksen mukaan takuupääoman korko on laskuperustekorko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Vuodelta 2006 näin laskettu tuotto prosentti on 7,25 ja takuupääoman korko 1 667 112,36 euroa.


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.

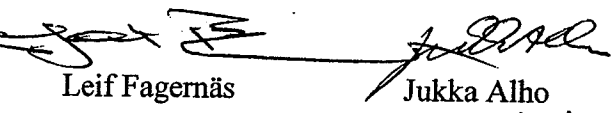
Hallitus ehdottaa, että takuupääoman korkona vuodelta 2006 jaetaan 1 667 112,36 euroa ja 50 000,00 euroa varataan hallituksen käytettäväksi lahjoituksina yleishyödyllisiin tarkoituksiin. Jos hallituksen ehdotus hyväksytään, yhtiön oma pääoma on seuraava:

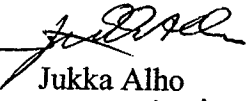
Sidottu oma pääoma	
Takuupääoma	22 994 653,31
Vapaa oma pääoma	
Varmuusrahasto	63 121 589,23
Oma pääoma yhteensä	86 116 242,54

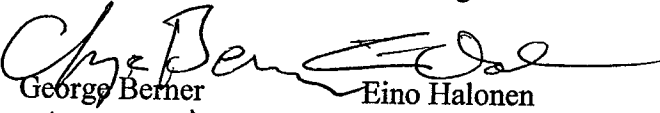
Helsingissä 20. päivänä helmikuuta 2007



Hannu Syrjänen



Lauri Ihalainen



Leif Fagernäs



Jukka Alho



George Berner

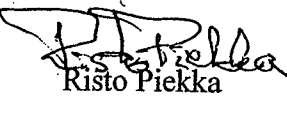

Eino Halonen



Jukka Hienonen

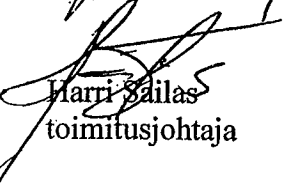

Arto Hiltunen


Seppo Junttila


Reijo Karhinen


Risto Piekka

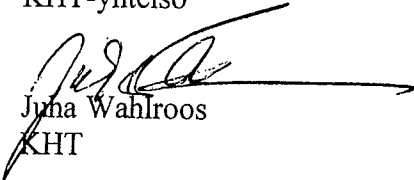

Marja Usvasalo



Harri Säiläs
toimitusjohtaja

Edellä oleva tilinpäätös on laadittu hyvän kirjanpitolain mukaan. Tilintarkastuskertomus on annettu tänään.

Helsingissä 7. päivänä maaliskuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö


Juna Wahlroos
KHT


Sirku Valkjärvi
KHT