



2007

Toimintakertomus
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet
Emoyhtiön tilinpäätös
Konsernitilinpäätös

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2007

TOIMINTAKERTOMUS 2007

Talouden kehitys

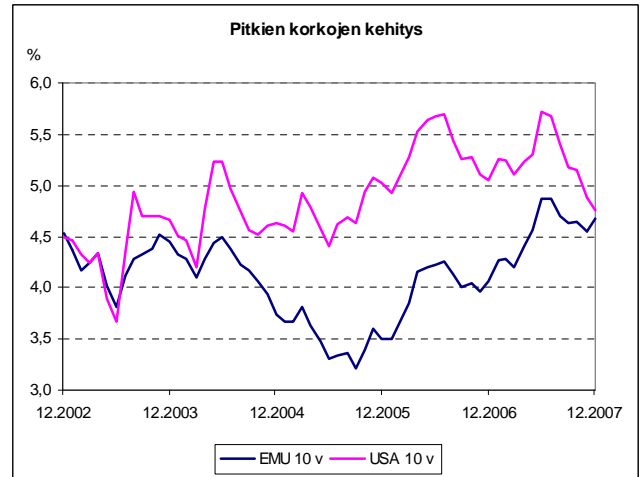
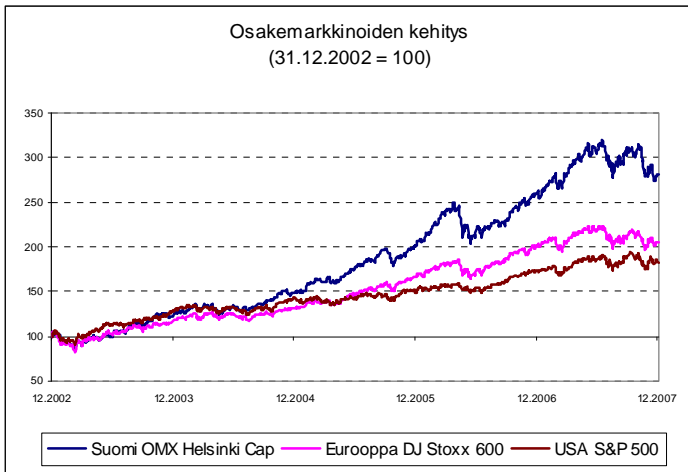
Maailmantalouden ja Suomen kansantalouden jo useita vuosia kestänyt myönteinen kehitys jatkui edelleen pitkälle vuoteen 2007. Vuoden loppupuolella talouskasvu hidastui erityisesti Yhdysvalloissa, jossa asuntoluottokriisi alkoi heijastua yleiseen taloudelliseen toimintaympäristöön. Myös koko maailmantalouden kasvu hidastui päättyen noin 4,5 prosenttiin.

Työllisyys kohentui Suomessa edelleen nopeasti. Työttömiä työnhakijoita tilastoitiin vuonna 2007 kaiken aikaa noin 30 000 vähemmän kuin vastaavana aikana edellisenä vuonna. Työllisten määrä kasvoi kaikilla toimialoilla maa- ja metsätaloutta lukuun ottamatta ja vuoden keskimääräinen työttömyysaste laski edellisestä vuodesta noin puolella prosenttiyksiköllä kuuteen prosenttiin. Työeläkejärjestelmän kannalta tärkeä 60–64-vuotiaiden työllisyysaste on muutamassa vuodessa noussut alle 25 prosentin tasolta 40 prosenttiin.

Inflaatio säilyi koko maailman tasolla vakaana, mutta hintojen nousu kiihtyi vuoden loppua kohti muun muassa raaka-aineiden ja elintarvikkeiden hintojen nousun seurauksena. Maailman inflaatio asettui 3,5 prosentin tuntumaan ja Suomessa sekä muualla Euroopassa se kohosi lähelle kolmea prosenttia. Alkuvuoden rauhallisemman inflaatiokehityksen takia kuluttajahintojen nousuvauhti asettui Suomessa vuositasolla 2,5 prosenttiin. Sekä pitkät että lyhyet korot nousivat, ja vuodesta muodostui korkosijoittajille vaikea erityisesti luottoriskipremioiden nousun takia.

Vuoden puolivälin jälkeen sijoitusmarkkinoiden heilahtelut voimistuivat, kun kuva taloudesta alkoi muuttua. Osakemarkkinoilla vuorottelivat loppuvuonna merkittävät laskut ja niiden jälkeiset toipumisvaiheet. Voimakas heilahtelu merkitsi siirtymistä uuteen, epävarmempaan kehitysvaiheeseen. Lopulta koko vuoden tuottotaso muodostui kohtuulliseksi, mutta eri osakemarkkinoiden väliset tuottoerot olivat suuret. Erityisesti Suomen osakemarkkinoiden kehitys oli hyvä.

USA:n asuntoluottokriisillä ei ollut välittömiä vaikutuksia suomalaisten työeläkesijoitusten tuottoihin, mutta epäsuorat vaikutukset saattavat muodostua merkittäviksi, jos yleinen epävarmuus lisääntyy pysyvästi ja Suomen talouskasvu hidastuu.



Työeläkejärjestelmän kehitys

Arviot työeläkemaksun tulevasta kehityksestä ovat muuttuneet myönteiseen suuntaan. Työllisyyden ja keskimääräisen eläkkeellesiirtymisiän positiivinen kehitys merkitsevät sekä eläkemenojen että työeläkemaksun nousupaineisiin helpotusta ja vahvistavat siten entisestään työeläkejärjestelmän taloudellista kestävyyttä. Eläketurvakeskuksen syksyllä 2007 julkistamien uusien ennusteiden mukaan työeläkemaksutaso kohoaisi nykyisestä seuraavien parinkymmenen vuoden kuluessa noin neljällä prosenttiyksiköllä vakiintuakseen sitten 25 prosentin tuntumaan. Tämä taso alittaa parilla prosenttiyksiköllä aiemmat arviot. Muutoksen taustalla ovat tuoreet arviot väestö- ja työllisyyskehityksestä sekä aiempaa korkeammaksi oletettu työeläkesijoitusten pitkän aikavälin keskituotto.

Ennusteen pohjana oleviin oletuksiin tehtyihin muutoksiin vaikuttivat eläkeuudistus, jonka eräänä tarkoituksena oli kannustaa työelämässä jatkamiseen varhaisen eläkkeelle siirtymisen sijasta sekä vuoden 2007 alusta voimaan tullut työeläkesijoittamisen reunaehtojen uudistus, jonka tuloksena työeläkesijoittajat voivat sijoittaa aiempaa tuottohakuisemmin. Osakeriskiä siirrettiin osittain työeläkejärjestelmän kannettavaksi sitomalla vastuuvelan muutos osaksi osakesijoitusten keskimääräiseen tuottoon. Samassa yhteydessä uudistettiin työeläkelaitosten vastuuvelan katetta ja vakavaraisuusrajan laskentaa koskeva lainsäädäntö. Vuoden 2007 alusta lukien omaisuuden luokittelu tehdään todellisen riskin mukaan silloin kun tämä poikkeaa sijoituksen juridisen muodon perusteella arvioidusta riskistä.

Eläkeuudistukseen sisältyneet etuuslainsäädännön muutokset tulivat pääosin voimaan jo vuoden 2005 alusta. Merkittävin toteutusvaiheessa oleva asia on työeläkeote. Kaikille yksityisalojen työeläkevakuutetuille lähetetään vuodesta 2008 alkaen vuosittain tieto työeläkejärjestelmään rekisteröidystä ansiotyöstä. Otteen päätarkoitus on näiden rekisteritietojen tarkistuttaminen, mutta sen yhteydessä helpotetaan myös jo kertyneen ja tulevasta ansiotyöstä vielä kertyvän eläketurvan tason hahmottamista.

Vuoden 2007 alusta voimaan astunut työntekijän eläkelaki (TyEL) korvasi kolme aiempaa työeläkelakia. Sen voimaantulon myötä TyEL:n ja yrittäjän eläkelain (YEL) nykyisin kattama asiakaspiiri muodostaa aiemmin erillisten lakien mukaista toimintaa harjoittaneille eläkelaitoksille yhden yhteisen kilpailukentän. Lakien erillisyydestä jäänteinä olleet paineet purkautuivat vuoden 2007 ensimmäisellä siirtokierroksella.

Vuosi 2007 toi muutoksia myös työeläkevakuutusyhtiöiden hallintoelimiä koskevaan lainsäädäntöön. Hallintoneuvoston ja hallituksen jäseniä sekä toimitusjohtajaa koskevat pätevyysvaatimukset täsmen-tyivät. Nimitys-, palkitsemis- ja tarkastusasioita käsittelevät valiokunnat tulivat pakollisiksi samoin kuin hallintoelinten jäsenten valintaa valmistelevaan perustettava erityinen vaalivaliokunta, jossa työnantaja ja työntekijöitä edustavilla järjestöillä on samansuuruinen edustus.

Sosiaali- ja terveysministeriö julkisti 11.1.2007 työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteita koskevan selvitysraportin. Tämä johtanee aikanaan lainsäädäntötoimiin, joiden sisältö ei toistaiseksi ole kaikilta osin ennakoitavissa. Eräänä alueena selvityksessä esitettiin laskuperusteita koskevan sääntelyn varo-vaista vähentämistä. Työeläkevakuutusyhtiöt tekivät vuonna 2007 tältä osin kilpailuoikeudellisen it-searvion. Tämän arvion tuloksena oli, että työeläkejärjestelmän toiminta edellyttää pääosin yhteisten laskuperusteiden säilyttämistä, mutta joiltakin osin muutokset yhtiökohtaisten laskuperusteiden suun-taan olisivat mahdollisia ja perusteltuja. Luontevimmat kohteet yhtiökohtaisuudelle ovat liikekuluja varten kerättävän työeläkemaksun osan määräytyminen ja asiakashyvitysten osittaminen asiakkaiden kesken. Muutos on verrattain suuri, ja tästä syystä on todennäköistä, että aikaisin yhtiökohtaisten pe-rusteiden soveltamisvuosi on vuosi 2010.

Sijoitustoimintaan perustuvan hyvityssiirron määräytymisperiaatetta muutettiin sijoitusuudistuksen yhteydessä siten, että siirron enimmäismäärä riippuu vain yhtiön absoluuttisesta vakavaraisuudesta eikä enää vakavaraisuudesta suhteutettuna yhtiön sijoitussalkun riskeihin. Muutos oli perusteltu kor-keampien sijoitustuottojen tavoittelun kannalta, koska aiempien sääntöjen mukaan sijoitusriskin li-sääminen muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johti hyvityskilpailukyvyn huononemiseen lyhyellä aikavälillä. Myös kustannustehokkuus vaikuttaa asiakashyvityksiin vuodesta 2007 alkaen.

Ilmarisen tulos ja vakavaraisuus

Vuosi 2007 oli Ilmariselle erityisen myönteinen asiakaskunnan kasvun osalta. Myös sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden kehitys jatkui vuoden puoliväliin asti muutaman edellisen vuoden suotuisalla ural-la, kun yhtiö hyötyi sijoitusstrategiassaan tekemistään valinnoista osakekurssien noustessa. Vuoden jälkipuoliskolla sijoitustoiminnan ympäristö alkoi muuttua ja sijoitusten tuotto laski, mutta tästä huo-limatta yhtiön vakavaraisuus aleni vain vähän ja pysyi korkealla tasolla.

Ilmarisen sijoitusten käyvin arvoin laskettu nettotuotto oli 5,7 prosenttia (8,5 prosenttia vuonna 2006). Toimintapääoma eli yhtiön käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja vastuiden erotus kasvoi 6 068,8 miljoonaan euroon edellisen vuoden 5 828,0 miljoonasta eurosta. Toimintapääoma oli vuo-den 2007 päättyessä 32,5 (33,7) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä vastuuvelasta ja 50 (60) prosenttia enimmäismäärästään.

Toimintapääoma on tarkoitettu sijoitustoiminnan riskien kantamiseen. Työeläkeyhtiöiden toiminta-pääoman valvontarajat määräytyvät yhtiön sijoituskannan riskipitoisuudesta, jota arvioidaan jakamal-la sijoitukset riskin mukaisiin luokkiin ja laskemalla luokituksen perusteella niin sanottu vakavarai-suusraja. Vuoden 2007 alusta lukien luokittelu on tehty sijoituksen tosiasiallisen riskin perusteella silloin, kun tämä selkeästi poikkeaa sijoituksen juridisen luonteen mukaisesta riskistä. Muutos alensi Ilmarisen vakavaraisuusrajaa tilikauden alkaessa 14,1 prosentista 0,3 prosenttiyksiköllä, mutta tili-kauden aikana sijoitussalkun muutokset nostivat sen 16,3 prosenttiin. Ilmarisen toimintapääoma oli

tilikauden päättyessä 2,0-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan, kun se vuonna 2006 oli 2,4-kertainen.

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

Ilmarisen kokonaistulos vuodelta 2007 oli 344,6 (850,3) miljoonaa euroa. Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 9,0 (19,9) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 14,0 (22,9) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos on vakuutusmaksussa perittyjen, riskin kattamiseen tarkoitettujen maksujen ja korvausten erotus. Hoitokustannustulos on määrä, jolla maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot ylittävät niillä katettavat liikekulut. Käyvin arvoihin lasketut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1 325,0 (1 803,0) miljoonaa euroa. Ne ylittivät vastuuvälille hyvitetävän 996,6 (995,5) miljoonan euron koron ja osaketuottosidonnaisen vastuuvälän 6,8 miljoonan euron kasvun yhteismäärän 321,6 (807,6) miljoonalla eurolla.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos siirretään sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien perusteiden mukaisesti tasoitusvastuuseen lukuun ottamatta 1,0 miljoonaa euroa, jolla TEL:n mukaisen lisäeläkevakuutuksen tasoitusvastuu muutoin olisi ylittänyt ylärajansa.

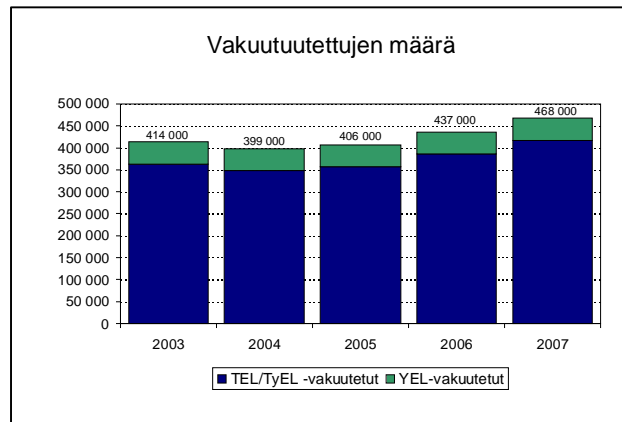
TyEL-vakuutusmaksujen alennuksiin eli asiakashyvityksiin käytettävissä oleva määrä määräytyy vuonna 2007 pääosin yhtiön toimintapääoman, mutta osaksi myös hoitokustannustuloksen perusteella. Asiakashyvityksiin käytettäväksi siirretään 74,0 (81,0) miljoonaa euroa. Siirto on 0,60 (0,70) prosenttia vakuutetusta palkkasummasta ja 177 (209) euroa Ilmarisessa vakuutettua työntekijää kohti.

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

Vakuutuskanta ja vakuutusmaksutulo

Työeläkelainsäädännössä vuoden 2007 alusta tapahtuneet muutokset muuttivat joiltakin osin käsitteitä verrattaessa vuoden 2006 suureisiin. Aiemman työntekijäin eläkelain (TEL) voimassa ollessa jokainen Ilmarisessa työntekijänsä vakuuttanut työnantaja teki yhtiön kanssa vakuutus sopimuksen. Myös TyEL:n voimassa ollessa valtaosa työnantajista menettelee näin, mutta tilapäisesti työtä teettävät voivat tilittää työeläkemaksunsa työeläkevakuutusyhtiöihin varsinaista vakuutus sopimusta tekeväksi. Seuraavassa tarkoitetaan vakuutuksenottajalla Ilmarisen kanssa vakuutus sopimuksen tehnyttä asiakasta ja TyEL-työntekijällä tällaisen vakuutuksenottajan palveluksessa ollutta työntekijää.

Ilmarisen TyEL-vakuutuskannan kehitys oli vuonna 2007 erittäin hyvä. TyEL-vakuutuksia oli vuoden 2007 lopussa 34 113 (31 551), eli vakuutusten lukumäärä kasvoi vuoden kuluessa 8,1 prosenttia. Tämän lisäksi 1 458 tilapäistä työnantajaa tilitti Ilmariseen TyEL-vakuutusmaksuja. TyEL-vakuutusten piirissä oli vuoden päättyessä 417 000 (387 000) vakuutettua, mikä oli 7,8 prosenttia suurempi kuin TEL-vakuutettujen määrä edellisen vuoden päättyessä. TyEL-vakuutusten keskikoko oli vuonna 2007 noin 12 henkilöä eli sama kuin TEL-vakuutusten keskikoko vuonna 2006.

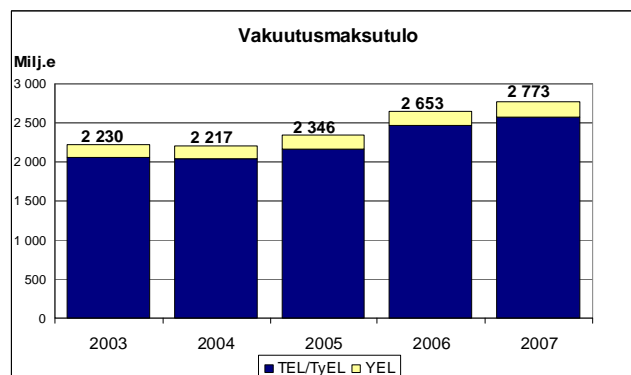


Ilmarisessa vakuutettu TyEL-palkkasumma oli 12 425,5 (11 505,6) miljoonaa euroa. Tämä oli 8,0 prosenttia suurempi kuin edellisen vuoden TEL-palkkasumma. Vakuutetusta TyEL-palkkasummasta lasketun markkinaosuuden arvioidaan vuonna 2007 nousseen selkeästi vuoden 2006 vertailuluvusta, joka oli 30,2 prosenttia. Tätä vertailulukua laskettaessa mukana ovat jo kaikki työeläkevakuutusyhtiöt, jotka vuodesta 2007 lukien harjoittavat TyEL:n mukaista vakuutusta.

YEL-vakuutuksia Ilmarisella oli vuoden lopussa 51 289 (49 898). Ilmarinen on selvästi suurin yrittäjien vakuuttaja, ja sen markkinaosuus on viime vuosina ollut 30–32 prosentin luokkaa maksutulolla mitattuna. YEL-vakuutusten keskimääräinen työtulo oli 19 285 (18 510) euroa vuodessa. Se kasvoi edellisestä vuodesta noin 4,2 prosenttia eli enemmän kuin palkkakerroin, johon YEL-työtulot on sidottu ja joka nousi 2,18 prosenttia. YEL-työtulot ovat keskimäärin olennaisesti matalampia kuin TyEL-työntekijöiden keskimääräinen ansio.

Ilmarisen vakuutusmaksutulo vuonna 2007 oli 2 772,5 (2 652,6) miljoonaa euroa.

TyEL-vakuutusten maksuja kertyi 2 578,7 (2 471,2) miljoonaa euroa, eli TyEL-maksutulo kasvoi 4,4 prosenttia vuoden 2006 TEL-maksutuloon nähden. Vuonna 2007 TyEL-maksuun annetut alennukset eli asiakashyvitykset olivat yhteensä 79,9 miljoonaa euroa oltuaan edellisenä vuonna 77,9 miljoonaa euroa. Olennaisin TyEL-maksutulon muutokseen vaikuttanut tekijä oli vakuutetun palkkasumman kasvu, jota pienemmäksi maksutulon kasvu kuitenkin jäi vuoden 2006 maksutuloon sisältyneiden aikaisempiin vuosiin liittyneiden tarkistusmaksujen vuoksi.



YEL-vakuutusten maksutulo oli 193,9 (181,4) miljoonaa euroa, missä oli kasvua 6,9 prosenttia.

Luottotappiot saamatta jääneistä TEL-vakuutusmaksuista olivat 6,0 (4,3) miljoonaa euroa. Luottotappiot saamatta jääneistä YEL-vakuutusmaksuista olivat 3,2 (3,5) miljoonaa euroa. YEL:n luottotappioista ei Ilmariselle kuitenkaan jää tappioita, koska YEL-järjestelmässä valtion osuus korvaa vakuutuksenottajilta saamatta jäävän vakuutusmaksun.

Kokonaismyyntitulo oli tilivuonna ennätysellinen ja asiakasmäärä kasvoi selvästi. Vuoden päättyessä Ilmarisen hoidossa oli 34 113 yrityksen ja 51 289 yrittäjän työeläkevakuutus ja näiden myötä yhteensä noin 468 000 työelämässä olevan henkilön työeläketurva. Uusien vakuutusten myynti oli koko vuoden ajan edellisvuosia vilkkaampaa, ja kappalemääräistä kasvua oli vuoteen 2006 verrattuna 20 prosenttia.

TyEL- vakuutusten siirtoliike Ilmarisen ja muiden työeläkeyhtiöiden välillä muodostui nettomääräisesti Ilmarisen kannalta paremmaksi kuin koskaan aikaisemmin. Maksutulolla mitattuna se nousi noin 82 miljoonaan euroon. Koko työeläkemarkkinoihin vaikutti työeläkelakien yhdistäminen ja aiempien monopolien purkautuminen. Muutos antoi Ilmarisen asiakkaille mahdollisuuden keskittää työeläkevakuutuksensa Ilmariseen. Tällaisen päätöksen teki 2 300 asiakasta. Useimpiin kilpailijoihinsa nähden Ilmarinen teki selvästi positiivisen siirtotuloksen. Asiakaskannan kasvua tapahtui sekä pienissä, keskisuurissa että suurissa yrityksissä.

Uusia YEL-vakuutuksia myytiin 5 540 kappaletta. Tämä lisää YEL-maksutuloa 17,5 miljoonalla eurolla ja ylittää selvästi aiempien vuosien myyntituloksen. Myös YEL- vakuutusten siirtotulos oli 900 kappaletta voitollinen.

Ilmarisen yhteistyökumppaneilla OP- Pohjolalla ja Pohjantähdellä oli sekä yrittäjäeläkkeen että pienten ja keskisuurten yritysten työeläkemyynnissä keskeinen merkitys. Työeläkevakuutusten tekeminen Ilmarisen verkkopalvelussa on myös kasvattanut suosiotaan, ja yhteensä suora myynti oli tilivuonna määrältään merkittävä, yli 9 miljoonaa euroa. Myynnin tehokkuutta ja asiakaspalvelua on lisäksi parannettu Ilmarisen omalla valtakunnallisella asiakaspäällikköverkostolla.

Nokia Oyj päätti joulukuussa 2007 siirtää kaikkien noin 15 000 työntekijänsä eläkevakuutukset eläkesäätiöstä Ilmariseen 1.3.2008 lukien.

Vakuutusmaksutaso

Vuodelle 2007 vahvistettu keskimääräinen TyEL-maksu oli 21,6 prosenttia eli sama kuin edellisen vuoden TEL-maksu. Alle 53-vuotiaiden työntekijän maksuosuus oli 4,3 prosenttia ja 53 vuotta täytäneiden 5,4 prosenttia. Työnantajan osuus oli keskimäärin 17,0 prosenttiyksikköä. Työnantajan maksutaso vaihtelee vakuutuskohtaisesti ja riippuu myös työeläkeyhtiön asiakashyvityksistä. Ilmarisen asiakashyvitykset olivat keskimäärin 4,0 (4,0) prosenttia työnantajan maksusta. Pienille ja keskisuurille työnantajille annettiin lisäksi enimmillään 0,6 prosenttiyksikön alennus työkyvyttömyyseläkkeiden tasoitusvastuun pienentämiseksi.

Vuodelle 2008 vahvistettu TyEL-maksu on keskimäärin 21,8 prosenttia palkasta eli 0,2 prosenttiyksikköä korkeampi kuin vuonna 2007. Työntekijöiden ikäluokittaiset työeläkemaksuprosentit laskivat 0,2 prosenttiyksiköllä, joten alle 53-vuotiaiden työntekijän maksuosuus on 4,1 prosenttia ja 53 vuotta

täyttäneiden 5,2 prosenttia. Työnantajien osuus on keskimäärin 17,5 prosenttia. Myös vuonna 2008 pienille ja keskisuurille työnantajille annetaan tilapäinen alennus työkyvyttömyyseläkkeiden tasoitusvastuun pienentämiseksi. Alennuksen määrä riippuu työnantajan koosta ja on enimmillään 1,0 prosenttiyksikköä.

Vuoden 2007 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 2008 YEL maksu on 0,2 prosenttiyksikköä alempi kuin vuonna 2007, eli 21,7 prosenttia ennen tilivuoden alkua 53 vuotta täyttäneillä yrittäjillä ja 20,6 prosenttia muilla.

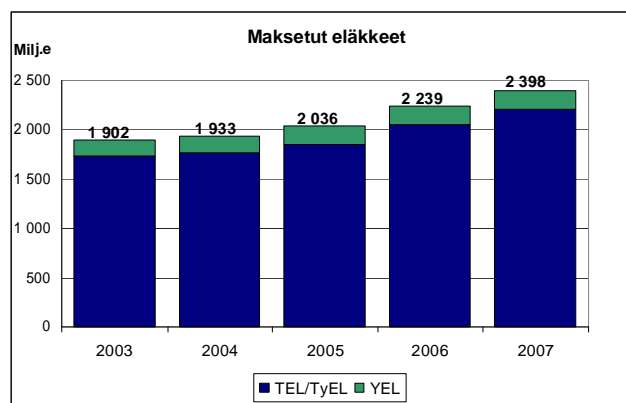
Eläkkeet ja työkykyä edistävä toiminta

Vuonna 2007 Ilmarinen maksoi eläkkeitä yhteensä 2 398,4 (2 239,1) miljoonaa euroa.

Eläkemeno eläkelajeittain 2007, miljoonaa euroa

	TyEL	YEL	Yhteensä	% koko eläkemenosta
Vanhuuseläkkeet	1 310,1	117,4	1 427,5	59,5
Varhennetut vanhuuseläkkeet	151,8	16,4	168,2	7,0
Osa-aikaeläkkeet	27,1	7,7	34,8	1,5
Työkyvyttömyyseläkkeet	363,4	28,9	392,3	16,4
Yksilölliset varhaiseläkkeet	11,6	0,7	12,3	0,5
Työttömyyseläkkeet	141,4	2,5	143,9	6,0
Perhe-eläkkeet	196,4	23,0	219,4	9,1
Yhteensä	2 201,8	196,6	2 398,4	100,0

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



Eläkkeensaajien lukumäärä 31.12.2007
Perusturvan mukaiset eläkkeet

Eläkelaji	TyEL	YEL	Yhteensä
Vanhuuseläkkeet	132 205	17 094	149 299
Varhennetut vanhuuseläkkeet	13 127	2 960	16 087
Osa-aikaeläkkeet	3 723	1 159	4 882
Työkyvyttömyyseläkkeet	36 549	4 514	41 063
Yksilölliset varhaiseläkkeet	671	59	730
Työttömyyseläkkeet	10 950	253	11 203
Perhe-eläkkeet	33 282	6 425	39 707
Yhteensä	230 507	32 464	262 971

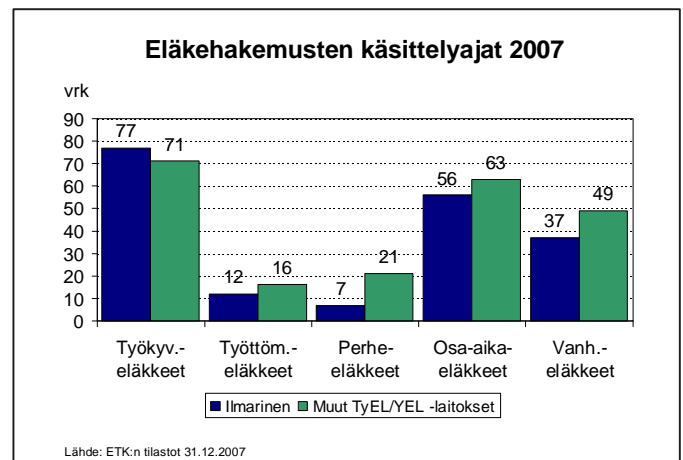
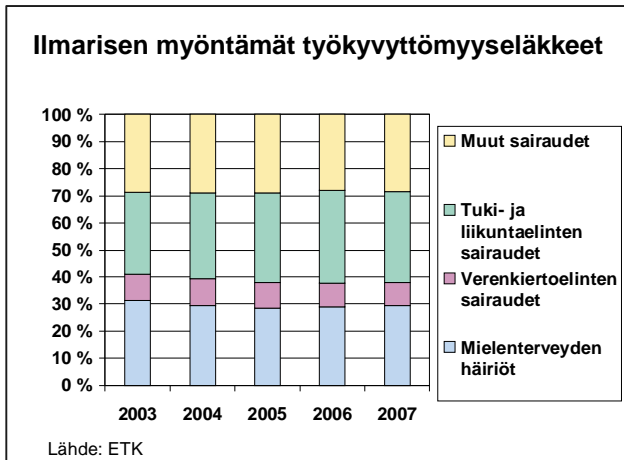
Vuoden päättyessä eläkkeensaajia oli 262 971 eli 2,0 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin, jolloin heitä oli 257 884. TyEL-eläkettä sai vuoden päättyessä 230 507 (226 006) eläkkeensaajaa ja YEL-eläkettä 32 464 (31 878) eläkkeensaajaa.

Vanhuuseläkeläisiä oli eläkkeensaajista 63 prosenttia ja työkyvyttömyyseläkkeen saajia 16 prosenttia. Yksilöllisen varhaiseläkkeen saajien osuus oli alle puoli prosenttia. Kuten edellisenäkin vuonna, työttömyyseläkkeen saajien osuus oli noin neljä prosenttia, osa-aikaeläkkeen saajien osuus hieman alle kaksi prosenttia ja perhe-eläkkeen saajien osuus 15 prosenttia kaikista eläkkeensaajista.

Eläkepäättökset vuonna 2007

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

Ilmarinen antoi vuoden 2007 aikana yhteensä 31 354 eläkepäättöstä eli noin prosentin vähemmän kuin edellisenä vuonna. Uusien eläkepäättösten lukumäärä kasvoi 4,8 prosenttia ja oli yhteensä 18 664. Vanhuuseläkkeitä myönnettiin hieman enemmän kuin edellisenä vuonna. Yksilölliset varhaiseläkkeet poistuivat eläkeuudistuksen myötä kokonaan, ja vuonna 2007 niitä ei enää myönnetty. Myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laski ja työttömyyseläkkeiden nousi. Perhe-eläkkeitä myönnettiin jonkin verran enemmän kuin edellisenä vuonna. Suhteessa eniten nousi osa-aikaeläkepäättösten määrä.



Ilmarinen mittaa eläkehakemusten käsittelyn tehokkuutta keskimääräisellä käsittelyajalla eläkelajeittain ja eläkepäätösten laatua ratkaisujen pysyvyydellä muutoksenhakuasteissa. Molemmilla mittareilla yhtiö on perinteisesti ollut selvästi vertailuryhmäänsä parempi. Näin oli myös vuonna 2007 lukuun ottamatta työkyvyttömyysratkaisujen käsittelyaikaa. Työkyvyttömyysratkaisussa oli hylkääviä päätöksiä 21,1 (22,1) prosenttia. Niistä Ilmarisen päätöksistä, jotka vietiin muutoksenhakuelimiin, muuttui Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnassa Ilmarisen kannan vastaisesti 4,5 (6,3) prosenttia ja vakuutusosoikeudessa 19,1 (13,3) prosenttia.

Ilmarinen tarjoaa edelleen ainoana työeläkeyhtiönä hylkäävän työkyvyttömyyseläkepäätöksen saaneille asiakkailleen ohjaavaa palvelua muun muassa toimeentulon järjestämiseksi ja työelämässä jatkamiseksi. Palvelun tuottavat yhteistyösopimuksen tehneet kuntoutustutkimuslaitokset ja työklinit eri puolilla Suomea. Asiakkailta, työnantajilta ja palveluntuottajilta saatu palaute on ollut myönteistä.

Asiakkaan tiedustelun perusteella laadittiin 22 120 (22 020) yksilöllistä eläketurvaselvitystä.

Vuonna 2007 Ilmarinen järjesti asiakasyritystensä toiminnasta, henkilöstöstä ja kehittämisestä vastaaville 16 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 asiantuntijatuokaa sekä kuntoutujille että asiakasyritysten henkilöstölle. Varsinaisen kuntoutusjakson aikana yhtiö maksaa työeläkelainsäädännön mukaisia etuuksia, joilla tuetaan kuntoutuksen aikaista toimeentuloa sekä korvataan koulutuksesta aiheutuvia kuluja. Vuonna 2007 Ilmarinen maksoi 1 268 (1 106) tapauksessa kuntoutusrahaa tai eläkkeeseen liittyvää kuntoutuskorotusta ammatillisen kuntoutuksen ajalta. Edellisestä vuodesta näiden maksujen lukumäärä kasvoi 15 prosenttia.

Vakuutusliike, vastuovelka, vastuunsiirrot ja rahastonsiirrot

Vastuovelka oli vuoden 2007 päättyessä yhteensä 22 661,1 (20 917,2) miljoonaa euroa. Osittamaton lisävakuutusvastuu kasvoi nettomääräisesti 348,8 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 3 937,1 (3 588,3) miljoonaa euroa. Muilta osin vastuuelan kasvu oli 8,1 prosenttia.

Yhtiön omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen tulos oli 9,0 (19,9) miljoonaa euroa. Tasoitusvastuu kasvoi 8,0 miljoonalla eurolla 917,9 miljoonaan euroon. Siirto tasoitusvastuuseen oli 1,0 miljoonaa euroa pienempi kuin vakuutusliikkeen tulos, sillä TEL-lisäeläkevakuutuksen tasoitusvastuu oli yläräjällä.

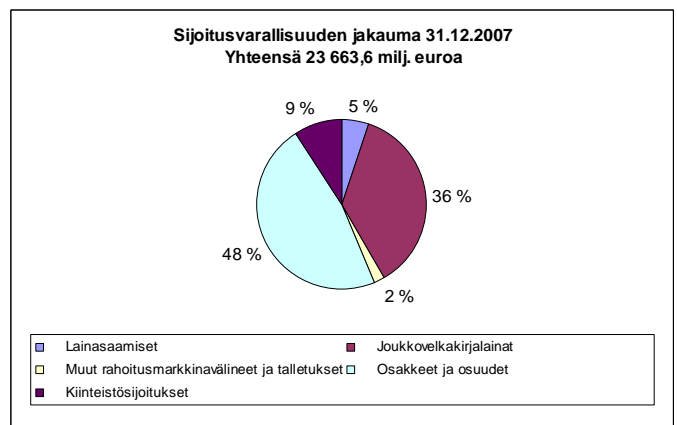
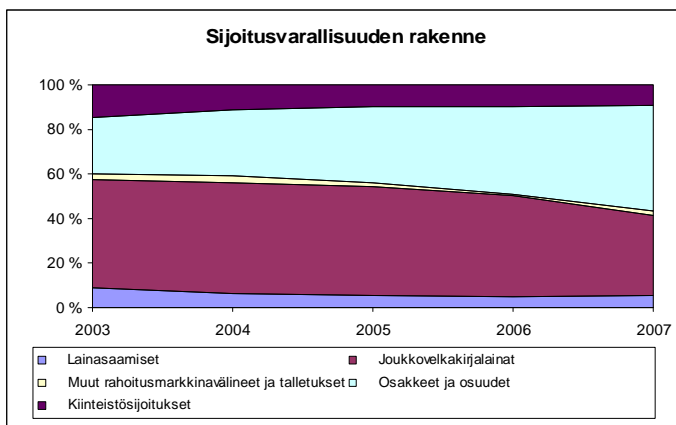
Sijoitusten tuotosta hyvitetään vastuuvälille laskuperusteiden mukainen osuus. Vuoden 2007 alusta voimaan tulleen lainmuutoksen mukaan työeläkeyhtiöiden vastuuvälän tuottovaatimuksesta osa määräytyy aikaisemmin käytettyä laskuperustekorkoa vastaavalla tavalla eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuuden perusteella ja loppuosa on sidottu eläkelaitosten keskimääräiseen noteerattujen osakkeiden tuottoon. Muutos tulee voimaan viiden vuoden siirtymäajalla siten, että vuonna 2007 eläkelaitosten vakavaraisuuteen perustuvan osan paino oli 98 prosenttia, josta se alenee kahden prosenttiyksikön vuosivauhtia ja on vuodesta 2011 alkaen 90 prosenttia. Käytännössä tämä osuus tuottovaatimuksesta lasketaan lisäämällä 3 prosentin rahastokorkoon laskuperusteissa annettu eläkevastuun täydennyskerroin. Vuonna 2007 eläkevastuiden täydennyskerroin oli 2,46 prosenttia vuoden puoliväliin asti ja siitä alkaen 2,96 prosenttia. Eläkelaitosten noteerattujen osakkeiden keskituotto oli 2,77 prosenttia. Vastuuvälän tuottovaatimukseksi muodostui kaikkiaan 5,6 prosenttia vuonna 2007. Vakuutusmaksujen laskennassa käytettävä perustekorko oli 5,5 prosenttia alkuvuonna ja 6,0 prosenttia loppuvuonna.

Vastuuvälän katteena oleva omaisuus oli 23 748,6 (21 927,6) miljoonaa euroa.

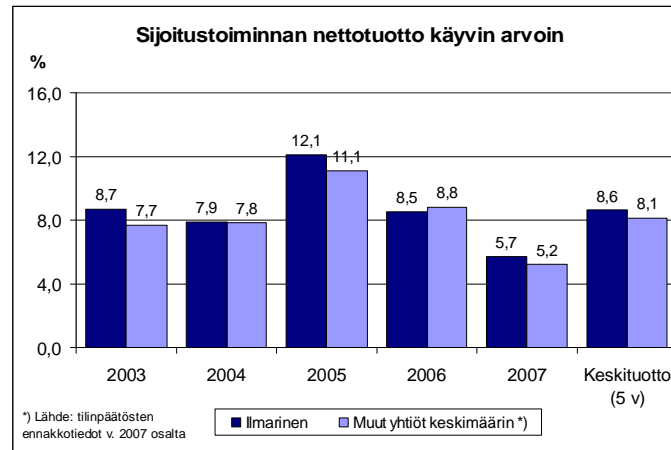
Vuonna 2007 kaksi TyEL-eläkesäätiötä siirsi vastuunsa kokonaan tai osittain Ilmariseen, ja Ilmarisesta tehtiin rahastonsiirto yhteen eläkesäätiöön. Siirtynyt vastuu oli nettomääräisesti 51,4 miljoonaa euroa, josta osittamatonta lisävakuutusvastuuta oli 9,8 miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Ilmarisen sijoitustoiminnan tavoitteena on mahdollisimman korkea tuotto hallituksen määrittelemän riskitason puitteissa. Riskitason arvioinnin lähtökohtana on yhtiön keskimääräinen vakavaraisuus yli suhdannesyklilien.



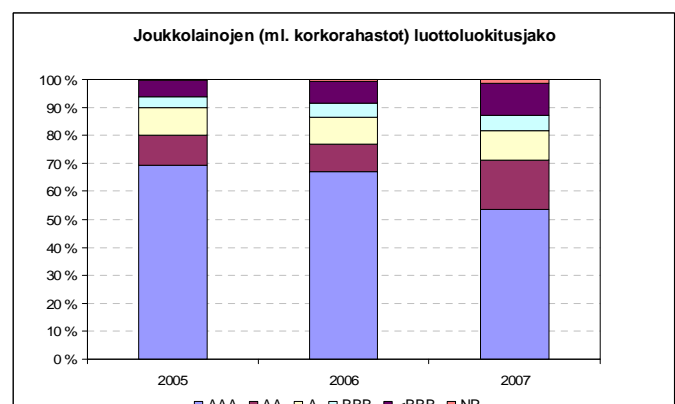
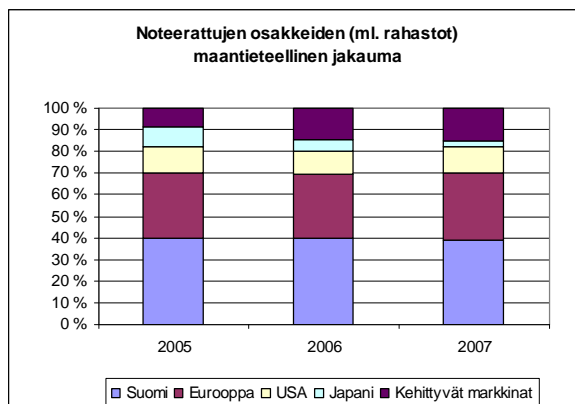
Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2007 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 23 663,6 (22 994,9) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 5,7 prosenttia, mikä vastaa 3,0 prosentin reaalityottoa. Edellisenä vuonna sijoitussalkun tuotto oli 8,5 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 8,6 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 7,2 prosentin vuotuista reaalityottoa.



Joukkovelkakirjalainojen, korkorahastojen ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 38 (46) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 9 058,3 (10 543,1) miljoonaa euroa ja tuotto käyville arvoille 2,1 (1,2) prosenttia. Valtioiden lainoissa oli 2 715,3 (5 733,0) miljoonaa euroa eli 30,0 (54,4) prosenttia. Rahamarkkinasijoitusten osuus oli 447,2 (155,9) miljoonaa euroa eli noin 4,9 (1,5) prosenttia ja tuotto 4,0 (3,8) prosenttia. Loput 65,1 prosenttia olivat yrityslainoja, kehittyvien talouksien lainoja ja sijoituksia korkorahastoihin. Pääosa yrityslainoista oli luottoluokitukseltaan korkeita. Vuoden lopussa joukkolainasalkun keskimääräinen juoksu-aika oli 4,3 (4,2) vuotta.

Osakkeiden ja osuuksien osuus sijoituksista, kun mukaan ei lueta taseessa niihin sisällytettäviä korko- ja kiinteistörahastoja, oli 47 (39) prosenttia. Niiden arvo nousi vuonna 2007 pörssikurssien ja osakeostojen seurauksena 11 200,7 (9 053,1) miljoonaa euroon. Kotimaisten osakesijoitusten osuus tästä oli noin 35,7 (38) prosenttia eli noin 4 000,7 (3 424,5) miljoonaa euroa. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 38,9 (40) prosenttia. Osakemarkkinoiden kehitys oli vuoden aikana vaihtelevaa, ja osakesijoitusten käyvin arvo laskettu tuotto asettui 9,1 (20,3) prosenttiin.

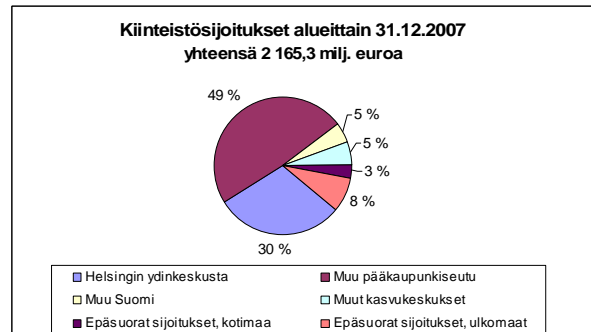
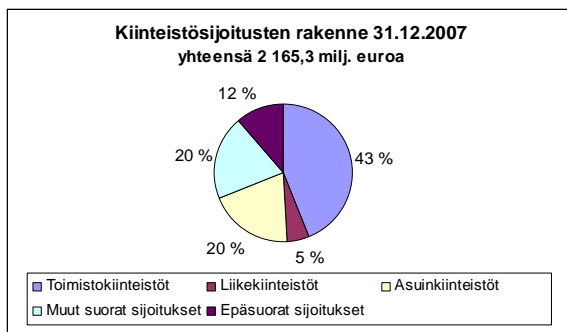
Näihin lukuihin sisältyvät myös käytetyt johdannaiset käyvin arvoin. Osake-, valuutta- ja korkojohdannaisia käytetään sekä suojaustarkoituksiin että sijoitusjakauman muokkaamiseen.



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 5,8 (3,1) prosenttia sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta. Tästä pääomarahastojen osuus oli 520,0 miljoonaa euroa, absoluuttisen tuoton rahastojen osuus 801,2 miljoonaa euroa ja hyödykesijoitusten osuus 2,8 miljoonaa euroa. Hyödykesijoitukset, jotka toteutetaan johdannaisilla, olivat kuitenkin riskin mukaiselta arvoltaan olennaisesti tätä suuremmat eli 238,6 miljoonaa euroa. Riskin mukainen sijoitusjakauma kokonaisuudessaan esitetään tilinpäätöksen Riskienhallinta- liitetiedossa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat keskimäärin 18,6 prosenttia ja pääomarahastot keskimäärin 42,5 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

Ilmarisen omistajapolitiikan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti sijoituskannasta on vuosina 2003, 2004 ja 2007 poistettu yhteensä viiteen yhtiöön tehdyt sijoitukset, minkä lisäksi useiden arvopaperien hankinnasta pitäydettiin. Vaikuttamisprosesseja oli viime vuoden aikana käynnissä seitsemän, joista yksi saatiin päätökseen. Muiden kohdalla keskusteluja jatketaan, jotta yritykset lopettaisivat Ilmarisen vastuullisen sijoittamisen periaatteiden vastaisen menettelyn.

Kiinteistösijoitukset olivat vuoden 2007 lopussa 2 165,3 (2 259,5) miljoonaa euroa. Muutos edelliseen vuoteen oli -4,2 prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus oli 9 (10) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli yksi prosenttiyksikkö. Suoraan omistettuja kiinteistöjä oli 1 916,0 miljoonaa euroa.



Tammikuussa 2007 Ilmarinen myi lähes 300 miljoonan euron kiinteistösalkun Aberdeen Real Estate Fund Finland -kiinteistörahastolle, johon Ilmarinen tuli sijoittajaksi kolmanneksen osuudella.

Sijoitustoiminta kiinteistörahastoihin jatkui sekä koti- että ulkomailla. Vuoden lopussa sijoitustoumuksia oli tehty yhteensä 435 miljoonan euron arvosta. Epäsuorien sijoitusten ja sijoitustoumuksien osuus kiinteistösijoituksista oli vuoden lopussa noin 19 prosenttia.

Ilmarisen suoraan omistamien kiinteistöjen käyttöaste kohosi muun muassa toimistokiinteistöjen markkinatilanteen parantuessa. Kiinteistöjen käyttöaste oli vuoden lopussa 94,1 (91,2) prosenttia.

Yhtiön kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 9,5 (7,3) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 9,0 (7,2) prosenttia. Epäsuorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 14,5 (11,2) prosenttia.

Ilmarisen yritysrahoituksen myöntämien lainojen kanta kasvoi 8,8 prosenttia. Lainasaamisten osuus sijoitusvarallisuudesta vuoden päättyessä oli 5 (5) prosenttia. Uusia lainoja nostettiin vuoden 2007 aikana 351,3 (317,1) miljoonaa euroa ja lainoja maksettiin pois 250,5 (253,1) miljoonaa euroa. Koko

lainakanta oli vuoden päättyessä 1 239,3 (1 139,1) miljoonaa euroa kertyneet korot mukaan lukien. Lainasaamisten tuotto oli 4,5 (4,4) prosenttia.

Taulukko: Yritysrahoituksen lainakanta, milj. euroa

	1997	2002	2007	Tuotto-%
Takaisinlainat	1 559,1	1 089,4	284,8	4,4
Sijoituslainat	220,0	470,3	954,5	4,6
Yhteensä (sisältää kertyneet korot)	1 779,1	1 559,7	1 239,3	4,5
Osuus sijoituksista %	19	11	5	

Vuoden 2007 alusta työeläkevakuutusyhtiöiden sijoitustoimintaa koskeviin säännöksiin tehtiin joukko muutoksia, joiden tarkoituksena on parantaa edelleen työeläkevaroilta saatavaa sijoitustuottoa erityisesti osakesijoituksia lisäämällä. Edelliset samaan päämäärään tähtäävät säännösmuutokset oli tehty vuonna 1997, josta alkaneena kymmenvuotiskautena Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 7,6 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastasi 6,0 prosentin vuotuista reaalituottoa. Tämä tuottoaste oli 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 mahdollisuudet liiketoiminnassa, erityisesti sijoitustoiminnassa. Olennaisinta on vakuutettujen, eläkkeensaajien ja vakuutusnottajien oikeuksien turvaaminen kaikissa tilanteissa.

Vuoden 2007 alusta lainsäädännössä asetetut määrälliset ja laadulliset vaatimukset vastuuvelan katteena olevalle omaisuudelle muuttuivat aiempaa yksinkertaisemmiksi. Kate lasketaan käyvin arvoin ja katesäännösten päätarkoituksena on riskikeskittymien välttäminen. Ilmarinen kantaa vastuuvetkansa kattamiseen ja tuottovaatimukseen liittyvän sijoitusriskin. Vuoteen 2011 mennessä 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 väheni. Sijoitusten luokittelu on vuoden 2007 alusta lukien tapahtunut sekä katesäännöksissä että vakavaraisuusvaatimuksia laskettaessa samojen periaatteiden mukaisesti ja sijoitusten todelliseen riskiin perustuen.

Ilmarisella on yhtiön koko toiminnan kattava, hallituksen vuosittain hyväksymä riskienhallintasuunnitelma. Riskienhallinnan yhtiötasoista koordinoitua ja kehittämistä varten on liiketoiminta- ja tukiyksiköiden edustajista muodostuva riskienhallintatoimikunta, joka päivittää puolivuositain yhtiöön kohdistuvien riskien kartoituksen ja arvioinnin yhtiön toiminnan kannalta. Tämä riskianalyysi käsiteltiin hallituksen tarkastusvaliokunnassa ja hallituksessa tammikuussa 2008.

Sijoitustoiminnan riskienvalvonta ja hallitusraportointi siirretään yhtiön aktuaaritoimen yhteyteen 1.4.2008 lukien. Tämän organisaatiomuutoksen tavoitteena on parantaa entisestään sijoitustoiminnan raportoinnin ja riskienhallinnan riippumattomuutta riskiä ottavasta toiminnosta.

Riskienhallintaa selostetaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Henkilöstö

Ilmarisen konsernin keskimääräinen henkilömäärä vuonna 2007 oli 668 henkilöä, kun vastaava määrä vuotta aikaisemmin oli 673. Emoyhtiö Ilmarisen keskimääräinen henkilömäärä oli 525 (525). Tässä luvussa on mukana 57 (48) osa-aikaista työntekijää, joiden työpanos on keskimääriä laskettaessa oikaistu koko-aikaisten henkilöiden työaikaa vastaavaksi. Perhevapailta ja muilla palkattomilla vapailta oli vuoden aikana keskimäärin 24 (27) henkilöä. Vuoden lopussa työsuhteessa emoyhtiö Ilmariseen oli 580 (563) henkilöä, joista vakituudessa työsuhteessa oli 545 (543).

Syksyllä 2007 käynnistettiin kaikille Ilmarisen esimiehille suunnattu johtamisen valmennuskokonaisuus, jonka keskeisiä teemoja ovat strategia, oma innostus, asiakas, prosessit sekä muuttuminen ja uudistuminen. Valmennus jatkuu seuraavaan syksyyn. Vuoden puolivälissä käynnistyi yhteisen toimintamallin laadinta kaikki yhtiön toiminnot kattavaa tehtävien vaativuuden arviointia varten. Menettelyä hyödynnetään henkilökohtaisen kehittymisen tukena, palkkakehityksen perustana sekä uuteen työehtosopimukseen sisältyvien palkkakeskustelujen tukena.

Tietotekniikka

Vuoden 2007 aikana Ilmarinen siirtyi muiden eläkevakuuttajien tapaan yhteisen ansiotietojärjestelmän käyttöön suunnitelmien mukaisesti useassa eri vaiheessa. Uusi tietojärjestelmä huolehtii työeläkelakien muutosvaiheessa sekä TEL:n edellyttämien työsuhdetietojen että TyEL:n mukaisten ansaintietojen rekisteröinnistä. Järjestelmän kehittämisestä, ylläpidosta ja tuotannosta huolehtii työeläkelaitosten ja Eläketurvakeskuksen omistama palveluyhtiö Arek Oy yhdessä toimittajiensa kanssa. Uuden lainsäädännön myötä vakuutetuille ensimmäistä kertaa vuonna 2008 toimitettavan työeläkeotteen tuottaminen suunniteltiin ja otetuotannon tekninen toteutus käynnistyi loppuvuodesta.

Tietotekniikan käyttöpalvelujen järjestämiseksi tulevia vuosia varten jatkettiin yhteistyötä OP-Pohjola –ryhmän kanssa ja toteutettiin tarjouskierros loppuvuoden aikana. Ilmariselle tarjoutuvat vaihtoehdot ja yhteistyön jatkumahdollisuudet täsmentyvät vuonna 2008. Yhtiön omien tietojärjestelmien kehittämisestä ja ylläpidosta huolehti aiempien vuosien tapaan Ilmarisen ja TietoEnatorin yhteisyhtiö TietoIlmarinen. Oman toiminnan ja henkilöstön kattava yhtenäinen käyttövaltuushallinnan menettely viimeisteltiin ja aloitettiin keskitetyn käyttövaltuushallintatekniikan toteuttaminen.

Liikekulut

Ilmarisen kokonaisliikekulut olivat yhteensä 103,5 (98,6) miljoonaa euroa eli 5,0 prosenttia korkeammat kuin edellisenä vuonna.

Kokonaisliikekuluihin sisältyi 5,3 miljoonaa euroa lakisääteisiä maksuja, jotka rahoitetaan erillisellä vakuutusmaksuun sisältyvällä lakisääteisten maksujen osalla. Vuonna 2007 lukuun sisältyvät Eläketurvakeskuksen kustannusosuus, Vakuutusvalvontaviraston valvontamaksu ja oikeushallintomaksu

(vuonna 2006 13,9 miljoonaa euroa). Näistä Eläketurvakeskuksen kustannusosuus esitettiin aiemmin tuloslaskelmalla erillisenä lakisääteisten maksujen eränä.

Kokonaisliikekulut ilman lakisääteisten maksujen osuutta olivat vuonna 2007 yhteensä 98,2 miljoonaa euroa, mikä oli 16,0 prosenttia enemmän kuin vuonna 2006, jolloin vastaavat kulut olivat 84,7 miljoonaa euroa. Nousuun vaikuttivat mm. Ilmarisen poikkeuksellisen hyvän myyntituloksen aiheuttamat palvelukorvausten lisäykset yhteistyökumppaneille ja eläkelaitosten yhteisen ansaintatietorekisterin toiminnan aloittamisesta aiheutuneet kustannukset.

Sijoitustoiminnan liikekulut olivat 9,8 (9,2) miljoonaa euroa eli 0,4 promillea sijoitusten yhteismäärästä. Ne rahoitetaan sijoitustoiminnan tuotoilla. Työkyvyn ylläpitotoiminnan kulut, jotka rahoitetaan vakuutusmaksuun sisältyvällä työkyvyttömyysriskin hallintaosalla, olivat 2,8 (4,2) miljoonaa euroa. Muut liikekulut rahoitetaan vakuutusmaksuun sisältyvillä hoitokustannusosilla ja muilla vastaavilla tuotoilla, joiden yhteismäärän ne alittivat 14,0 (22,9) miljoonalla eurolla eli 14,1 (24,2) prosentilla.

Hallinto

Toimitusjohtaja Marja Usvasalon pyydettyä eroa Ilmarisen hallituksen jäsenyydestä 8.3.2007 alkaen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 8.3.2007 hänen jäljellä olevaksi toimikaudekseen eli vuoden 2009 loppuun hallituksen jäseneksi toimitusjohtaja Leena Niemistön.

Pääsihteeri Seppo Junttilan pyydettyä eroa hallituksen jäsenyydestä 1.7.2007 lukien hallintoneuvosto valitsi hänen jäljellä olevaksi toimikaudekseen eli niin ikään vuoden 2009 loppuun hallituksen jäseneksi 1.7.2007 alkaen pääsihteeri Leila Kostiaisen.

Puheenjohtaja Risto Piekan pyydettyä eroa Ilmarisen hallituksen jäsenyydestä 1.12.2007 alkaen hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 29.11.2007 hänen jäljellä olevaksi toimikaudekseen eli samoin vuoden 2009 loppuun hallituksen jäseneksi puheenjohtaja Matti Viljasen.

Toimitusjohtaja Eino Halosen pyydettyä eroa Ilmarisen hallituksen jäsenyydestä 1.1.2008 alkaen hallintoneuvosto valitsi hänen jäljellä olevaksi toimikaudekseen eli vuoden 2009 loppuun hallituksen jäseneksi toimitusjohtaja Markku Vesterisen.

Myös hallituksen varajäsen, dipl.ins. Eero Ylä-Soininmäki jätti hallituksen vuodenvaihteessa.

Hallitus valitsi kokouksessaan 21.1.2008 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 puheenjohtajana sekä pääsihteeri Leila Kostiainen ja lainopillinen asiamies Hannu Rautiainen jäsenenä.

Ilmarisen hallintoneuvosto perusti kokouksessaan 29.11.2007 Ilmariseen työeläkevakuutusyhtiöitä koskevan lainsäädännön edellyttämän vaalivaliokunnan. Sen tehtävänä on valmistella yhtiökokoukselle ehdotus hallintoneuvoston jäsenistä sekä heidän palkkioistaan. Samoin se valmistelee hallintoneuvostolle ehdotuksen hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan.

Yhtiön ensimmäisessä vaalivaliokunnassa toimii puheenjohtajana toimitusjohtaja Jorma Eloranta, varapuheenjohtajana puheenjohtaja Esa Vilkuna ja jäsenenä pääsihteeri Leila Kostainen, konsernijohtaja Hannu Leinonen, toimitusjohtaja Hannu Syrjänen sekä puheenjohtaja Matti Viljanen.

Vaalivaliokunnan kuudesta jäsenestä puolet on vakuutusentottajien ja puolet vakuutettujen hallintoneuvoston edustajien ehdottamia henkilöitä.

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 31.12.2007 yhteensä 124. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Ilmarisen osakkuusyhtiö.

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi ja Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö ovat Ilmarisen omistusyhteisyriyksiä.

Takuupääoma

Ilmarisella on 22 994 653,31 euron suuruinen takuupääoma, joka jakautuu 13 672 takuuosuuteen. Takuupääoman omistajat ja näiden osuudet takuupääomasta olivat 31.12.2007 seuraavat:

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

Tulevaisuuden näkymät

Talouden kehitykseen liittyvät voimistuneet epävarmuustekijät johtivat vuoden 2008 ensimmäisinä viikkoina poikkeuksellisen jyrkkään osakekurssien laskuun. Toistaiseksi on liian aikaista arvioida, ennakoiko tämä vuodelle 2008 merkittävääkin matalasuhdannetta vai pikemminkin kasvun maltillista hidastumista. Keskeisiä riskitekijöitä ovat edelleen rahoitusmarkkinoiden epävarmuus sekä öljyn hinta ja sen voimakas vaihtelu.

Osakemarkkinoiden heikon kehityksen johdosta Ilmarisen vakavaraisuus on alkuvuonna ollut jonkin verran alempi kuin vuoden vaihteessa. Vuoden 2008 tulos määräytyy pitkälti sijoitusmarkkinoiden kehityksen perusteella.

Ilmarinen on jo työeläkevakuutusyhtiöiden edellisten vakavaraisuussäännösten puitteissa harjoittanut pitkän aikavälin hyviä tuottoja tavoittelevaa sijoitustoimintaa. Myös tulevaisuudessa huomattava osuus sijoituksista kohdistetaan koti- ja ulkomaisiin osakkeisiin hajauttaen samalla sijoituksia muihin korkean tuotto-odotuksen sijoituslajeihin. Tämä ei kuitenkaan lisää ainakaan merkittävästi osakemarkkinoiden heilahdusten vaikutuksia vuotuisen tulokseen, koska vuoden 2007 alusta tehtyjen

muutosten jälkeen työeläkelaitokset kantavat osan osakkeiden hintariskistä yhteisesti. Sen sijaan sijoitusten vuotuisten tuottojen voidaan odottaa heilahtelevan vielä aikaisempaakin voimakkaammin.

Sijoitustoiminnan reunaehdoja koskeneet muutokset heijastuvat sekä Ilmarisen että kilpailijoiden sijoitusstrategioihin. Eri työeläkevakuutusyhtiöt ovat muuttaneet sijoitusstrategioitaan nopeasti Ilmarisen edelläkävijänä käyttöön ottamaan tuottohakuiseen suuntaan. Ilmarinen arvioi suhteellisen asemansa työeläkeyhtiöiden hyvityskilpailussa säilyvän pitkällä aikavälillä hyvänä. Tätä tukevat sekä sijoitustoiminnan pitkän aikavälin tulokseen perustuvan hyvityssiirron määräytyminen suoraan vakava-raisuuden perusteella että toimet yhtiön kustannustehokkuuden parantamiseksi.

Ilmarinen tarjoaa vakuutuksenottajille palveluita sekä itse että yhteistyössä kumppaneiden kanssa. Yhtiön vahvimpia kilpailuvaltteja on kumppanuus OP-Pohjola-ryhmän kanssa, jolla on maanlaajuinen palveluverkko ja kattava finanssialan palveluvalikoima.

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös laaditaan kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä noudatetaan sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveysministeriön 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 käyppien arvojen puitteissa kohdistettu konsernitaseessa tytäryhtiöiden omistamille kiinteistöille.

Osakkuusyritykset 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 osakkuusyritysten tuloksista. Konsernitaseessa osakkuusyritysten hankintameno on lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintamenon 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 kiinteistösijoitusten 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 hankintamenon tai tätä alemman todennäköisen arvon määräisinä. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvomuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenon erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon 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 hankintamenuon käyvän arvon nousua vastaavalta osuudelta.

Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, 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. Hankintamenuon 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 arvonkorotuksesta 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 arvonkorotukset	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 arvonkorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonkorotusten vastaerät kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonkorotusten vastaerät arvonkorotusrahoon. Jos arvonkorotus osoittautuu aiheuttomaksi, tuloutettu arvonkorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonkorotus 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 käyvistä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa. Muiden osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona pidetään jäljellä olevaa hankintamenoa tai todennäköistä luovutushintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

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

Johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään pääsääntöisesti markkinahintaa tai vastapuolen arvioimaa todennäköistä luovutushintaa. Tarkempi selvitys johdannaisten käyvän arvon määrittämisestä on

esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa Taseeseen sisällytettävät vastuusitoumukset ja vastuut.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

Vakuutustekninen vastuovelka

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

Vastuuvélka on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osittamaton lisävakuutusvastuu, joka on toimintapääomaan luettava erä, sekä ositettu lisävakuutusvastuu, joka sisältää vakuutuksenottajille tuleviin asiakashyvytyksiin varatun määrän. Vuodesta 2007 alkaen vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta. Sen avulla tasoitetaan osaketuoton heilahtelusta aiheutuvia muutoksia yhtiön vakavaraisuuteen. Osaketuottoihin sidottu osuus vastuuvélan muutoksesta on vuonna 2007 kaksi prosenttia ja kasvaa vuoteen 2011 mennessä kymmeneen prosenttiin. Se kehittyy samalla tavalla kaikissa eläkelaitoksissa ja voi kasvattaa niiden vastuuvélkaa korkeintaan viidellä prosentilla tai pienentää sitä korkeintaan kymmenellä prosentilla.

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

Tilikauden voitto ja oma pääoma

Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön 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 vakuutusosittajien kesken sekä laskelma voitonjakokelpoisista varoista.

Toimintapääoma

Vakuutusvalvontavirasto valvoo vakuutusyhtiöiden vakavaraisuutta. Keskeisimpänä mittarina käytetään toimintapääomaa, jolla tarkoitetaan käypään arvoon arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Vastuuvelkaan 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 -saamia emoyhtiön taseeseen eikä konsernitaseeseen eikä myöskään vähennä laskennallista verovelkaa toimintapääomasta, koska näiden velkojen ja saamisten realisointumista 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 oikaisueroiksi 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 sekä lakisääteiset maksut. 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 TyEL-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.



2007

Emoyhtiön tilinpäätös

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

2007

2006

VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutusmaksutulo			2 772 538 613,04			2 652 615 138,39
Sijoitustoiminnan tuotot			3 250 981 275,46			2 941 322 896,64
Korvauskulut						
Maksetut korvaukset		-2 418 383 777,58				-2 256 563 076,72
Korvausvastuun muutos						
Kokonaismuutos	-1 003 892 307,00				-784 787 240,00	
Vastuunsiirrot	17 962 635,00				7 601 493,00	
Kannansiirrot	-4 350 543,00	-990 280 215,00	-3 408 663 992,58		-	-3 033 748 823,72
Vakuutusmaksuvastuun muutos						
Kokonaismuutos		-739 965 435,00				-1 241 121 262,00
Vastuunsiirrot		44 441 043,00				-2 625 207,00
Kannansiirrot		-6 627 119,00	-702 151 511,00			-
Liikekulut			-69 792 576,32			-68 061 501,44
Sijoitustoiminnan kulut			-1 835 515 951,61			-1 237 182 593,85
Vakuutustekninen tulos			<u>7 395 856,99</u>			<u>11 198 647,02</u>

MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA

Vakuutustekninen tulos			7 395 856,99			11 198 647,02
Muut tuotot			1 368 697,45			1 396 882,52
Muut kulut			-1 600 070,10			-1 888 540,57
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta			-5 789 621,74			-2 082 373,87
Voitto varsinaisesta toiminnasta			<u>1 374 862,60</u>			<u>8 624 615,10</u>
Tilinpäätössiirrot						
Poistoeron muutos			<u>4 553 887,72</u>			<u>803 758,86</u>
Tilikauden voitto			<u>5 928 750,32</u>			<u>9 428 373,96</u>

EMOYHTIÖN TASE 31.12.2007

	2007		2006	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	2 147 485,94		3 176 688,51	
Ennakkomaksut	-	2 147 485,94	488 000,00	3 664 688,51
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 095 608 961,10		1 325 948 368,51	
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	492 111 914,46		488 194 315,10	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>7 716 093,09</u>	1 595 436 968,65	<u>8 320 593,09</u>	1 822 463 276,70
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrityksissä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	155 531,01		155 531,01	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	21 208 214,31		21 757 580,14	
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	<u>16 888 642,16</u>	38 252 387,48	<u>18 703 198,91</u>	40 616 310,06
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	10 237 912 378,65		7 658 923 598,30	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 907 066 980,93		9 465 800 966,58	
Kiinnelainasaamiset	466 133 837,24		316 375 830,32	
Muut lainasaamiset	746 320 258,79		793 455 096,52	
Talletukset	<u>86 460 762,85</u>	19 443 894 218,46	<u>75 130 895,66</u>	18 309 686 387,38
20 172 765 974,14		21 077 583 574,59		
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	101 963 758,43		101 563 991,94	
Muut saamiset	<u>2 382 421 797,89</u>	2 484 385 556,32	<u>911 835 036,84</u>	1 013 399 028,78
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	3 667 216,93		5 154 191,87	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 762 177,86</u>	5 429 394,79	<u>1 767 055,00</u>	6 921 246,87
Rahat ja pankkisaamiset	<u>56 224 496,88</u>	61 653 891,67	<u>1 816 375,72</u>	8 737 622,59
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	170 831 105,83		209 439 851,92	
Muut siirtosaamiset	<u>67 178 429,47</u>	238 009 535,30	<u>49 567 933,00</u>	259 007 784,92
Vastaavaa yhteensä		<u>23 863 780 043,82</u>		<u>21 457 575 098,94</u>

	2007		2006	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31	
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	63 216 016,32		55 410 327,63	
Tilikauden voitto	<u>5 928 750,32</u>	92 139 419,95	<u>9 428 373,96</u>	87 833 354,90
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero		10 171 845,80		14 725 733,52
Vakuutustekninen vastuvelka				
Vakuutusmaksuvastuu	15 045 435 316,00		14 305 469 881,00	
Korvausvastuu	<u>7 615 614 741,00</u>	22 661 050 057,00	<u>6 611 722 434,00</u>	20 917 192 315,00
Velat				
Ensivakuustoiminnasta	18 939 486,36		17 910 861,14	
Muut velat	<u>957 455 071,55</u>	976 394 557,91	<u>353 196 404,05</u>	371 107 265,19
Siirtovelat		<u>124 024 163,16</u>		<u>66 716 430,33</u>
Vastattavaa yhteensä		<u><u>23 863 780 043,82</u></u>		<u><u>21 457 575 098,94</u></u>

RAHOITUSLASKELMA**2007****2006****Liiketoiminnan rahavirta**Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta /
voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä

1 374 862,60

8 624 615,10

Oikaisut

Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos

1 743 857 742,00

2 025 908 502,00

Sijoitusten arvonalentumiset ja
arvonkorotukset

452 110 695,34

15 771 877,42

Suunnitelman mukaiset poistot

15 016 974,82

14 841 247,97

Muut oikaisut

-832 612 909,42

-941 540 191,13

Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta

1 379 747 365,34

1 123 606 051,36

Käyttöpääoman muutos:

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

-1 449 988 277,92

-539 810 382,75

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

662 595 025,55

-47 295 876,31

Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja

592 354 112,97

536 499 792,30

Maksetut välittömät verot

-5 789 621,74

-2 082 373,87

Rahavirta ennen satunnaisia eriä

586 564 491,23

534 417 418,43

Liiketoiminnan rahavirta

586 564 491,23

534 417 418,43

Investointien rahavirta

Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)

-25 527 922 615,20

-22 078 105 649,87

Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)

24 997 799 469,92

21 518 819 658,73

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

-410 539,52

-1 089 004,49

Investointien rahavirta

-530 533 684,80

-560 374 995,63

Rahoituksen rahavirtaMaksetut takuupääoman korot ja
muut voitonjako

-1 622 685,27

-1 458 422,52

Rahoituksen rahavirta

-1 622 685,27

-1 458 422,52

Rahavarojen muutos54 408 121,16-27 415 999,72**Rahavarat tilikauden alussa**

1 816 375,72

29 232 375,44

Rahavarat tilikauden lopussa

56 224 496,88

1 816 375,72

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2007		2006	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus			1 948 892 942,36	
Työnantajan osuus	2 016 061 619,66			
Työntekijän osuus	<u>559 147 678,00</u>	2 575 209 297,66	<u>517 751 307,00</u>	2 466 644 249,36
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		5 795 446,19		6 554 381,12
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		193 836 037,78		181 312 705,95
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		<u>19 839,41</u>	2 774 860 621,04	<u>131 831,15</u>
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-	12 513,81
Jälleenvakuutus			<u>36 732,00</u>	<u>38 451,00</u>
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>2 774 897 353,04</u>	<u>2 654 694 132,39</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 358 740,00</u>	<u>-2 078 994,00</u>
Vakuutusmaksutulo			<u><u>2 772 538 613,04</u></u>	<u><u>2 652 615 138,39</u></u>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-5 970 537,12		-4 299 314,90	
YEL	<u>-3 228 564,51</u>	-9 199 101,63	<u>-3 452 553,32</u>	-7 751 868,22

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	2 225 319 217,06		2 078 546 221,75	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	51 293 351,70		50 311 311,35	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	218 807 316,99		207 368 941,25	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	<u>1 294 212,31</u>	2 496 714 098,06	<u>1 145 643,35</u>	2 337 372 117,70
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	1 265 937,83		23 235 724,06	
YEL-eläkkeet	-12 231 102,00		-10 146 224,22	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-76 087 430,33		-96 170 356,95	
YEL:n valtion osuus	-11 290 325,00		-15 190 731,78	
VEKL:n valtion korvaus	<u>-2 542,34</u>	-98 345 461,84	<u>-</u>	<u>-98 271 588,89</u>
Korvaustoiminnon hoitokulut				15 324 483,65
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut			<u>2 782 557,74</u>	<u>4 151 974,26</u>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta			<u>2 420 648 573,58</u>	<u>2 258 576 986,72</u>
Jälleenvakuuttajien osuus			<u>-2 264 796,00</u>	<u>-2 013 910,00</u>
Maksetut korvaukset yhteensä			<u><u>2 418 383 777,58</u></u>	<u><u>2 256 563 076,72</u></u>

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2007		2006	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot		665 550,00	665 550,00	420 750,00
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyriksiin				420 750,00
Osinkotuotot		1 791 393,83		313 112,17
Korkotuotot		959 280,33	2 750 674,16	1 127 441,42
Tuotot kiinteistösijoituksista				1 440 553,59
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	18 186 959,94		16 144 026,45	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 562 565,20	20 749 525,14	2 848 856,43	18 992 882,88
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 917 205,86		1 896 383,40	
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	131 786 529,60	133 703 735,46	156 815 501,16	158 711 884,56
Tuotot muista sijoituksista				177 704 767,44
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		223 794 543,95		157 829 586,72
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		431 321 563,42		395 302 676,07
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä		1 252 404 619,87	1 907 520 727,24	883 860 838,27
Yhteensä			2 065 390 212,00	1 616 559 172,09
Arvonalentumisten palautukset			15 799 820,57	54 204 367,93
Myyntivoitot			1 169 791 242,89	1 270 559 356,62
Yhteensä			3 250 981 275,46	2 941 322 896,64
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista			-87 222 735,25	-103 182 810,89
Kulut muista sijoituksista			-897 962 629,88	-683 969 708,69
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Saman konsernin yrityksille	-815 579,92			-691 556,51
Muille kuin saman konsernin yrityksille	-38 618 398,27		-39 433 978,19	-42 253 458,08
Yhteensä			-1 024 619 343,32	-829 405 977,66
Arvonalentumiset ja poistot				
Arvonalentumiset	-467 910 515,91			-69 976 245,35
Rakennusten suunnitelmapoistot	-11 597 380,65		-479 507 896,56	-10 863 579,22
Myyntitappiot			-331 388 711,73	-80 839 824,57
Yhteensä			-1 835 515 951,61	-326 936 791,62
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua			1 415 465 323,85	1 704 140 302,79
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa			1 415 465 323,85	1 704 140 302,79

	2007		2006	
LIIEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	19 497 379,62		15 324 483,65	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	2 782 557,74	22 279 937,36	4 151 974,26	19 476 457,91
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	1 285 335,91		713 368,38	
Muut vakuutusten hankintamenot	12 694 511,55	13 979 847,46	7 813 417,13	8 526 785,51
Vakuutusten hoitokulut		33 859 010,96		28 527 478,25
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	11 009 493,92		12 671 647,94	
Oikeushallintomaksu	869 817,82		849 116,52	
VVV:n valvontamaksu	429 005,04		405 045,00	
Muut erät	-7 022 899,88	5 285 416,90	-	13 925 809,46
Muut hallintokulut		16 668 301,00		17 081 428,22
Liikekulut yhteensä		69 792 576,32		68 061 501,44
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 439 235,13		1 047 056,23	
Kulut muista sijoituksista	8 399 324,46	9 838 559,59	8 135 533,32	9 182 589,55
Muut kulut		1 600 070,10		1 888 540,57
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u>103 511 143,37</u>		<u>98 609 089,47</u>

HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2007	2006
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	26 474 693,43	26 338 443,12
Eläkekulut	4 405 859,62	4 576 137,63
Muut henkilösivukulut	1 729 388,52	1 691 037,07
Yhteensä	<u>32 609 941,57</u>	<u>32 605 617,82</u>
Johdon palkat ja palkkiot		
toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	649 167,75	806 989,63
hallituksen jäsenet ja varajäsenet	210 983,33	205 875,00
hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	91 083,28	86 774,62
Yhteensä	<u>951 234,36</u>	<u>1 099 639,25</u>
Johdon eläkesitoumukset	Johtajien eläkeikä poikkeaa lain mukaisesta eläkeiästä ennen 1.7.1992 nimitettyjen johtajien osalta, joiden eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajan eläkeikä on 62 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	525	525

SIJOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2007			31.12.2006		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	427 099 968,62	427 126 424,35	552 067 214,30	441 250 722,47	448 391 449,45	559 201 740,92
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	655 997 476,77	660 202 174,93	880 255 280,85	848 640 972,34	852 845 670,50	1 048 891 555,42
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	3 487 816,42	3 487 816,42	3 855 518,56	8 333 093,97	8 333 093,97	8 698 634,92
Muut kiinteistöosakkeet	4 792 545,40	4 792 545,40	5 379 444,95	16 378 154,59	16 378 154,59	16 965 054,14
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	492 111 914,46	492 111 914,46	492 111 914,46	488 194 315,10	488 194 315,10	488 194 315,10
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	7 716 093,09	7 716 093,09	7 716 093,09	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	21 208 214,31	21 208 214,31	21 208 214,31	21 757 580,14	21 757 580,14	21 757 580,14
Lainasaamiset	16 888 642,16	16 888 642,16	16 888 642,16	18 703 198,91	18 703 198,91	18 703 198,91
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	10 237 428 013,56	10 237 912 378,65	11 923 005 817,49	7 658 112 192,46	7 658 923 598,30	9 473 652 412,50
Rahoitusmarkkinavälineet	7 907 066 980,93	7 907 066 980,93	7 800 601 784,63	9 465 800 966,58	9 465 800 966,58	9 402 078 522,66
Kiinnelainasaamiset	466 133 837,24	466 133 837,24	466 133 837,24	316 375 830,32	316 375 830,32	316 375 830,32
Muut lainasaamiset	746 320 258,79	746 320 258,79	746 320 258,79	793 455 096,52	793 455 096,52	793 455 096,52
Talletukset	86 460 762,85	86 460 762,85	86 460 762,85	75 130 895,66	75 130 895,66	75 130 895,66
	<u>21 072 868 055,61</u>	<u>21 077 583 574,59</u>	<u>23 002 160 314,69</u>	<u>20 160 609 143,16</u>	<u>20 172 765 974,14</u>	<u>22 231 580 961,31</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
- korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta			-17 442 204,80			-48 579 571,94
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia			4 715 518,98			12 156 830,98
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			1 924 576 740,10			2 058 814 987,17

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2007		31.12.2006	
Suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	11 206,48	0,00	18 608,55	0,00
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Valuutanvaihtosopimukset	1 599 275,67	2 072 909,55	868 712,51	868 712,51
Arvostusero yhteensä		462 427,40		-18 608,55
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	675 156 853,92	644 059 386,60	633 437 408,38	658 611 873,25
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-252 511 648,72	-173 021 544,23	-140 615 136,70	-122 898 213,25
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-79 738 425,95	47 021 128,73	-44 791 115,30	31 376 403,22
	342 906 779,25	518 058 971,10	448 031 156,38	567 090 063,22
Arvostusero yhteensä		175 152 191,85		119 058 906,84

KIINTEISTÖSIJOITUKSET

2007

Kiinteistösijoitusten muutokset:

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 596 719 410,68	488 194 315,10	8 592 721,16
Lisäykset	73 714 310,84	65 474 312,71	-
Vähennykset	-374 731 638,69	-52 821 713,35	-604 500,00
Siirrot erien välillä	8 735 000,00	-8 735 000,00	-
Hankintameno 31.12.	1 304 437 082,83	492 111 914,46	7 988 221,16
Kertyneet poistot 1.1.	-103 183 569,04		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	24 611 424,58		
Tilikauden poistot	-11 597 380,65		
Kertyneet poistot 31.12.	-90 169 525,11		
Arvonalentumiset 1.1.	-209 248 395,12		-272 128,07
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	68 036 190,28		-
Tilikauden arvonalentumiset	-366 144,28		-
Arvonalentumisten palautukset	6 915 443,76		-
Arvonalentumiset 31.12.	-134 662 905,36		-272 128,07
Arvonkorotukset 1.1.	41 660 921,99		
Vähennykset	-25 656 613,25		
Arvonkorotukset 31.12.	16 004 308,74		
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>1 095 608 961,10</u>	<u>492 111 914,46</u>	<u>7 716 093,09</u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	62 594 177,77
Kirjanpitoarvo	62 594 177,77
Käypä arvo	77 009 324,13

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

2007

	Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	Osakkeet ja osuudet omistusyhteys- yrityksissä
Hankintameno 1.1.	155 531,01	21 757 580,14
Lisäykset	-	1 480 998,82
Vähennykset	-	-2 030 364,65
Hankintameno 31.12.	<u>155 531,01</u>	<u>21 208 214,31</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>155 531,01</u></u>	<u><u>21 208 214,31</u></u>

OSAKKEET JA OSUDET 31.12.2007

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OSAKKEET JA OSUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ				
Tietollmarinen Oy	1 530	30,00 / 70,00	155 531,01	155 531,01
OMISTUSYHTEYSYRITYSTEN OSAKKEET JA OSUDET				
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	96	100,00 / 14,96	8 153 997,10	8 153 997,10
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30	12 541 580,41	12 541 580,41
Yhteensä			21 208 214,31	21 208 214,31
MUUT SIOJITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	849 000	3,95	3 574 290,00	3 574 290,00
Ahlström Oyj	332 674	0,71	5 442 546,64	5 442 546,64
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,65	8 006 328,00	8 006 328,00
Alma Media Oyj	2 128 018	2,85	12 566 459,95	24 812 689,88
Amer Sports Oyj	508 950	0,70	4 677 245,17	9 339 232,50
Aspo Oyj	291 006	1,10	1 850 798,16	1 850 798,16
Atria Yhtymä Oyj	220 700	0,78 / 0,20	3 829 145,00	3 829 145,00
CapMan Oyj	548 500	0,69 / 0,41	1 373 040,60	1 782 625,00
Cargotec Oyj	1 307 833	2,04 / 0,87	41 099 936,35	41 392 914,45
Citycon Oyj	1 568 914	0,71	3 054 642,32	5 726 536,10
Comptel Oyj	683 591	0,64	950 191,49	950 191,49
Cramo Oyj	1 192 652	3,89	20 632 879,60	20 632 879,60
Elektrobit Oyj	2 273 140	1,76	3 727 949,60	3 727 949,60
Elisa Oyj	8 150 000	4,90	160 707 482,08	170 824 000,00
Exel Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	7 962 570,00
Finnair Oyj	2 901 564	2,26	23 357 590,20	23 357 590,20
Finnlines Oyj	4 106 000	10,09	57 612 726,20	62 575 440,00
Fiskars Oyj	1 516 990	1,96 / 0,30	17 131 316,15	20 175 967,00
Fortum Oyj	13 653 008	1,54	281 164 156,86	420 649 176,48
F-Secure Oyj	3 277 150	2,11	7 276 794,04	7 963 474,50
Glaston Oyj	624 400	0,79	1 579 974,65	1 729 588,00
HKScan Oyj	478 748	1,22 / 0,34	6 645 022,24	6 645 022,24
Huhtamäki Oyj	2 540 793	2,41	20 631 239,16	20 631 239,16
Ilkka-Yhtymä Oyj	281 880	1,92 / 2,30	1 257 557,63	3 166 390,80
Incap Oyj	500 000	4,10	660 000,00	660 000,00
Kemira Oyj	8 357 796	6,68	120 352 262,40	120 352 262,40
Kesko Oyj	543 392	0,56 / 0,87	16 799 464,78	20 304 546,24
Kone Oyj	2 720 567	2,12 / 0,91	94 543 168,13	130 315 159,30
Konecranes Oyj	734 309	1,20	12 361 996,44	17 315 006,22
Larox Oyj	329 700	3,51 / 0,66	1 218 786,15	3 910 242,00
Lassila & Tikanoja Oyj	2 994 020	7,72	28 171 369,19	66 706 765,60
Lemminkäinen Oyj	80 000	0,47	1 466 521,80	2 520 000,00

Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	2 490 022,00
Marimekko Oyj	71 700	0,89	1 190 266,38	1 291 317,00
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 750 280,00	2 750 280,00
Metsa Oyj	3 120 303	2,20	100 786 023,58	116 356 098,87
M-real Oyj	6 562 541	2,00 / 7,24	21 151 541,75	21 151 541,75
Neste Oil Oyj	6 010 676	2,34	144 737 078,08	144 737 078,08
Nokia Oyj	15 907 989	0,40	336 837 617,68	421 879 868,28
Nokian Renkaat Oyj	4 134 200	3,34	39 983 791,40	99 386 168,00
Okmetic Oyj	749 300	4,44	2 247 900,00	2 247 900,00
OKO Pankki Oyj	20 335 090	10,00 / 5,37	209 107 511,41	265 779 626,30
Olvi Oyj	515 748	4,97 / 1,13	3 081 348,98	12 305 747,28
Oral Hammaslääkärit Oyj	228 000	4,08	697 680,00	697 680,00
Oriola-KD Oyj	2 387 092	1,69 / 4,07	4 278 909,93	7 067 020,68
Orion Oyj	1 822 890	1,29 / 2,79	18 088 398,48	29 110 505,90
Outokumpu Oyj	4 433 704	2,45	89 086 717,63	93 994 524,80
Outotec Oyj	874 417	2,08	10 930 212,50	32 878 079,20
Powerflute Oyj	1 000 000	1,14	981 795,87	981 795,87
Pöyry Oyj	2 877 883	4,91	28 620 856,01	49 816 154,73
Raisio Oyj	1 016 966	0,62 / 0,12	1 525 449,00	1 525 449,00
Ramirent Oyj	2 372 828	2,18	18 093 556,42	26 646 858,44
Rapala VMC Oyj	511 001	1,29	2 836 055,55	2 836 055,55
Rautaruukki Oyj	3 058 240	2,18	90 676 816,00	90 676 816,00
Salcomp Oyj	500 000	1,28	1 600 000,00	1 960 000,00
Sampo Oyj	7 440 911	1,29 / 1,28	134 457 261,77	134 457 261,77
SanomaWSOY Oyj	3 789 770	2,29	54 798 164,86	74 203 696,60
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 125 200,00	1 125 200,00
Sponda Oyj	471 092	0,42	3 829 977,96	3 829 977,96
SRV Yhtiöt Oyj	275 000	0,75	1 377 750,00	1 377 750,00
SSH Communications Security Oyj	483 450	1,69	778 354,50	778 354,50
Stockmann Oyj Abp	1 003 731	1,79 / 0,36	26 434 334,10	29 770 661,46
Stonesoft Oyj	724 900	1,27	202 972,00	202 972,00
Stora Enso Oyj	12 795 161	1,62 / 1,85	130 591 908,42	130 591 908,42
Suomen Terveystalo Oyj	6 385 922	9,37	12 260 970,24	12 260 970,24
Suominen Yhtymä Oyj	1 911 552	8,06	3 918 681,60	3 918 681,60
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö	3 974 600	1,78	14 787 472,85	15 988 368,45
Tamfelt Oyj Abp	2 047 823	7,43 / 4,59	17 461 197,47	23 111 489,40
Tekla Oyj	760 370	3,37	4 400 291,82	9 656 699,00
Teleste Oyj	894 776	5,06	5 977 103,68	5 977 103,68
Tietoentator Oyj	1 585 751	2,14	24 261 990,30	24 261 990,30
Tiimari Oyj Abp	351 781	3,41	1 617 888,60	1 681 513,18
Trainers' House Oyj	1 900 000	2,55	1 903 800,00	2 261 000,00
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 039 434,54	2 967 712,80
Turvatiimi Oyj	3 100 000	4,69	589 000,00	589 000,00
UPM-Kymmene Oyj	5 700 993	1,11	78 730 713,33	78 730 713,33
UPM-Kymmene Oyj optiotodistukset	1 338 693	0,00	7 095 072,90	7 095 072,90
Uponor Oyj	1 783 710	2,44	22 497 648,35	30 715 486,20
Vacon Oyj	70 500	0,46	854 756,10	1 974 000,00
Vaisala Oyj	1 243 429	6,83 / 1,50	32 217 821,02	42 960 471,95
Wärtsilä Oyj Abp	1 886 016	1,97 / 0,83	64 306 086,30	98 233 669,44
YIT Oyj	2 684 447	2,11	17 541 405,29	40 239 860,53
Ålandsbanken Abp	23 000	0,20 / 0,02	543 885,60	639 400,00
Muut	709 881		2 438 490,14	2 799 364,18
Yhteensä			2 766 136 976,18	3 449 799 504,18
Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat				
Aloitusrahasto Vera Oy	500	2,19	1 000 000,00	1 000 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
Enfo Oyj	11 202	2,00	766 365,34	766 365,34
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85

GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	6 720 000,00	6 720 000,00
Medivire Hoiva Holding Oy	38 150	10	166 095,46	2 370 000,00
OneMed Group Oy	2 239 198	10,67	1 934 818,90	1 934 819,34
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP-Holding Oy	3 568	1,81 / 0,21	3 696 242,35	3 696 916,06
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,29	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	7 231 240	16,28	24 352 885,58	24 352 885,58
Tomator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	27 000 000,00
VVO-yhtymä Oyj	951 520	15,83	22 278 607,63	22 278 607,63
Muut	222 383		1 968 148,88	1 968 148,88
Yhteensä			181 486 432,65	204 691 928,97

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

Aegon N.V.	300 000	0,02	3 627 000,00	3 627 000,00
Akzo Nobel N.V.	304 868	0,11	10 297 243,92	16 682 376,96
ASML Holding N.V.	228 888	0,05	4 875 992,58	4 955 425,20
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	120 000	0,01	2 617 200,00	2 617 200,00
Elsevier N.V.	930 000	0,12	12 622 674,11	12 666 600,00
Fugro N.V.	124 306	0,18	5 219 324,52	6 539 738,66
Heineken N.V.	242 700	0,05	6 730 409,02	10 712 778,00
ING Groep N.V.	560 000	0,03	14 980 000,00	14 980 000,00
Koninklijke KPN N.V.	720 000	0,04	8 608 535,50	8 949 600,00
Koninklijke Philips Electronics N.V.	968 000	0,08	28 297 563,40	28 575 360,00
TNT N.V.	65 000	0,02	1 836 250,00	1 836 250,00

Belgia

Colruyt SA	54 038	0,16	8 596 376,71	8 701 739,14
Dexia	65 000	0,01	1 119 950,00	1 119 950,00
Fortis Group	575 000	0,03	10 396 000,00	10 396 000,00
InBev NV	432 452	0,07	24 649 764,00	24 649 764,00
KBC Bankverzekerings NPV	55 000	0,02	5 285 064,73	5 291 000,00

Espanja

Altadis S.A.	509 417	0,20	25 205 205,66	25 323 119,07
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 125 000	0,03	18 843 750,00	18 843 750,00
Banco Popular Espanol S.A.	250 000	0,02	2 925 000,00	2 925 000,00
Banco Santander S.A.	2 000 000	0,03	29 560 000,00	29 560 000,00
Iberdrola Renovables	600 000	0,01	3 180 000,00	3 372 000,00
Iberdrola S.A.	101 068	0,00	938 299,92	1 050 096,52
Telefonica S.A.	1 475 000	0,03	21 097 733,21	32 759 750,00
Union Fenosa S.A.	240 000	0,08	9 923 428,40	11 056 800,00

Irlanti

CRH Plc	300 000	0,05	7 140 000,00	7 140 000,00
---------	---------	------	--------------	--------------

Iso-Britannia

Anglo American Plc	504 100	0,04	17 506 739,64	21 164 844,89
Astra Zeneca Group Plc	294 335	0,02	8 681 347,31	8 681 347,31
BAE Systems Plc	2 150 000	0,06	14 164 103,14	14 585 463,97
BG Group Plc	1 080 000	0,03	12 719 918,00	16 906 524,85
BP Plc	7 543 800	0,04	57 709 953,79	63 212 178,36
British American Tobacco Plc	444 228	0,02	10 589 391,93	11 903 020,66
British Energy Plc	1 050 000	0,10	7 817 549,60	7 817 549,60
British Sky Broadcasting Group Plc	150 000	0,01	1 264 062,18	1 264 062,18
Diageo Plc	1 131 589	0,04	14 428 660,65	16 649 410,66
Experian Group Ltd	170 000	0,02	913 342,88	913 342,88
GlaxoSmithKline Plc	2 161 945	0,04	37 675 948,86	37 675 948,86
Intertek Group Plc	454 536	0,29	4 660 904,16	6 120 601,35
Kazakhgold Group ADR	50 000	0,10	782 064,65	849 127,10
Marks & Spencer Group Plc	1 500 000	0,09	11 423 604,01	11 423 604,01

National Grid Plc	430 002	0,02	4 547 492,89	4 890 184,33
Northumbrian Water Group Plc	820 000	0,16	3 762 007,40	3 793 345,61
Pearson Plc	340 000	0,04	3 393 741,05	3 393 741,05
Punch Taverns Plc	220 000	0,08	2 293 447,88	2 293 447,88
Reckitt Benckiser Group Plc	504 530	0,07	9 116 327,30	19 992 693,53
Rio Tinto Plc	220 000	0,02	8 473 928,69	15 947 637,55
Royal Bank of Scotland Group Plc	216 400	0,00	273 394,29	1 309 436,15
Royal Dutch Shell	2 185 510	0,03	46 986 493,19	62 811 557,40
Sainsbury Plc	630 000	0,04	3 633 871,96	3 633 871,96
Scottish & Newcastle Plc	300 000	0,03	3 027 203,93	3 027 203,93
Tesco Plc	4 035 000	0,05	19 030 804,22	26 203 978,32
Unilever Plc	880 000	0,07	20 824 796,44	22 679 484,56
Vodafone Group Plc	21 340 000	0,04	46 438 376,90	54 619 458,65
WPP Group Plc	840 000	0,07	7 393 741,05	7 393 741,05
Italia				
Assicurazioni Generali S.p.A	355 000	0,03	10 987 250,00	10 987 250,00
Enel S.p.A	2 268 000	0,04	18 450 180,00	18 450 180,00
ENI S.p.A	936 000	0,02	23 186 909,65	23 418 720,00
Fiat S.p.A	380 000	0,03	6 729 800,00	6 729 800,00
Intesa Sanpaolo	2 150 000,00	0,02	11 510 492,36	11 620 750,00
Mediaset S.p.A	300 000	0,03	2 068 500,00	2 068 500,00
Telecom Italia S.p.A	2 884 000	0,02	6 142 920,00	6 142 920,00
Unicredit S.p.A	3 000 000	0,02	16 995 000,00	16 995 000,00
Itävalta				
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen	35 000	0,01	1 690 500,00	1 690 500,00
Luxemburg				
ArcelorMittal	255 000	0,02	10 235 889,74	13 520 100,00
Norja				
Acergy SA	410 000	0,21	6 233 978,39	6 233 978,39
DnB NOR ASA	350 000	0,03	3 636 490,16	3 650 414,68
StatoilHydro ASA	300 000	0,01	5 786 143,89	6 367 177,68
Telenor ASA	280 000	0,02	2 431 511,05	4 547 625,03
TGS Nopec Geophysical Company ASA	400 000	0,38	3 719 527,52	3 719 527,52
Portugali				
Portugal Telecom	247 000	0,02	2 200 770,00	2 200 770,00
Ranska				
Accor SA	110 000	0,05	6 015 900,00	6 015 900,00
Air Liquide SA	106 000	0,04	9 563 694,46	10 766 420,00
Alcatel-Lucent SA	1 283 000	0,06	6 338 020,00	6 338 020,00
AXA SA	429 448	0,02	11 732 519,36	11 732 519,36
BNP Paribas SA	292 000	0,03	21 660 560,00	21 660 560,00
Cap Gemini SA	332 000	0,23	14 272 680,00	14 272 680,00
Carrefour SA	358 296	0,05	16 719 306,03	19 090 010,88
Cie Generale de Geophysique Veritas	14 701	0,05	2 507 368,87	2 849 200,81
Compagnie de Saint-Gobain	50 000	0,01	3 224 000,00	3 224 000,00
Dassault Systemes SA	100 000	0,09	4 040 000,00	4 040 000,00
EDF Energies Nouvelles SA	38 000	0,06	1 064 000,00	1 812 980,00
Electricite De France	152 000	0,01	8 551 555,64	12 384 960,00
France Telecom	781 000	0,03	16 585 286,03	19 228 220,00
Lafarge SA	60 000	0,03	7 330 417,69	7 467 000,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	203 914	0,04	16 853 492,10	16 853 492,10
Michelin	50 000	0,03	3 925 000,00	3 925 000,00
Pinault-Printemps	47 000	0,04	5 166 240,00	5 166 240,00
Publicis Groupe	117 174	0,06	3 128 545,80	3 128 545,80
Renault SA	60 000	0,02	5 820 600,00	5 820 600,00
Rhodia SA	18 387	0,02	483 578,10	483 578,10
Sanofi-Aventis SA	314 307	0,02	19 795 054,86	19 795 054,86
Schneider Electric SA	95 524	0,04	7 990 609,85	8 845 522,40
Societe Generale SA	100 000	0,02	9 890 000,00	9 890 000,00
Suez SA	563 000	0,04	19 199 243,91	26 218 910,00

TotalFinaElf SA	940 000	0,04	40 624 944,18	53 345 000,00
Vallourec SA	25 000	0,05	4 330 936,68	4 628 500,00
Vinci SA	229 908	0,05	9 551 545,78	11 642 541,12
Vivendi SA	405 000	0,03	11 188 325,83	12 704 850,00
Muut			609,51	1 680,00
Ruotsi				
Atlas Copco AB	300 000	0,02 / 0,03	3 052 021,24	3 058 306,41
Black Earth Farming	800 000	0,67	4 221 457,67	4 236 614,94
Ericsson LM AB	3 000 000	0,02 / 0,01	4 817 031,19	4 817 031,19
Hennes & Mauritz AB	500 000	0,06 / 0,03	20 785 892,07	20 785 892,07
Husqvarna AB	793 065	0,21 / 0,19	5 551 769,96	6 420 983,83
Nordea Bank AB	32 972 426	1,27	376 147 842,65	376 147 842,65
Sandvik AB	200 000	0,02	2 351 321,29	2 351 321,29
Skandinaviska Enskilda Banken	125 000	0,02 / 0,02	2 184 504,58	2 184 504,58
Swedbank AB	50 000	0,01	963 521,48	966 477,78
Swedish Match AB	176 600	0,07	2 444 105,34	2 880 516,87
Svenska Handelsbanken AB	275 000	0,04 / 0,04	5 852 881,13	6 014 669,28
Tele2 AB	240 000	0,06	2 624 009,78	3 285 494,89
TeliaSonera AB	13 459 330	0,30	80 583 275,11	85 989 769,95
Volvo AB	400 000	0,02 / 0,00	4 596 727,21	4 596 727,21
Saksa				
Allianz SE	142 500	0,03	20 715 091,62	21 082 875,00
BASF AG	125 000	0,03	11 458 266,95	12 628 750,00
Bayer AG	490 000	0,06	24 688 525,00	30 546 600,00
Commerzbank AG	205 000	0,03	5 385 350,00	5 385 350,00
Continental AG	15 000	0,01	1 331 250,00	1 331 250,00
Daimler AG	355 000	0,04	20 440 756,48	23 508 100,00
Deutsche Bank AG	50 000	0,01	4 405 911,66	4 473 000,00
Deutsche Post AG	300 000	0,02	6 025 146,40	6 996 000,00
Deutsche Telekom AG	870 000	0,02	11 229 654,47	13 076 100,00
E.On AG	245 099	0,04	28 197 434,85	35 664 355,49
GEA Group	199 435	0,11	3 989 221,36	4 646 835,50
Infineon Technologies AG	668 000	0,09	5 397 440,00	5 397 440,00
Linde AG	85 000	0,05	6 917 575,96	7 673 800,00
MAN AG	90 000	0,06	8 791 369,40	10 260 000,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	85 000	0,04	11 030 912,30	11 276 950,00
Porshece AG	3 000	0,03	2 948 819,46	4 144 320,00
RWE AG	15 500	0,00	1 495 440,00	1 495 440,00
SAP AG	435 000	0,03	15 425 100,00	15 425 100,00
Siemens AG	422 736	0,05	36 484 530,88	45 841 491,84
Stada Arzneimittel AG	316 269	0,54	12 680 642,36	13 261 159,17
Thyssen Krupp AG	100 000	0,02	3 664 488,50	3 836 000,00
Volkswagen AG	75 000	0,02 / 0,02	10 580 800,00	10 580 800,00
Sveitsi				
ABB AG	700 000	0,03	9 862 302,63	13 824 862,51
Credit Suisse Group	220 000	0,02	9 040 913,76	9 040 913,76
Holcim Ltd	159 249	0,06	9 240 091,00	11 645 089,14
Julius Baer Holding AG	35 000	0,02	1 975 584,70	1 975 584,70
Kuehne & Nagel International AG	46 390	0,04	555 313,59	3 041 829,33
Nestle SA	139 712	0,04	34 824 361,80	43 736 517,80
Nobel Biocare	40 000	0,15	7 306 460,39	7 306 460,39
Novartis AG	1 292 000	0,05	48 292 862,75	48 292 862,75
Roche Holdings SA	314 850	0,04	32 817 701,67	36 951 634,74
STMicroelectronics N.V.	250 000	0,03	2 445 000,00	2 445 000,00
Swatch Group AG	69 898	0,04	14 351 752,89	14 351 752,89
Swiss Reinsurance AG	100 000	0,03	4 855 865,11	4 855 865,11
Syngenta AG	19 339	0,02	2 374 335,34	3 360 103,04
UBS AG	510 000	0,02	16 104 127,64	16 104 127,64
XSTRATA	393 333	0,04	12 285 976,02	19 035 096,71
Zurich Financial Services AG	72 000	0,05	14 413 488,85	14 413 488,85

Tanska				
Den Danske Bank A/S	525 000	0,08	14 060 677,37	14 060 677,37
Novo Nordisk A/S	68 049	0,01 / 0,00	3 038 268,37	3 038 268,37
Venäjä				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan	100 000	0,04	1 039 331,57	1 039 331,57
NovaTek OAO	50 000	0,02	1 915 038,04	2 591 535,90
OAO Rosneft- GDR	300 000	0,00	1 887 339,82	1 956 388,83
Polymetal	150 000	0,05	697 982,47	697 982,47
Southern Telecommunications Company	9 000 000	0,30	1 192 174,44	1 192 174,44
VTB Bank OSJC GDR	300 000	0,01	2 058 284,08	2 058 284,08
Viro				
Tallinna Vesi AS	290 130	1,45	2 919 596,61	3 684 651,00
Yhdysvallat				
Motorola, Inc.	320 000	0,01	3 486 719,65	3 486 719,65
Sirf Technology Holdings Inc.	250 000	0,42	4 267 712,79	4 267 712,79
			<u>2 094 435 232,81</u>	<u>2 307 886 090,70</u>

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

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Yhdysvallat

Muut			254 789,04	254 789,04
------	--	--	------------	------------

Yhtiön nimi	Kotivaltio	Kpl	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Korkorahastot				
Aberdeen Global Emerging Bond Fund A class ACC	Luxemburg	1 965 437	34 259 294,10	34 259 294,10
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	1 035 852	84 361 305,50	84 361 305,50
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	784 111	56 130 436,74	56 130 436,74
Evli European High Yield B	Suomi	149 708	15 673 584,19	21 159 336,13
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	10 224 203	77 579 204,12	77 579 204,12
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	25 064 661	207 722 888,19	207 722 888,19
ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (LOCAL C) CAP. -P-	Luxemburg	3 138 846	103 890 431,30	117 528 167,36
ING International (II) / Emerging Markets Debt (USD) C	Luxemburg	18 204	74 687 077,41	82 260 852,64
Invesco Navigator Fund (Offshore), Ltd	Caymansaaret	30 716	16 971 690,39	16 971 690,39
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	252 385	37 202 907,19	39 843 946,74
Loomis Sayles Institutional High Income class S/D	Irlanti	3 378 420	22 093 641,80	22 093 641,80
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	5 720 691,53	5 720 691,53
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	8 565 467,70	8 565 467,70
New Amsterdam Capital European Credit Fund	Caymansaaret	163 453	18 761 151,87	18 761 151,87
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	97 864	10 000 000,00	13 308 501,14
OP-High Yield Fund A	Suomi	171 675	19 673 991,83	19 673 991,83
OP-Kehittyvät Korkomarkkinat A	Suomi	389 324	45 179 176,30	45 909 079,91
PEMBA European Loan Opportunities Fund Class A	Irlanti	13 134 120	13 116 401,58	13 116 401,58
Stone Tower Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 927	10 035 288,28	10 035 288,28
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 000	9 629 246,01	9 629 246,01
Syinvest Emerging Market Local Currency Bonds	Tanska	995	37 240 247,28	38 071 093,04
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 131 857	31 419 338,81	33 550 288,54
Muut			0,00	0,65
Yhteensä			<u>939 913 462,12</u>	<u>976 251 965,79</u>
Osakerahastot				
Aberdeen Global Asia Pacific Fund A2	Iso-Britannia	1 855 388	41 145 379,49	76 390 900,54
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Iso-Britannia	4 050 538	41 946 320,12	67 715 324,20
Aberdeen Global China Opportunities Fund A2	Iso-Britannia	6 274 262	45 694 325,93	99 094 217,95
ABN Amro Latin America Equity Fund	Luxemburg	490 712	46 545 537,03	96 815 787,70
ABN Amro Small Cap Finland B (kasvu) rahasto	Suomi	25 055	6 000 000,00	15 584 319,91
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	3 776 185	60 000 000,00	86 323 580,82

AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 508 674	23 826 702,31	23 826 702,31
CAF Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	53 519	40 829 784,06	59 522 061,21
CAF Emerging Markets Institutional Fund Class VII	Luxemburg	148 998	113 643 083,73	129 677 419,06
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 620	24 692 541,89	37 815 779,15
Carnegie Medical	Luxemburg	1 264 720	47 000 000,00	58 354 200,49
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	15 210 000	454 925 820,26	454 925 820,26
DCF Baltic States Cap. Fund	Luxemburg	8 468	3 682 420,14	16 548 254,18
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	9 310 003	13 963 822,96	32 865 794,95
East Capital Bering Balkan Fund USD	Luxemburg	525 323	4 954 785,23	6 473 024,22
East Capital Bering Russia Fund	Venäjä	224 691	9 964 031,32	9 972 006,41
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Ukraina	999 896	9 958 955,37	19 609 949,68
East Capital Bering Ukraine Fund class A July 07	Ukraina	401 073	7 404 664,94	7 865 838,37
Evli Greater Russia B	Suomi	68 477	10 000 000,00	20 886 535,95
FIM Fenno	Suomi	139 791	9 000 000,00	22 897 828,76
Fourton Hannibal	Suomi	48 677	4 560 553,14	4 560 553,14
Fourton Odysseus A	Suomi	100 409	15 000 000,00	17 892 824,35
Fourton Stamina A	Suomi	68 033	10 000 000,00	12 018 783,13
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	2 323 692	55 736 406,85	55 736 406,85
Hermes European Focus Fund Leg 1	Luxemburg	1	50 000 000,00	60 363 528,97
Hermes European Focus Fund Leg 2	Luxemburg	1	25 000 000,00	25 624 404,03
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Jersey	1 550 975	19 822 448,55	22 282 165,95
Investec Pan Africa Fund I S6-1 USD	Jersey	725 609	9 786 355,96	10 198 259,44
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	2 080 396	69 103 920,44	94 325 145,66
Montanaro European Small Cap Fund Euro	Luxemburg	18 250 231	59 793 232,05	59 793 232,05
OMXH25 indeksiosuus	Suomi	632 000	19 054 800,00	19 054 800,00
OP Kehittyvä Aasia	Suomi	490 850	49 752 556,75	49 752 556,75
OP-Suomi Arvo A	Suomi	80 811	6 586 413,66	12 667 930,79
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	106 308	20 942 507,14	30 120 356,37
Prosperity Russia Domestic Fund Limited	Venäjä	32 693 000	23 651 956,39	23 651 956,39
Prosperity Voskhod Fund Limited	Venäjä	40 000 000	32 655 739,72	35 323 687,25
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	1 490 447	191 339 939,88	191 339 939,88
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	605 638	93 620 626,45	159 117 163,06
SEB Gyllenberg European Equity Value Fund	Suomi	376 737	50 000 000,00	59 064 869,90
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	764 004	65 000 000,00	75 996 290,62
SPDR Trust series 1 ETF	Yhdysvallat	10 587 758	1 051 583 518,23	1 051 583 518,23
Yhteensä			2 938 169 149,99	3 413 633 718,93
Kiinteistörahastot				
Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg		4 319 787,57	4 319 787,57
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia		47 845 000,00	60 165 470,26
Babcock & Brown European Infrastructure Fund	Iso-Britannia		970 453,97	970 453,97
Capman Re II KY	Suomi		3 022 712,63	3 022 712,63
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat		14 328 133,00	14 424 403,73
European Office Income Venture	Luxemburg		18 964 508,58	24 700 874,17
European Property Investors, LP	Iso-Britannia		12 192 932,85	15 208 415,84
European Retail Income Venture	Luxemburg		19 555 449,93	20 360 019,81
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia		7 541 157,70	7 541 157,70
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg		19 929 000,00	20 759 999,44
Icecapital European Property Fund B	Suomi	43 289	6 802 465,52	6 802 465,52
Logistis II	Luxemburg		10 138 247,00	10 561 934,48
Pradera European Retail Fund	Luxemburg		19 148 709,00	21 650 487,83
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi		2 778 884,65	2 866 169,42
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia		20 051 506,00	21 409 554,40
The Archstone German Fund	Luxemburg		22 068 168,00	22 068 168,00
Muut			402 025,21	402 025,21
Yhteensä			230 059 141,61	257 234 099,98
Pääomarahastot *)				
Access Capital LP	Guernsey		3 059 580,86	6 904 140,02
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia		2 790 784,15	2 790 784,15

Alpha Private Equity Fund V	Jersey	11 088 000,00	12 963 047,33
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia	13 826 791,30	14 528 404,17
Apax Europe VI - D, L.P.	Iso-Britannia	17 398 719,48	23 418 676,42
Apax Europe VII -B, L.P.	Iso-Britannia	16 338 121,88	16 338 121,88
Arcadia Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa	1 442 097,90	4 097 559,67
Arcadia II	Saksa	931 658,83	931 658,83
Atlas Venture VI	Yhdysvallat	1 733 141,87	1 733 141,87
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	4 745 843,50	4 745 843,50
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	1 260 336,00	2 520 118,71
BC European Capital VII	Iso-Britannia	7 710 957,47	8 235 024,98
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	5 536 463,70	5 536 463,70
Bio Fund Ventures II Jatkosijoitusrahasto Ky	Suomi	710 870,35	710 870,35
Bio Fund Ventures II Ky	Suomi	1 343 997,03	1 343 997,03
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	8 155 766,06	12 373 324,74
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia	16 650 250,00	17 760 688,47
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	6 141 617,08	6 141 617,08
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey	2 259 601,22	8 529 820,62
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret	1 899 463,27	7 579 849,99
Coller International Partners V	Caymansaaret	6 682 755,98	6 736 670,34
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	17 834 204,88	23 210 047,34
Doughty Hanson V	Iso-Britannia	6 939 472,18	6 939 472,18
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	Suomi	552 642,07	552 642,07
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	Suomi	6 845 448,23	6 845 448,23
Eqvitec Teknologiarahasto III Ky	Suomi	2 568 396,66	2 568 396,66
European Strategic Partners	Iso-Britannia	14 281 586,85	16 395 390,24
Finnventure Rahasto IV	Suomi	859 200,66	1 238 907,19
GrowHow I Ky	Suomi	907 438,27	907 438,27
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat	2 939 465,72	3 241 274,47
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	6 767 622,50	6 767 622,50
HG Capital 5	Iso-Britannia	9 219 693,30	9 496 741,32
Ilmarisen Suomi-Rahasto 1 KY	Suomi	7 446 899,65	7 446 899,65
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey	1 674 530,33	1 674 530,33
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	5 586 343,50	9 077 713,22
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	2 238 553,79	2 238 553,79
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	16 786 055,51	16 786 055,51
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	1 675 836,62	1 675 836,62
KKR European Fund II, LP	Kanada	20 792 559,00	20 926 275,95
LGV 5 Private Equity Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	693 710,13	1 436 539,87
MB Equity Fund III Ky	Suomi	4 341 829,52	5 662 527,22
MB Equity Fund IV	Suomi	1 400 815,72	1 400 815,72
Midinvest Fund II Ky	Suomi	883 871,15	883 871,15
Nordic Capital IV Limited	Jersey	727 151,72	1 521 124,31
Nordic Capital V	Jersey	16 339 346,80	24 937 764,66
Nordic Capital VI	Ruotsi	29 138 010,20	30 200 819,12
Permira Europe II LP2	Guernsey	4 599 679,66	4 599 679,66
Permira Europe III LP	Guernsey	12 737 152,50	18 718 939,64
Permira IV LP	Guernsey	23 551 788,32	23 551 788,32
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia	2 176 348,25	2 270 299,03
Seedcap Ky	Suomi	827 157,52	827 157,52
Sention Kasvurahasto KY	Suomi	853 569,66	2 772 530,83
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	3 725 218,19	3 725 218,19
Sponsor Fund II	Suomi	5 140 946,70	7 000 632,76
Teknoventure II Ky	Suomi	1 082 129,01	1 436 060,95
The First European Fund Inv L.P (Amanda Capital)	Iso-Britannia	7 872 757,14	7 992 131,76
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	16 902 833,16	16 902 833,16
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	11 000 751,33	14 144 447,04
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat	5 147 867,31	5 147 867,31
Muut		3 594 656,90	40 926 195,95
Yhteensä		410 360 358,54	519 968 313,56

Muut rahastot

1861 Capital Offshore Fund Ltd., cl. A1 Series 2	Bermuda	27 000	14 714 051,03	14 714 051,03
1861 Capital Offshore Fund Ltd., cl. A1 Series 4	Bermuda	6 750	4 336 787,10	4 336 787,10
Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	608 078	93 116 566,68	114 837 340,75
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	162 838	19 887 992,94	20 426 416,12
BGI Global Ascent (Euro), Ltd.	Caymansaaret	20 990	20 979 829,07	21 923 337,80
Black River Global Multi Strategy Fund Ltd (lev.)	Caymansaaret	26 000	17 855 879,29	17 855 879,29
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	11 395 333,13
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	90 807	10 000 000,00	12 209 007,35
Centennier Ltd C-1 class	Bermuda	84 907	8 236 501,68	8 236 501,68
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	35 313	25 000 000,00	25 276 221,58
D.E Shaw Composite International Fund	Caymansaaret	7 251 281	19 837 297,53	20 486 335,43
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class C	Brittiläiset neitsyt	260 000	18 372 798,71	18 372 798,71
Goldman Sachs Global Alpha Fund	Irlanti	73 608	5 530 485,22	5 530 485,22
Green Way Limited - Class B fund-of-funds	Bermuda	214	4 579 348,27	7 102 263,39
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	259 414	21 825 173,28	21 825 173,28
Highbridge Asia Opportunities Fund, Ltd.	Bermuda	29 000 000	19 699 748,66	19 699 748,66
JP Morgan Multi-Strategy Fund Ltd s. A	Caymansaaret	21 079	19 344 765,63	21 649 773,89
Och Ziff Europe Overseas Fund	Caymansaaret	23 942	21 047 729,44	23 853 239,10
Och-Ziff Asia Overseas Fund	Caymansaaret	13 322	9 350 371,55	9 493 861,82
Palmetto Catastrophe Fund, Ltd class A	Bermuda	13 400	9 709 433,35	9 709 433,35
Par IV Offshore Fund, Ltd	Caymansaaret	26 000	16 600 053,15	16 600 053,15
Paulson Credit Opportunities	Caymansaaret	140 563	11 758 250,38	78 648 940,16
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	291 659	23 252 917,27	23 252 917,27
QVT Global L.P. Fund	Caymansaaret	27 000 000	20 236 846,05	23 300 554,31
RMF Absolute Return Strategies I Ltd.	Caymansaaret	108 073	84 192 554,99	84 192 554,99
RMF Inv. Strategies Limited VV1 Top 20 class II	Caymansaaret	12 605	15 000 000,00	19 113 835,91
Shepherd Investments International Ltd (Class A)	Brittiläiset neitsyt	5 095	19 996 818,79	21 567 471,32
Solon Capital, Ltd	Bermuda	41 406	39 882 422,10	44 441 442,54
Stark NatCat Offshore Fund Ltd	Bermuda	13 400	9 850 008,63	9 850 008,63
Temujin International Fund Ltd.	Bermuda	130 000	8 810 024,67	8 810 024,67
Thales International Fund Ltd.	Bermuda	196 000	11 920 529,74	11 920 529,74
Ursus International Ltd.	Brittiläiset neitsyt	14 505 591	19 565 991,76	20 047 426,24
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	22 605 658,73	22 605 658,73
Yhteensä			677 096 835,69	793 285 406,34

Yhteensä**10 237 912 378,65****11 923 005 817,49**

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja.

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500.000 EUR omistukset.

Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET

2007

2006

Lainaksi annetut osakkeet

Määrä	470 209 kpl	1 804 050 kpl
Jäljellä oleva hankintameno	5 294 874,28	38 536 612,90
Käypä arvo	7 777 184,22	45 594 511,30

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 osakkeet ovat pörssiosakkeita.

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä.

Lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

LAINASAAMISET**Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan**

Pankkitakaus	143 563 212,92	189 244 571,81
Takausvakuutus	200 022 699,38	206 818 741,30
Muu vakuus	81 523 419,85	65 216 804,59
Ei vakuudelliset		
lainat pankeille ja rahoitusyhtiöille	29 310 982,76	63 783 732,10
lainat muille	<u>291 899 943,88</u>	<u>268 391 246,72</u>
	<u>321 210 926,64</u>	<u>332 174 978,82</u>
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u><u>746 320 258,79</u></u>	<u><u>793 455 096,52</u></u>

Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Kiinnelainasaamiset	10 921 072,03	12 559 662,49
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	16 888 642,16	18 703 198,91
Muut lainasaamiset	253 288 017,59	343 970 085,69
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u><u>281 097 731,78</u></u>	<u><u>375 232 947,09</u></u>

AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2007

	Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot	Kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	8 995 609,63	16 639 336,33	25 634 945,96
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-403 039,15	-2 259 070,62	-2 662 109,77
Lisäykset	236 752,14	543 083,12	779 835,26
Vähennykset	-	-369 295,74	-369 295,74
Hankintameno 31.12.	8 829 322,62	14 554 053,09	23 383 375,71
Kertyneet poistot 1.1.	-5 330 921,12	-9 718 089,46	-15 049 010,58
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	403 039,15	2 259 070,62	2 662 109,77
Tilikauden poistot	-1 753 954,71	-1 665 639,46	-3 419 594,17
Kertyneet poistot 31.12.	-6 681 836,68	-9 124 658,30	-15 806 494,98
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>2 147 485,94</u>	<u>5 429 394,79</u>	<u>7 576 880,73</u>

SAAMISTEN ERITTELYT

	2007	2006
Muut saamiset		
Saman konsernin yrityksiltä	4 599 943,01	32 071 107,55
Omistusyhteisyryyksiltä	12 245,94	12 725,87

OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2007	2006
Oma pääoma		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot		
1.1.	55 410 327,63	49 470 238,43
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	94 427,09	-
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>7 711 261,60</u>	<u>5 940 089,20</u>
Edellisen tilikauden ylijäämä		
1.1.	9 428 373,96	7 398 511,72
Jaettu takuupääoman korko	-1 667 112,36	-1 408 422,52
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00	-50 000,00
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-7 711 261,60</u>	<u>-5 940 089,20</u>
Tilikauden ylijäämä	<u>5 928 750,32</u>	<u>9 428 373,96</u>
	<u>92 139 419,95</u>	<u>87 833 354,90</u>
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:		
Takuuosuuden omistajien osuus		
Takuupääoma	22 994 653,31	22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	1 552 139,00	1 667 112,36
Vakuutuskenottajien osuus	<u>67 592 627,64</u>	<u>63 171 589,23</u>
Yhteensä	92 139 419,95	87 833 354,90

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	5 928 750,32	9 428 373,96
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	<u>63 216 016,32</u>	<u>55 410 327,63</u>
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	69 144 766,64	64 838 701,59

VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2007

2006

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	11 026 430 521,00	10 636 137 506,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 937 093 705,00	3 588 318 743,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	75 113 987,00	81 013 632,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	6 797 103,00	-
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	<u>15 045 435 316,00</u>	<u>14 305 469 881,00</u>

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	6 697 730 915,00	5 701 806 483,00
Tasointuvastuu	917 883 826,00	909 915 951,00
Korvausvastuu yhteensä	<u>7 615 614 741,00</u>	<u>6 611 722 434,00</u>

Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä

22 661 050 057,0020 917 192 315,00**VELKOJEN ERITTELY**

Velat saman konsernin yrityksille ja omistusyhteisyriityksille

Muut velat		
Saman konsernin yrityksille	30 717 853,26	40 249 896,41
Omistusyhteisyriityksille	412 799,61	1 495,68

VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET	2007	2006
Omasta puolesta annetut vakuudet		
Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	273 809,00	724 889,00
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	231 776 221,29	210 965 162,31
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit	984 668,29	50 398 927,38
Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut		
Sijoitussitoumukset		
Pääomarahastot	920 883 544,72	593 619 374,99
Muut sijoitussitoumukset	5 060 010,00	9 500 000,00
Johdannaissopimukset		
Suojaavat		
Valuuttajohdannaiset		
Valuuttanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	16 607 947,58	16 800 524,71
käypä arvo	1 940 974,47	868 712,51
Ei-suojaavat		
Korkejohtannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	475 858 838,96	598 614 547,98
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	197 634 331,91	116 030 000,00
käypä arvo	3 025 015,28	0,00
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-507 148 271,55	-56 947 608,20
käypä arvo	24 988 546,27	605 305,62
Valuuttajohdannaiset		
Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 489 522 560,95	2 200 983 074,12
käypä arvo	41 806 470,12	22 066 622,09
Suljetut, käypä arvo	2 715 794,17	667 882,85
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	2 565 431 241,20	0,00
käypä arvo	53 840 428,95	0,00
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 460 835 129,92	0,00
käypä arvo	-13 124 867,32	0,00

Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	29 736 870,73	16 000 000,00
käypä arvo	-1 144 739,23	-90 119,16
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-113 894 654,67	-498 217 479,00
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	3 859 357 299,00	3 281 386 286,22
käypä arvo	587 193 942,37	658 611 873,25
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-2 282 339 064,28	-1 399 209 791,48
käypä arvo	-159 896 676,91	-122 898 213,25
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	77 206 658,54	-41 541 448,78
käypä arvo	-23 666 952,96	3 540 139,88
Hyödykejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 855 954,08	0,00
käypä arvo	0,00	0,00
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	234 783 528,44	109 953 968,00
käypä arvo	2 767 022,56	4 586 571,94

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet

Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa. Noteeraamattomien korko-, osake- ja hyödykejohdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista. Valuuttajohdannaisten käyvät arvot perustuvat markkinanoteerauksiin, ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista tai ne on määritelty käyttäen yleisesti tunnettuja teoreettisia hinnoittelumalleja.

Yhteisvastuumäärä

Yhtiö kuuluu Osuuspankkikeskus Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonnäköisestä.

Arvonlisäverovähennysten palautusvastuu	17 578 357,19	10 435 119,13
Vastuu on laskettu 31.12.2007 voimassa olleiden määräysten mukaisesti.		
Leasing- ja vuokravastuut		
Seuraavana vuonna erääntyvät	307 499,04	195 624,36
Myöhemminä vuosina erääntyvät	295 608,73	465 980,34
Muut vastuusitoumukset	3 651 945,60	3 443 723,15

	2007	2006
TOIMINTAPÄÄOMA		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	90 537 280,95	86 116 242,54
Tilinpäätössiirtojen kertymä	10 171 845,80	14 725 733,52
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	2 100 191 359,37	2 177 873 894,01
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 937 093 705,00	3 588 318 743,00
Muut erät	-69 208 369,92	-38 989 759,51
	<u>6 068 785 821,20</u>	<u>5 828 044 853,56</u>
TVYL 17 § toimintapääoman vähimmäismäärä	2 026 341 381,73	1 630 506 711,84
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	917 883 826,00	909 915 951,00

TUNNUSLUVUT JA ANALYYSIT

Tiivistelmä tunnusluvuista	2007	2006	2005	2004	2003
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 772,5	2 652,6	2 346,0	2 217,3	2 229,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € 1)	2 396,1	2 237,1	2 033,8	1 931,3	1 899,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. €	1 325,0	1 803,0	2 174,1	1 276,8	1 281,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,7	8,5	12,1	7,9	8,7
Liikevaihto, milj. €	4 200,9	4 368,0	3 727,1	3 151,6	3 404,3
Kokonaisliikekulut, milj. €	103,5	98,6	98,2	98,5	87,8
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,5 %	2,3 %	2,6 %	3,1 %	2,6 %
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut	85,6	71,8	74,4	75,4	68,6
% TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %
Kokonaistulos, milj. €	344,6	850,3	1 514,9	698,5	818,3
Vastuovelka, milj.€	22 661,1	20 917,2	18 891,3	16 375,6	15 275,0
Toimintapääoma, milj. €	6 068,8	5 828,0	5 090,1	3 597,8	2 951,2
% vastuovelasta 2)	32,5 %	33,7 %	32,0 %	25,6 %	22,3 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,00	2,38	2,52	2,27	2,16
Tasointuvastuu, milj. €	917,9	909,9	893,6	842,8	814,6
Eläkevarat , milj. € 3)	24 761,2	23 095,1	20 972,5	17 649,2	16 181,0
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta	0,60	0,70	0,76	0,46	0,33
TyEL-palkkasumma, milj. €	12 425,5	11 505,6	10 268,0	9 766,9	9 879,4
YEL-työtulosumma, milj. €	989,1	923,6	879,0	850,7	812,4
TyEL-vakuutuksia ⁴⁾	34 113	31 551	31 386	31 572	31 927
TyEL-vakuutettuja	417 000	387 000	357 000	349 000	364 000
YEL-vakuutuksia	51 289	49 898	49 495	49 580	49 696
Eläkkeensaajia	262 971	257 884	243 775	239 511	235 965

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokuluja

2) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuovelasta

3) Vastuuelka + arvostuserot

4) Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

Tulosanalyysi

	2007	2006	2005	2004	2003
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos	9,0	19,9	51,2	34,2	38,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	321,6	807,6	1 452,0	657,4	770,7
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 325,0	1 803,0	2 174,1	1 276,8	1 281,1
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 003,4	-995,5	-722,1	-619,4	-510,4
Hoitokustannustulos	14,0	22,9	11,7	6,9	9,1
Kokonaistulos	344,6	850,3	1 514,9	698,5	818,3
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	270,6	769,3	1 436,9	653,5	785,3
Tasointuvastuun muutokseen	8,0	16,3	50,8	28,2	35,4
Toimintapääoman muutokseen	262,7	753,0	1 386,1	625,3	749,9
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	339,0	647,7	573,0	252,8	623,7
Arvostuserojen muutokseen	-77,7	96,6	807,7	367,6	119,5
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-4,6	-0,8	-2,0	-1,5	1,2
Tilikauden voittoon	5,9	9,4	7,4	6,4	5,5
Siirtoon asiakashyvityksiin	74,0	81,0	78,0	45,0	33,0
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen ¹⁾					
Yhteensä	344,6	850,3	1 514,9	698,5	818,3

1) 31.12.2007 ositetun lisävakuutusvastuun vuonna 2002 tehdystä täydennyssiirrosta oli kuolettamatta 8,7 miljoonaa euroa.

VAKAVARAIUUS

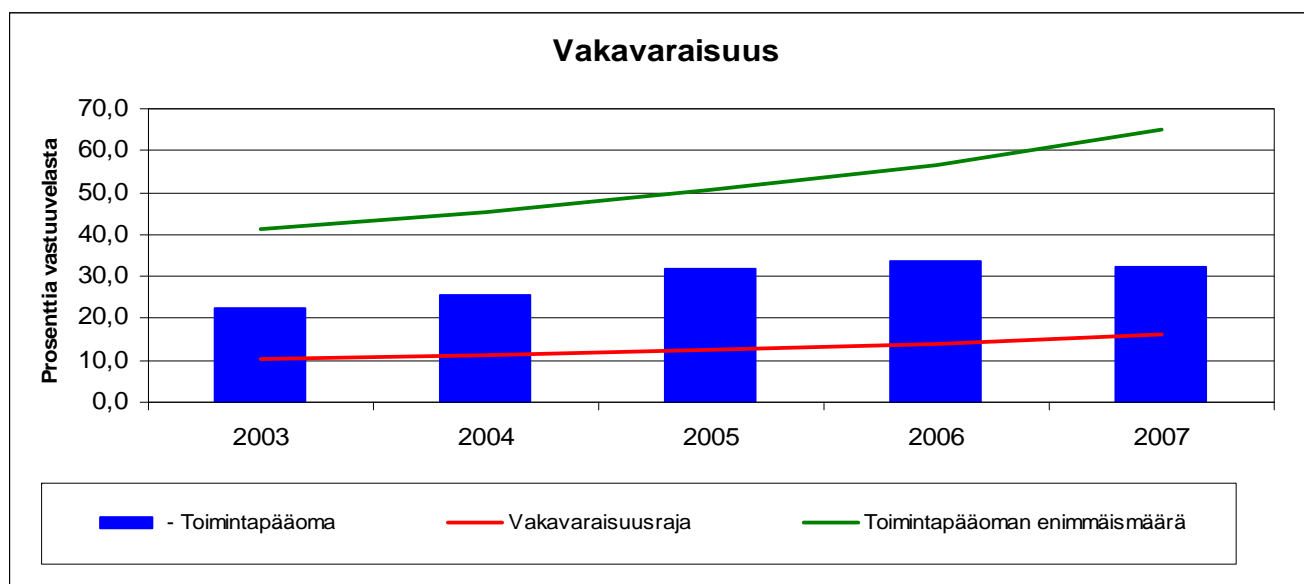
Toimintapääoma ja sen rajat

(% :na vakavaraisuusrajan laskennassa

käytetystä vastuuvelasta)

	2007	2006	2005	2004	2003
	%	%	%	%	%
Vakavaraisuusraja	16,3	14,1	12,7	11,3	10,3
Toimintapääoman enimmäismäärä 1)	65,0	56,5	50,8	45,1	41,3
Toimintapääoma	32,5	33,7	32,0	25,6	22,3

1) Ajalta ennen vuotta 2007 tavoitevyöhykkeen yläraja



Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	2007		2006		2005		2004		2003	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset 1)	1 239,3	5,2 %	1 139,1	5,0 %	1 076,0	5,1 %	1 110,9	6,3 %	1 403,0	8,8 %
Joukkovelkakirjalainat 1) 2)	8 611,1	36,4 %	10 387,2	45,2 %	10 317,5	49,2 %	8 750,7	49,6 %	7 831,5	49,0 %
sisältää korkorahastoja	984,4	4,2 %	871,4	3,8 %	596,6	2,8 %	478,3	2,7 %	261,3	1,6 %
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset 1) 2) 3)	447,2	1,9 %	155,9	0,7 %	398,3	1,9 %	532,7	3,0 %	367,8	2,3 %
Osakkeet ja osuudet	11 200,7	47,3 %	9 053,1	39,4 %	7 133,3	34,0 %	5 280,2	29,9 %	4 016,6	25,1 %
Kiinteistösjoitukset 4)	2 165,3	9,2 %	2 259,5	9,8 %	2 058,1	9,8 %	1 961,1	11,1 %	2 366,6	14,8 %
sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyhtiöitä*	249,3	1,1 %	137,5	0,6 %	38,8	0,2 %	9,2	0,1 %		
Sijoitukset yhteensä	23 663,6	100,0 %	22 994,9	100,0 %	20 983,2	100,0 %	17 635,6	100,0 %	15 985,5	100,0 %
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,35		4,21		4,65		5,11		4,65	

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 yhteissijoitusyhtiöihin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhtiöihin.

* eivät sisällä kiinteistösjoitustyhtiöiden osakkeita

Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely ja tulos, milj. €

	2007	2006	2005	2004	2003
Suorat nettotuotot	1 028,0	789,4	419,7	617,8	638,1
Lainasaamiset	51,5	44,8	46,5	56,8	65,6
Joukkovelkakirjalainat	330,1	306,0	288,7	247,6	279,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	17,4	19,0	29,7	9,8	9,3
Osakkeet ja osuudet	583,2	351,1	-1,2	219,0	176,9
Kiinteistösijoitukset	68,0	75,0	59,6	87,5	112,9
Muut sijoitukset					
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-22,2	-6,4	-3,7	-3,0	-6,5
Arvonmuutokset kirjanpidossa ¹⁾	374,7	917,0	946,8	291,4	523,5
Osakkeet ja osuudet	439,1	937,3	745,8	143,0	350,9
Joukkovelkakirjalainat	-119,7	-15,9	164,9	118,3	169,7
Kiinteistösijoitukset	55,3	-4,2	36,3	30,4	2,6
Muut sijoitukset	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	0,2
Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa	1 402,7	1 706,4	1 366,5	909,2	1 161,6
Arvostuserojen muutos ²⁾	-77,7	96,6	807,7	367,6	119,5
Osakkeet ja osuudet	-86,5	271,2	899,6	282,2	248,3
Joukkovelkakirjalainat	-29,3	-246,7	-87,1	125,6	-133,7
Kiinteistösijoitukset	38,1	72,1	-4,8	-40,2	4,9
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 325,0	1 803,0	2 174,1	1 276,8	1 281,1
Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 003,4	-995,5	-722,1	-619,4	-510,4
Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos	399,3	711,0	644,3	289,8	651,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	321,6	807,6	1 452,0	657,4	770,7

Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista

277,5 164,7 -190,7 20,8 86,7

1) Myyntivoitot ja -tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset.

2) Taseen ulkopuoliset arvonmuutokset

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 1.1. - 31.12.2007

	Sijoitusten netto- tuotot käyvin arvoin 1) milj. € 2007	Sitoutunut pääoma 2) milj. € 2007	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2007	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2006	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2005	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2004	Tuotto - % sitoutuneelle pääomalle 2003
Lainasaamiset	51,5	1 137,2	4,5	4,4	4,6	4,7	4,6
Joukkovelkakirjalainat 3)	194,8	9 831,6	2,0	1,0	4,3	7,0	5,1
josta korkorahastot	13,3	991,4	1,3	9,1	4,3	11,9	21,9
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset	17,4	439,2	4,0	3,8	4,5	1,4	1,8
Osakkeet ja osuudet	898,1	9 899,4	9,1	20,3	30,7	13,4	22,1
Kiinteistösijoitukset 4)	185,5	1 957,5	9,5	7,3	4,7	3,6	5,2
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusryhtyksiä*	24,0	165,1	14,5	11,2	10,3	-4,0	
Sijoitukset yhteensä	1 347,2	23 265,0	5,8	8,6	12,1	7,9	8,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-22,2	23 276,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 325,0	23 276,1	5,7	8,5	12,1	7,9	8,7

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 yhteissijoitusryhtysten tuotot

* eivät sisällä kiinteistösijoitusyhtiöiden osakkeita

Hoitokustannustulos

Vakuutusmaksun hoitokustannusosat
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat
Muut tuotot
Hoitokustannustulo yhteensä
Toimintokohtaiset liikekulut 1)
Muut kulut
Liikekulut yhteensä
Hoitokustannustulos

2007	2006	2005	2004	2003
milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
93,6	92,9	84,2	80,5	75,7
4,4				
1,7	1,8	1,8	1,7	2,1
99,7	94,6	86,0	82,3	77,7
-85,6	-71,8	-74,4	-75,4	-68,6
0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
-85,6	-71,8	-74,4	-75,4	-68,6
14,0	22,9	11,7	6,9	9,1

Liikekulut % hoitokustannustulosta

85,9 % 75,8 % 86,4 % 91,6 % 88,3 %

1) ilman sijoitustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja ja lakisääteisiä maksuja

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, mini-moida toteutuneiden riskitekijöiden aiheuttamat taloudelliset ja muut vahingot, turvata toiminnan jatkuvuus sekä auttaa yhtiötä hyödyntämään eri liiketoimintamallien tarjoamat mahdollisuudet alistamalla 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 riittävytyteen. 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 (TyEL- vakuutuksen vastuuvelka oli vuoden 2007 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 epädulliseen suuntaan. Ilmarisen vakuutus-kannassa 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 2007 päättyessä Ilmarisen tasoitusvastuu oli n. 76 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 analyysiin 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. Tasauseläkemenon osuus Ilmarisen TyEL- vakuutuksen eläkemenosta oli vuonna 2007 noin 76 % ja maksun tasausosa oli noin 75 % TyEL- vakuutuksen koko vakuutusmaksutulosta. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii kunkin eläkelaitoksen vastuuvelkaan

sisällytetty tasausvastuu. Ilmarisen tasausvastuu vastasi vuonna 2007 noin kymmenen kuukauden tasauseläkemenoa.

Tasauseläkkeet ja tasausmaksutulo poolataan kaikkien eläkelaitosten kesken, joten näistä eläkkeistä ei aiheudu eläkelaitoskohtaista riskiä. Tältä osin eläkelaitosten yhteisen riskin muodostaa kyseisen eläkemenon ja yksityisalojen palkkasumman suhteen heikkeneminen vakuutusmaksun määräämisessä 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 kestoaltaan 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 2007 tilinpäätöksessä yhteensä 23 749 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.

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 toimintapäömasäännösten 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 eläkelaitoskohtaisesti toimintapäöomalla, joka on yhtiön varojen ja velkojen erotus. Toimintapäöoman tärkeimmät erät ovat yhtiön oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvelalle hyvitetävän koron, erotus kasvattaa toimintapäöomaa. Päinvastaisessa tilanteessa toimintapäöomaa puretaan tarvittava määrä. Osa osakkeiden hintariskistä kannetaan yhteisesti. Tätä varten on oma puskurinsa, osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu.

Lainsäädännössä asetetut toimintapäöoman vähimmäisvaatimus, vakavaraisuusraja ja muut valvontaratjat riippuvat yhtiön sijoitustoiminnan riskinotosta ja ottavat huomioon eläkelaitosten erot sijoitusomaisuuden rakenteessa. Riskihakuisempi sijoitustoiminta edellyttää suurempaa toimintapäöomaa.

Vakavaraisuusvaatimusten perussuure on vakavaraisuusraja. Vakavaraisuusraja lasketaan, jotta saadaan selville eläkelaitoksen sijoitusten riskiä vastaavan turvaavan toimintapäöoman määrä yhden vuoden ajalle. Toimintapäöoman yläraja on vakavaraisuusrajan nelinkertainen määrä. Vakavaraisuusrajan laskentaa varten on määriteltä säännöt, jotka ovat kaikille yhtiöille asetuksen kautta velvoittavat.

Vakavaraisuusrajaa laskettaessa on omaisuus jaettava viiteen pääryhmään, joilla kaikilla on useampia alaluokkia. Tarkoituksena on, että ryhmät ja alaluokat muodostavat selkeitä kokonaisuuksia, joilla on olennaisesti samanlaiset tuotto- ja riskiominaisuudet. Luokittelua varten on laissa annettu säännöt, jotka perustuvat sijoitusten oikeudelliseen muotoon.

Tämän lisäksi eläkelaitos on velvoitettu seuraamaan sijoituksiaan tosiasiallisten riskien mukaan. Mikäli sijoitus selkeästi kuuluu todellisen riskin mukaan eri ryhmään tai alaluokkaan kuin oikeudellisen muodon mukaan, niin se on luokiteltava todellista riskiä parhaiten vastaavasti. Eläkelaitoksen vakavaraisuusraja lasketaan näin syntyneen luokittelun mukaisesti.

Vakavaraisuusraja lasketaan kertomalla eläkelaitoksen vakavaraisuusvastuuvelka asetuksen kaavan avulla lasketulla arvolla, joka on kumminkin aina vähintään 5,0 %. Asetuksessa on omaisuuden alaluokille määritellyt omat tuotto- ja riskiparametrit. Laskennassa pääryhmän tuotto-odotukset ja riskipitoisuudet määritellään alaluokkia painottamalla. Eri pääryhmien tuottojen väliset korrelaatiot huomioidaan asetuksen mukaisina. Kun lasketaan osakkeiden pääryhmän määrää, niin alaluokasta, jonka riski vastaa OECD- valtiossa julkisen kaupan kohteena olevien osakkeiden riskiä, vähennetään osaketuot-tosidonnan vastuuvelan osuus sijoituksista. Se oli vuonna 2007 2 % -yksikköä ja on vuonna 2008 4 % - yksikköä.

Seuraavassa taulukossa on kuvattu Ilmarisen sijoitusten jakautuminen vakavaraisuusryhmiin vakavaraisuuslain mukaisesti 31.12.2007

Ryhmä	Tuotto-odotus %	Volatiliteetti %	Sijoitukset, % 31.12.2007
I	3,5	2,2	5,7
II	5,7	5,5	36,6
III	6,8	9,4	9,1
IV	8,8	20,5	43,0
V	6,1	12,3	3,7

Sijoitusjakauman mukainen vakavaraisuusraja oli 31.12.2007 16,3 (v. 2006 14,1) prosenttia vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvälästä. Kun Ilmarisen vakavaraisuusaste oli 32,5 (33,7) %, niin vakavaraisuusaste eli toimintapääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 2,00 (2,38) kertaa vakavaraisuusrajan määrä.

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 toimintapääomaselältä, jonka mukaisella sijoitusten allokaatiolla voidaan saavuttaa optimaalinen tuotto yli suhdannekierron ilman, että sijoitusjakauman koostumusta on vakavaraisuussyistä pakko muuttaa kesken syklin. Sijoitussalkun riskitason valinta tehdään yhtiössä kehitetyn sijoitusmarkkinoiden simulointimallin avulla. Optimoinnissa on pääomaisuuserille (paino 9 % tai yli) käytetty seuraavia pitkän aikavälin tuotto-odotuksia ja volatiliteetteja:

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

Optimoinnin tuloksena vuodelle 2007 syntyneen allokaation tuotto-odotus oli 5,8 % ja volatiliteetti oli 8,3 %. Tässä niin sanotussa perusallokaatiossa pääomaisuuserien painot olivat seuraavat: Noteeratut osakkeet 40 %, joukkovelkakirjalainat 35 %, kiinteistö-sijoitukset 9 %, lainasaamiset 5 % ja muut omaisuuslajit 12 %. Arvopapereille (osakkeet, joukkovelkakirjalainat ja käteissijoitukset) määritetään perusallokaatiopainon lisäksi vertailuindeksit. Sijoitusriskejä hallitaan sekä absoluuttisesti että suhteessa vertailuindekseihin.

Sijoituskanta 31.12.2007

Sijoitusvarallisuuden jakautuminen pääomaisuusluokkiin sekä näiden sijoitusten tuotot on esitetty liitetieto-osiossa Tunnusluvut ja analyysit. Alla oleva taulukko noudattaa työeläkelaitosten yhdessä sopimaa tapaa kuvata sijoitusten tuottoja ja riskiä.

	Markkina-arvo		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e.	%		
Korkosijoitukset	10 297,6	43,5	10 033,9	42,4	2,3	
Lainasaamiset	1 239,3	5,2	1 239,3	5,2	4,6	
Joukkovelkakirjalainat	8 611,1	36,4	8 626,0	36,5	2,0	2,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet	447,2	1,9	168,5	0,7	4,0	
Osakesijoitukset	10 344,9	43,7	10 372,7	43,8	7,7	
Noteeratut osakkeet	9 597,5	40,6	9 625,3	40,7	5,8	11,3
Pääomasijoitukset	520,0	2,2	520,0	2,2	42,5	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	227,4	1,0	227,4	1,0	28,5	
Kiinteistö-sijoitukset	2 165,3	9,2	2 165,3	9,2	9,5	
Suorat kiinteistö-sijoitukset	1 916,0	8,1	1 916,0	8,1	9,0	
Kiinteistörahastot	249,3	1,1	249,3	1,1	14,5	
Muut sijoitukset	855,8	3,6	1 091,7	4,6	30,8	
Hedge fund-sijoitukset	801,2	3,4	801,2	3,4	18,6	5,0
Hyödykesijoitukset	2,8	0,0	238,6	1,0		
Muut sijoitukset	51,9	0,2	51,9	0,2		
Sijoitukset yhteensä	23 663,6	100,0	23 663,6	100,0	5,7	3,7

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 31.12.2007 4,3 (4,2) vuotta.

Noteerattujen osakesijoitusten jakauma

Joukkolainojen ml. korkorahastot luottoluokitusjako

	Osuus -%			Osuus -%	
	2007	2006		2007	2006
Suomi	39	40	AAA	54	67
Eurooppa	31	30	AA	17	10
USA	12	11	A	11	10
Japani	2	5	BBB tai huonompi	17*	13*
Muut	16	15	Ei luokiteltu	1	1

* korkorahastojen osuus 11 (8) prosenttiyksikköä

Lainakantajajakauma vakuuksittain on esitetty liitetiedossa Lainasaamiset.

Kiinteistö-sijoitusten rakenne

	Osuus -%	
	2007	2006
Asuinkiinteistöt	20	18
Toimistokiinteistöt	49	50
Liikekiinteistöt	5	5
Hotellit	9	8
Varastokiinteistöt	3	4
Muut	7	7
Epäsuorat sijoitukset	12	8

Kiinteistökannan käyttöaste (pl. saneerauskohteet) oli 94,1 (91,2) %.

Markkinariski

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

Markkinamuutosten vaikutuksia Ilmarisen vakavaraisuuteen on havainnollistettu oheisella taulukolla:

Vaikutus	Korkotason muutos	Osakekurssien muutos	Kiinteistöjen käypä arvo
	+ 1 %-yks.	- 10 %	- 10 %
- toimintapääomaan (M€)	-349,8	-1 078,2	-220,9
- vakavaraisuusasemaan	-0,14	-0,29	-0,08
- tuotto prosenttiin (prosenttiyks.)	-1,5 %	-4,7 %	-1,0 %
- vakavaraisuusasteeseen (prosenttiyks.)	-1,9 %	-5,7 %	-1,2 %

Kun lähtökohdaksi otetaan vuodenvaihteen sijoitukset, oli 2,5 % todennäköisyys sille, että sijoitusten arvossa olisi kuukauden aikavälillä tapahtunut 827 (574) miljoonan euron tai sitä suurempi alenema. Tämä niin sanottu Value at Risk oli 3,5 (2,5) prosenttia vuodenvaihteen sijoitusten määrästä ja 13,6 (9,8) prosenttia toimintapääomasta. Toteutuessaan se olisi alentanut toimintapääoman 28,0 (30,4) prosenttiin vastuuvälästä.

Euroalueen ulkopuolisista sijoituksista syntyy valuuttariskiä. Korkosijoitusten valuuttariski 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 2007 tilinpäätöksessä 3,0 (2,1) % sijoitusvarallisuuden määrästä.

Vastapuoliriski

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

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

OTC- johdannaisten vastapuoliriskiä hallitaan sekä viranomaismääräysten riskiraportoinnin mukaisesti että tarkempien vastapuolikohtaisten markkinariskisimulaatioiden avulla. Vakioimattomien 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 78 (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 27,8 (-423,8) miljoonaa euroa, joka muutti sijoitusten osakeriskiä 0,1 (-1,8) % -yksikköä. Korkojohdannaisilla muutettiin korkosijoitusten keskimääräistä juoksuaikaa +0,14 (+0,21) vuodella. Toimintapääomasta vähennettävä muiden kuin suojaavien johdannaisten enimmäistappiovaraus oli 31.12.2007 67,1 (35,3) 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, joiden ajantasaisuutta seurataan ja ylläpidetään vuosittain. Varmistettavat kriittiset toiminnot on valittu Vakuutusalan varautumisohjeen 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 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 eläkeratkaisu toimintaa ja sijoitustoimintaa seuraavat hallintoneuvoston keskuudestaan valitsevat tarkastajat.

Ilmarisen sisäinen tarkastus on sisäisen tarkastuksen yleisperiaatteiden mukaisesti riippumaton ja objektiivista arviointi- ja varmistus- sekä konsultointitoimintaa, jonka tarkoituksena on tuottaa lisäarvoa 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 hyvää riskienhallintatapaa noudattavien toimintatapojen tehostamisessa.

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

Perusallokaation riskin määrää seurataan tasehallintaryhmässä, jossa on edustajat sijoitustoiminnosta sekä talous- ja aktuaaritoiminnosta. Ryhmä huomioi seurannassa vakuutustoiminnan vaatimukset ja tekee tarvittaessa ehdotuksen perusallokaation 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 päiväkohtaisesta 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.



2007

Konsernitilinpäätös

KONSERNITULOSLASKELMA

	2007		2006	
VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutusmaksutulo		2 772 538 613,04		2 652 615 138,39
Sijoitustoiminnan tuotot		3 239 420 752,27		2 924 839 979,56
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-2 416 945 229,86		-2 255 246 455,96	
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-1 003 892 307,00		-784 787 240,00	
Vastuunsiirrot	17 962 635,00		7 601 493,00	
Kannansiirrot	-4 350 543,00	-3 407 225 444,86	-	-3 032 432 202,96
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-739 965 435,00		-1 241 121 262,00	
Vastuunsiirrot	44 441 043,00		-2 625 207,00	
Kannansiirrot	-6 627 119,00	-702 151 511,00	-	-1 243 746 469,00
Liikekulut		-67 710 363,79		-66 102 585,96
Sijoitustoiminnan kulut		-1 827 842 731,12		-1 231 366 934,13
Vakuutustekninen tulos		<u>7 029 314,54</u>		<u>3 806 925,90</u>
MUU KUIN VAKUUTUSTEKNINEN LASKELMA				
Vakuutustekninen tulos		7 029 314,54		3 806 925,90
Muut tuotot		1 677 105,39		1 687 751,43
Muut kulut		-1 518 183,06		-1 690 437,94
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		-6 578 832,72		-2 718 973,56
Tulos varsinaisesta toiminnasta		<u>609 404,15</u>		<u>1 085 265,83</u>
Vähemmistöosuudet		-889 687,24		-678 760,46
Tilikauden tulos		<u>-280 283,09</u>		<u>406 505,37</u>

KONSERNITASE 31.12.2007

	2007		2006	
VASTAAVAA				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet		2 193 679,55		3 273 646,77
Ennakkomaksut		-	2 193 679,55	<u>488 000,00</u>
				3 761 646,77
Sijoitukset				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 550 902 528,66		1 799 232 474,78	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä	<u>7 716 093,09</u>	1 558 618 621,75	<u>8 320 593,09</u>	1 807 553 067,87
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyrittäjissä				
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjissä	20 679 611,02		21 757 580,14	
Lainasaamiset omistusyhteisyrittäjiltä	<u>16 888 642,16</u>	37 568 253,18	<u>18 703 198,91</u>	40 460 779,05
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	10 237 923 292,11		7 658 946 391,91	
Rahoitusmarkkinavälineet	7 907 066 980,93		9 465 800 966,58	
Kiinnelainasaamiset	466 133 837,24		316 375 830,32	
Muut lainasaamiset	746 320 258,79		793 455 096,52	
Talletukset	<u>90 960 762,85</u>	<u>19 448 405 131,92</u>	<u>79 830 895,66</u>	<u>18 314 409 180,99</u>
		21 044 592 006,86		20 162 423 027,91
Saamiset				
Ensiluokkatoiminnasta				
Vakuutusentajilta		101 963 758,43		101 563 991,94
Muut saamiset		<u>2 377 986 594,12</u>	2 479 950 352,55	<u>881 358 377,55</u>
				982 922 369,49
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	4 012 593,85		5 602 055,22	
Muut aineelliset hyödykkeet	<u>1 762 177,86</u>	5 774 771,71	<u>1 767 055,00</u>	7 369 110,22
Rahat ja pankkisaamiset		<u>56 847 599,33</u>	62 622 371,04	<u>2 486 947,25</u>
				9 856 057,47
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat		171 167 625,53		209 640 425,37
Muut siirtosaamiset		<u>67 476 763,39</u>	<u>238 644 388,92</u>	<u>49 822 151,84</u>
				<u>259 462 577,21</u>
Vastaavaa yhteensä			<u>23 828 002 798,92</u>	<u>21 418 425 678,85</u>

KONSERNITASE 31.12.2007

	2007		2006	
VASTATTAVAA				
Oma pääoma				
Takuupääoma		22 994 653,31		22 994 653,31
Muut rahastot				
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	63 216 016,32		55 410 327,63	
Muut rahastot	<u>584 855,10</u>	63 800 871,42	<u>584 855,11</u>	55 995 182,74
Edellisten tilikausien tulos		-14 470 201,01		-5 448 332,42
Tilikauden tulos		<u>-280 283,09</u>	72 045 040,63	<u>406 505,38</u>
				73 948 009,00
Vähemmistöosuudet			22 630 298,03	25 655 271,60
Vakuutustekninen vastuuelka				
Vakuutusmaksuvastuu		15 045 435 316,00		14 305 469 881,00
Korvausvastuu		<u>7 615 614 741,00</u>	22 661 050 057,00	<u>6 611 722 434,00</u>
				20 917 192 315,00
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta		18 939 486,36		17 910 861,14
Lainat rahoituslaitoksilta		300 277,58		738 481,70
Muut velat		<u>927 818 533,56</u>	947 058 297,50	<u>310 579 688,83</u>
				329 229 031,67
Siirtovelat			<u>125 219 105,76</u>	<u>72 401 051,58</u>
Vastattavaa yhteensä		<u>23 828 002 798,92</u>		<u>21 418 425 678,85</u>

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

2007

2006

Liiketoiminnan rahavirta

Voitto (tappio) varsinaisesta toiminnasta/ voitto ennen satunnaisia eriä	609 404,33		1 085 265,83	
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 743 857 742,00		2 025 908 502,00	
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	452 794 572,76		14 261 739,72	
Suunnitelman mukaiset poistot	46 215 875,68		52 770 931,81	
Muut oikaisut	-837 837 957,06		-939 492 318,21	
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	1 405 639 637,71		1 154 534 121,15	
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-1 476 209 794,77		-513 060 687,33	
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	670 647 320,01		-66 640 448,61	
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	600 077 162,95		574 832 985,21	
Maksetut välittömät verot	-6 578 832,72		-2 718 973,56	
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	593 498 330,23		572 114 011,65	
Liiketoiminnan rahavirta		593 498 330,23		572 114 011,65
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-25 527 980 802,89		-22 075 639 502,06	
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	24 990 880 631,15		21 478 605 216,82	
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	-414 819,94		-1 147 822,49	
Investointien rahavirta		-537 514 991,68		-598 182 107,73
Rahoituksen rahavirta				
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	-1 622 685,27		-1 458 422,52	
Rahoituksen rahavirta		-1 622 685,27		-1 458 422,52
Rahavarojen muutos		<u>54 360 653,28</u>		<u>-27 526 518,60</u>
Rahavarat tilikauden alussa		2 486 947,25		30 013 465,85
Rahavarat tilikauden lopussa		56 847 600,53		2 486 947,25
		54 360 653,28		-27 526 518,60

KONSERNIN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	2007		2006	
VAKUUTUSMAKSUTULON ERITTELY				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 016 061 619,66		1 948 892 942,36	
Työntekijän osuus	559 147 678,00	2 575 209 297,66	517 751 307,00	2 466 644 249,36
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		5 795 446,19		6 554 381,12
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus		193 836 037,78		181 312 705,95
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus		19 839,41	2 774 860 621,04	131 831,15
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu			-	2 654 643 167,58
Jälleenvakuutus			36 732,00	12 513,81
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta		2 774 897 353,04		2 654 694 132,39
Jälleenvakuuttajien osuus		-2 358 740,00		-2 078 994,00
Vakuutusmaksutulo		2 772 538 613,04		2 652 615 138,39
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	-5 970 537,12		-4 299 314,90	
YEL	-3 228 564,51	-9 199 101,63	-3 452 553,32	-7 751 868,22

MAKSETTUJEN KORVAUSTEN ERITTELY

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen perusvakuutus	2 225 319 217,06		2 078 546 221,75	
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	51 293 351,70		50 311 311,35	
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	218 807 316,99		207 368 941,25	
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 294 212,31	2 496 714 098,06	1 145 643,35	2 337 372 117,70
Maksettu / saatu vastuunjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	1 265 937,83		23 235 724,06	
YEL-eläkkeet	-12 231 102,00		-10 146 224,22	
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-76 087 430,33		-96 170 356,95	
YEL:n valtion osuus	-11 290 325,00		-15 190 731,78	
VEKL:n valtion korvaus	-2 542,34	-98 345 461,84	-	-98 271 588,89
Korvaustoiminnon hoitokulut		2 398 368 636,22		2 239 100 528,81
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut		18 127 778,32		14 185 541,87
		2 713 611,58		3 974 295,28
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta		2 419 210 026,12		2 257 260 365,96
Jälleenvakuuttajien osuus		-2 264 796,00		-2 013 910,00
Maksetut korvaukset yhteensä		2 416 945 229,86		2 255 246 455,96

KONSERNIN SIOJITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY

	2007		2006	
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin				
Osuus osakkuusyhtyritysten voitosta	733 556,71		1 509,55	
Osinkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	529 233,83		313 112,17	
Korkotuotot muilta omistusyhteisyrityksiltä	<u>959 280,33</u>	2 222 070,87	<u>1 127 441,42</u>	1 442 063,14
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	2 635 871,62		2 982 351,33	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>136 117 521,26</u>	138 753 392,88	<u>162 008 803,24</u>	164 991 154,57
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	223 797 660,58		157 837 007,98	
Korkotuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	431 321 563,46		395 302 676,07	
Muut tuotot muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	<u>1 252 404 619,87</u>	1 907 523 843,91	<u>883 860 838,27</u>	1 437 000 522,32
Yhteensä		2 048 499 307,66		1 603 433 740,03
Arvon alentumisten palautukset		15 115 943,08		50 802 297,53
Myyntivoitot		<u>1 175 805 501,53</u>		<u>1 270 603 942,00</u>
Yhteensä		<u><u>3 239 420 752,27</u></u>		<u><u>2 924 839 979,56</u></u>
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista		-49 431 033,92		-63 816 479,20
Kulut muista sijoituksista		-897 825 610,13		-683 864 013,82
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Muille kuin saman konsernin yrityksille	<u>-38 648 109,47</u>	-38 648 109,47	<u>-41 603 614,03</u>	-41 603 614,03
Yhteensä		-985 904 753,52		-789 284 107,05
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-467 910 515,84		-65 064 037,25	
Rakennusten suunnitelmapoistot	<u>-42 638 750,01</u>	-510 549 265,85	<u>-48 626 139,60</u>	-113 690 176,85
Myyntitappiot		<u>-331 388 711,75</u>		<u>-328 392 650,23</u>
Yhteensä		<u><u>-1 827 842 731,12</u></u>		<u><u>-1 231 366 934,13</u></u>
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua		1 411 578 021,15		1 693 473 045,43
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa		<u><u>1 411 578 021,15</u></u>		<u><u>1 693 473 045,43</u></u>

	2007		2006	
KONSERNIN LIIKEKULUERITTELYT				
Kokonaisliikekulut toiminnoittain				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	18 127 778,32		14 185 541,87	
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	2 713 611,58	20 841 389,90	3 974 295,29	18 159 837,16
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot:				
Ensivakuutuksen palkkiot	1 285 335,91		713 368,38	
Muut vakuutusten hankintamenot	12 481 960,24	13 767 296,15	7 656 554,09	8 369 922,47
Vakuutusten hoitokulut		32 452 904,16		27 080 968,01
Hallintokulut:				
Lakisääteiset maksut:				
ETK:n kustannusosuus	11 009 493,92		12 671 647,94	
Oikeushallintomaksu	869 817,82		849 116,52	
VVV:n valvontamaksu	429 005,04		405 045,00	
Muut erät	-7 022 899,88	5 285 416,90	-	13 925 809,46
Muut hallintokulut		16 204 746,61		16 725 886,02
Liikekulut yhteensä		67 710 363,82		66 102 585,96
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	1 335 878,92		1 020 921,20	
Kulut muista sijoituksista	8 262 304,68	9 598 183,60	8 029 838,44	9 050 759,64
Muut kulut		1 518 183,06		1 781 965,92
Kokonaisliikekulut yhteensä		<u>99 668 120,38</u>		<u>95 095 148,68</u>

KONSERNIN HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

	2007	2006
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	34 044 357,58	33 867 589,73
Eläkekulut	5 716 264,76	5 864 100,27
Muut henkilösivukulut	<u>2 219 954,81</u>	<u>2 207 206,18</u>
Yhteensä	<u><u>41 980 577,15</u></u>	<u><u>41 938 896,18</u></u>
Johdon palkat ja palkkiot		
toimitusjohtajat ja heidän sijaisensa	788 996,30	937 079,88
hallitusten jäsenet ja varajäsenet	224 535,33	221 947,00
hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	<u>91 083,28</u>	<u>86 774,62</u>
Yhteensä	<u><u>1 104 614,91</u></u>	<u><u>1 245 801,50</u></u>
Johdon eläkesitoumukset	Johtajien eläkeikä poikkeaa lain mukaisesta eläkeiästä ennen 1.7.1992 nimitettyjen johtajien osalta, joiden eläkeikä on 60 vuotta. Toimitusjohtajien eläkeikä on 62-63 vuotta.	
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	668	673

KONSERNIN SIOITUKSET

SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2007			31.12.2006		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	1 531 377 818,27	1 538 736 626,30	1 914 826 009,21	1 756 306 117,42	1 770 779 196,70	2 107 410 542,55
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	-	-	-	634 541,72	634 541,72	634 541,72
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	4 263 338,43	4 263 338,43	4 631 040,58	8 577 631,82	8 577 631,82	8 943 172,77
Muut kiinteistöosakkeet	7 902 563,94	7 902 563,94	8 317 690,75	19 241 104,54	19 241 104,54	19 828 004,09
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	7 716 093,09	7 716 093,09	7 716 093,09	8 320 593,09	8 320 593,09	8 320 593,09
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisyrityksissä	12 012 977,12	12 012 977,12	12 012 977,12	11 060 581,59	11 060 581,59	11 060 581,59
Osakkeet ja osuudet muissa omistusyhteisyrityksissä	8 666 633,90	8 666 633,90	8 666 633,90	10 696 998,55	10 696 998,55	10 696 998,55
Lainasaamiset	16 888 642,16	16 888 642,16	16 888 642,16	18 703 198,91	18 703 198,91	18 703 198,91
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	10 237 438 927,02	10 237 923 292,11	11 923 016 730,95	7 658 134 986,07	7 658 946 391,91	9 473 675 206,11
Rahoitusmarkkinavälineet	7 907 066 980,93	7 907 066 980,93	7 800 601 784,63	9 465 800 966,58	9 465 800 966,58	9 402 078 522,66
Kiinnelainasaamiset	466 133 837,24	466 133 837,24	466 133 837,24	316 375 830,32	316 375 830,32	316 375 830,32
Muut lainasaamiset	746 320 258,79	746 320 258,79	746 320 258,79	793 455 096,52	793 455 096,52	793 455 096,52
Talletukset	90 960 762,85	90 960 762,85	90 960 762,85	79 830 895,66	79 830 895,66	79 830 895,66
	<u>21 036 748 833,74</u>	<u>21 044 592 006,86</u>	<u>23 000 092 461,27</u>	<u>20 147 138 542,79</u>	<u>20 162 423 027,91</u>	<u>22 251 013 184,54</u>
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
- korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta			-17 442 204,80			-48 579 571,94
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		510 820,82			7 952 132,82	
Muita arvonkorotuksia		7 332 352,30	7 843 173,12		7 332 352,30	15 284 485,12
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			1 955 500 454,42			2 088 590 156,63

JOHDANNAISTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO

	31.12.2007		31.12.2006	
Suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Johdannaisten hintaero	11 206,48	0,00	18 608,55	0,00
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Valuutanvaihtosopimukset	1 599 275,67	2 072 909,55	868 712,51	868 712,51
Arvostusero yhteensä		462 427,40		-18 608,55
Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	675 156 853,92	644 059 386,60	633 437 408,38	658 611 873,25
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	-252 511 648,72	-173 021 544,23	-140 615 136,70	-122 898 213,25
Muut siirtosaamiset ja -velat				
Futuuri-, termiini- ja tuotonvaihtosopimukset	-79 738 425,95	47 021 128,73	-44 791 115,30	31 376 403,22
	342 906 779,25	518 058 971,10	448 031 156,38	567 090 063,22
Arvostusero yhteensä		175 152 191,85		119 058 906,84

KONSERNIN KIINTEISTÖSIJOITUKSET**Kiinteistösijoitusten muutokset:**

2007

	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	2 190 265 555,35	8 320 593,09
Lisäykset	137 844 472,61	-
Vähennykset	-446 734 157,61	-604 500,00
Hankintameno 31.12.	<u>1 881 375 870,35</u>	<u>7 716 093,09</u>
Kertyneet poistot 1.1.	-350 766 299,53	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	93 008 400,28	
Tilikauden poistot	-40 992 059,56	
Kertyneet poistot 31.12.	<u>-298 749 958,81</u>	
Arvonalentumiset 1.1.	-85 055 357,17	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	23 685 984,46	
Tilikauden arvonalentumiset	-2 013 997,46	
Arvonalentumisten palautukset	12 528 024,41	
Arvonalentumiset 31.12.	<u>-50 855 345,76</u>	
Arvonkorotukset 1.1.	44 788 576,13	
Lisäykset	-	
Vähennykset	-25 656 613,25	
Arvonkorotukset 31.12.	<u>19 131 962,88</u>	
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>1 550 902 528,66</u></u>	<u><u>7 716 093,09</u></u>

Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Jäljellä oleva hankintameno	68 085 607,21
Kirjanpitoarvo	68 085 607,21
Käypä arvo	87 473 527,13

**KONSERNIN SIOITUKSET OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ,
MUUTOKSET**

2007

Osakkeet ja osuudet
omistusyhteys-
yrityksissä

Hankintameno 1.1.	21 757 580,14
Lisäykset	1 480 998,82
Vähennykset	-2 558 967,94
Hankintameno 31.12.	<u>20 679 611,02</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>20 679 611,02</u></u>
Jäljellä oleva konserniaktiiva 31.12.	<u><u>557 396,11</u></u>

KONSERNIN OSAKKEET JA OSUUDET 31.12.2007

Yhtiön nimi	Kpl	Osuus osakkeista / äänistä, %	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
OMISTUSYHTEYSRITYSTEN OSAKKEET JA OSUUDET				
Pohjantähti Keskinäinen Vakuutusyhtiö	96	100,00 / 14,96	8 153 997,10	8 153 997,10
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi	3	100,00 / 0,00	512 636,80	512 636,80
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	15 777	26,30	12 012 977,12	12 012 977,12
Yhteensä			20 679 611,02	20 679 611,02
MUUT SIIJOITUKSET				
Osakkeet ja osuudet				
Kotimaiset yhtiöt, noteeratut				
Affecto Oyj	849 000	3,95	3 574 290,00	3 574 290,00
Ahlström Oyj	332 674	0,71	5 442 546,64	5 442 546,64
Aldata Solution Oyj	6 616 800	9,65	8 006 328,00	8 006 328,00
Alma Media Oyj	2 128 018	2,85	12 566 459,95	24 812 689,88
Amer Sports Oyj	508 950	0,70	4 677 245,17	9 339 232,50
Aspo Oyj	291 006	1,10	1 850 798,16	1 850 798,16
Atria Yhtymä Oyj	220 700	0,78 / 0,20	3 829 145,00	3 829 145,00
CapMan Oyj	548 500	0,69 / 0,41	1 373 040,60	1 782 625,00
Cargotec Oyj	1 307 833	2,04 / 0,87	41 099 936,35	41 392 914,45
Citycon Oyj	1 568 914	0,71	3 054 642,32	5 726 536,10
Comptel Oyj	683 591	0,64	950 191,49	950 191,49
Cramo Oyj	1 192 652	3,89	20 632 879,60	20 632 879,60
Elektrobit Oyj	2 273 140	1,76	3 727 949,60	3 727 949,60
Elisa Oyj	8 150 000	4,90	160 707 482,08	170 824 000,00
Exel Oyj	689 400	5,79	2 302 863,74	7 962 570,00
Finnair Oyj	2 901 564	2,26	23 357 590,20	23 357 590,20
Finnlines Oyj	4 106 000	10,09	57 612 726,20	62 575 440,00
Fiskars Oyj	1 516 990	1,96 / 0,30	17 131 316,15	20 175 967,00
Fortum Oyj	13 653 008	1,54	281 164 156,86	420 649 176,48
F-Secure Oyj	3 277 150	2,11	7 276 794,04	7 963 474,50
Glaston Oyj	624 400	0,79	1 579 974,65	1 729 588,00
HKScan Oyj	478 748	1,22 / 0,34	6 645 022,24	6 645 022,24
Huhtamäki Oyj	2 540 793	2,41	20 631 239,16	20 631 239,16
Ilkka-Yhtymä Oyj	281 880	1,92 / 2,30	1 257 557,63	3 166 390,80
Incap Oyj	500 000	4,10	660 000,00	660 000,00
Kemira Oyj	8 357 796	6,68	120 352 262,40	120 352 262,40
Kesko Oyj	543 392	0,56 / 0,87	16 799 464,78	20 304 546,24
Kone Oyj	2 720 567	2,12 / 0,91	94 543 168,13	130 315 159,30
Konecranes Oyj	734 309	1,20	12 361 996,44	17 315 006,22
Larox Oyj	329 700	3,51 / 0,66	1 218 786,15	3 910 242,00
Lassila & Tikanoja Oyj	2 994 020	7,72	28 171 369,19	66 706 765,60
Lemminkäinen Oyj	80 000	0,47	1 466 521,80	2 520 000,00
Lännen Tehtaat Oyj	153 800	2,43	1 781 791,07	2 490 022,00
Marimekko Oyj	71 700	0,89	1 190 266,38	1 291 317,00
Martela Oyj	335 400	8,07 / 2,14	2 750 280,00	2 750 280,00
Metso Oyj	3 120 303	2,20	100 786 023,58	116 356 098,87
M-real Oyj	6 562 541	2,00 / 7,24	21 151 541,75	21 151 541,75
Neste Oil Oyj	6 010 676	2,34	144 737 078,08	144 737 078,08

Nokia Oyj	15 907 989	0,40	336 837 617,68	421 879 868,28
Nokian Renkaat Oyj	4 134 200	3,34	39 983 791,40	99 386 168,00
Okmetic Oyj	749 300	4,44	2 247 900,00	2 247 900,00
OKO Pankki Oyj	20 335 090	10,00 / 5,37	209 107 511,41	265 779 626,30
Olvi Oyj	515 748	4,97 / 1,13	3 081 348,98	12 305 747,28
Oral Hammaslääkärit Oyj	228 000	4,08	697 680,00	697 680,00
Oriola-KD Oyj	2 387 092	1,69 / 4,07	4 278 909,93	7 067 020,68
Orion Oyj	1 822 890	1,29 / 2,79	18 088 398,48	29 110 505,90
Outokumpu Oyj	4 433 704	2,45	89 086 717,63	93 994 524,80
Outotec Oyj	874 417	2,08	10 930 212,50	32 878 079,20
Powerflute Oyj	1 000 000	1,14	981 795,87	981 795,87
Pöyry Oyj	2 877 883	4,91	28 620 856,01	49 816 154,73
Raisio Oyj	1 016 966	0,62 / 0,12	1 525 449,00	1 525 449,00
Ramirent Oyj	2 372 828	2,18	18 093 556,42	26 646 858,44
Rapala VMC Oyj	511 001	1,29	2 836 055,55	2 836 055,55
Rautaruukki Oyj	3 058 240	2,18	90 676 816,00	90 676 816,00
Salcomp Oyj	500 000	1,28	1 600 000,00	1 960 000,00
Sampo Oyj	7 440 911	1,29 / 1,28	134 457 261,77	134 457 261,77
SanomaWSOY Oyj	3 789 770	2,29	54 798 164,86	74 203 696,60
Scanfil Oyj	580 000	0,96	1 125 200,00	1 125 200,00
Sponda Oyj	471 092	0,42	3 829 977,96	3 829 977,96
SRV Yhtiöt Oyj	275 000	0,75	1 377 750,00	1 377 750,00
SSH Communications Security Oyj	483 450	1,69	778 354,50	778 354,50
Stockmann Oyj Abp	1 003 731	1,79 / 0,36	26 434 334,10	29 770 661,46
Stonesoft Oyj	724 900	1,27	202 972,00	202 972,00
Stora Enso Oyj	12 795 161	1,62 / 1,85	130 591 908,42	130 591 908,42
Suomen Terveystalo Oyj	6 385 922	9,37	12 260 970,24	12 260 970,24
Suomen Yhtymä Oyj	1 911 552	8,06	3 918 681,60	3 918 681,60
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö	3 974 600	1,78	14 787 472,85	15 988 368,45
Tamfelt Oyj Abp	2 047 823	7,43 / 4,59	17 461 197,47	23 111 489,40
Tekla Oyj	760 370	3,37	4 400 291,82	9 656 699,00
Teleste Oyj	894 776	5,06	5 977 103,68	5 977 103,68
Tietoentator Oyj	1 585 751	2,14	24 261 990,30	24 261 990,30
Tiimari Oyj Abp	351 781	3,41	1 617 888,60	1 681 513,18
Trainers' House Oyj	1 900 000	2,55	1 903 800,00	2 261 000,00
Tulikivi Oyj	1 902 380	5,12 / 1,55	2 039 434,54	2 967 712,80
Turvatiimi Oyj	3 100 000	4,69	589 000,00	589 000,00
UPM-Kymmene Oyj	5 700 993	1,11	78 730 713,33	78 730 713,33
UPM-Kymmene Oyj optiotodistukset	1 338 693	0,00	7 095 072,90	7 095 072,90
Uponor Oyj	1 783 710	2,44	22 497 648,35	30 715 486,20
Vacon Oyj	70 500	0,46	854 756,10	1 974 000,00
Vaisala Oyj	1 243 429	6,83 / 1,50	32 217 821,02	42 960 471,95
Wärtsilä Oyj Abp	1 886 016	1,97 / 0,83	64 306 086,30	98 233 669,44
YIT Oyj	2 684 447	2,11	17 541 405,29	40 239 860,53
Ålandsbanken Abp	23 000	0,20 / 0,02	543 885,60	639 400,00
Muut	709 881		2 438 490,14	2 799 364,18
Yhteensä			2 766 136 976,18	3 449 799 504,18

Kotimaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Aloitusrahasto Vera Oy	500	2,19	1 000 000,00	1 000 000,00
Arek Oy	2 520 000	18,00	2 520 000,00	2 520 000,00
Enfo Oyj	11 202	2,00	766 365,34	766 365,34
Fingrid Oyj	350	10,53 / 4,68	11 773 154,85	11 773 154,85
GreenStream Network Oyj	1 200 000	19,87	6 720 000,00	6 720 000,00
Medivire Hoiva Holding Oy	38 150	10	166 095,46	2 370 000,00
OneMed Group Oy	2 239 198	10,67	1 934 818,90	1 934 819,34
Osuuskunta KPY	761 900	13,73	12 115 578,15	12 116 495,70
PHP-Holding Oy	3 568	1,81 / 0,21	3 696 242,35	3 696 916,06
Pohjolan Voima Oy	1 500 000	4,29	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	7 231 240	16,28	24 352 885,58	24 352 885,58
Tornator Oy	375 000	7,50	6 000 000,00	27 000 000,00
VVO-yhtymä Oyj	951 520	15,83	22 278 607,63	22 278 607,63
Muut	222 383		1 979 063,29	1 991 531,15
Yhteensä			181 497 347,06	204 715 311,24

Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut

Alankomaat

Aegon N.V.	300 000	0,02	3 627 000,00	3 627 000,00
Akzo Nobel N.V.	304 868	0,11	10 297 243,92	16 682 376,96
ASML Holding N.V.	228 888	0,05	4 875 992,58	4 955 425,20
EADS European Aeronautic Defence and Space Company	120 000	0,01	2 617 200,00	2 617 200,00
Elsevier N.V.	930 000	0,12	12 622 674,11	12 666 600,00
Fugro N.V.	124 306	0,18	5 219 324,52	6 539 738,66
Heineken N.V.	242 700	0,05	6 730 409,02	10 712 778,00
ING Groep N.V.	560 000	0,03	14 980 000,00	14 980 000,00
Koninklijke KPN N.V.	720 000	0,04	8 608 535,50	8 949 600,00
Koninklijke Philips Electronics N.V.	968 000	0,08	28 297 563,40	28 575 360,00
TNT N.V.	65 000	0,02	1 836 250,00	1 836 250,00

Belgia

Colruyt SA	54 038	0,16	8 596 376,71	8 701 739,14
Dexia	65 000	0,01	1 119 950,00	1 119 950,00
Fortis Group	575 000	0,03	10 396 000,00	10 396 000,00
InBev NV	432 452	0,07	24 649 764,00	24 649 764,00
KBC Bankverzekerings NPV	55 000	0,02	5 285 064,73	5 291 000,00

Espanja

Altadis S.A.	509 417	0,20	25 205 205,66	25 323 119,07
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 125 000	0,03	18 843 750,00	18 843 750,00
Banco Popular Espanol S.A.	250 000	0,02	2 925 000,00	2 925 000,00
Banco Santander S.A.	2 000 000	0,03	29 560 000,00	29 560 000,00
Iberdrola Renovables	600 000	0,01	3 180 000,00	3 372 000,00
Iberdrola S.A.	101 068	0,00	938 299,92	1 050 096,52
Telefonica S.A.	1 475 000	0,03	21 097 733,21	32 759 750,00
Union Fenosa S.A.	240 000	0,08	9 923 428,40	11 056 800,00

Irlanti

CRH Plc	300 000	0,05	7 140 000,00	7 140 000,00
---------	---------	------	--------------	--------------

Iso-Britannia

Anglo American Plc	504 100	0,04	17 506 739,64	21 164 844,89
Astra Zeneca Group Plc	294 335	0,02	8 681 347,31	8 681 347,31
BAE Systems Plc	2 150 000	0,06	14 164 103,14	14 585 463,97
BG Group Plc	1 080 000	0,03	12 719 918,00	16 906 524,85
BP Plc	7 543 800	0,04	57 709 953,79	63 212 178,36
British American Tobacco Plc	444 228	0,02	10 589 391,93	11 903 020,66
British Energy Plc	1 050 000	0,10	7 817 549,60	7 817 549,60
British Sky Broadcasting Group Plc	150 000	0,01	1 264 062,18	1 264 062,18
Diageo Plc	1 131 589	0,04	14 428 660,65	16 649 410,66
Experian Group Ltd	170 000	0,02	913 342,88	913 342,88
GlaxoSmithKline Plc	2 161 945	0,04	37 675 948,86	37 675 948,86
Intertek Group Plc	454 536	0,29	4 660 904,16	6 120 601,35
Kazakhgold Group ADR	50 000	0,10	782 064,65	849 127,10
Marks & Spencer Group Plc	1 500 000	0,09	11 423 604,01	11 423 604,01
National Grid Plc	430 002	0,02	4 547 492,89	4 890 184,33
Northumbrian Water Group Plc	820 000	0,16	3 762 007,40	3 793 345,61
Pearson Plc	340 000	0,04	3 393 741,05	3 393 741,05
Punch Taverns Plc	220 000	0,08	2 293 447,88	2 293 447,88
Reckitt Benckiser Group Plc	504 530	0,07	9 116 327,30	19 992 693,53
Rio Tinto Plc	220 000	0,02	8 473 928,69	15 947 637,55

Royal Bank of Scotland Group Plc	216 400	0,00	273 394,29	1 309 436,15
Royal Dutch Shell	2 185 510	0,03	46 986 493,19	62 811 557,40
Sainsbury Plc	630 000	0,04	3 633 871,96	3 633 871,96
Scottish & Newcastle Plc	300 000	0,03	3 027 203,93	3 027 203,93
Tesco Plc	4 035 000	0,05	19 030 804,22	26 203 978,32
Unilever Plc	880 000	0,07	20 824 796,44	22 679 484,56
Vodafone Group Plc	21 340 000	0,04	46 438 376,90	54 619 458,65
WPP Group Plc	840 000	0,07	7 393 741,05	7 393 741,05
Italia				
Assicurazioni Generali S.p.A	355 000	0,03	10 987 250,00	10 987 250,00
Enel S.p.A	2 268 000	0,04	18 450 180,00	18 450 180,00
ENI S.p.A	936 000	0,02	23 186 909,65	23 418 720,00
Fiat S.p.A	380 000	0,03	6 729 800,00	6 729 800,00
Intesa Sanpaolo	2 150 000,00	0,02	11 510 492,36	11 620 750,00
Mediaset S.p.A	300 000	0,03	2 068 500,00	2 068 500,00
Telecom Italia S.p.A	2 884 000	0,02	6 142 920,00	6 142 920,00
Unicredit S.p.A	3 000 000	0,02	16 995 000,00	16 995 000,00
Itävalta				
Erste Bank der Oesterrreichischen Sparkassen	35 000	0,01	1 690 500,00	1 690 500,00
Luxemburg				
ArcelorMittal	255 000	0,02	10 235 889,74	13 520 100,00
Norja				
Aceryg SA	410 000	0,21	6 233 978,39	6 233 978,39
DnB NOR ASA	350 000	0,03	3 636 490,16	3 650 414,68
StatoilHydro ASA	300 000	0,01	5 786 143,89	6 367 177,68
Telenor ASA	280 000	0,02	2 431 511,05	4 547 625,03
TGS Nopec Geophysical Company ASA	400 000	0,38	3 719 527,52	3 719 527,52
Portugali				
Portugal Telecom	247 000	0,02	2 200 770,00	2 200 770,00
Ranska				
Accor SA	110 000	0,05	6 015 900,00	6 015 900,00
Air Liquide SA	106 000	0,04	9 563 694,46	10 766 420,00
Alcatel-Lucent SA	1 283 000	0,06	6 338 020,00	6 338 020,00
AXA SA	429 448	0,02	11 732 519,36	11 732 519,36
BNP Paribas SA	292 000	0,03	21 660 560,00	21 660 560,00
Cap Gemini SA	332 000	0,23	14 272 680,00	14 272 680,00
Carrefour SA	358 296	0,05	16 719 306,03	19 090 010,88
Cie Generale de Geophysique Veritas	14 701	0,05	2 507 368,87	2 849 200,81
Compagnie de Saint-Gobain	50 000	0,01	3 224 000,00	3 224 000,00
Dassault Systemes SA	100 000	0,09	4 040 000,00	4 040 000,00
EDF Energies Nouvelles SA	38 000	0,06	1 064 000,00	1 812 980,00
Electricite De France	152 000	0,01	8 551 555,64	12 384 960,00
France Telecom	781 000	0,03	16 585 286,03	19 228 220,00
Lafarge SA	60 000	0,03	7 330 417,69	7 467 000,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	203 914	0,04	16 853 492,10	16 853 492,10
Michelin	50 000	0,03	3 925 000,00	3 925 000,00
Pinault-Printemps	47 000	0,04	5 166 240,00	5 166 240,00
Publicis Groupe	117 174	0,06	3 128 545,80	3 128 545,80
Renault SA	60 000	0,02	5 820 600,00	5 820 600,00
Rhodia SA	18 387	0,02	483 578,10	483 578,10
Sanofi-Aventis SA	314 307	0,02	19 795 054,86	19 795 054,86
Schneider Electric SA	95 524	0,04	7 990 609,85	8 845 522,40
Societe Generale SA	100 000	0,02	9 890 000,00	9 890 000,00
Suez SA	563 000	0,04	19 199 243,91	26 218 910,00
TotalFinaElf SA	940 000	0,04	40 624 944,18	53 345 000,00
Vallourec SA	25 000	0,05	4 330 936,68	4 628 500,00
Vinci SA	229 908	0,05	9 551 545,78	11 642 541,12
Vivendi SA	405 000	0,03	11 188 325,83	12 704 850,00
Muut			609,51	1 680,00
Ruotsi				

Atlas Copco AB	300 000	0,02 / 0,03	3 052 021,24	3 058 306,41
Black Earth Farming	800 000	0,67	4 221 457,67	4 236 614,94
Ericsson LM AB	3 000 000	0,02 / 0,01	4 817 031,19	4 817 031,19
Hennes & Mauritz AB	500 000	0,06 / 0,03	20 785 892,07	20 785 892,07
Husqvarna AB	793 065	0,21 / 0,19	5 551 769,96	6 420 983,83
Nordea Bank AB	32 972 426	1,27	376 147 842,65	376 147 842,65
Sandvik AB	200 000	0,02	2 351 321,29	2 351 321,29
Skandinaviska Enskilda Banken	125 000	0,02 / 0,02	2 184 504,58	2 184 504,58
Swedbank AB	50 000	0,01	963 521,48	966 477,78
Swedish Match AB	176 600	0,07	2 444 105,34	2 880 516,87
Svenska Handelsbanken AB	275 000	0,04 / 0,04	5 852 881,13	6 014 669,28
Tele2 AB	240 000	0,06	2 624 009,78	3 285 494,89
TeliaSonera AB	13 459 330	0,30	80 583 275,11	85 989 769,95
Volvo AB	400 000	0,02 / 0,00	4 596 727,21	4 596 727,21
Saksa				
Allianz SE	142 500	0,03	20 715 091,62	21 082 875,00
BASF AG	125 000	0,03	11 458 266,95	12 628 750,00
Bayer AG	490 000	0,06	24 688 525,00	30 546 600,00
Commerzbank AG	205 000	0,03	5 385 350,00	5 385 350,00
Continental AG	15 000	0,01	1 331 250,00	1 331 250,00
Daimler AG	355 000	0,04	20 440 756,48	23 508 100,00
Deutsche Bank AG	50 000	0,01	4 405 911,66	4 473 000,00
Deutsche Post AG	300 000	0,02	6 025 146,40	6 996 000,00
Deutsche Telekom AG	870 000	0,02	11 229 654,47	13 076 100,00
E.On AG	245 099	0,04	28 197 434,85	35 664 355,49
GEA Group	199 435	0,11	3 989 221,36	4 646 835,50
Infineon Technologies AG	668 000	0,09	5 397 440,00	5 397 440,00
Linde AG	85 000	0,05	6 917 575,96	7 673 800,00
MAN AG	90 000	0,06	8 791 369,40	10 260 000,00
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	85 000	0,04	11 030 912,30	11 276 950,00
Porsche AG	3 000	0,03	2 948 819,46	4 144 320,00
RWE AG	15 500	0,00	1 495 440,00	1 495 440,00
SAP AG	435 000	0,03	15 425 100,00	15 425 100,00
Siemens AG	422 736	0,05	36 484 530,88	45 841 491,84
Stada Arzneimittel AG	316 269	0,54	12 680 642,36	13 261 159,17
Thyssen Krupp AG	100 000	0,02	3 664 488,50	3 836 000,00
Volkswagen AG	75 000	0,02 / 0,02	10 580 800,00	10 580 800,00
Sveitsi				
ABB AG	700 000	0,03	9 862 302,63	13 824 862,51
Credit Suisse Group	220 000	0,02	9 040 913,76	9 040 913,76
Holcim Ltd	159 249	0,06	9 240 091,00	11 645 089,14
Julius Baer Holding AG	35 000	0,02	1 975 584,70	1 975 584,70
Kuehne & Nagel International AG	46 390	0,04	555 313,59	3 041 829,33
Nestle SA	139 712	0,04	34 824 361,80	43 736 517,80
Nobel Biocare	40 000	0,15	7 306 460,39	7 306 460,39
Novartis AG	1 292 000	0,05	48 292 862,75	48 292 862,75
Roche Holdings SA	314 850	0,04	32 817 701,67	36 951 634,74
STMicroelectronics N.V.	250 000	0,03	2 445 000,00	2 445 000,00
Swatch Group AG	69 898	0,04	14 351 752,89	14 351 752,89
Swiss Reinsurance AG	100 000	0,03	4 855 865,11	4 855 865,11
Syngenta AG	19 339	0,02	2 374 335,34	3 360 103,04
UBS AG	510 000	0,02	16 104 127,64	16 104 127,64
XSTRATA	393 333	0,04	12 285 976,02	19 035 096,71
Zurich Financial Services AG	72 000	0,05	14 413 488,85	14 413 488,85
Tanska				
Den Danske Bank A/S	525 000	0,08	14 060 677,37	14 060 677,37
Novo Nordisk A/S	68 049	0,01 / 0,00	3 038 268,37	3 038 268,37
Venäjä				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan	100 000	0,04	1 039 331,57	1 039 331,57
NovaTek OAO	50 000	0,02	1 915 038,04	2 591 535,90

OAO Rosneft- GDR	300 000	0,00	1 887 339,82	1 956 388,83
Polymetal	150 000	0,05	697 982,47	697 982,47
Southern Telecommunications Company	9 000 000	0,30	1 192 174,44	1 192 174,44
VTB Bank OSJC GDR	300 000	0,01	2 058 284,08	2 058 284,08
Viro				
Tallinna Vesi AS	290 130	1,45	2 919 596,61	3 684 651,00
Yhdysvallat				
Motorola, Inc.	320 000	0,01	3 486 719,65	3 486 719,65
Sirf Technology Holdings Inc.	250 000	0,42	4 267 712,79	4 267 712,79
			<u>2 094 435 232,81</u>	<u>2 307 886 090,70</u>

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

Ulkomaiset yhtiöt, noteeraamattomat

Yhdysvallat

Muut

254 789,04 254 789,04

Yhtiön nimi	Kotivaltio	Kpl	Kirjanpitoarvo, EUR	Käypä arvo, EUR
Korkorahastot				
Aberdeen Global Emerging Bond Fund A class ACC	Luxemburg	1 965 437	34 259 294,10	34 259 294,10
AXA IM US Short Duration High Yield \$ A-class	Luxemburg	1 035 852	84 361 305,50	84 361 305,50
AXA WF US High Yield Bonds USD 1 CAP	Luxemburg	784 111	56 130 436,74	56 130 436,74
Evli European High Yield B	Suomi	149 708	15 673 584,19	21 159 336,13
Fidelity Funds - US High Yield	Luxemburg	10 224 203	77 579 204,12	77 579 204,12
Goldman Sach Global High Yield Portfolio Class I	Luxemburg	25 064 661	207 722 888,19	207 722 888,19
ING (L) Renta Fund - Emerging Markets Debt (LOCAL C) CAP. -P-	Luxemburg	3 138 846	103 890 431,30	117 528 167,36
ING International (II) / Emerging Markets Debt (USD) C	Luxemburg	18 204	74 687 077,41	82 260 852,64
Invesco Navigator Fund (Offshore), Ltd	Caymansaaret	30 716	16 971 690,39	16 971 690,39
Julius Baer Local Emerging Bond Fund	Luxemburg	252 385	37 202 907,19	39 843 946,74
Loomis Sayles Institutional High Income class S/D	Irlanti	3 378 420	22 093 641,80	22 093 641,80
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class A	Caymansaaret	10 000 000	5 720 691,53	5 720 691,53
McDonnell Loan Opportunity Fund (Offshore) class B	Caymansaaret	15 000 000	8 565 467,70	8 565 467,70
New Amsterdam Capital European Credit Fund	Caymansaaret	163 453	18 761 151,87	18 761 151,87
OP Vaihtovelkakirjalaina A osuudet	Suomi	97 864	10 000 000,00	13 308 501,14
OP-High Yield Fund A	Suomi	171 675	19 673 991,83	19 673 991,83
OP-Kehittyvät Korkomarkkinat A	Suomi	389 324	45 179 176,30	45 909 079,91
PEMBA European Loan Opportunities Fund Class A	Irlanti	13 134 120	13 116 401,58	13 116 401,58
Stone Tower Offshore Credit Fund A-Initial Series	Caymansaaret	12 927	10 035 288,28	10 035 288,28
Stone Tower Offshore Credit Fund Ltd A-02-07	Caymansaaret	15 000	9 629 246,01	9 629 246,01
Syinvest Emerging Market Local Currency Bonds	Tanska	995	37 240 247,28	38 071 093,04
T.Rowe Global high Yield Bond Fund	Luxemburg	3 131 857	31 419 338,81	33 550 288,54
Muut			0,00	0,65
Yhteensä			<u>939 913 462,12</u>	<u>976 251 965,79</u>
Osakerahastot				
Aberdeen Global Asia Pacific Fund A2	Iso-Britannia	1 855 388	41 145 379,49	76 390 900,54
Aberdeen Global Asian Smaller Companies Fund A2	Iso-Britannia	4 050 538	41 946 320,12	67 715 324,20
Aberdeen Global China Opportunities Fund A2	Iso-Britannia	6 274 262	45 694 325,93	99 094 217,95
ABN Amro Latin America Equity Fund	Luxemburg	490 712	46 545 537,03	96 815 787,70
ABN Amro Small Cap Finland B (kasvu) rahasto	Suomi	25 055	6 000 000,00	15 584 319,91
AXA Pan-European Small Cap Alpha Fund	Irlanti	3 776 185	60 000 000,00	86 323 580,82
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund	Irlanti	2 508 674	23 826 702,31	23 826 702,31
CAF Asian Growth Institutional Fund Class VII	Luxemburg	53 519	40 829 784,06	59 522 061,21
CAF Emerging Markets Institutional Fund Class VII	Luxemburg	148 998	113 643 083,73	129 677 419,06
Carnegie Global Health Care Fund	Luxemburg	240 620	24 692 541,89	37 815 779,15
Carnegie Medical	Luxemburg	1 264 720	47 000 000,00	58 354 200,49
DB X-trackers MSCI ETF	Luxemburg	15 210 000	454 925 820,26	454 925 820,26

DCF Baltic States Cap. Fund	Luxemburg	8 468	3 682 420,14	16 548 254,18
East Capital Balkan Fund	Ruotsi	9 310 003	13 963 822,96	32 865 794,95
East Capital Bering Balkan Fund USD	Luxemburg	525 323	4 954 785,23	6 473 024,22
East Capital Bering Russia Fund	Venäjä	224 691	9 964 031,32	9 972 006,41
East Capital Bering Ukraine Fund class A Master	Ukraina	999 896	9 958 955,37	19 609 949,68
East Capital Bering Ukraine Fund class A July 07	Ukraina	401 073	7 404 664,94	7 865 838,37
Evli Greater Russia B	Suomi	68 477	10 000 000,00	20 886 535,95
FIM Fenno	Suomi	139 791	9 000 000,00	22 897 828,76
Fourton Hannibal	Suomi	48 677	4 560 553,14	4 560 553,14
Fourton Odysseus A	Suomi	100 409	15 000 000,00	17 892 824,35
Fourton Stamina A	Suomi	68 033	10 000 000,00	12 018 783,13
Health Care Select Sector SPDR ETF Fund	Yhdysvallat	2 323 692	55 736 406,85	55 736 406,85
Hermes European Focus Fund Leg 1	Luxemburg	1	50 000 000,00	60 363 528,97
Hermes European Focus Fund Leg 2	Luxemburg	1	25 000 000,00	25 624 404,03
Investec Pan Africa Fund I S6 USD	Jersey	1 550 975	19 822 448,55	22 282 165,95
Investec Pan Africa Fund I S6-1 USD	Jersey	725 609	9 786 355,96	10 198 259,44
JP Morgan Fleming Funds Europe Small Cap Fund s.A	Luxemburg	2 080 396	69 103 920,44	94 325 145,66
Montanaro European Small Cap Fund Euro	Luxemburg	18 250 231	59 793 232,05	59 793 232,05
OMXH25 indeksiosuus	Suomi	632 000	19 054 800,00	19 054 800,00
OP Kehittyvä Aasia	Suomi	490 850	49 752 556,75	49 752 556,75
OP-Suomi Arvo A	Suomi	80 811	6 586 413,66	12 667 930,79
OP-Suomi Pienyhtiöt A	Suomi	106 308	20 942 507,14	30 120 356,37
Prosperity Russia Domestic Fund Limited	Venäjä	32 693 000	23 651 956,39	23 651 956,39
Prosperity Voskhod Fund Limited	Venäjä	40 000 000	32 655 739,72	35 323 687,25
Russel Japan Equity Fund A Accum	Japani	1 490 447	191 339 939,88	191 339 939,88
Russell Emerging Equity Fund A	Irlanti	605 638	93 620 626,45	159 117 163,06
SEB Gyllenberg European Equity Value Fund	Suomi	376 737	50 000 000,00	59 064 869,90
Seligson & Co Russian Prosperity Fund Euro K	Venäjä	764 004	65 000 000,00	75 996 290,62
SPDR Trust series 1 ETF	Yhdysvallat	10 587 758	1 051 583 518,23	1 051 583 518,23
Yhteensä			2 938 169 149,99	3 413 633 718,93

Kiinteistörahastot

Aberdeen Indirect Property Partners Asia	Luxemburg		4 319 787,57	4 319 787,57
Aberdeen Real Estate Fund Finland L.P.	Iso-Britannia		47 845 000,00	60 165 470,26
Babcock & Brown European Infrastructure Fund	Iso-Britannia		970 453,97	970 453,97
Capman Re II KY	Suomi		3 022 712,63	3 022 712,63
Carlyle Europe Real Estate Partners II, L.P.	Yhdysvallat		14 328 133,00	14 424 403,73
European Office Income Venture	Luxemburg		18 964 508,58	24 700 874,17
European Property Investors, LP	Iso-Britannia		12 192 932,85	15 208 415,84
European Retail Income Venture	Luxemburg		19 555 449,93	20 360 019,81
Frogmore Real Estate Partners, L.P	Iso-Britannia		7 541 157,70	7 541 157,70
Goodman European Logistics Fund	Luxemburg		19 929 000,00	20 759 999,44
Icecapital European Property Fund B	Suomi	43 289	6 802 465,52	6 802 465,52
Logistis II	Luxemburg		10 138 247,00	10 561 934,48
Pradera European Retail Fund	Luxemburg		19 148 709,00	21 650 487,83
Real Estate Fund Finland I Ky	Suomi		2 778 884,65	2 866 169,42
Rockspring German Retail Box Fund	Iso-Britannia		20 051 506,00	21 409 554,40
The Archstone German Fund	Luxemburg		22 068 168,00	22 068 168,00
Muut			402 025,21	402 025,21
Yhteensä			230 059 141,61	257 234 099,98

Pääomarahastot *)

Access Capital LP	Guernsey		3 059 580,86	6 904 140,02
Advent Private Equity Fund III D	Iso-Britannia		2 790 784,15	2 790 784,15
Alpha Private Equity Fund V	Jersey		11 088 000,00	12 963 047,33
Apax Europe V - D, L.P.	Iso-Britannia		13 826 791,30	14 528 404,17
Apax Europe VI - D, L.P.	Iso-Britannia		17 398 719,48	23 418 676,42
Apax Europe VII -B, L.P.	Iso-Britannia		16 338 121,88	16 338 121,88
Arcadia Beteiligungen BT GmbH & Co. KG	Saksa		1 442 097,90	4 097 559,67
Arcadia II	Saksa		931 658,83	931 658,83

Atlas Venture VI	Yhdysvallat	1 733 141,87	1 733 141,87
Axa Secondary Fund IV L.P.	Jersey	4 745 843,50	4 745 843,50
Baltic Investment Fund III L.P.	Jersey	1 260 336,00	2 520 118,71
BC European Capital VII	Iso-Britannia	7 710 957,47	8 235 024,98
BC European Capital VIII	Iso-Britannia	5 536 463,70	5 536 463,70
Bio Fund Ventures II Jatkoisjoitusrahasto Ky	Suomi	710 870,35	710 870,35
Bio Fund Ventures II Ky	Suomi	1 343 997,03	1 343 997,03
Bridgepoint Europe II B	Iso-Britannia	8 155 766,06	12 373 324,74
Bridgepoint Europe III	Iso-Britannia	16 650 250,00	17 760 688,47
CapMan Buyout VIII Fund A L.P.	Guernsey	6 141 617,08	6 141 617,08
Capman Equity VII B L.P.	Guernsey	2 259 601,22	8 529 820,62
Coller International Partners IV-FD, L.P.	Caymansaaret	1 899 463,27	7 579 849,99
Coller International Partners V	Caymansaaret	6 682 755,98	6 736 670,34
Doughty Hanson & Co IV, Limited Partnership 4	Iso-Britannia	17 834 204,88	23 210 047,34
Doughty Hanson V	Iso-Britannia	6 939 472,18	6 939 472,18
Eqvitec Teknologiarahasto I Ky	Suomi	552 642,07	552 642,07
Eqvitec Teknologiarahasto II Ky	Suomi	6 845 448,23	6 845 448,23
Eqvitec Teknologiarahasto III Ky	Suomi	2 568 396,66	2 568 396,66
European Strategic Partners	Iso-Britannia	14 281 586,85	16 395 390,24
Finnventure Rahasto IV	Suomi	859 200,66	1 238 907,19
GrowHow I Ky	Suomi	907 438,27	907 438,27
HarbourVest Partners VI-Buyout Partnership Fund LP	Yhdysvallat	2 939 465,72	3 241 274,47
HarbourVest Partners VI-Partnership Fund L.P.	Yhdysvallat	6 767 622,50	6 767 622,50
HG Capital 5	Iso-Britannia	9 219 693,30	9 496 741,32
Ilmarisen Suomi-Rahasto 1 KY	Suomi	7 446 899,65	7 446 899,65
Industri Kapital 1997 L.P. II	Jersey	1 674 530,33	1 674 530,33
Industri Kapital 2000 L.P. I	Jersey	5 586 343,50	9 077 713,22
Isis IV L.P.	Iso-Britannia	2 238 553,79	2 238 553,79
KKR 2006 Fund L.P.	Yhdysvallat	16 786 055,51	16 786 055,51
KKR Asian Fund L.P.	Caymansaaret	1 675 836,62	1 675 836,62
KKR European Fund II, LP	Kanada	20 792 559,00	20 926 275,95
LGV 5 Private Equity Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	693 710,13	1 436 539,87
MB Equity Fund III Ky	Suomi	4 341 829,52	5 662 527,22
MB Equity Fund IV	Suomi	1 400 815,72	1 400 815,72
Midinvest Fund II Ky	Suomi	883 871,15	883 871,15
Nordic Capital IV Limited	Jersey	727 151,72	1 521 124,31
Nordic Capital V	Jersey	16 339 346,80	24 937 764,66
Nordic Capital VI	Ruotsi	29 138 010,20	30 200 819,12
Permira Europe II LP2	Guernsey	4 599 679,66	4 599 679,66
Permira Europe III LP	Guernsey	12 737 152,50	18 718 939,64
Permira IV LP	Guernsey	23 551 788,32	23 551 788,32
Proventure & Partners Scottish Limited Partnership	Iso-Britannia	2 176 348,25	2 270 299,03
Seedcap Ky	Suomi	827 157,52	827 157,52
Sention Kasvurahasto KY	Suomi	853 569,66	2 772 530,83
Silver Lake Partners III L.P.	Yhdysvallat	3 725 218,19	3 725 218,19
Sponsor Fund II	Suomi	5 140 946,70	7 000 632,76
Teknoventure II Ky	Suomi	1 082 129,01	1 436 060,95
The First European Fund Inv L.P (Amanda Capital)	Iso-Britannia	7 872 757,14	7 992 131,76
The Fourth Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	16 902 833,16	16 902 833,16
The Third Cinven Fund Limited Partnership	Iso-Britannia	11 000 751,33	14 144 447,04
Veronis Suhler Stevenson Communications PartnersIV	Yhdysvallat	5 147 867,31	5 147 867,31
Muut		3 594 656,90	40 926 195,95
Yhteensä		410 360 358,54	519 968 313,56
Muut rahastot	KPL		
1861 Capital Offshore Fund Ltd., cl. A1 Series 2	Bermuda	27 000	14 714 051,03
1861 Capital Offshore Fund Ltd., cl. A1 Series 4	Bermuda	6 750	4 336 787,10
Absolute Alpha Fund PCC Ltd Diversified Euro	Guernsey	608 078	93 116 566,68
AlphaGen Crusis Fund	Irlanti	162 838	19 887 992,94
BGI Global Ascent (Euro), Ltd.	Caymansaaret	20 990	20 979 829,07
			21 923 337,80

Black River Global Multi Strategy Fund Ltd (lev.)	Caymansaaret	26 000	17 855 879,29	17 855 879,29
Bluecrest Capital Int'l Ltd, Class F Euro	Caymansaaret	72 582	10 000 000,00	11 395 333,13
Brevan Howard Fund B Class Limited	Caymansaaret	90 807	10 000 000,00	12 209 007,35
Centennier Ltd C-1 class	Bermuda	84 907	8 236 501,68	8 236 501,68
Citadel Kensington Global Strategies LTD	Bermuda	35 313	25 000 000,00	25 276 221,58
D.E Shaw Composite International Fund	Caymansaaret	7 251 281	19 837 297,53	20 486 335,43
Davidson Kempner Int. Ltd. new issue class C	Brittiläiset neitsyt	260 000	18 372 798,71	18 372 798,71
Goldman Sachs Global Alpha Fund	Irlanti	73 608	5 530 485,22	5 530 485,22
Green Way Limited - Class B fund-of-funds	Bermuda	214	4 579 348,27	7 102 263,39
HBK Offshore Fund Ltd class C	Caymansaaret	259 414	21 825 173,28	21 825 173,28
Highbridge Asia Opportunities Fund, Ltd.	Bermuda	29 000 000	19 699 748,66	19 699 748,66
JP Morgan Multi-Strategy Fund Ltd s. A	Caymansaaret	21 079	19 344 765,63	21 649 773,89
Och Ziff Europe Overseas Fund	Caymansaaret	23 942	21 047 729,44	23 853 239,10
Och-Ziff Asia Overseas Fund	Caymansaaret	13 322	9 350 371,55	9 493 861,82
Palmetto Catastrophe Fund, Ltd class A	Bermuda	13 400	9 709 433,35	9 709 433,35
Par IV Offshore Fund, Ltd	Caymansaaret	26 000	16 600 053,15	16 600 053,15
Paulson Credit Opportunities	Caymansaaret	140 563	11 758 250,38	78 648 940,16
Polygon Global Opportunities Fund	Caymansaaret	291 659	23 252 917,27	23 252 917,27
QVT Global L.P. Fund	Caymansaaret	27 000 000	20 236 846,05	23 300 554,31
RMF Absolute Return Strategies I Ltd.	Caymansaaret	108 073	84 192 554,99	84 192 554,99
RMF Inv. Strategies Limited VV1 Top 20 class II	Caymansaaret	12 605	15 000 000,00	19 113 835,91
Shepherd Investments International Ltd (Class A)	Brittiläiset neitsyt	5 095	19 996 818,79	21 567 471,32
Solon Capital, Ltd	Bermuda	41 406	39 882 422,10	44 441 442,54
Stark NatCat Offshore Fund Ltd	Bermuda	13 400	9 850 008,63	9 850 008,63
Temujin International Fund Ltd.	Bermuda	130 000	8 810 024,67	8 810 024,67
Thales International Fund Ltd.	Bermuda	196 000	11 920 529,74	11 920 529,74
Ursus International Ltd.	Brittiläiset neitsyt	14 505 591	19 565 991,76	20 047 426,24
Vicis Capital Fund (International)	Caymansaaret	29 148	22 605 658,73	22 605 658,73
Yhteensä			677 096 835,69	793 285 406,34
Yhteensä			10 237 923 292,11	11 923 029 199,76

*) Ei sisällä kiinteistörahastoja.

Osakkeista ja osuuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 500.000 EUR omistukset.

Lainaksi annettuja osakkeita ei ole vähennetty.

KONSERNIN AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET

	2007	2006
Lainaksi annetut osakkeet		
Määrä	470 209 kpl	1 804 050 kpl
Jäljellä oleva hankintameno	5 294 874,28	38 536 612,90
Käypä arvo	7 777 184,22	45 594 511,30
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 osakkeet ovat pörssiosakkeita.

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia ja milloin tahansa keskeytettävissä.

Lainaksiottaja on asettanut lainoista vakuuden.

KONSERNIN LAINASAAMISET**Muiden lainasaamisten erittely vakuuden mukaan**

Pankkitakaus	143 563 212,92	189 244 571,81
Takausvakuutus	200 022 699,38	206 818 741,30
Muu vakuus	81 523 419,85	65 216 804,59
Ei vakuudelliset		
lainat pankeille ja rahoitusyhtiöille	29 310 982,76	63 783 732,10
lainat muille	<u>291 899 943,88</u>	<u>332 174 978,82</u>
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>746 320 258,79</u>	<u>793 455 096,52</u>

Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Kiinnelainasaamiset	10 921 072,03	12 559 662,49
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä	16 888 642,16	18 703 198,91
Muut lainasaamiset	253 288 017,59	343 970 085,69
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	<u>281 097 731,78</u>	<u>375 232 947,09</u>

KONSERNIN AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET 2007

	Aineettomat oikeudet ja pitkävaikutteiset menot	Kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9 155 638,67	17 628 147,78	26 783 786,45
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-403 039,15	-2 259 070,62	-2 662 109,77
Lisäykset	236 752,14	580 202,49	816 954,63
Vähennykset	-	-369 295,74	-369 295,74
Hankintameno 31.12.	8 989 351,66	15 579 983,91	24 569 335,57
Kertyneet poistot 1.1.	-5 393 991,90	-10 259 037,56	-15 653 029,46
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	403 039,15	2 226 191,25	2 629 230,40
Tilikauden poistot	-1 804 719,36	-1 772 365,89	-3 577 085,25
Kertyneet poistot 31.12.	-6 795 672,11	-9 805 212,20	-16 600 884,31
Kirjanpitoarvo 31.12	<u>2 193 679,55</u>	<u>5 774 771,71</u>	<u>7 968 451,26</u>

KONSERNIN SAAMISTEN ERITTELY

	2007	2006
Muut saamiset		
Omistusyhteisyrityksiltä	12 245,94	12 725,87

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN ERITTELY

	2007		2006
Oma pääoma			
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31
Muut rahastot			
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot			
1.1.	55 410 327,63	49 470 238,43	
Siirto käyttämättömistä lahjoitusvaroista	94 427,09	-	
Siirto edellisen tilikauden ylijäämästä	<u>7 711 261,60</u>	<u>5 940 089,20</u>	55 410 327,63
Muut rahastot			
1.1.	584 855,10		584 855,10
Edellisen tilikauden ylijäämä			
1.1.	-5 041 827,05	1 950 179,30	
Jaettu takuupääoman korko	-1 667 112,36	-1 408 422,52	
Lahjoitusvaroihin siirretty	-50 000,00	-50 000,00	
Siirto yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	<u>-7 711 261,60</u>	<u>-5 940 089,20</u>	-5 448 332,42
Tilikauden ylijäämä	<u>-280 283,09</u>	<u>406 505,37</u>	406 505,37
	<u><u>72 045 040,63</u></u>		<u><u>73 948 008,99</u></u>

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen:

Takuuosuuden omistajien osuus			
Takuupääoma	22 994 653,31		22 994 653,31
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	1 552 139,00		1 667 112,36
Vakuutuskenottajien osuus	<u>47 498 248,32</u>		<u>49 286 243,33</u>
Yhteensä	<u>72 045 040,63</u>		<u>73 948 009,00</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	-280 283,09	406 505,37
+ Muut rahastot		
Yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	63 216 016,32	55 410 327,63
+ Edellisten tilikausien tulos	-14 470 201,01	-5 448 332,42
- Tilinpäätössiirroista omaan pääomaan merkitty määrä	<u>-12 990 190,47</u>	<u>-18 181 897,10</u>
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	35 475 341,75	32 186 603,48

KONSERNIN VAKUUTUSTEKNISEN VASTUUVELAN ERITTELY

2007

2006

Vakuutusmaksuvastuu

Vastaiset eläkkeet	11 026 430 521,00	10 636 137 506,00
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 937 093 705,00	3 588 318 743,00
Ositettu lisävakuutusvastuu	75 113 987,00	81 013 632,00
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	<u>6 797 103,00</u>	<u>-</u>
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	15 045 435 316,00	14 305 469 881,00

Korvausvastuu

Alkaneet eläkkeet	6 697 730 915,00	5 701 806 483,00
Tasointuvastuu	<u>917 883 826,00</u>	<u>909 915 951,00</u>
Korvausvastuu yhteensä	7 615 614 741,00	6 611 722 434,00

Vakuutustekninen vastuuvélka yhteensä

22 661 050 057,0020 917 192 315,00**KONSERNIN VELKOJEN ERITTELY**

Velat omistusyhteisyrityksille

Muut velat	412 799,61	1 495,68
------------	------------	----------

Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pidemmän ajan kuluttua

Rahoituslaitoslainat	-	49 467,64
----------------------	---	-----------

KONSERNIN VAKUUEDET JA VASTUUSITOUMUKSET

2007

2006

Omasta puolesta annetut vakuudet

Vuokranmaksun vakuudeksi annetut kiinnitykset	3 505 557,56	4 897 939,92
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	231 776 221,29	210 965 162,31
Osakelainauksen vakuudeksi annetut pantit	984 668,29	50 398 927,38

Taseeseen sisällyttämättömät vastuusitoumukset ja vastuut**Sijoitussitoumukset**

Pääomarahastot	920 883 544,72	593 619 374,99
Muut sijoitussitoumukset	5 060 010,00	9 500 000,00

Johdannaissopimukset

Suojaavat		
Valuuttajohdannaiset		
Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	16 607 947,58	16 800 524,71
käypä arvo	1 940 974,47	868 712,51

Ei-suojaavat

Korkojohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	475 858 838,96	598 614 547,98
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	197 634 331,91	116 030 000,00
käypä arvo	3 025 015,28	0,00
Koron- ja luottoriskinvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-507 148 271,55	-56 947 608,20
käypä arvo	24 988 546,27	605 305,62

Valuuttajohdannaiset

Termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 489 522 560,95	2 200 983 074,12
käypä arvo	41 806 470,12	22 066 622,09
Suljetut, käypä arvo	2 715 794,17	667 882,85
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	2 565 431 241,20	0,00
käypä arvo	53 840 428,95	0,00
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-1 460 835 129,92	0,00
käypä arvo	-13 124 867,32	0,00

Valuutanvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	29 736 870,73	16 000 000,00
käypä arvo	-1 144 739,23	-90 119,16
Osakejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	-113 894 654,67	-498 217 479,00
käypä arvo	0,00	0,00
Optiosopimukset		
Avoimet, ostetut, kohde-etuus	3 859 357 299,00	3 281 386 286,22
käypä arvo	587 193 942,37	658 611 873,25
Avoimet, asetetut, kohde-etuus	-2 282 339 064,28	-1 399 209 791,48
käypä arvo	-159 896 676,91	-122 898 213,25
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	77 206 658,54	-41 541 448,78
käypä arvo	-23 666 952,96	3 540 139,88
Hyödykejohdannaiset		
Futuuri- ja termiinisopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	3 855 954,08	0,00
käypä arvo	0,00	0,00
Tuotonvaihtosopimukset		
Avoimet, kohde-etuus	234 783 528,44	109 953 968,00
käypä arvo	2 767 022,56	4 586 571,94

Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Arvostusperiaatteet

Noteerattujen johdannaisten käyvät arvot on laskettu käyttäen pörssissä noteerattua hintaa.

Noteeraamattomien korko-, osake- ja hyödykejohdannaisten käyvät arvot perustuvat vastaavanlaisten noteerattujen sopimusten markkinahintoihin tai ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista. Valuuttajohdannaisten käyvät arvot perustuvat markkinanoteerauksiin, ulkopuolisten tahojen antamiin arvioihin käyvistä arvoista tai ne on määritelty käyttäen yleisesti tunnettuja teoreettisia hinnoittelumalleja.

Yhteisvastuumäärä

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

Arvonlisäverovähennysten palautusvastuu

Vastuu on laskettu 31.12.2007 voimassa olleiden määräysten mukaisesti.

Leasing- ja vuokravastuut

Seuraavana vuonna erääntyvät	1 523 600,98	1 336 815,96
Myöhempinä vuosina erääntyvät	2 537 153,18	3 747 257,90

Muut vastuusitoumukset

	5 251 673,60	7 507 123,15
--	--------------	--------------

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEEN YHDISTELLYT TYTÄRYRITYKSET JA OSAKKUUSYRITYKSET 31.12.2007

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET			Kotipaikka	Omistusosuus %
1	Kiinteistö Oy	Aleksanterinkatu 13	Helsinki	100,00
2	Kiinteistö Oy	Aleksanterinkatu 17	Helsinki	92,76
3		Antilooppi Oy	Helsinki	100,00
4	Kiinteistö Oy	Autoprint	Helsinki	61,65
5	Kiinteistö Oy	Capitello	Helsinki	100,00
6	Asunto Oy	Espoon Itsehallintotie 1	Espoo	100,00
7	Kiinteistö Oy	Espoon Kutojankulma 2	Helsinki	100,00
8	Asunto Oy	Espoon Markkinakatu 2	Helsinki	100,00
9	Asunto Oy	Espoon Merivalkama 18	Espoo	100,00
10	Asunto Oy	Espoon Postipuuntalo	Espoo	100,00
11	Asunto Oy	Espoon Puntaritie 2	Helsinki	100,00
12	Asunto Oy	Espoon Puntaritie 5	Helsinki	100,00
13		Oy Grönqvist F.W. Ab	Helsinki	87,72
14	Kiinteistö Oy	Helsingin Armfeltintie 8	Helsinki	100,00
15	Asunto Oy	Helsingin Eerikinkatu 41	Helsinki	100,00
16	Kiinteistö Oy	Helsingin Elimäenkatu 28	Helsinki	100,00
17	Kiinteistö Oy	Helsingin Elimäenkatu 30	Helsinki	100,00
18	Kiinteistö Oy	Helsingin Eteläranta 8	Helsinki	100,00
19	Asunto Oy	Helsingin Gyldenintie 5-7	Helsinki	100,00
20	Asunto Oy	Helsingin Hanuripolku 4-6	Helsinki	100,00
21	Asunto Oy	Helsingin Hellemäenpolku 10	Helsinki	100,00
22	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 42	Helsinki	100,00
23	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 44	Helsinki	100,00
24	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 46	Helsinki	100,00
25	Asunto Oy	Helsingin Hiomotie 48	Helsinki	100,00
26	Asunto Oy	Helsingin Hitsaajankatu 15	Helsinki	100,00
27	Kiinteistö Oy	Helsingin Höyläämönkulma	Helsinki	100,00
28	Asunto Oy	Helsingin Kaustisenpolku 3	Helsinki	100,00
29	Asunto Oy	Helsingin Laivalahdenportti 3	Helsinki	93,92
30	Asunto Oy	Helsingin Leikosaarentie 26	Helsinki	100,00
31	Kiinteistö Oy	Helsingin Lepakko	Helsinki	100,00
32	Asunto Oy	Helsingin Länsisatamankatu 2	Helsinki	100,00
33	Kiinteistö Oy	Helsingin Mechelininkatu 1	Helsinki	100,00
34	Kiinteistö Oy	Helsingin Merkurius	Helsinki	100,00
35	Kiinteistö Oy	Helsingin Mikonkatu 9	Helsinki	100,00
36	Asunto Oy	Helsingin Neitsytsaarentie	Helsinki	100,00
37	Asunto Oy	Helsingin Näyttelijäntie 13	Helsinki	100,00
38	Asunto Oy	Helsingin Palikkapolku 1	Helsinki	100,00
39	Asunto Oy	Helsingin Piispantalot	Helsinki	100,00
40	Kiinteistö Oy	Helsingin Punanotkonkatu 2	Helsinki	100,00
41	Kiinteistö Oy	Helsingin Pääpostitalo	Helsinki	100,00
42	Kiinteistö Oy	Helsingin Takkatie 1	Helsinki	100,00
43	Asunto Oy	Helsingin Tulvaniitynpolku 3	Helsinki	100,00
44	Asunto Oy	Helsingin Ulappasaarentie 4	Helsinki	100,00
45	Kiinteistö Oy	Helsingin Valimotie 21	Helsinki	100,00
46	Asunto Oy	Helsingin Vanha Viertotie 9	Helsinki	100,00
47	Asunto Oy	Helsingin Viulutie 9	Helsinki	100,00
48	Kiinteistö Oy	Helsingin Väinämöisenlinna	Helsinki	100,00
49	Kiinteistö Oy	HTC Pinta	Helsinki	100,00
50	Kiinteistö Oy	Huittisten Lauttakylänkatu 12	Helsinki	100,00
51	Asunto Oy	Hyvinkään Kankurinkatu 5	Hyvinkää	100,00
52	Asunto Oy	Hämeenlinnan Kummilantie 6	Hämeenlinna	100,00
53	Asunto Oy	Hämeenlinnan Pikkujärventie 9	Hämeenlinna	100,00
54	Asunto Oy	Imatran Poutakuja 5	Imatra	100,00
55	Kiinteistö Oy	Julininkulma	Turku	79,33
56	Asunto Oy	Jyväskylän Keskisentie 1	Jyväskylä	100,00
57	Asunto Oy	Jyväskylän Kilpisenkatu 14	Jyväskylä	100,00
58	Asunto Oy	Jyväskylän Suurusääntie 12	Jyväskylä	100,00
59	Asunto Oy	Järvenpään Sahankaari 1-3	Järvenpää	100,00
60	Kiinteistö Oy	Kangasalan Mäkirinteentie 1	Helsinki	100,00
61	Kiinteistö Oy	Keravan Alikeravantie 34	Helsinki	100,00
62	Kiinteistö Oy	Keravan Isoahjo	Helsinki	100,00
63	Kiinteistö Oy	Kolarin Lomarova III	Kolari	100,00
64	Asunto Oy	Kotkan Korkeavuorenkatu 15	Kotka	100,00
65	Asunto Oy	Kuopion Haapaniemenkatu 13	Kuopio	100,00

ILMARISEN TYTÄRYRITYKSET			Kotipaikka	Omistusosuus %
66	Kiinteistö Oy	Kuopion Leväsentie 23	Helsinki	100,00
67	Kiinteistö Oy	Kuopion Puijonkatu 29	Helsinki	100,00
68	Kiinteistö Oy	Kuopion Telkkistentie 2	Kuopio	100,00
69	Asunto Oy	Kuopion Tulliportinkatu 30	Kuopio	100,00
70	Asunto Oy	Kuopion Vuorikatu 22	Kuopio	100,00
71	Kiinteistö Oy	Kutomotie 9	Helsinki	100,00
72		Kämp Galleria Oy	Helsinki	100,00
73		Kämp-Kiinteistöt Oy	Helsinki	100,00
74	Asunto Oy	Lahden Kauppakatu 38	Helsinki	100,00
75	Asunto Oy	Lahden Saimaankatu 60 a	Lahti	100,00
76	Kiinteistö Oy	Lappeenrannan Kauppatori	Lappeenranta	52,94
77	Asunto Oy	Lappeenrannan Kievärinkatu 1	Lappeenranta	100,00
78	Asunto Oy	Lappeenrannan Pikisaarenkatu 42	Lappeenranta	100,00
79	Asunto Oy	Lappeenrannan Valto Käkelänkatu 4-6	Helsinki	100,00
80	Asunto Oy	Mikkelin Röllinpolku 1	Mikkeli	100,00
81	Asunto Oy	Naantalin Palomäenkatu 5	Naantali	100,00
82	Kiinteistö Oy	Nummelan Rastastie 3	Helsinki	100,00
83	Kiinteistö Oy	Oulun Kauppurienkatu 9	Helsinki	100,00
84	Asunto Oy	Oulun Kurrenkuja 4-6	Oulu	100,00
85	Asunto Oy	Oulun Nahkatehtaankatu 14	Oulu	100,00
86	Asunto Oy	Oulun Peltolankaari 1	Oulu	100,00
87	Asunto Oy	Oulun Saaristonkatu 2	Oulu	100,00
88	Kiinteistö Oy	Paraisten Liikekeskus	Parainen	71,92
89	Asunto Oy	Porin Isolinnankatu 14	Pori	100,00
90	Kiinteistö Oy	Porin Itäkeskuksenkaari 2	Helsinki	100,00
91	Asunto Oy	Rauman Ahteentie 3	Rauma	100,00
92	Asunto Oy	Rovaniemen Rovakatu 14	Rovaniemi	100,00
93	Kiinteistö Oy	Salomonkatu 7-9	Helsinki	79,34
94	Kiinteistö Oy	Senato	Helsinki	100,00
95	Kiinteistö Oy	Sörnäistenkatu 1	Helsinki	100,00
96	Asunto Oy	Tampereen Ankkarinraitti 4	Tampere	100,00
97	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 14	Tampere	100,00
98	Asunto Oy	Tampereen lidesranta 16	Tampere	100,00
99	Asunto Oy	Tampereen Kalevanpuistotie 14	Tampere	100,00
100	Asunto Oy	Tampereen Lapinkaari 8	Tampere	100,00
101	Kiinteistö Oy	Tampereen Lokomonkatu 27	Tampere	100,00
102	Kiinteistö Oy	Tampereen Sellukatu 30	Tampere	100,00
103	Asunto Oy	Tampereen Tapettikatku 5	Tampere	100,00
104		Tietollmarinen Oy	Espoo	30,00
105	Asunto Oy	Turun Ahterikatu 12	Turku	100,00
106	Asunto Oy	Turun Laivurinkatu 4	Turku	100,00
107	Asunto Oy	Turun Reelinkikatu 7	Turku	100,00
108	Kiinteistö Oy	Tuusulan Huurrekuja 2	Helsinki	100,00
109	Asunto Oy	Vaasan Pitkäkatu 32	Vaasa	100,00
110	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 2	Vantaa	100,00
111	Asunto Oy	Vantaan Helmikuja 4	Vantaa	100,00
112	Kiinteistö Oy	Vantaan Jönsaksentie 4	Helsinki	100,00
113	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 11	Vantaa	100,00
114	Asunto Oy	Vantaan Lautamiehentie 9	Vantaa	100,00
115	Kiinteistö Oy	Vantaan Myllykivenkuja 6	Vantaa	100,00
116	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 23	Vantaa	100,00
117	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 25	Vantaa	100,00
118	Kiinteistö Oy	Vantaan Pakkalantie 27	Vantaa	100,00
119	Kiinteistö Oy	Vantaan Rälssitie 9	Helsinki	100,00
120	Asunto Oy	Vantaan Solkikuja 4	Vantaa	100,00
121	Kiinteistö Oy	Vantaan Tietotie 11	Helsinki	100,00
122	Asunto Oy	Vantaan Tädyketie 4	Vantaa	100,00
123	Asunto Oy	Vantaan Valtuustokatu 6	Vantaa	100,00
124	Kiinteistö Oy	Virtain Inkantie 62	Helsinki	100,00

(1)

1) Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen ääniosuus 70,00

ILMARISEN OSAKKUUSYRITYKSET

Vakuutusosakeyhtiö Garantia Helsinki 26,30

Hallituksen ehdotus voiton käytöstä

Yhtiöjärjestyksen mukaan takuupääoman korko on perustekorko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Vuodelta 2007 näin laskettu tuotto prosentti on 6,75 ja takuupääoman korko 1 552 139,00 euroa.

Ilmarisen konsernin jakokelpoinen vapaa oma pääoma tilinpäätöksessä 31.12.2007 on 35,5 miljoonaa euroa. Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma on 69 144 766,64 euroa, josta tilikauden voitto on 5 928 750,32 euroa.

Hallitus ehdottaa, että takuupääoman korkona vuodelta 2007 jaetaan 1 552 139,00 euroa, 50 000,00 euroa varataan hallituksen käytettäväksi lahjoituksina yleishyödyllisiin tarkoituksiin ja muu osuus voitosta eli 4 326 611,32 euroa siirretään varmuusrahastoon.

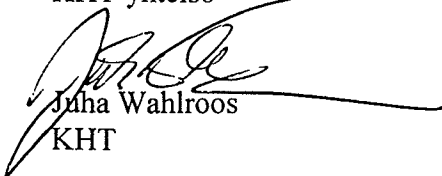
Helsingissä 20. päivänä helmikuuta 2008


		
Lauri Ihalainen	Leif Fagernäs	Jukka Alho
		
George Berner	Jukka Hienonen	Arto Hiltunen
		
Reijo Karhinen	Leila Kostiainen	Leena Niemistö
		
Markku Vesterinen	Matti Viljanen	Harri Sairas Toimitusjohtaja

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

Helsingissä 5. päivänä maaliskuuta 2008

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö


Juha Wahlroos
KHT


Sirkku Valkjärvi
KHT