

**Toimintakertomus  
ja tilinpäätös 2006**

**VARMA**



# Varman toimintakertomus ja tilinpäätös 2006

Toimintakertomus vuodelta 2006 .....	4
Tuloslaskelma .....	11
Tase .....	12
Rahoituslaskelma .....	14
Tilinpäätöksen liitetiedot .....	15
Laatimisperiaatteet .....	15
Konserniyhtiöt .....	17
Tuloslaskelman liitetiedot .....	19
Taseen liitetiedot .....	22
Emoyhtiön tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin .....	38
Riskienhallinta .....	40
Hallinto .....	46
Tunnusluvut ja analyysit .....	48
Hallituksen esitys tilikauden voiton käsittelystä .....	52
Tilintarkastuskertomus .....	53
Hallintoneuvoston lausunto .....	53

## Tilinpäätös

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman tilinpäätös ja konsernitilinpäätös ovat nähtävissä yhtiön pääkonttorissa, osoitteessa Annankatu 18, 00120 Helsinki.

# Toimintakertomus vuodelta 2006

- Kokonaistulos oli 1 121 (1 681) miljoonaa euroa
- Sijoitusten tuotto oli 9,4 (11,6) prosenttia, sijoitusten markkina-arvo 26,9 (24,6) miljardia euroa
- Vakavaraisuus oli korkea, 6 666 (5 599) miljoonaa euroa eli 32,1 (29,2) prosenttia
- Liikekulutehokkuus oli hyvä, hoitokustannus-ylijäämä oli 29 (24) miljoonaa euroa
- Vakuutusmaksutulo kasvoi 8 prosenttia 3,0 miljardiin euroon. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien määrä kasvoi 18 000:lla 463 000:een.
- Eläkkeitä maksettiin 2,6 miljardia euroa eli 6 prosenttia edellisvuotta enemmän 296 000 henkilölle

## Taloudellinen toimintaympäristö

Maailman talouden kasvu jatkui vahvana, ja vetureina toimivat Aasian kehittyvät taloudet. Kasvu jatkui voimakkaana myös Euroopassa. Venäjällä vientivetonen kasvu jatkui. Talouskasvun maantieteellinen kohdistuminen on hieman vähentänyt maailmantalouden riippuvuutta Yhdysvaltain talouskehityksestä. Kotimainen kysyntä voimistui myös kehittyvissä maissa, mikä yhdessä investointien kanssa lisäsi länsimaisten tuotteiden kysyntää ja tuki siten eurooppalaistenkin yritysten tuloskehitystä. Raakaöljyn maailmanmarkkinahinnat samoin kuin öljyjalosteiden hinnan nousu taittuivat vuoden lopussa.

Yhdysvalloissa talouskasvu hidastui aiempien vuosien tasosta. Korkotason nousu ja pitkään jatkuneen asuntojen hintojen nousun taittuminen vähensivät kuluttajien luottamusta talouteen. Teollisuuden tuotantomäärien kasvu hidastui. Öljyn hinnan aleneminen tuki kysynnän kasvua ja hidasti hintojen nousua. Yksityisen kulutuksen kasvua tuki loppuvuodesta myös hyvänä pysynyt työllisyystilanne.

Keskuspankit kiristivät rahapolitiikkaansa ja markkinakorot nousivat. Tämä johti heikokseen tuottoon joukkovelkakirjamarkkinoilla. Pääomamarkkinoiden kokonaiskehitys oli erittäin suotuisaa osakemarkkinoiden positiivisen hintakehityksen ansioista.

Euroalueella talouskasvu vilkastui vuoden 2006 aikana. Vaikka monissa suurissa euromaissa onkin edelleen merkittäviä rakenteellisia ongelmia, oli etenkin Saksan talouden toipuminen rohkaisevaa. Euroalueen talouksien rakenteelliset tekijät rajoittavat kuitenkin potentiaalista talouskasvua tulevina vuosina.

Suomessa talouskasvu oli erittäin vahvaa. Alustavien tietojen perusteella bruttokansantuotteen kasvu noussee kuuden prosentin tasolle. Teollisuusyritysten suhdannetilanne on edelleen suotuisa, vaikka tuotantomäärien kasvu tasaantuikin vuoden loppua kohti. Yksityiset investoinnit näyttävät kasvaneen

hieman ennakoitua nopeammin. Yksityinen kulu- tus kasvoi reippaasti hyvän työllisyystilanteen ja toisaalta lisääntyneen velanoton vauhdittamana. Tämä näkyi myös myönteisenä työllisyyskehityksenä. Työvoiman kysyntä oli vilkasta yksityisissä palveluis- sa. Pitkään jatkunut teollisten työpaikkojen määrän supistuminen pysähtyi, ja monilla teollisuuden toi- mialoilla työllisyys kasvoi. Vaikka työttömyysaste on edelleen suhteellisen korkea, ilmoittavat monet yritykset työvoiman saannin rajoittavan kasvumah- dollisuuksiaan.

## Työeläkejärjestelmä

Vuoden 2005 alussa voimaantulleen yksityisten alojen eläkeuudistuksen tavoitteena oli turvata eläketurvan rahoitus pidentämällä työuria ja lisäämällä eläketur- van kannustavuutta. Tavoitteiden toteutumista voi- daan arvioida kunnolla vasta usean vuoden kuluttua. Toistaiseksi eläkeuudistuksen mahdollistama joustava eläkkeelle siirtyminen 63-68-vuotiaana ei ole aihe- uttanut ryntäystä vanhuuseläkkeelle. Ikääntyneiden työllisyys on parantunut nopeasti, mitä voi pitää merkinä siitä, että eläkeuudistuksen kannustimet toimivat. Eläkeuudistuksen tavoitteiden eteneminen on yhteydessä hyvään suhdannetilanteeseen. Talou- dellisten kannustimien ohella asennemuutokset ovat ratkaisevia työeläkeuudistuksen tavoitteiden saavut- tamiseksi. Näyttää siltä, että yksityisaloilla siirrytään eläkkeelle aiempaa myöhemmin. Myönteinen kehitys näkyy sekä vanhuus- että työkyvyttömyyseläkkeissä. Myös ikääntyneiden työllisyysaste on parantunut. Työkyvyttömyyseläkkeiden määrän myönteinen ale- neminen johtunee osittain ammatillisen kuntoutuksen kasvusta. Tutkimusten mukaan hyvä työympäristö sekä mielenkiintoinen työ ovat tärkeitä kannusteita työssä jatkamiselle. Työhyvinvoinnin edistäminen sekä panostukset ikäjohtamiseen ovat tärkeitä kei- noja työvoimapulan ehkäisyssä.

Eläke lasketaan ennen 1.1.2005 voimassa olleiden säännösten mukaan, jos työntekijä on 1.1.2005 ollut työsuhteessa, joka jatkuu eläketapahtumaan saakka vuoteen 2012 mennessä. Mikäli näin laskettu eläke on suurempi kuin 2005 säännösten mukaan laskettu, lisätään erotus eläkkeeseen. Varmassa tehtiin 1.1.2005-15.9.2006 yhteensä 30 600 päätöstä suojaosajärjestelmän soveltamisalaan kuuluvista eläkelä- jeistä. Näistä suojaosuuden laskenta tehtiin vajaalle viidennekselle. Suojaosuus vaikutti eläkkeeseen 125 tapauksessa keskimäärin 11,97 euroa. Säännöksen merkitys on ollut vähäinen, mutta laskennan aiheut- tamat kustannukset ja työmäärä erittäin mittavat.

Työeläkeyhtiössä suurtyönantajien osalta otettiin käyttöön maksuluokat, jolloin työnantajan työelä- kemaksutaso määräytyy etukäteen. Työkyvyttömyys- eläkkeitä käsitellään kansainvälisessä laskentakäy- tännössä maksupohjaisina eläkejärjestelyinä.

Laskuperustekorko oli 30.6.2006 saakka 6,0 prosenttia ja loppuvuonna 6,5 prosenttia. TEL-vakuutuksen keskimääräinen maksutaso oli 21,6 (21,6) prosenttia palkoista. Palkansaajan maksuosuus oli 4,3 (4,6) prosenttiyksikköä palkoista alle 53-vuotiailla ja 5,4 (5,4) prosenttia sitä vanhemmilla. Lisäksi keskimääräistä maksua alennettiin tilapäisesti 0,6 prosenttiyksiköllä aiempien vuosien työkyvyttömyyseläkemaksuista muodostuneen ylijäämän purkamiseksi. Alennuksesta puolet kohdistuu työntekijän maksuun ja puolet sellaiseen työnantajan maksuun, joka perustuu kokonaan tai osittain tariffimaksuun. YEL-maksu oli 20,8 (21,4) prosenttia vahvistetusta tötulosta alle 53-vuotiailla ja 21,9 (22,6) prosenttia sitä vanhemmilla.

Huhtikuussa 2006 voimaan tulleen lainmuutoksen jälkeen eläkelaitosten välisissä vakuutuskannan luovutuksissa ja vastaanottamisissa siirtyvän toimintapääoman tasoksi määritellään lakisääteistä eläkevakuutustoimintaa harjoittavien eläkelaitosten vakavaraisuusrajojen mediaani kaksinkertaisena. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö vahvistaa siirtyvän toimintapääoman tason kaksi kertaa vuodessa.

Vuoden 2007 alusta tuli voimaan yksityisen sektorin työeläkelaki (TyEL), joka korvasi yksityisen sektorin erilliset lait. Työnantaja voi vakuuttaa kaikki yksityisen sektorin työntekijänsä yhden lain mukaisella vakuutuksella yhdessä työeläkeyhtiössä. Yhdistämiseen liittyy mittava tietojärjestelmähanke yhteisen ansaintarekisterin toteuttamiseksi alan toimijoiden omistamassa Arek Oy:ssä. Ansaintarekisteri otettiin suunnitelluin osin käyttöön vuoden 2007 alussa. TyEL:n säännösten mukaan ensisijainen neuvoja toimeenpanoon liittyvissä asioissa on se eläkelaitos, jossa työnantajalla on työeläkevakuutus. Työntekijän osalta ensisijainen neuvoja on hänen työeläkkeensä viimeksi vakuuttanut eläkelaitos. Suomessa asuville 18–67-vuotiaille työntekijöille lähetetään vuodesta 2008 alkaen vuosittain eläkeote, josta käyvät ilmi eläkkeeseen oikeuttavat ansiot ja muut etuudet sekä karttuneen eläkkeen määrä. TyEL-maksun rakenne ja taso vuonna 2007 on sama kuin vuoden 2006 TEL-maksussa kuitenkin siten, että suuremmissa yrityksissä työntekijän ikä ei enää vaikuta työnantajan maksuprosenttiin suuruuteen.

Työeläkevakuutusyhtiöistä annettua lakia ja työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa koskevaa lainsäädäntöä uudistettiin vuoden 2007 alusta voimaan tulleilla säädöksillä. Niiden taustalla oli selvityshenkilö Matti Louekosken selvitystyö ja työmarkkinakeskusjärjestöjen eläkeneuvotteluryhmän alkuvuonna 2006 julkaissama sijoitus selvitys. Työeläkevakuutusyhtiölain säännöstö uudistettiin vastaamaan osakeyhtiölainsäädännössä tapahtuneita muutoksia.

Työeläkeyhtiöiden toimintapääomaa ja vastuuvulkaa koskevien uusien säännösten tavoitteena on muuttaa rahastointiperiaatteita ja vakavaraisuusmekanismia siten, että eläkelaitokset voivat kasvattaa osakesijoitusten osuutta kokonaissijoituksistaan ja siten tavoitella aiempaa korkeampia sijoitustuottoja. Vakavaraisuusrajan laskemisessa ja vastuuvulan kattamisessa otetaan huomioon sijoittamiseen liittyvät riskit aiempaa täsmällisemmin tosiasiallisen riskin mukaisesti. Samalla tavoitevyöhykkeen käsite poistuu. Uudistus kasvattaa hallituksen vastuuta sijoitustoiminnan järjestämisessä ja valvonnassa.

Työeläkeyhtiöiden sijoitusriskien kantokykyä vahvistetaan uudella puskurilla, joka tasaa osakkeiden arvon heilahtelusta johtuvaa sijoitusriskiä. Osakesijoitusten osuutta voidaan lisätä nykyisestä noin 10 prosenttiyksiköllä viiden vuoden siirtymäajan kuluessa. Osakesijoitusten kasvun uskotaan nostavan tuottotasoa, mikä hillitsee vakuutusmaksutason nousupainetta pitkällä aikavälillä.

Myös työeläkevakuutusmaksuja ja vastuuvulan määräytymistä koskevat laskuperusteet on uudistettu. Laskuperustekorko korvautuu vanhuuseläkerahastojen täydentämistä koskevilla säännöksillä. Eläkerahastojen täydennyskertoimen arvo on 2,46 prosenttia 1.1.2007 lukien. Täydennyskertoimen arvo määräytyy puolivuositain eläkelaitosten keskimääräisen vakavaraisuustilanteen perusteella. Lisäksi viiden vuoden liukuvan siirtymäajan kuluessa 10 prosenttia vastuuvulan tuottovaatimuksesta sidotaan eläkelaitosten osaketuottoihin. Nk. osaketuottokerroin perustuu eläkelaitosten keskimääräiseen vuotuiseseen toteutuvaan osaketuottoon. Vastuuvulan tuottovaatimus, joka 31.12.2006 asti seurasi suoraan laskuperustekorosta, koostuu 1.1.2007 lähtien kolmesta osasta: niin sanotusta rahastokorosta (3 prosenttia), täydennyskertoimesta ja osaketuottokertoimesta. Vanhimpien takaisinlainojen, vakuutusmaksujen ja eräiden muiden erien korkona käytetään 1.1.2007 lähtien perustekorkoa, jonka sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö vahvistaa työeläkeyhtiöiden hakemuksesta puolivuositain.

Työmarkkinakeskusjärjestöjen eläkeneuvotteluryhmän sijoitus selvityksessä esitettiin myös asiakashyvitysmekanismin muuttamista hoitokustannus ylijäämän osalta siten, että työeläkeyhtiöiden kannusteet tehokkaaseen toimintaan lisääntyisivät. Erillisessä työryhmässä selvitetään vuoden 2007 aikana, miltä osin työeläkevakuutusyhtiöiden laskuperusteissa olisi perusteltua olla yhtiökohtaisuutta. Selvityksessä käydään läpi kaikkien varsinaisten maksukomponenttien sekä asiakashyvitysten määräytyminen. Vuoden 2007 alusta alkaen 25-50 prosenttia hoitokuluylijäämästä palautuu asiakkaille aikaisempaa nopeammin. Vakuutusmaksuihin sisältyviä hoitokus-

tannusosia muutettiin samalla 2007 alusta siten, että liikekulujen ja hoitokustannusosan suhteet olisivat asiakassegmenteittäin keskimäärin tasaisempia ja että jokainen työeläkeyhtiö voisi tehdä positiivisen hoitokustannustuloksen.

Selvityshenkilö Erkki Rajaniemi luovutti 11.1.2007 selvityksensä työeläkejärjestelmän kilpailuolosuhteista. Selvityksen mukaan eläkelaitoksia yhteistyöhön velvoittavat säännökset olisi arvioitava uudelleen ja tarvittaessa täsmennettävä. Tehokkuutta olisi mitattava sekä eläkelaitosten että järjestelmän tasolla. Työeläketurvan hajautetun toimeenpanon ja kilpailun tavoitteet olisi sovittava yhteen siten, että kilpailu hyödyttää nykyistä selkeämmin vakuutusnottajia. Tämä edistäisi myös vakuutettujen asemaa ja vähentäisi tarvetta korottaa työeläkemaksua. Lainsäädännön tulisi kannustaa ja tarvittaessa velvoittaa eläkelaitoksia nykyistä tehokkaampaan toimintaan.

#### **Varman taloudellinen kehitys**

Varman tulos vuodelta 2006 oli hyvä ja vakavaraisuus ennätysmäisen vahva. Liitetiedoissa selvitetään työeläkevakuutusyhtiön tuloksen muodostumista ja esitetään Varman tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin. Esitystapa vastaa pääpiirteittäin IFRS-standardia, mikäli vastuuvélka käsitellään nykysäännösten mukaisella tavalla. Kokonaistulos käyvin arvoin oli 1 121 (1 681) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen heikkeneminen edelliseen vuoteen verrattuna johtuu yhtäältä vastuuvélalle hyvitetävän koron huomattavasta noususta ja toisaalta tuottojen laskusta joukkovelkakirjamarkkinoilla. Liitetiedoissa esitetään kokonaistuloksen osat vertaamalla sijoitustuottoja käyvin arvoin vastuuvélalle hyvitetävään korkoon ("sijoitustulos"), liikekuluja vakuutusmaksuihin sisältyvään hoitokustannusosaan ("hoitokustannustulos") ja omalla vastuulla olevaa korvausmenoa vastaavaan vakuutusmaksutulon ("vakuutusliikkeen tulos").

Yhtiön sijoitustuotot olivat käyvin arvoin 2 330 (2 499) miljoonaa euroa eli 9,4 (11,6) prosenttia. Sijoitustuotot ylittivät vastuuvélalle hyvitetävän koron 1 124 (1 615) miljoonalla eurolla. Varman sijoitustuotot vuosina 2002-2006 olivat keskimäärin 8,0 prosenttia vastaten 7,0 prosentin reaalityottoa. Toiminnan tehokkuudesta johtuen liikekulut olivat 28 (25) prosenttia vakuutusmaksuihin sisältyviä hoitokustannusosia alhaisempia, ja hoitokustannusyllijäämä oli 29 (24) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksutason tilapäisestä alentamisesta johtuen omalla vastuulla oleva korvausmeno ylitti vastaavan vakuutusmaksutulon, ja vakuutusliikkeen tulos oli arviolta -32 (43) miljoonaa euroa.

Positiivisen tuloskehityksen ansiosta Varman vakavaraisuus kasvoi 1 067 (1 613) miljoonaa euroa.

Toimintapääoma oli vuoden lopussa 6 666 (5 599) miljoonaa euroa ja suhteessa vakavaraisuusasetuksen mukaiseen vastuuvélkaan 32,1 (29,2) prosenttia. Toimintapääoma oli vuoden lopussa vakavaraisuusrajaan verrattuna 2,1-kertainen (2,4-kertainen). Toimintapääomavaatimus seuraa yhtiön sijoitusten riskipitoisuutta. Toimintapääomaan sisältyvät oma pääoma, tilinpäätössiirtojen kertymä, osittamaton lisävakuutusvastuu sekä sijoitusten arvostuserot. Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskejä kattava tasoitusmäärä aleni 37 (40) miljoonaa euroa ja oli 910 (947) miljoonaa euroa.

Varman taseen loppusumma käyvin arvoin oli 27 557 (24 992) miljoonaa euroa.

Hyvän tuloskehityksen ansiosta asiakashyvityksiä varten siirrettiin ositettuun lisävakuutusvastuuseen 78 (84) miljoonaa euroa. Hyvityssiirto on noin 0,58 (0,68) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

#### **Vakuutustoiminta**

Varma on Suomen suurin yksityisen sektorin työeläkevakuuttaja. Yhtiössä vakuutettujen yhteenlaskettu TEL-palkkasumma vuodelta 2006 oli noin 13,4 (12,3) miljardia euroa. Palkkasumman arvioidaan kasvaneen 7,3 prosenttia verrattuna vuoden 2005 toteumaan. Yhtiön vakuutusmaksutulo oli 2 983 (2 764) miljoonaa euroa, mistä TEL:n perusvakuutuksen osuus oli 2 846 (2 626) miljoonaa euroa ja YEL-vakuutusten 125 (124) miljoonaa euroa. Vuoden päättyessä Varmassa oli vakuutettuna noin 463 500 (445 300) henkilöä eli 18 200 enemmän kuin vuotta aiemmin.

Varma menestyi asiakkaiden siirtoliikkeessä hyvin. Yhtiöön tehtyjen vakuutussiirtojen kautta maksutulo kasvoi tilivuonna 15 miljoonaa euroa, ja Varma menestyi tässä suhteessa muita työeläkevakuutusyhtiöitä paremmin. Varma vahvisti asemaansa suuryritysten vakuuttajana, mutta menetti hieman markkinaosuuttaan pk-yritysten vakuuttajana. Suurissa yrityksissä työkyvyttömyystapaukset vaikuttavat lopulliseen maksuun, ja niihin Varma voi yhteistyössä asiakkaittensa kanssa vaikuttaa esimerkiksi työhyvinvoinnin ja kuntoutuksen alueella. Varma palvelee vakuutuksenottajia oman asiakasyhteistyötoimintansa lisäksi If Vahinkovakuutus Oy:n ja Nordea-konsernin palveluverkon kautta.

Vuonna 2006 maksettiin korvauksia 2 556 (2 401) miljoonaa euroa. Vuoden lopussa Varma maksoi TEL- ja YEL-eläkkeitä noin 296 000 (293 000) henkilölle. Eläkepäästösten käsittely kaikissa eläkelajeissa oli Varmassa alan keskiarvoja nopeampaa. Vuoden aikana tehtiin 21 844 (22 356) uutta eläkepääöstä eli 2,3 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna, jatkopäästöksiä tehtiin 4 945 (4 832), ennakkopäästöksiä 2 505 (2 324) ja muita päätöksiä 13 980

	31.12.2006	31.12.2005	muutos
Vakuutettujen määrä			
TEL <sup>1)</sup>	426 090	408 650	17 440
YEL	37 360	36 650	710
<b>Yhteensä</b>	<b>463 450</b>	<b>445 300</b>	<b>18 150</b>
<sup>1)</sup> TEL-lisäeläkevakuutus	11 940	13 330	-1 390
Vakuutusten määrä			
TEL	25 200	25 170	30
Eläkkeensaajien määrä <sup>2)</sup>			
Vanhuuseläke	171 390	163 965	7 425
Perhe-eläke	49 810	49 545	265
Työkyvyttömyyseläke	43 371	44 430	-1 059
Työttömyyseläke	11 513	13 109	-1 596
Varhennettu vanhuuseläke	13 639	13 566	73
Yksilöllinen varhaiseläke	1 339	2 346	-1 007
Osa-aikaeläke	5 322	5 998	-676
<b>Yhteensä</b>	<b>296 384</b>	<b>292 959</b>	<b>3 425</b>
<sup>2)</sup> YEL-eläkkeensaajat	28 303	28 298	5
<sup>2)</sup> TEL/YEL-lisäeläkkeensaajat	37 374	36 330	1 044

(13 796) kappaletta. Vanhuuseläkepäästösten määrä (6 550) laski runsaat 11 prosenttia, koska edellisvuonna poikkeuksellisesti kolme ikäluokkaa oli saavuttanut vanhuuseläkkeen alaikärajan. Työttömyyseläkkeiden ensipäätökset (3 224) nousivat lähes 20 prosentilla. Työkyvyttömyyseläkkeiden hylkäysprosentti oli noin 22 (23) prosenttia. Eläkeuudistus näyttäisi tukevan työssä pysymistä ja eläkkeellesiirtymisiä myöhentymistä, mutta johtopäätöksiä eläkeuudistuksen tavoitteiden etenemisestä ei vielä voi tehdä.

Eläkearvio-verkkopalvelussa vakuutetut voivat saada arvion vanhuus- ja osa-aikaeläkkeestä eri eläkkeellesiirtymisajankohtina. Verkon kautta tehtiin noin 41 000 (38 000) eläkearviolaskelmaa. Lisäksi Varma postitti vuoden aikana 49 000 (37 000) TEL-vakuutetulle ikäluokkalaskelman. Laskelman saivat 30, 35, 40, 45, 50 ja 55 vuotta täyttävät sekä 1948-1949 syntyneet vakuutetut. Jokaiselle YEL-vakuutetulle lähetettiin vastaava laskelma, joka kertoi eläkeuudistuksen vaikutuksista. Runsaat 11 000 lisäetuvakuutettua sai arvion eläkkeen määrästä omassa eläkeiässään.

Eläkeuudistukseen liittyen tietojärjestelmiin tehtiin paljon muutoksia, henkilöstön koulutukseen panostettiin ja järjestettiin asiakkaiden eläkeneuvontatilaisuuksia. Varma käynnisti uuden merkittävän tietotekniikkahankkeen Kuntien eläkevakuutuksen kanssa uuden korvausjärjestelmän rakentamiseksi. Vuoden 2007 alusta myös lyhytaikaiset työsuhteet on voitu hoitaa verkossa tilapäiseen työllistämiseen tarkoitetun Pesti-palvelun ja sopimusasiakkaan kuukausi-ilmoittajan palvelun kautta.

#### Vastuuvelka

Vastuuvelka kasvoi vuoden aikana 8,9 (9,0) prosenttia 23 774 (21 824) miljoonaan euroon. Vastuuvelkaan sisältyy asiakashyvytyksiin käytettävää ositettua lisävakuutusvastuuta 77 (85) miljoonaa euroa ja toimintapääomaan sisältyvää osittamatonta lisävakuutusvastuuta 3 008 (2 640) miljoonaa euroa. Tasoitusmäärä oli 910 (947) miljoonaa euroa. Yhdestä eläkesäätiöstä siirtyi Varmaan eläkevastuuta miljoona euroa. Vastuuvelan katteena olevan omaisuuden arvo oli 111 (114) prosenttia vastuuvelasta.

### Sijoitustoiminta

Varman sijoitusten arvo oli 26 858 (24 621) miljoonaa euroa. Lainasaamiset olivat 931 (954), joukkovelkakirjalainat 10 374 (11 570), muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 389 (620), osakkeet ja osuudet 12 428 (8 761) ja kiinteistösijoitukset 2 737 (2 716) miljoonaa euroa. Sijoitusten jakauma oli seuraava: Lainasaamiset 4 (4) prosenttia, joukkovelkakirjalainat 39 (47) prosenttia, muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1 (3) prosenttia, osakkeet ja osuudet 46 (36) prosenttia ja kiinteistösijoitukset 10 (11) prosenttia. Osakkeet ja osuudet sisältävät osakesijoitusten lisäksi mm. pääomarahastot ja hedge-rahastot. Sijoitussalkun rakenne muuttui selkeästi. Korkosijoitusten painoa alennettiin ja vastaavasti osakesijoitusten ja vaihtoehtoisten sijoitusten painoa nostettiin. Viime vuoden tuottokehityksen perusteella tämä muutos osoittautui tuloksekkaaksi.

Varman sijoitusten tuotto käyvin arvo oli 2 330 (2 499) miljoonaa euroa. Sitoutuneen pääoman tuotto 9,4 (11,6) prosenttia jakautui seuraavasti: lainasaamiset 4,7 (4,5), joukkovelkakirjalainat 0,8 (4,5), muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 3,2 (2,0), osakkeet ja osuudet 20,8 (29,4) ja kiinteistösijoitukset 7,9 (6,0) prosenttia.

Sijoitusten hyvä tuotto johtui erityisesti osakemarkkinoiden vahvasta loppuvuoden kehityksestä. Myös sijoitussalkun rakenne ja sen kehitys oli markkinatilanteeseen nähden otollinen. Sijoituksista parhaiten tuottivat osakkeet, joiden tuotto oli 20,8 (29,4) prosenttia. Alueellisessa vertailussa suomalaiset yhtiöt kehittyivät parhaiten, joten kotimaisten osakkeiden ylipainottaminen kannatti. Kotimaisia noteerattuja osakkeita oli 3 180 (2 367) miljoonaa euroa. Varman omistamien Sammon osakkeiden markkina-arvo oli 1 002 miljoonaa euroa ja tuotto 47 prosenttia. Muista alueista lähinnä kehittyvien markkinoiden osake-tuotot pystyivät kilpailemaan suomalaisten osake-tuottojen kanssa. Osakesalkussa huonoimmat tuotot tulivat sijoituksista Japaniin. Pääomarahastoihin oli sijoitettuna 690 (490) miljoonaa euroa. Lisäksi on sitouduttu merkitsemään pääomarahastojen osuuksia 710 (544) miljoonaa euroa.

Korkosijoitusten tuotto nousi lievästi positiiviseksi oltuaan ensimmäisellä vuosipuoliskolla vielä negatiivinen. Matalaksi jäänyt tuottotaso johtui pitkien korkojen noususta. Korkosalkkua suojattiin vuoden ensimmäisellä puoliskolla, minkä ansiosta korkosalkun tuotto oli keskimääräisiä jvk-lainatuottoindeksejä korkeampi. Joukkovelkakirjasijoitusten tuotto oli 0,8 (4,5) prosenttia, kun Salomon Euro Government -indeksin tuotto oli -0,4 (5,5) prosenttia ja Merrill Lynch Euro Corporate -indeksin 0,6 (4,0) prosenttia. Joukkovelkakirjalainoista noteerattuja julkisyhteisö-lainoja oli 5 606 (6 455) miljoonaa euroa, noteerattu-

ja rahoituslaitoslainoja 2 761 (2 687) miljoonaa euroa ja noteerattuja yrityslainoja 1 610 (2 081) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainasalkun keskimääräinen riskipainotettu luottokelpoisuus oli A kuten edellisen vuoden lopussa. Korkosalkun keskimääräinen juoksu-aika oli vuoden lopussa 5,5 (4,3) vuotta.

Varman hedge-rahastosijoitukset tuottivat viime vuonna tavoitteiden mukaisesti. Vuoden aikana siirrettiin varoja korkosijoituksista näihin ns. absoluuttisen tuoton rahastoihin. Rahastojen tuotto oli odotusten mukaisesti korko- ja osaketuottojen välissä.

Viime vuonna kiinteistöjen tuotot ylsivät ennätystasolle. Vuoden vaihteessa yhtiöllä oli kolme isoa rakennushanketta vireillä pääkaupunkiseudulla: pääkonttori- ja sijoituskiinteistö Salmisaaressa, toimistokiinteistö Leppävaarassa (Panorama Tower) sekä viihtymiskeskus Aviapolis Vantaalla. Vuoden aikana kiinteistöihin investoitiin suoraan 198 (144) miljoonaa euroa ja niitä myytiin 314 (24) miljoonalla eurolla. Kotimaisiin kiinteistörahastoihin sijoitettiin 16 (28) miljoonaa euroa ja ulkomaisiin 117 (38) miljoonaa euroa. Lisäksi on sitouduttu merkitsemään kiinteistörahastojen osuuksia 517 (162) miljoonalla eurolla. Varman omistusosuus asuntosijoitus- ja rakennuttamisyhtiö SATO Oyj:ssä nousi toukokuussa 23 prosenttiin. Varma myi heinäkuussa 116 vähittäiskaupan kiinteistöä 74 miljoonalla eurolla kiinteistörahasto Sveafastigheter Fund II ja HGR Property Partners Oy:n omistamalle sijoitusyhtiölle. Lisäksi Varma ja Nordea Henkivakuutus Suomi Oy perustivat NV Kiinteistörahasto I Ky:n, jonka vastuunalaisena yhtiömiehenä toimivan NV Kiinteistösijoitus Oy:n osakkeista Varmalla on 45 prosenttia. Kymijoen kolme vesivoimalaitosta myytiin UPM-Kymmene Oyj:lle 126 miljoonalla eurolla.

Vuoden 2006 lopussa Varma-konsernin omistamien kiinteistöjen vuokrattava pinta-ala oli noin 1,9 miljoonaa neliometriä. Toimitilakiinteistöjen vajaakäyttöaste oli 5,2 (5,2) prosenttia. Sijoitetun pääoman mukaan jaettuna kiinteistökannasta oli toimisto- ja liikehuoneistoja 61 prosenttia, asuinhuoneistoja 19 prosenttia, teollisuus- ja varastotiloja 18 prosenttia ja muita tiloja 2 prosenttia.

Helsingin Salmisaaren runsaan 100 miljoonan euron toimitilakokonaisuuden rakennustyöt käynnistyivät kesäkuussa. Varman omaan käyttöön tulee tiloista noin puolet, ja ne valmistuvat kesällä 2008. Varma vuokraa Annankadun nykyisen pääkonttorikiinteistön Euroopan kemikaaliviraston toimitilaksi. Kemikaalivirasto ottaa Annankadun kiinteistön käyttöön asteittain alkaen keväällä 2007.



Vuoden aikana uusia lainoja nostettiin 142 (147) miljoonaa euroa. Lainoista oli takausvakuudellisia 58 (74) prosenttia. Keskimääräinen jäljellä oleva laina-aika oli 6,5 (7,9) vuotta.

Varsinkin osakesijoitusten kasvattaminen on nostanut salkun riskitasoa. Osakesijoitukset ovat sijoitussalkussa selkeästi merkittävin riskin lähde. Harkittu riskinotto on sekä viime vuosina että pitkällä aikavälillä kannattanut. Varma on panostanut tuntuvasti salkun riskienhallintaan ja sen menetelmiin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku kasvoi vuoden aikana 249 miljoonaa euroa ja oli vuoden lopussa 747 (498) miljoonaa euroa. VaR:lla tarkoitetaan tässä yhteydessä 1 kuukauden periodin 97,5 %:n luottamustasolla lasketun VaR-luvun ylittävien tappioiden odotusarvoa.

Varma osallistui toisena vuonna peräkkäin sijoitustoiminnan tuloksellisuutta selvittäneeseen riippumattomaan kansainväliseen tutkimukseen. Tutkimuksen mukaan Varman sijoitustoiminnan tuloksellisuus ja kustannustehokkuus ovat kansainvälisessä vertailussa hyvällä tasolla. Varman sijoitustoiminnan kulut ovat ainoastaan noin 0,18 prosenttia sijoitusten arvosta eli vähän yli puolet saman kokoluokan eläkerahastojen kansainvälisestä vertailutasosta. Koska varoja hoidetaan itse, salkunhallintakustannukset ovat alhaisia.

Varman omistajaohjauksessa keskeisiä kokonaisuuksia ovat omistettujen yritysten korkeatasoinen hallinto, toiminnan läpinäkyvyys, aktiivinen vaikuttaminen sekä avainhenkilöstön kannustinjärjestelmät. Kevään 2006 aikana Varma oli mukana kaikkien omistamiensa kotimaisten yhtiöiden yhtiökokouksissa sekä 89 ulkomaisessa yhtiökokouksessa.

#### **Liikekulut**

Varma käytti vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katettaviin liikekuluihin 72 (75) prosenttia saaduista hoitokustannusosista. Kustannustehokkuutta kuvaava prosenttiosuus on Varman historian paras ja kilpailukykyinen koko työeläkealalla. Yhtiön kustannustehokkuus koituu suoraan Varman vakuutettujen ja vakuutuksenottajien hyväksi.

Henkilöstö- ja tietotekniikkakulut muodostavat Varman liikekuluista yli 80 prosenttia. Kokonaisliikekulut nousivat edellisestä vuodesta 7 (7) prosenttia ja olivat 90 (84) miljoonaa euroa. Vuonna 2006 muutoksenhakulautakunnan oikeushallintomaksu (0,9 miljoonaa euroa) esitetään liikekuluissa, kun se edellisen vuoden luvuissa sisältyi Eläketurvakeskuksen veloittamiin lakisääteisiin maksuihin. Vuodesta 2007 Eläketurvakeskuksen liikekuluihin kirjautuvat veloitukset lisääntyvät huomattavasti, ja lakisääteiset maksut vastaavasti supistuvat.

Varma-konsernin henkilöstömäärä ilman tilapäisiä työsuhteita oli vuoden lopussa 847 (840) henkilöä, joista emoyhtiössä työskenteli 667 (670) henkilöä. Varmassa on käytössä koko henkilöstöä koskeva tulospalkkiojärjestelmä, joka koostuu yhtiökohtaisesta ja henkilökohtaisesta osasta. Yhtiökohtaiseen osaan vaikuttivat tulokset sijoitustoiminnassa, asiakashankinnassa, liikekuluissa sekä eläke- ja vakuutuskäsittelyn tehokkuudessa.

Edellisenä vuonna yhtiössä tehdyn tehokkuusselvityksen yhteydessä syntyneitä tehostamishetkoja toteutettiin toimintaprosesseissa ja resurssien käytössä. Varman tulee suorittaa sille uskottu toimeenpanotehtävä työeläkejärjestelmässä tehokkaasti ja siten hoitaa niin nykyisten kuin tulevien eläkkeensaajien varoja mahdollisimman hyvin. Osana työeläkealan kilpailua ja toiminnan tehostamista Varman tavoitteena on, että emoyhtiön henkilöstömäärä supistuu nykyisestä noin 670:stä noin 600:aan vuoteen 2010 mennessä. Tähän pyritään ensisijaisesti toimintojen sisäin uudelleenjärjestelyin. Varma muuttaa Helsingin Salmisaareen kesällä 2008, jolloin tarkoituksenmukaisissa tiloissa voidaan tehostaa toimintaa ja saada aikaan kustannussäästöjä.

Varman toiminnan tärkeimmät ulkoistukset ovat tietojenkäsittelypalveluissa TietoEnator Pension Insurance Oy, TietoEnator Esy Oy ja Arek Oy. Arekin veloitukset ansaintarekisterijärjestelmän käytöstä alkavat vuonna 2007, mikä lisää Varman tietojenkäsittelykuluja, kun kyseisen järjestelmän rakentamiskulut aiotaan kuolettaa 10 vuodessa. Työeläkealalla hallinnointikustannusten määrään vaikuttavat lukuisat eri eläkelait ja eri toimijoiden tarpeiden yhteensovittaminen.

Varman markkinointiviestinnässä toteutettiin menestyksellinen kampanja, jonka teemana on ”Hyvää työtä”. Tavoitteena on, että Varma erottuu kilpailijoistaan tehokkaana toimijana, jota myös kuluttajien on helppo lähestyä.

#### **Konserni- ja osakkuusyhtiöt**

Vuoden 2006 lopussa Varman konserniin kuului 189 (227) tytär- ja 39 (69) osakkuusyhtiötä, jotka ovat pääasiassa kiinteistöyhtiöitä. Tärkeimmät tytär- ja osakkuusyhtiöt, jotka eivät ole kiinteistöyhtiöitä, ovat TietoEnator Esy Oy (50,1 %), Silta Oy (39,1 %), Ovenia Oy (28,8 %), Vakuutusosakeyhtiö Garantia (27,5 %), Sato Oyj (23,4 %) ja NV Kiinteistösijoitus Oy (45 %). Lisäksi Varma-konserni omistaa 50 % Keskinäisen vakuutusyhtiön Kalevan takuupääomasta.

#### **Yhtiön hallinto**

Varman yhtiökokouksessa käyttävät äänivaltaa vakuutuksenottajat, äänioikeus noin 78 prosenttia,

vakuutetut noin 20 prosenttia sekä takuupääoman omistaja Sampo-konserni noin kaksi prosenttia.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 22.3.2006 Varman hallintoneuvostoon valittiin uudelleen Matti Huutola, Seppo Koskinen, Tapio Kuula, Antti Remes, Erkki Isokangas, Matti Pulkki, Jorma Takanen ja Pekka Tefke. Antti Rinteen tilalle valittiin Tapio Huttula, Jukka Alhon tilalle Kari Jordan ja Kari Toikan tilalle Jyrki Salo. Hallintoneuvosto valitsi puheenjohtajakseen Pekka Paasikiven sekä varapuheenjohtajiksi Jukka Härmälän ja Sakari Tammisen. Tilintarkastajiksi yhtiökokous valitsi KHT Mauri Palvin ja KHT Jaakko Nymanin sekä varatilintarkastajiksi KPMG Oy Ab:n ja KHT Paula Pasasen.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 1.12.2006 hallituksen erovuoroiset jäsenet Birgitta Kantolan, Lasse Laatusen, Mikko Mäenpään ja Markku Pohjolan uudelleen yhtiön hallitukseen. Hallituksen puheenjohtajana toimi Jyrki Juusela sekä varapuheenjohtajina Ole Johansson ja Mikko Mäenpää. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan jäseniksi Jyrki Juuselan, Mikko Mäenpään, Birgitta Kantolan ja Markku Pohjolan sekä kompensatio- ja nimitysvaliokunnan jäseniksi Jyrki Juuselan, Mikko Mäenpään ja Ole Johanssonin.

Hallintoa ja riskienhallintaa käsitellään tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

#### **Tulevaisuuden näkymät**

Maa-ilmantalon kasvuun odotetaan jatkuvan vakaana. Geopoliittisten jännitteiden ohella suurin uhka myönteiselle talouskehitykselle on maailmantalouden epätasapainotilojen hallitsematon purkautuminen. Suomessa talouskasvuun odotetaan jonkin verran hidastuvan viimevuotisesta, mutta jatkuvan kuitenkin vakaana. Työllisyyden paraneminen hidastuu niin ikään. Rahapolitiikan ei odoteta kiristyvän merkittävästi, joten lyhyiden korkojen nousu tasaantunee. Yritysten tulostaso pysynee vahvana ja osakemarkkinoiden peruslähtökohdat hyvinä. Kokonaisuutena sijoitusympäristö on kuitenkin viimevuotista haastavampi.

Eläkeuudistuksen mukainen joustavan vanhuuseläkkeen malli näyttää toimivan hyvin. Myös kuntoutuksen volyyymikehitys on ollut eläkeuudistuksen tavoitteiden mukaista. Työeläkkeiden tason nousun ennakoidaan jatkuvan. Tällä hetkellä eläkeläisten toimeentulo on noin 70 prosenttia ammatissa toimivien tasosta, kun samassa kotitaloudessa asuvien tulot, verotus ja tulonsiirrot otetaan huomioon. Koska työeläkejärjestelmä perustuu suurelta osin työsuhteista maksettaviin eläkevakuutusmaksuihin, on Suomessa tapahtuvan tuotannon suotuisa kehitys ratkaisevan tärkeää. Myönteinen tuottavuuskehitys, riittävä työvoiman tarjonta ja työurien pidentyminen ovat avainkysymyksiä.

Työeläkelainsäädännön uudistuminen vuoden 2007 alussa asettaa suuren haasteen tietojärjestelmien tehokkuudelle, henkilöstön osaamiselle ja uudessa kilpailutilanteessa toimimiselle, kun myös lyhyet työsuhteet voidaan vakuuttaa Varmassa. Vuoden 2007 alussa TyEL:iin liittyvät mittavat tietojärjestelmä- ja toimintatapamuutokset vietiin läpi suunnitelmien mukaan. Eläkehakemusten määrän vuosittainen kasvu 3–5 prosentilla ja eläkeuudistuksen pitkä voimaantuloaika rinnakkaisine laskentamalleineen pitävät työmäärät suurina lähivuosina. Henkilöstön osaamiseen ja toimintatapojen uudistamiseen on panostettu. Varman velvollisuutena on toimia tehokkaasti, sillä se hoitaa nykyisten ja tulevien eläkeläisten varoja. Oman toiminnan kriittinen arviointi ja prosessien jatkuva kehittäminen ovat avainasemassa tehokkuuden kasvattamisessa. Alaa koskevien säännösten kehittäminen kilpailua kannustavalla tavalla antaa mahdollisuuksia lisätä alan täytäntöönpanotehtävän tehokkuutta.

Uusi sijoitustoimintaa säätelevä kate- ja vakavaraisuussäännöstö lisää mahdollisuuksia tavoitella eläkevaroilta entistä parempaa tuottoa. Tuottotason nostaminen pitkällä aikavälillä vähentää työeläkemaksuihin kohdistuvia nousupaineita. Varma on valmistautunut hyvin näihin säännösmuutoksiin, ja sillä on riittävät resurssit tehtäviensä tehokkaaseen hoitamiseen.

# Tuloslaskelma

1.1.-31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>				
Vakuutusmaksutulo	2 983,3	2 763,9	2 983,3	2 763,9
Sijoitustoiminnan tuotot	2 732,0	2 100,1	2 711,1	2 081,2
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset	-2 578,0	-2 420,1	-2 578,0	-2 420,1
Korvausvastuun kokonaisuutos	-911,9	-500,1	-911,9	-500,1
Vastuunsiirto	1,2	136,1	1,2	136,1
	-3 488,7	-2 784,2	-3 488,7	-2 784,2
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaisuutos	-1 038,3	-1 295,5	-1 038,3	-1 295,5
Vastuunsiirto	-2,5	331,3	-2,5	331,3
	-1 040,8	-964,1	-1 040,8	-964,1
Lakisääteiset maksut	-14,5	-12,4	-14,5	-12,4
Liikekulut	-55,9	-53,3	-55,9	-53,3
Sijoitustoiminnan kulut	-1 100,9	-1 038,8	-1 088,1	-1 032,9
<b>Vakuutustekninen tulos</b>	<b>14,6</b>	<b>11,2</b>	<b>6,5</b>	<b>-1,8</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>				
Vakuutustekninen tulos	14,6	11,2	6,5	-1,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			4,2	-0,2
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta				
Tilikauden verot	-4,0	-3,5	-4,2	-3,5
<b>Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen</b>	<b>10,6</b>	<b>7,8</b>	<b>6,5</b>	<b>-5,5</b>
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos	0,2	0,0		
Tuloverot				
Tilikauden verot tilinpäätössiirroista	-0,0	-0,0		
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta			0,1	0,5
<b>Tilikauden voitto/tappio</b>	<b>10,7</b>	<b>7,8</b>	<b>6,6</b>	<b>-5,0</b>

# Tase

31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Vastaavaa</b>				
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>				
Muut pitkävaikutteiset menot	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>Sijoitukset</b>				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	1 504,2	1 675,6	2 066,1	2 245,8
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	630,1	611,5		
	2 134,3	2 287,1	2 066,1	2 245,8
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	4,3	4,5	0,7	1,3
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1,3	0,6	1,3	0,6
Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä	57,9	1,4	61,8	3,2
	63,5	6,4	63,8	5,0
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	9 684,0	6 978,1	9 699,9	6 993,6
Rahoitusmarkkinavälineet	9 920,8	11 193,2	9 920,8	11 193,2
Kiinnelainasaamiset	163,7	113,3	163,7	113,3
Muut lainasaamiset	753,5	826,0	753,5	826,0
Talletukset	329,5	60,7	329,5	60,7
	20 851,5	19 171,2	20 867,4	19 186,8
	23 049,2	21 464,8	22 997,3	21 437,6
<b>Saamiset</b>				
Ensiluottotilistä				
Vakuutuslaitosten osittain	117,0	66,5	117,0	66,5
Muut saamiset				
Muut saamiset	306,0	254,8	313,0	256,3
	423,0	321,3	430,1	322,9
<b>Muu omaisuus</b>				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	3,9	4,2	3,9	4,2
Muut aineelliset hyödykkeet	0,6	0,6	0,6	0,6
	4,5	4,7	4,5	4,7
Rahat ja pankkisaamiset	243,8	35,3	244,7	36,5
	248,2	40,0	249,1	41,3
<b>Siirtosaamiset</b>				
Korot ja vuokrat	264,6	279,6	265,1	280,2
Muut siirtosaamiset	22,0	4,5	23,0	4,6
	286,6	284,1	288,1	284,8
<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>24 007,5</b>	<b>22 110,7</b>	<b>23 965,0</b>	<b>22 087,0</b>

31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Vastattavaa</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Takuupääoma	11,9	11,9	11,9	11,9
Muut rahastot	53,6	46,6	53,6	46,6
Edellisten tilikausien voitto/tappio	0,1	0,1	-43,9	-31,1
Tilikauden voitto/tappio	10,7	7,8	6,6	-5,0
	76,4	66,4	28,2	22,3
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>				
Poistoero	0,3	0,4		
<b>Vähemmistöosuus</b>				
			16,7	28,5
<b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu	15 986,6	14 948,3	15 986,6	14 948,3
Korvausvastuu	7 787,7	6 875,8	7 787,7	6 875,8
	23 774,3	21 824,1	23 774,3	21 824,1
<b>Velat</b>				
Ensivakuutustoiminnasta	7,6	6,4	7,6	6,4
Muut velat	128,2	156,8	117,1	148,8
	135,7	163,2	124,7	155,2
<b>Siirtovelat</b>				
	20,8	56,5	21,2	56,8
<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	<b>24 007,5</b>	<b>22 110,7</b>	<b>23 965,0</b>	<b>22 087,0</b>

# Rahoituslaskelma

1.1.-31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	14,6	11,2	6,5	-1,8
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 950,2	1 795,6	1 950,2	1 795,6
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	40,3	44,7	40,3	38,9
Suunnitelman mukaiset poistot	20,3	21,1	67,5	72,2
Myyntivoitot ja -tappiot	-786,3	-446,1	-790,6	-446,0
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	1 239,2	1 426,5	1 274,0	1 458,9
Käyttö pääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-104,2	28,9	-110,5	24,2
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(-)/vähennys(+)	-63,2	81,5	-66,2	82,6
Liiketoiminnan rahavirta ennen veroja	1 071,7	1 531,8	1 097,2	1 565,7
Maksetut välittömät verot	-4,1	-3,5	-4,2	-3,5
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 067,7</b>	<b>1 528,4</b>	<b>1 093,1</b>	<b>1 562,2</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Nettosijoitukset ja luovutustulot	-857,4	-1 560,4	-883,1	-1 593,8
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-858,4</b>	<b>-1 561,4</b>	<b>-884,2</b>	<b>-1 594,9</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Maksetut takuupääoman korot ja muu voitonjako	-0,8	-0,7	-0,8	-0,7
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,7</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>208,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>208,1</b>	<b>-33,4</b>
Rahavarat tilikauden alussa	35,3	69,1	36,5	69,9
Rahavarat tilikauden lopussa	243,8	35,3	244,7	36,5

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölain sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaisesti. Lisäksi tilinpäätöksessä on noudatettu sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä sekä sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita ja Vakuutusvalvontaviraston antamia määräyksiä.

### Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiön lisäksi ne tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet äänivallasta.

Emoyhtiöllä on tytäryhtiöinä 187 (227) kiinteistöyhtiötä ja 2 (2) muuta yhtiötä. Konserniin kuuluvat yhtiöt on esitetty liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätös on laadittu emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelminä, joista on eliminoitu yhtiöiden väliset tuotot ja kulut, voitonjako, saamiset ja velat sekä keskinäinen osakeomistus. Tietoenator Esy Oy on kuitenkin yhdistelty pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty hankintahetkestä lähtien. Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta on erotettu omaksi eräkseen.

Konsernin sisäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiivi on jaettu tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käyppien arvojen sallimissa rajoissa, ja sitä poistetaan näiden omaisuuserien poistosuunnitelmien mukaan. Konserniosakkeisiin tehdyt arvonnkorotukset on konsernitaseessa merkitty tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonnkorotukseksi.

Pääomaosuusmenetelmää käyttäen konsernitilinpäätökseen on yhdistelty olennaiset, pysyvään omistukseen tarkoitetut osakkuusyritykset, joissa konsernin osuus on 20-50 prosenttia äänivallasta. Asunto- ja kiinteistöyhtiöitä ei ole käsitelty osakkuusyrityksinä. Koska näiden yhtiöiden kulut katetaan osakkailta perittävällä yhtiövastikkeella, on yhdistelemättä jättämisen merkitys konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan vähäinen.

Konsernituloslaskelmaan sisältyy osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Konsernitaseessa on osakkuusyritysten hankintamenoon lisätty konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä tuloksista. Osakkuusyritykset on esitetty liitetiedoissa.

Konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa emoyhtiön pääkonttorista, osoitteesta Annankatu 18, 00120 Helsinki.

### Sijoitusten arvostus ja jaksotus sekä käyvät arvot

Kiinteistösijoitukset on merkitty taseeseen tehdyillä poistoilla vähennettyyn ja arvonnkorotuksilla lisättyyn hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden käyvät arvot on määritelty kohteittain vakuutusvalvontaviraston määräysten edellyttämällä tavalla perustuen pääasiassa yhtiön omien asiantuntijoiden lausuntoihin. Kiinteistösijoitusten käypä arvo arvioidaan vuosittain. Tilivuonna 2006 kiinteistöihin ei ole tehty arvonnkorotuksia.

**Osakkeet ja osuudet** on merkitty taseeseen hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvopapereista aikaisemmin tehdyt arvonnalennukset on palautettu tulosvaikutteisesti hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Noteerattujen arvopapereiden käypinä arvoina on käytetty tilinpäätöspäivän viimeistä saatavilla olevaa ostokurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Muiden osakkeiden käypänä arvona on käytetty hankintahintaa tai todennäköistä luovutushintaa tai tasesubstanssiin pohjautuvaa arvoa. Pääomarahastosuuksien käypänä arvona on käytetty hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa. Sijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty viimeisintä saatavissa olutta hallinnointiyhtiön laskemaa rahasto-osuuden arvoa.

**Rahoitusmarkkinavälineet** on merkitty taseeseen hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonnmuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintameno erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinaväline juoksuaikana. Hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi kirjattu jaksotusten vastaerä on ilmoitettu taseen liitetiedoissa. Hankintameno on keskihinta, joka on laskettu rahoitusmarkkinavälinekohtaisesti.

**Suojaamistarkoituksessa tehdyt johdannaisso-pimukset** on arvostettu kokonaisuutena suojattavan erän kanssa. Jos suojattavasta tase-erästä ei ole kirjattu arvonnmuutosta, ei myöskään suojaavasta sopimuksesta ole tehty tulosvaikutteista kirjausta tilinpäätökseen, ellei sen negatiivinen arvonnmuutos ylitä suojattavan erän positiivista arvonnmuutosta. Jos suojattavasta kohteesta on kirjattu arvonnalennuksen palautusta, on käytetyn johdannaisen arvonnmuutos kirjattu kokonaisuudessaan kuluksi. Syntyneet tuotot ja kulut on kirjattu arvonnalennusten ja palautuneiden arvonnalennusten oikaisuina.

**Muiden johdannaisso-pimusten** negatiivinen arvonnmuutos on kirjattu tulosvaikutteisesti. Tilikauden aikana so-pimusten sulkemisesta tai raukeamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi. Korkojohdannaisen tuotot ja kulut on kirjattu korkotuotoihin.

**Valuuttajohdannaiset**, jotka on käsitelty tilinpäätöksessä suojaavina, on myös vakavaraisuus- ja vastuuvelan katelaskennassa käsitelty suojaavina.

**Lainaksi annetut arvopaperit** sisältyvät taseeseen. Tiedot lainaksi luovutetuista arvopapereista esitetään taseen liitetiedoissa. Lainauksen vastapuoli on selvitysyhteisö, jolle lainaksiottaja on asettanut vakuuden.

**Ulkomaanrahanmääräiset sijoitukset** on merkitty taseeseen hankinta-ajankohdan kurssia tai sitä alemmaa tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Valuuttakurssierot on kohdistettu tulojen ja menojen oikaisueriksi. Rahojen ja pankkisaamisten sekä talletusten valuuttakurssierot samoin kuin erät, joita ei ole voitu kohdistaa suoraan tulo tai meno oikaisuksi, on kirjattu sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi.

Laskettaessa käyviä arvoja on käytetty Euroopan keskuspankin 29.12. noteeraamia keskipurseja.

#### Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

#### Suunnitelman mukaiset poistot

Rakennusten hankintameno mukaan lukien rakennusten ainesosat, irtaimisto ja pitkävaikutteiset menot poistetaan vaikutusaikanaan suunnitelman mukaan. Myös rakennusten tuloutettu arvonorotus poistetaan suunnitelman mukaan. Poistot lasketaan tasapoistoina käyttäen seuraavia taloudellisia käyttöaikoja:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset, hotellit	40-60 vuotta
Teollisuus- ja varistorakennukset	25-50 vuotta
Rakennusten tekniset laitteet	10 vuotta
Atk-laitteet	3 vuotta
Atk-ohjelmistot	5 vuotta
Autot	5 vuotta
Kalusto	10 vuotta
Konttorikoneet	7 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5-10 vuotta

#### Tilikauden voitto ja oma pääoma

Työeläkevakuutusyhtiössä voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Liitetiedoissa esitetään emoyhtiön oman pääoman jakautuminen vakuutuskannan ja takuupääoman omistajien kesken.

#### Toimintapääoma

Toimintapääoma lasketaan käypiin arvoihin arvostettujen varojen ja velkojen erotuksena. Vastuuvelkaan ei tällöin lueta osittamatonta lisävakuutusvastuuta, jolla varaudutaan sijoitustoiminnan riskeihin. Ei-suojaavien johdannaissovimusten osalta on toimintapääomasta vähennetty laskennallinen enimmäistappio.

Toimintapääoma esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

#### Verot

**Tilikauden veroina** on kirjattu veroilmoituksen verolaskelman mukaiset verot suoriteperusteisesti.

**Laskennallista verovelkaa** tai -saatavaa ei tilinpäätössiirtojen kertymästä tai muista väliaikaisista eroista kirjanpidon ja verotuksellisten arvojen välillä ole laskettu, koska yhtiön nettotulos määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Myöskään konsernin omistamissa keskinäisissä kiinteistöyhtiöissä ei ole laskettu laskennallista verovelkaa tai -saatavaa, koska ne eivät ole kyseisen yhtiön tai konsernin kannalta olennaisia. Tilinpäätössiirtoja ja liitetiedoissa esitettyjä arvostuseroja on tarkoitus tulouttaa vain kulukirjauksia vastaan.

#### Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Korvaus- ja työkyvyn ylläpitämiseen liittyvään toimintaan kohdistuvat liikekulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin, sijoitusten hoitamiseen liittyvät kulut sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutustoiminnan sekä hallinnon kulut.

#### Eläkejärjestelyt

Konserniyhtiöiden henkilöstön eläketurva on järjestetty TEL-vakuutuksen ja vapaaehtoisilla lisäeläkevakuutuksilla. Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa eläkejärjestelyt on selostettu liitetiedoissa.

#### Tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin

Liitetiedoissa on säännösten edellyttämän laajuuden lisäksi esitetty emoyhtiön tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin muodossa, jonka tarkoituksena on lisätä työeläkevakuutusyhtiön tilinpäätösinformaation läpinäkyvyyttä.

Taseessa vakavaraisuutta mittaavan erikseen esitetävän toimintapääoman pääkomponentit ovat oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu, poistoero ja sijoitusten arvostuserot. Asiakshyvytyksiin varattu ositettu lisävakuutusvastuu sekä tasoitusmäärä näytetään omilla riveillään. Sijoitukset ja sijoitusten nettotuotto esitetään käyvin arvoin. Vastuuvelalle hyvitetty korko sisältyy vastuuvelan muutokseen. Yhtiön toiminnan liikekulut on yhdistetty tuloslaskelmassa yhdelle riville.

#### Tunnusluvut ja analyysit

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

Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvat ja analyysit esitetään käyvin arvoin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan on laskettu sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassa- tai suoritevirrat.

Kauden tuotto on laskettu ns. mukautettua Dietzin kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen niin, että sitoutunut pääoma on laskettu lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat (kassavirta/suoritevirta = ostot – myynnit – tuotot + kulut) painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä kauden loppuun.

Kiinteistötalouden instituutin (KTI) mukainen kiinteistöjen kokonaistuotto muodostuu nettotuotosta (hoitokatteesta), jota oikaistaan markkina-arvonmuutoksella. Kokonaistuotto suhteutetaan keskimääräiseen sidottuun pääomaan, joka saadaan oikaisemalla vuoden alun markkina-arvoa puolella vuoden investoinneista, joiden oletetaan tapahtuvan tasaisesti pitkin vuotta. Kokonaistuotto-% muodostuu nettotuotto-%:sta oikaistuna pääomatuohto-%:lla (pääomatuohto-% = tarkasteluvuoden arvomuutos prosentteina keskimääräisestä sidotusta pääomasta).



# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Konserniyhtiöt

### Varman konsernitilinpäätökseen sisältyvät uusia tytäryhtiöitä:

Kiinteistö Oy Helsingin Hiilipiha  
Kiinteistö Oy Helsingin Hiiliranta  
Kiinteistö Oy Kouvolan Lehtikaari 3  
Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 12 A  
Kiinteistö Oy Porvoon Kuninkaantie 1  
Kiinteistö Oy Turun Aninkaistenkatu 13  
Kiinteistö Oy Vantaan Tasetie 8  
Old Mill Oy

### Konserniin sisältyvät lisäksi seuraavat 181 tytäryhtiötä:

Asunto Oy Espoon Emännäntie 1  
Asunto Oy Espoon Emännäntie 2  
Asunto Oy Espoon Emännäntie 3  
Asunto Oy Espoon Keijumäki  
Asunto Oy Espoon Kilonlemmikki  
Asunto Oy Espoon Kiskottajankuja 4  
Asunto Oy Espoon Kyyhkysmäki 14  
Asunto Oy Espoon Lintuvaaranatie 37-39  
Asunto Oy Espoon Pyölinpuisto  
Asunto Oy Espoon Rautiaisentie 21  
Asunto Oy Espoon Rautiaisentie 21  
Asunto Oy Haukikoto  
Asunto Oy Helsingin Kaustisenpolku 1  
Asunto Oy Helsingin Kimmontie 3  
Asunto Oy Helsingin Kivihaanrinne  
Asunto Oy Helsingin Klaneettitie  
Asunto Oy Helsingin Näyttelijäntie 22  
Asunto Oy Helsingin Päijänteentie 4-6  
Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 20  
Asunto Oy Helsingin Roihuvuorentie 30  
Asunto Oy Jyväskylän Kiramo 4  
Asunto Oy Katajaharjuntie 22  
Asunto Oy Kokkovouri  
Asunto Oy Korkeavuorenkatu 2 a  
Asunto Oy Kuokkalan Tahkonkartano  
Asunto Oy Lahden Kulmakatu 10  
Asunto Oy Lahden Kulmakatu 19  
Asunto Oy Lahden Lahdenkatu 39  
Asunto Oy Lahden Massinhovi  
Asunto Oy Lahden Massinpojju  
Asunto Oy Lahden Ritaripiha  
Asunto Oy Linnantie 3  
Asunto Oy Merihauki  
Asunto Oy Neilikkatie  
Asunto Oy Niittymaanpuisto  
Asunto Oy Näkinkuja 4  
Asunto Oy Oulun Lehmuskuja  
Asunto Oy Paatsamatie 3  
Asunto Oy Paratiisintie  
Asunto Oy Raision Tasontorni  
Asunto Oy Rovaniemen Väliarakka  
Asunto Oy Siltavouhintie 1  
Asunto Oy Taivalpolku  
Asunto Oy Tampereen Jankansampo  
Asunto Oy Tampereen Kultaköynnös  
Asunto Oy Tampereen Näsijärvenkatu 3  
Asunto Oy Tampereen Palatsinraitti 1  
Asunto Oy Tampereen Puuvillatehtaankatu 6  
Asunto Oy Tampereen Satakunnankatu 22  
Asunto Oy Tampereen Viilahdenkontu  
Asunto Oy Tervahovininkatu 12  
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 64  
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 70  
Asunto Oy Turun Laivurinkatu 2  
Asunto Oy Turun Metallikatu  
Asunto Oy Vantaan Kaivoslähde  
Asunto Oy Vantaan Käräjätie 1  
Asunto Oy Vantaan Vernissakatu 5  
Asunto Oy Väinämöisenkatu 7  
Hakunilan Kiinteistöt Oy  
Helsingin Kiinteistösjointu Oy  
Kiinteistöosakeyhtiö Varma  
Kiinteistö Oy Ahertajantie 3  
Kiinteistö Oy Arabian Parkki  
Kiinteistö Oy Arinatie 6  
Kiinteistö Oy Aspius  
Kiinteistö Oy Atomitalo  
Kiinteistö Oy Avia Prima  
Kiinteistö Oy Eerikinkatu 24  
Kiinteistö Oy Elocinkulma 3  
Kiinteistö Oy Espoon Kamreerintie 2

Kiinteistö Oy Espoon Kiltakallionrinne  
Kiinteistö Oy Espoon Komentajan-Varma  
Kiinteistö Oy Espoon Niittyhaka  
Kiinteistö Oy Espoon Ruukinmestarintie 2  
Kiinteistö Oy Fredrikinkatu 42  
Kiinteistö Oy Friisikeskus  
Kiinteistö Oy Gigahermia  
Kiinteistö Oy Haunistenniitty  
Kiinteistö Oy Heinolan Lampikatu 16  
Kiinteistö Oy Helsingin Itämerenkatu 11-13  
Kiinteistö Oy Helsingin Lemuntie 7  
Kiinteistö Oy Helsingin Lönnrotinkatu 18  
Kiinteistö Oy Helsingin Malminkatu 28  
Kiinteistö Oy Helsingin Putkitie 3  
Kiinteistö Oy Helsingin Ratakarttinkatu 5  
Kiinteistö Oy Helsingin Ristipellontie 16  
Kiinteistö Oy Helsingin Tapulikaupungintie 13  
Kiinteistö Oy Helsingin Valimopolku 4  
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 9-11  
Kiinteistö Oy Helsingin Valimotie 16  
Kiinteistö Oy Helsinki Niittytienpolku 70  
Kiinteistö Oy Hotelli Torni  
Kiinteistö Oy Hämeenkatu 23  
Kiinteistö Oy Hämeentie 135  
Kiinteistö Oy Itäinen Rantakatu 60  
Kiinteistö Oy Itälahdenkatu 15-17  
Kiinteistö Oy Itälahdenkatu 22 A  
Kiinteistö Oy John Stenberginranta 2  
Kiinteistö Oy Juhana Herttua 3  
Kiinteistö Oy Jyväskylän maalaisk. Kotikeskus  
Kiinteistö Oy Jyväskylän Mattilanniemi  
Kiinteistö Oy Jämsän Torinkulma  
Kiinteistö Oy Kaarenhanka  
Kiinteistö Oy Kaikukatu 7  
Kiinteistö Oy Kangasalan Vihervarpu  
Kiinteistö Oy Kempeleen Kurkkatie 12  
Kiinteistö Oy Keskustahotelli  
Kiinteistö Oy Koirasaarentie 1  
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 10  
Kiinteistö Oy Kolmisopentie 3  
Kiinteistö Oy Koroppa  
Kiinteistö Oy Koskikastanja  
Kiinteistö Oy Kotkan Suursaarenkatu 1  
Kiinteistö Oy Kuparitie 2  
Kiinteistö Oy Kuutosseppä  
Kiinteistö Oy Lahden Jussilankatu 6  
Kiinteistö Oy Lahden Tupalankatu 3  
Kiinteistö Oy Lahden Virastotalo  
Kiinteistö Oy Lammin Työkeskus  
Kiinteistö Oy Lappeenrannan Patria  
Kiinteistö Oy Lassilanlinna  
Kiinteistö Oy Lohjan Sampotalo  
Kiinteistö Oy Loimaanportti  
Kiinteistö Oy Lönnrotinkatu 12  
Kiinteistö Oy Menotie 1  
Kiinteistö Oy Metsäpojankuja 1  
Kiinteistö Oy Miekkoniemen Kauppakeskus  
Kiinteistö Oy Myyrkumpu  
Kiinteistö Oy Mälikkäläntalo  
Kiinteistö Oy Nummenvaara  
Kiinteistö Oy Nurmijärven Liiketalo  
Kiinteistö Oy Olarinluoma 9  
Kiinteistö Oy Oulun Kallisensuora 5  
Kiinteistö Oy Oulunkyläntori 1  
Kiinteistö Oy Oulun Tulliväylä 3  
Kiinteistö Oy Oulun Tyrnäväntie 6  
Kiinteistö Oy Palokanvarma  
Kiinteistö Oy Pappilanrinteen Liiketalo  
Kiinteistö Oy Partolan Kauppajätti  
Kiinteistö Oy Pharma City  
Kiinteistö Oy Poret  
Kiinteistö Oy Porin Eteläväylä 2  
Kiinteistö Oy Rajasampaanranta 2  
Kiinteistö Oy Rastilan Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Savonkatu 21  
Kiinteistö Oy Scanaine  
Kiinteistö Oy Sinihelmi  
Kiinteistö Oy Sompasaaren Tukoeka  
Kiinteistö Oy Spektrin Trio  
Kiinteistö Oy Suometsänkaari 2  
Kiinteistö Oy Tampereen Kalevanpaasi

Kiinteistö Oy Tarhaajantie 2  
Kiinteistö Oy Teerivuorenkatu 28  
Kiinteistö Oy Teerivuorenpuisto  
Kiinteistö Oy Tekniikantie 4  
Kiinteistö Oy Teräslautelanrinne  
Kiinteistö Oy Tietotalo  
Kiinteistö Oy Tilkan Paletti  
Kiinteistö Oy Turun Asemakeskus  
Kiinteistö Oy Vaasan Monopol Fastighets Ab  
Kiinteistö Oy Vaasan Sampotalo  
Kiinteistö Oy Vantaan Martintalo  
Kiinteistö Oy Vantaan Rasti  
Kiinteistö Oy Vantaan Sarkatie 1  
Kiinteistö Oy Varmantalo  
Kiinteistö Oy Vuorenvarma  
Kiinteistö Oy Vääksyntie 4  
Kiinteistö Oy Äänekosken Ostoskeskus  
Lepinpellonkatu Oy  
Osakevarma Oy  
Oy Ässäkeskus Ab  
Pitäjänmäen Kiinteistöt Oy  
Satakunnan Teollisuustalo Oy  
Talo-osakeyhtiö Kuopion Tulliportinkatu 25  
Tampereen Kiinteistö Invest Oy  
Teräsportti Oy  
TietoEnator Esy Oy  
Upper Limit Oy  
Vaasa Hitec Park Oy  
Vaasa Tekno Park Oy  
Valuraudankuja Oy

**Konsernista poistui kertomusvuonna 46 tytäryhtiötä:**

Asunto Oy Helsingin Viulutie 1  
Asunto Oy Kaustisenpolku 5  
Asunto Oy Kotkan Alahovinniitty  
Asunto Oy Kotkan Alahovintie 11  
Asunto Oy Lappeenrannan Ihalaisenvuori  
Asunto Oy Lintukallionrinne 1  
Asunto Oy Matinkylän Poutapilvi  
Asunto Oy Minkkikuja 3  
Asunto Oy Raikukuja II  
Asunto Oy Vantaan Lummepeha  
Draco Oy  
Fastighets Ab Baggen Kiinteistö Oy  
Kaijonharjun Liikekeskus Oy  
Kiikun Liiketalo Oy  
Kiinteistö Osakeyhtiö Juvakeskus  
Kiinteistö Oy Eurajoen Portti  
Kiinteistö Oy Heinämäentie 2  
Kiinteistö Oy Helsingin Kaisaniemenkatu 5  
Kiinteistö Oy Hiiritornit  
Kiinteistö Oy Hyvinkään Riihimäenkatu 79  
Kiinteistö Oy Iin Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Kahvimylly  
Kiinteistö Oy Kaivolankulma  
Kiinteistö Oy Kalasääksentie 6  
Kiinteistö Oy Karihaaran Liiketalo  
Kiinteistö Oy Kattilansillan Kauppakeskus  
Kiinteistö Oy Kirkkonummen Kirkkotalli  
Kiinteistö Oy Korpilahden Liiketalo  
Kiinteistö Oy Lahden Kansankartano  
Kiinteistö Oy Lempäälän Tampereentie 14-18  
Kiinteistö Oy Liikekulma  
Kiinteistö Oy Lopen Linja-autoasema  
Kiinteistö Oy Merraspuhos  
Kiinteistö Oy Mäkitori  
Kiinteistö Oy Nastolan Muurarintie 2  
Kiinteistö Oy Peitsarin Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Poronsarvi  
Kiinteistö Oy Seinäjoen Maakuntatalo  
Kiinteistö Oy Säästöpudas  
Kiinteistö Oy Taavetin Ostoskeskus  
Kiinteistö Oy Ulvilan Automaatiohalli  
Kiinteistö Oy Valkealan Kauppakulma  
Kiinteistö Oy Viittakari  
Kiuruveden Linja-autoaseman Kiinteistö Oy  
Sväsäaren Liikekiinteistö Oy  
Varissuon Toimistotalo Oy

**Varman konsernitilinpäätökseen sisältyvät uusina osakkuusyhtiöinä:**

NV Kiinteistösijoitus Oy  
Sato Oyj  
Vakuutusosakeyhtiö Garantia

**Konserniin sisältyvät lisäksi seuraavat 36 osakkuusyhtiötä:**

Asunto Oy Harjavallankatu 6  
Asunto Oy Helsingin Haapaniemeinkatu 11  
Asunto Oy Kuusiniementie 12  
Asunto Oy Saarnilaakso  
Haagan III Liikekeskus  
Kamreerintien Pysäköintitalo Oy  
Kemin Asemakatu 4  
Kiinteistö Oy Alavuden Rantakeskus  
Kiinteistö Oy Elocinkulma 1  
Kiinteistö Oy Friitalan Liiketalo  
Kiinteistö Oy Karkkilan Sähkökiinteistö  
Kiinteistö Oy Kevätkummun Palvelukeskus  
Kiinteistö Oy Liikejalava  
Kiinteistö Oy Puijonlaakson Palvelukeskus  
Kiinteistö Oy Salpausseläntie  
Kiinteistö Oy Sammontori  
Kiinteistö Oy Selloparkki  
Kiinteistö Oy Suursuon Ostoskeskus  
Kiinteistö Oy Turun Autopiha  
Kiinteistö Oy Zeppelinin Markkinapaikka  
Koivulan Liikekeskus Oy  
Kulosaaren Ostoskeskus Oy  
Lansantien Liikekiinteistö Oy  
Martinparkki Oy  
Näkin Pihapuistikko II Oy  
Oulun Lehmusparkki Oy  
Ovenia Oy  
Poha-Pysäköinti Oy  
Porin Talo Oy  
P-Turku Oy  
Ruohoparkki Oy  
Sibylla Oy  
Silta Oy  
Spektri Business Oy  
Spektri-Park Oy  
Vaasan Toripysäköinti Oy

**Konsernista poistui kertomusvuonna 31 osakkuusyhtiötä:**

Asunto Oy Akaankieväri  
Asunto Oy Helsingin Eino Leinonkatu 7  
Asunto Oy Porin Harmaakarhu  
Asunto Oy Vantaan Kaarenpaatsama  
Hakopolun Liikekeskus Oy  
Haapajärven Linja-autoaseman Liikekeskus  
Kala-Matin Pysäköintitalo Oy  
Kiinteistö Oy Enon Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Erjonkulma  
Kiinteistö Oy Joutsan Liiketalo  
Kiinteistö Oy Kellarpellon Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Kivenlahdentori  
Kiinteistö Oy Klaavuntie 8-10  
Kiinteistö Oy Kontiolahden Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Kuopion Saarijärven Liiketalo  
Kiinteistö Oy Liikemaneesi  
Kiinteistö Oy Nivalan Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Paakonkari  
Kiinteistö Oy Porin Hyvän Tuulentie 2  
Kiinteistö Oy Putaan Liikekeskus  
Kiinteistö Oy Rajamäen Rahakulma  
Kiinteistö Oy Rinnekartano  
Kiinteistö Oy Runoilijankulma  
Kiinteistö Oy Suolahden Ostoskeskus  
Kiinteistö Oy Vantaan Valimotie 11  
Kiinteistö Oy Ylämyllyn Mylläri  
Kiinteistö Oy Ämmäntori  
Kortepohjan Liikekeskus Oy  
Mäntän Pysäköinti Oy  
Punkalaitumen Liikekeskus Oy  
Turun Pitkämäenkatu 14

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tuloslaskelman liitetiedot

1.1.-31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Vakuutusmaksutulo</b>				
Ensivakuutus				
TEL:n mukainen perusvakuutus				
Työnantajan osuus	2 240,5	2 038,4	2 240,5	2 038,4
Työntekijän osuus	605,5	587,6	605,5	587,6
	<b>2 846,0</b>	<b>2 626,1</b>	<b>2 846,0</b>	<b>2 626,1</b>
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	13,0	16,3	13,0	16,3
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	125,0	124,2	125,0	124,2
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Valtion eläkerahastoon suoritettava siirtymämaksu	0,2	-2,4	0,2	-2,4
	<b>2 984,2</b>	<b>2 764,2</b>	<b>2 984,2</b>	<b>2 764,2</b>
Jälleenvakuutus	0,0	0,1	0,0	0,1
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	2 984,2	2 764,2	2 984,2	2 764,2
Jälleenvakuuttajien osuus	-0,9	-0,3	-0,9	-0,3
<b>Vakuutusmaksutulo <sup>1)</sup></b>	<b>2 983,3</b>	<b>2 763,9</b>	<b>2 983,3</b>	<b>2 763,9</b>
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TEL	7,2	6,9	7,2	6,9
YEL	2,3	2,1	2,3	2,1
	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>

<sup>1)</sup> luottotappioilla vähennettynä

## Maksetut korvaukset

Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TEL:n mukainen perusvakuutus	2 620,1	2 442,7	2 620,1	2 442,7
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	94,3	93,1	94,3	93,1
YEL:n vähimmäisturvan mukainen vakuutus	171,5	166,7	171,5	166,7
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	0,4	0,4	0,4	0,4
	<b>2 886,4</b>	<b>2 702,9</b>	<b>2 886,4</b>	<b>2 702,9</b>
Saatu vastuunjakokorvauksia				
TEL-eläkkeet	-191,1	-166,6	-191,1	-166,6
YEL-eläkkeet	-31,9	-28,9	-31,9	-28,9
Osuus työttömyysvakuutusrahaston vakuutusmaksusta				
YEL:n valtion osuus	-95,9	-99,8	-95,9	-99,8
	<b>-329,5</b>	<b>-301,9</b>	<b>-329,5</b>	<b>-301,9</b>
Jälleenvakuutus	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
	<b>2 556,8</b>	<b>2 401,0</b>	<b>2 556,8</b>	<b>2 401,0</b>
Korvaustoiminnon hoitokulut				
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	18,4	17,4	18,4	17,4
	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>1,9</b>
Maksetut korvaukset ennen jälleenvakuuttajien osuutta				
Jälleenvakuuttajien osuus	2 578,4	2 420,3	2 578,4	2 420,3
	-0,5	-0,2	-0,5	-0,2
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>2 578,0</b>	<b>2 420,1</b>	<b>2 578,0</b>	<b>2 420,1</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tuloslaskelman liitetiedot

1.1.-31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely</b>				
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Osinkotuotot	0,3	1,3		
Korkotuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,3	1,4	0,0	0,0
Tuotot sijoituksista osakkuusyhtiöihin				
Osinkotuotot	1,9			
Korkotuotot	0,1		0,1	
	2,0	0,0	0,1	0,0
Tuotot kiinteistöinvestoinneista				
Osinkotuotot	0,0	0,0	0,0	0,0
Korkotuotot				
Konserniyhtiöt	33,8	30,5		
Muut	0,8	0,9	1,2	0,9
Muut tuotot	215,7	214,2	226,0	227,0
	250,3	245,6	227,2	227,9
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	344,6	227,9	344,8	228,1
Korkotuotot	424,1	524,5	424,1	524,5
Muut tuotot	509,4	178,1	509,4	178,1
	1 278,0	930,5	1 278,2	930,7
	1 530,7	1 177,5	1 505,5	1 158,7
Arvon alentumisten palautukset				
Myyntivoitot	50,0	73,1	50,0	73,1
	1 151,3	849,5	1 155,5	849,5
Yhteensä	2 732,0	2 100,1	2 711,1	2 081,2
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistöinvestoinneista	-105,3	-98,7	-45,4	-46,9
Kulut muista sijoituksista	-520,3	-398,4	-521,3	-399,2
Korkokulut	-1,0	-0,8		
	-626,5	-498,0	-566,6	-446,2
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	-90,4	-117,8	-90,4	-112,6
Rakennusten suunnitelmapoistot	-19,0	-19,6	-66,1	-70,8
	-109,3	-137,4	-156,5	-183,3
Myyntitappiot	-365,0	-403,4	-365,0	-403,4
Yhteensä	-1 100,9	-1 038,8	-1 088,1	-1 032,9
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>				
	1 631,1	1 061,3	1 623,0	1 048,3

1.1.-31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Kokonaisliikekulut toiminnoittain</b>				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	18,4	17,4	18,4	17,4
Työkyvyn ylläpitotoiminnon hoitokulut	3,2	1,9	3,2	1,9
	21,6	19,3	21,6	19,3
Liikekulut				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	1,5	1,4	1,5	1,4
Muut vakuutusten hankintamenot	3,0	2,8	3,0	2,8
	4,5	4,2	4,5	4,2
Vakuutusten hoitokulut	36,8	34,4	36,8	34,4
Hallintokulut	14,6	14,7	14,6	14,7
	55,9	53,3	55,9	53,3
Sijoitustoiminnan hoitokulut				
Kulut kiinteistösjoinnoista	3,6	3,3	3,6	3,3
Kulut muista sijoituksista	8,7	8,0	8,7	8,0
	12,3	11,3	12,3	11,3
Kokonaisliikekulut yhteensä	89,8	83,9	89,8	83,9

## Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

1.1.-31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	32,2	31,3	32,2	31,3
Eläkekulut	5,4	5,7	5,4	5,7
Muut henkilösivukulut	4,7	3,7	4,7	3,7
Yhteensä	42,3	40,7	42,3	40,7

## Johdon palkat ja palkkiot

Toimitusjohtaja ja hänen sijaisensa	0,9	0,8	0,9	0,8
Hallitusten jäsenet ja varajäsenet	0,2	0,2	0,2	0,2
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	0,1	0,1	0,1	0,1
Yhteensä	1,2	1,1	1,2	1,1

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana

	671	671	850	852
--	-----	-----	-----	-----

Toimitusjohtaja Matti Vuorian palkka- ja luontaisedut olivat 580 000 euroa. Hänen eläkeikänsä on 62 vuotta ja eläkkeensä 60 prosenttia laskennallisesta eläkepalkasta. Toimitusjohtajan sijaisen Markku Hyvärisen palkka- ja luontaisedut olivat 317 000 euroa. Hänen eläkeikänsä on 60 vuotta ja eläkkeensä 60 prosenttia laskennallisesta eläkepalkasta.

## Tuloverot

Laskennallista verovelkaa tai -saatavaa tilinpäätössiirtojen kertymästä tai muista väliaikaisista eroista kirjanpidon ja verotuksellisten arvojen välillä ei ole merkitty taseeseen, koska näiden laskennallisten verovelkojen tai -saamisten realisoitumista ei voida pitää lakisäateistä eläkevakuuttamista harjoittavan yhtiön ja sen konsernin tilinpäätöksessä todennäköisenä.

Käyttämättömiä yhtiöveron hyvityksiä oli vuoden 2004 verolipun mukaan 165 miljoonaa euroa, jotka on vuoden 2005 alussa voimaan tulleen verouudistuksen siirtymäsäännösten mukaan käytettävä 10 vuodessa.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

### Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, emoyhtiö

31.12., milj. €	Jäljellä oleva hankinta- meno 2006	Kirjanpito- arvo 2006	Käypä arvo 2006	Jäljellä oleva hankinta- meno 2005	Kirjanpito- arvo 2005	Käypä arvo 2005
<b>Kiinteistösjoitukset</b>						
Kiinteistöt	487,6	504,2	611,2	616,1	634,1	737,0
Konserniyhtiöosakkeet	948,4	953,4	1 230,2	965,2	971,9	1 216,5
Muut kiinteistöosakkeet	46,6	46,6	49,4	69,6	69,6	74,4
Lainasaamiset konserni- yrityksiltä	517,0	517,0	517,0	560,1	560,1	560,1
Saamiset kiinteistöyhtiöiltä	113,1	113,1	113,1	51,4	51,4	51,4
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	4,3	4,3	4,3	4,5	4,5	4,5
Lainasaamiset	1,3	1,3	1,3	0,6	0,6	0,6
<b>Sijoitukset osakkuusyhteisöissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	57,9	57,9	59,9	1,4	1,4	1,4
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	9 674,8	9 674,8	12 844,5	6 977,9	6 977,9	9 087,5
Rahoitusmarkkinavälineet	9 894,5	9 894,5	9 938,4	11 183,1	11 183,1	11 623,2
Kiinnelainasaamiset	163,7	163,7	163,7	113,3	113,3	113,3
Muut lainasaamiset	753,5	753,5	755,0	826,0	826,0	827,4
Talletukset	329,5	329,5	329,5	60,7	60,7	60,7
	<b>22 992,0</b>	<b>23 013,7</b>	<b>26 617,4</b>	<b>21 429,8</b>	<b>21 454,5</b>	<b>24 358,0</b>
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:</b>						
- korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	-91,3			-84,9		
- indeksiin sidottujen lainojen tuottoa	18,2			12,5		
	<b>-73,2</b>			<b>-72,4</b>		
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Tulotettuja arvonorotuksia		21,6			24,7	
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<b>3 603,7</b>			<b>2 903,5</b>

## Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero, konserni

31.12., milj. €	Jäljellä oleva hankinta- meno 2006	Kirjanpito- arvo 2006	Käypä arvo 2006	Jäljellä oleva hankinta- meno 2005	Kirjanpito- arvo 2005	Käypä arvo 2005
<b>Kiinteistösjoitukset</b>						
Kiinteistöt	2 002,9	2 019,5	2 462,1	2 157,8	2 175,8	2 575,2
Muut kiinteistöosakkeet	46,6	46,6	49,4	69,6	69,6	74,4
Saamiset kiinteistöyhtiöiltä	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,4
<b>Sijoitukset saman konsernin yrityksissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	0,7	0,7	0,9	1,3	1,3	1,3
Lainasaamiset	1,3	1,3	1,3	0,6	0,6	0,6
<b>Sijoitukset osakkuusyhteisöissä</b>						
Osakkeet ja osuudet	61,8	61,8	61,6	3,2	3,2	3,2
<b>Muut sijoitukset</b>						
Osakkeet ja osuudet	9 690,7	9 690,7	12 860,4	6 993,5	6 993,5	9 103,1
Rahoitusmarkkinavälineet	9 894,5	9 894,5	9 938,4	11 183,1	11 183,1	11 623,2
Kiinnelainasaamiset	163,7	163,7	163,7	113,3	113,3	113,3
Muut lainasaamiset	753,5	753,5	755,0	826,0	826,0	827,4
Talletukset	329,5	329,5	329,5	60,7	60,7	60,7
	<b>22 945,2</b>	<b>22 961,7</b>	<b>26 622,3</b>	<b>21 409,3</b>	<b>21 427,3</b>	<b>24 382,7</b>
<b>Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:</b>						
-korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta	-91,3			-84,9		
-indeksiin sidottujen lainojen tuottoa	18,2			12,5		
	<b>-73,2</b>			<b>-72,4</b>		
<b>Kirjanpitoarvo sisältää</b>						
Tuloutettuja arvonorotuksia		16,6			18,0	
<b>Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)</b>			<b>3 660,5</b>			<b>2 955,4</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

### Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja osakkuusyrityksissä, emoyhtiö

31.12.2006, milj. €

#### Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

Hankintameno 1.1.	4,5
Vähennykset	-0,3
Hankintameno 31.12.	4,3

#### Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä

Hankintameno 1.1.	0,6
Lisäykset	0,8
Vähennykset	-0,1
Hankintameno 31.12.	1,3

#### Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä

Hankintameno 1.1.	1,4
Lisäykset	56,6
Hankintameno 31.12.	57,9

#### Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

31.12.2006	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
TietoEnator Esy Oy	Helsinki	14,4 %	50,1 %	0,9
Osakevarma Oy	Helsinki	100,0 %	100,0 %	3,3
				4,3

#### Asunto- ja kiinteistöyhtiöt

953,4

#### Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä

31.12.2006	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
NV Kiinteistösijoitus Oy	Helsinki	45,0 %	45,0 %	0,0
Ovenia Oy	Helsinki	28,8 %	28,8 %	0,1
Sato Oyj	Helsinki	23,4 %	23,4 %	43,8
Silta Oy	Helsinki	39,1 %	39,1 %	1,3
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	27,5 %	27,5 %	12,8
				57,9

#### Asunto- ja kiinteistöyhtiöt

26,7



## Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja osakkuusyhteisöissä, konserni

31.12.2006, milj. €

### Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

Hankintameno 1.1.	1,3
Lisäykset	0,2
Vähennykset	-0,8
Hankintameno 31.12.	0,7

### Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä

Hankintameno 1.1.	0,6
Lisäykset	0,8
Vähennykset	-0,1
Hankintameno 31.12.	1,3

### Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä

Hankintameno 1.1.	3,2
Lisäykset	58,6
Hankintameno 31.12.	61,8

### Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä

31.12.2006	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
TietoEnator Esy Oy	Helsinki	14,4 %	50,1 %	0,7
				0,7

### Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä

31.12.2006	Kotipaikka	Osuus kaikista osakkeista	Osuus kaikista äänistä	Kirjanpitoarvo milj. €
NV Kiinteistöinvestointi Oy	Helsinki	45,0 %	45,0 %	-0,1
Ovenia Oy	Helsinki	28,8 %	28,8 %	0,4
Sato Oyj	Helsinki	23,4 %	23,4 %	45,5
Silta Oy	Helsinki	39,1 %	39,1 %	3,3
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	27,5 %	27,5 %	12,8
				61,8
<b>Asunto- ja kiinteistöyhtiöt</b>				<b>37,3</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

### Kiinteistösijoitusten muutokset

31.12.2006 milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	Kiinteistöt ja kiinteistö-osakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Kiinteistöt ja kiinteistö-osakkeet	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 905,9	611,5	2 875,5	0,4
Lisäykset	77,8	83,2	162,7	
Vähennykset	-264,7	-64,6	-332,2	-0,4
Hankintameno 31.12.	1 718,9	630,1	2 706,0	0,0
Kertyneet poistot 1.1.	-100,4		-533,9	
Myytyjen kohteiden kertyneet poistot	12,2		31,9	
Tilikauden poistot	-19,0		-66,1	
Kertyneet poistot 31.12.	-107,2		-568,1	
Arvonalentumiset 1.1.	-154,4		-121,0	
Myytyjen kohteiden arvonalentumiset	25,2		27,5	
Arvonalentumiset 31.12.	-129,2		-93,4	
Arvonkorotukset 1.1.	24,7		24,7	
Vähennykset	-3,1		-3,1	
Arvonkorotukset 31.12.	21,6		21,6	
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 504,2	630,1	2 066,1	0,0

### Omassa käytössä olevat kiinteistöt

31.12.2006, milj. €	EMOYHTIÖ	KONSERNI
Jäljellä oleva hankintameno	65,2	65,2
Kirjanpitoarvo	65,2	65,2
Käypä arvo	74,4	74,4

## Emoyhtiön muut sijoitukset, osakkeet ja osuudet

31.12.2006	Osuus osakkeista %	Kirjan- pitoarvo milj. €	Markkina- arvo milj. €	Osuus osakkeista %	Kirjan- pitoarvo milj. €	Markkina- arvo milj. €
<b>NOTEERATUT OSAKKEET</b>						
<b>Suomi</b>						
AffectoGenimap Oyj	3,00%	1,8	1,8	Crucell N.V.	0,18%	1,8
Ahlstrom Oyj	3,36%	22,1	34,5	European Aeronautic Defence N.V.	0,10%	17,5
Alma Media Oyj	9,65%	31,1	65,9	Fortis N.V.	0,05%	18,0
Amer Sports Oyj	2,20%	13,4	26,2	Gamesa Corporacion Tecnologica SA	0,11%	5,0
Aspocomp Group Oyj	5,01%	1,8	1,8	ING Groep N.V.	0,04%	28,5
Aspo Oyj	5,77%	2,2	10,2	Koninklijke BAM Groep N.V	1,60%	22,2
Atria Oyj	0,33%	1,4	1,4	Koninklijke Numico N.V.	0,22%	15,1
Bellton-Yhtiöt Oyj	6,91%	2,0	2,0	Koninklijke Philips Electronics N.V.	0,05%	11,8
Cargotec Oyj	2,68%	45,3	72,0	Qiagen N.V.	0,33%	5,4
Comptel Oyj	4,81%	8,2	9,3	Reed Elsevier N.V.	0,04%	3,9
Cramo Oyj	2,28%	9,8	13,0	Royal Dutch Shell Plc	0,03%	32,9
Efore Oyj	3,00%	1,5	1,5	Tele Atlas N.V.	0,07%	1,0
Elcoteq SE	0,32%	1,0	1,0	Unilever N.V.	0,07%	20,4
Elisa Oyj	1,38%	44,2	47,5	Wavin N.V.	1,65%	14,1
Exel Oyj	4,32%	1,8	6,9	Vedior N.V.	0,55%	14,7
Finnlines Oyj	0,12%	0,7	0,9	<b>Belgia</b>		
Fiskars Oyj Abp	4,26%	28,8	40,4	Barco N.V.	0,80%	6,9
Fortum Oyj	0,65%	71,7	123,8	Belgacom SA	0,13%	12,6
HK Ruokatalo Group Oyj	1,35%	4,3	6,7	Cumerio	1,95%	8,6
Huhtamäki Oyj	2,23%	23,8	35,0	InBew	0,08%	11,9
KCI Konecranes Oyj	4,78%	19,3	63,9	KBC Group SA	0,03%	10,2
Kemira GrowHow Oyj	3,84%	11,9	14,9	<b>Espanja</b>		
Kemira Oyj	1,71%	16,5	36,5	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	0,04%	21,0
Kesko Oyj	1,17%	14,3	45,6	Banco Santander Central Hispano S.A.	0,04%	24,9
Kesla A Oyj	4,43%	1,3	1,3	Industria de Diseno Textil S.A.	0,06%	8,6
Kone Oyj	0,70%	22,4	38,4	Repsol YPF S.A.	0,04%	10,5
Lassila & Tikanoja Oyj	7,51%	30,2	62,6	Telefonica S.A.	0,04%	24,4
Lemminkäinen Oyj	2,98%	5,4	18,1	<b>Irlanti</b>		
Marimekko Oyj	4,34%	2,8	5,1	Anglo Irish Bank Plc	0,08%	6,8
Metso Oyj	1,94%	49,6	105,0	Depfa Bank Plc	0,13%	6,3
M-real Oyj	2,96%	45,8	46,5	<b>Iso-Britannia</b>		
Neste Oil Oyj	1,17%	64,7	69,1	ARM Holdings Plc	0,20%	4,4
Nokia Renkaat Oyj	3,63%	34,9	68,7	Astra Zeneca Plc	0,03%	19,3
Nokia Oyj	0,13%	73,1	85,1	Autonomy Corporation Plc	0,22%	2,8
Nordic Aluminium Oyj	5,17%	2,1	4,9	Aviva Plc	0,04%	10,1
Okmetic Oyj	3,70%	2,1	2,3	BG Group Plc	0,06%	8,7
OKO Pankki Oyj	0,56%	12,8	14,5	BHP Billiton Plc	0,01%	2,7
Oriola-KD Oyj	2,10%	4,5	9,1	BP Amoco Plc	0,05%	78,2
Orion Oyj	2,10%	31,3	48,7	British Sky Broadcasting Plc	0,04%	5,1
Outokumpu Oyj	0,85%	23,2	45,9	Carnival Plc	0,14%	10,8
Outokumpu Technology Oyj	3,10%	16,3	29,6	Dana Petroleum Plc	0,38%	5,0
Perlos Oyj	1,67%	3,1	3,1	Diageo Plc	0,07%	21,5
Ponsse Oyj	3,43%	2,5	12,5	Emap Plc	0,23%	5,5
Pöyry Oyj	3,38%	6,5	23,1	EMI Group Plc	0,28%	7,5
Raisio Oyj	0,44%	1,3	1,3	Enterprise Inns Plc	0,27%	6,8
Ramirent Oyj	0,70%	1,2	8,5	Glaxosmithkline Plc	0,05%	56,1
Rautaruukki Oyj	0,83%	31,7	35,0	HBOS Plc	0,05%	30,0
Raute Oyj	4,99%	2,2	2,6	HSBC Holdings Plc	0,02%	37,8
Salcomp Oyj	2,57%	2,6	2,6	International Power Plc	0,25%	8,8
Sampo Oyj	8,70%	394,2	1 001,9	ITV Plc	0,08%	4,6
SanomaWSOY Oyj	1,64%	49,1	57,3	Just Retirement Plc	0,18%	1,1
Satama Interactive Oyj	4,72%	1,9	1,9	Kesa Electricals Plc	0,36%	6,9
Scanfil Oyj	0,96%	1,4	1,4	Ladbrokers Plc	0,18%	6,7
Stockmann Oyj Abp	1,83%	28,5	36,8	Next Plc	0,22%	12,8
Stora Enso Oyj	1,54%	125,4	145,4	Prudential Plc	0,12%	22,3
SysOpen Digia Oyj	3,69%	2,6	2,6	Punch Taverns Plc	0,25%	7,1
Tamfelt Oyj Abp	5,90%	14,9	17,3	Reckitt Benckiser Plc	0,10%	13,5
Technopolis Oyj	1,88%	2,6	5,8	Reed Elsevier Plc	0,07%	4,2
Tecnomen Oyj	1,92%	1,9	1,9	Rolls-Royce Group Plc	0,00%	6,6
Teleste Oyj	3,00%	6,1	6,1	Royal Bank of Scotland Group Plc	0,04%	31,3
Tietoanor Oyj	1,88%	34,9	34,9	Royal & Sun Alliance Insurance Group Plc	0,18%	10,0
Tiimari Oyj Abp	3,81%	1,4	1,4	Scottish & Southern Energy Plc	0,07%	10,0
UPM-Kymmene Oyj	0,67%	56,6	66,8	Standard Life Plc	0,17%	14,9
Uponor Oyj	5,48%	27,3	113,4	Tesco Plc	0,04%	12,7
Vaisala Oyj	4,23%	14,4	25,3	William Hill Plc	0,45%	12,6
Wärtsilä Oyj Abp	2,70%	41,9	105,0	Vodafone Airtouch Plc	0,07%	74,7
YIT Oyj	5,57%	25,8	147,9	Wolseley Plc	0,12%	13,1
<b>Alankomaat</b>						
ABN-Amro Holdings N.V.	0,04%	15,3	17,0	WPP Group Plc	0,08%	9,4
Aegon N.V.	0,07%	15,1	16,2	<b>Italia</b>		
Akzo Nobel N.V.	0,10%	13,9	13,9	Assicurazioni Generali S.p.A	0,04%	16,2
Ballast Nedam N.V.	1,84%	5,8	6,1	Eni S.p.A.	0,02%	18,7
				Mediobanca S.p.A	0,02%	2,9
				Saipem S.p.A.	0,08%	2,8

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

31.12.2006	Osuus osakkeista %	Kirjan- pitoarvo milj. €	Markkina- arvo milj. €		Osuus osakkeista %	Kirjan- pitoarvo milj. €	Markkina- arvo milj. €
Telecom Italia S.p.A	0,07%	22,9	22,9	Vinci SA	0,16%	22,8	37,4
Unicredito Italiano S.p.A	0,04%	27,0	29,6	Vivendi SA	0,15%	45,2	47,4
<b>Itävalta</b>				<b>Ruotsi</b>			
Andritz AG	1,40%	17,1	29,9	D. Carnegie & Co AB	0,18%	1,1	2,1
C.A.T. Oil ( DE) AG	0,58%	4,8	5,5	Elekta AB	0,11%	1,2	1,6
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG	0,10%	11,9	17,1	Hennes & Mauritz AB	0,05%	10,6	14,5
OMV AG	0,05%	4,2	5,8	Intrum Justitia AB	0,66%	2,3	5,0
Raiffeisen International Bank-Holding AG	0,16%	11,9	27,1	Modern Times Group MTG AB	0,28%	1,9	7,1
UNIQA Versicherungen AG	0,07%	2,2	2,2	Nordea Bank AB (publ)	0,49%	129,6	148,6
Wienerberger AG	0,60%	17,1	20,7	Rezidor Hotel Group AB	1,20%	10,3	11,7
Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Company	0,24%	10,4	11,0	Sandvik AB	0,04%	4,1	5,2
Österreichische Elektrizitätswirtschafts-AG (Verbund)	0,26%	9,3	16,4	Skandinaviska Enskilda Banken	0,16%	20,2	25,3
<b>Kazakstan</b>				Tanganyika Oil Company Ltd	0,71%	4,1	4,5
Halyk Savings Bank of Kazakhstan	0,01%	1,2	1,7	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,15%	61,4	65,8
NovaTek OAO	0,05%	2,1	7,2	TeliaSonera AB	0,03%	6,5	9,3
QAO-TMK (GDR)	0,46%	20,2	25,1	<b>Saksa</b>			
<b>Kreikka</b>				Adidas-Salomon AG	0,27%	20,1	20,6
Alpha Bank A.E.	0,07%	5,9	6,4	Allianz SE	0,10%	33,2	39,6
Cosmote Mobile Telecommunications S.A.	0,16%	7,2	11,6	Continental AG	0,18%	21,1	23,5
EFG Eurobank	0,06%	6,1	6,2	Deutsche Bank AG	0,05%	21,9	25,7
Marfin Financial Group S.A	0,29%	3,6	5,7	Deutsche Postbank AG	0,15%	15,2	15,9
National Bank of Greece S.A.	0,11%	17,3	17,9	Deutsche Telekom AG	0,00%	22,9	22,9
Piraeus Bank S.A.	0,27%	11,0	14,0	E.On AG	0,04%	29,1	31,8
<b>Norja</b>				Epcos AG	2,31%	17,1	23,0
Aker Kvaerner ASA	0,13%	4,8	6,8	Hochtief AG	1,16%	30,3	44,6
Aktiv Kapital ASA	1,03%	5,5	5,5	Hypo Real Estate Holding AG	0,15%	7,1	9,5
APL AS	0,81%	1,2	2,6	Infineon Technologies AG	0,08%	5,5	6,4
Fred. Olsen Energy ASA	0,26%	5,1	5,7	Interhyp AG	1,08%	3,6	4,6
Norsk Hydro ASA	0,05%	13,3	16,4	Linde AG	0,06%	4,5	5,4
Odfjell Invest Limited	1,12%	2,3	2,3	Metro AG	0,09%	11,6	13,7
Pertra AS	1,96%	3,8	3,9	MunichRe	0,04%	9,5	10,6
Petroleum Geo-Services ASA	0,20%	2,8	6,4	ProSiebenSat1 Media AG	0,27%	4,2	7,3
Reservoir Exploration Technology ASA	2,38%	2,5	2,7	Rhoen-Klinikum AG	0,17%	2,3	3,2
SeaDrill Ltd	0,14%	4,1	6,8	RWE AG	0,03%	8,9	15,2
Statoil ASA	0,03%	8,0	11,4	SGL Carbon AG	0,30%	2,0	3,5
Telenor ASA	0,06%	6,1	14,2	Siemens AG	0,03%	18,2	20,6
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0,38%	4,9	6,3	Thyssenkrupp AG	0,08%	10,5	14,3
Tomra Systems ASA	0,95%	8,6	8,6	Wacker Chemie AG	0,04%	1,9	1,9
<b>Puola</b>				<b>Sveitsi</b>			
Grupa Lotos SA	0,29%	3,7	4,3	ABB Ltd	0,12%	16,8	34,9
<b>Ranska</b>				Adecco SA	0,25%	17,9	24,3
Accor SA	0,10%	6,8	12,4	Credit Suisse Group	0,02%	9,9	10,6
Air Liquide SA	0,07%	13,3	15,8	Geberit AG	0,16%	3,6	7,8
Alstom	0,11%	11,0	15,4	Holcim Ltd.	0,02%	2,2	3,6
AXA SA	0,07%	29,0	42,0	Nestle SA	0,05%	40,9	52,4
BNP Paribas SA	0,04%	27,6	31,0	Nobel Biocare Holding AG	0,07%	3,5	4,3
Carrefour SA	0,05%	15,4	15,4	Novartis AG	0,06%	60,0	70,6
Compagnie de Saint-Gobain SA	0,09%	18,9	21,3	Roche Holding AG- Genussscheine	0,07%	37,9	64,9
Compagnie Generale de Geophysique SA	0,57%	12,0	16,4	Santhera Pharmaceuticals Rec	1,52%	2,5	2,5
Danone Group	0,08%	13,5	23,6	Swatch Group	0,08%	3,4	4,4
EDF Energies Nouvelles SA	0,02%	10,2	11,7	Swiss Life Holding	0,35%	19,6	22,7
Electricite de France SA	0,04%	31,7	35,8	Swiss Reinsurance	0,05%	10,1	10,9
France Telecom SA	0,04%	19,9	19,9	Syngenta AG	0,35%	35,6	51,4
Galp Energia. SGPS. SA	0,18%	8,1	9,7	UBS AG	0,04%	29,4	41,9
Gas de France SA	0,02%	4,1	5,6	Zurich Financial Services AG	0,06%	14,8	16,9
JC Decaux SA	0,07%	2,7	3,1	<b>Tanska</b>			
Lafarge SA	0,05%	8,5	10,7	Danisco A/S	0,17%	5,2	5,6
L'Oreal SA	0,03%	10,2	12,1	Danske Bank A/S	0,00%	13,0	13,4
Louis Vuitton Moet Hennessy SA	0,04%	14,9	15,1	LifeCycle Pharma A/S	0,31%	1,2	1,5
Pernod-Ricard SA	0,23%	20,8	36,0	Novo Nordisk A/S	0,03%	3,5	5,2
Pinault-Printemps-Redoute SA	0,10%	11,9	14,2	Trygvesta A/S	0,18%	4,6	7,1
Publicis Groupe SA	0,15%	7,0	9,6	Vestas Wind Systems A/S	0,08%	2,5	4,9
Renault SA	0,05%	13,4	13,6	<b>Tsekin tasavalta</b>			
Rhodia SA	0,75%	21,0	23,7	CEZ AS	0,10%	7,6	20,9
Sanoft-Aventis SA	0,05%	30,8	43,6	MOL Magyar Olaj -es Gazipari Rt.	0,10%	5,7	9,4
Schneider Electric SA	0,01%	2,8	2,8	<b>Yhdysvallat</b>			
Suez Lyonnais Des Eaux SA	0,06%	18,0	31,8	AU Optronics Corp.	0,10%	8,2	8,3
Technip-Cofetix SA	0,10%	3,1	5,6	Caremark Rx Inc.	0,07%	10,8	13,0
Thomson Multimedia SA	0,18%	7,4	7,4	Exxon Mobil Corporation	0,01%	19,7	19,8
Total SA	0,06%	58,0	76,6	Intel Corporation	0,02%	19,1	19,2
Vallourec SA	0,19%	14,7	22,0	Mittal Steel Company Nv US	0,11%	32,0	32,0
				Omnivision Technologies. Inc.	1,00%	5,7	5,7
				Muut		1,6	3,7
						<b>4 562,4</b>	<b>6 763,6</b>

31.12.2006	Osuus osakkeista %	Kirjan- pitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €		Kirjan- pitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
<b>NOTEERAAMATTOMAT OSAKKEET</b>						
<b>Suomi</b>						
Ahlström Capital Oy	6,51%	8,4	15,0	Mandatum US Small Cap Value Kasvu	42,0	66,8
Arek Oy	18,00%	1,3	1,3	Martin Currie GF-Japan Mid-Cap Fund	88,0	129,3
CTT Cancer Targeting Technologies Oy	17,23%	1,0	1,0	Martin Currie Japan Alpha Fund B	88,4	90,2
Fingrid Oyj	12,18%	13,6	13,6	MC Taiwan Opportunities Fund	34,2	40,4
Ipsat Therapies Oy	8,88%	2,1	2,1	Merrill Lynch IIF US Basic Value A2	86,7	101,3
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	30,00%	2,6	2,6	Merrill Lynch IIF US Flexible Equity A2	91,1	98,0
Kytäjä Golf Oy	3,75%	1,2	1,2	Nordea Far Eastern Value Fund	24,5	25,2
LTM Company Oy	12,24%	0,9	0,9	Ocean Equities Japan Target II BC	22,6	22,6
Lujapalvelut Oy	10,95%	0,7	0,7	Osiris Eq US Behavioral Value Fund	20,0	21,5
Metsä Tissue Oy	8,38%	15,5	15,5	PXP Vietnam Fund Ltd	5,1	5,9
Suomen Terveystalo Oyj	10,56%	11,1	11,1	Renshares Utilities Ltd	9,1	10,5
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö	3,58%	0,7	3,2	Sampo Japani Osake Kasvu	30,0	30,0
Tornator Timberland Oy	13,13%	10,5	13,5	SEB Japan Fund JPY	198,2	199,5
Winwind Oy	5,61%	2,6	3,0	T. Rowe Price Funds SICAV	96,2	99,5
Vivoxid Oy	16,77%	2,0	2,0	The Dog Fund	32,5	35,1
VVO-Yhtymä Oyj	9,91%	12,1	12,1	Trigon Central and Eastern European Fund B	10,0	15,9
<b>Australia</b>						
SMG (Seven Media Group)	4,71%	2,8	2,8	Trigon New Europe Small Cap Fund EUR	10,0	13,6
<b>Brasilia</b>						
Petroleo Brasileiro S.A.	0,08%	17,7	26,3	Trigon Second Wave Fund	10,0	19,2
<b>Bulgaria</b>						
Bulgarian Telecommunications Co	1,21%	17,7	17,7	Vanguard U.S. Futures Fund	195,2	200,3
<b>Iso-Britannia</b>						
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd	10,0%	1,2	1,3	Vietnam Enterprise Inv Ltd	4,4	4,4
<b>Kiina</b>						
China Life Insurance Co. Ltd	0,04%	1,4	7,7		<b>1 901,2</b>	<b>2 372,2</b>
<b>Luxemburg</b>						
Wilde International S.A.	4,22%	5,0	5,0	<b>PÄÄOMARAHASTOT</b>		
<b>Muut</b>						
		1,2	14,2	1903 Equity Fund L.P.	2,3	2,3
		<b>133,2</b>	<b>173,8</b>	Abingworth Bioventures III B L.P.	6,8	6,8
<b>KORKORAHASTOT</b>						
Mandatum Euro High Yield K		50,3	53,5	Access Capital Fund LP II A	6,8	8,2
Mandatum Euro Yrityslaina K		50,2	50,2	Access Capital Fund LP II B	7,3	7,6
Sampo Yhteisökorko Tuotto		140,5	142,3	Access Capital Fund LP II C	19,8	23,0
		<b>241,1</b>	<b>245,9</b>	Access Capital LP	3,2	3,5
<b>OSAKERAHASTOT</b>						
ABN Amro Latin America Equity Fund	12,5	45,5		Alpha Private Equity Fund 4 CI LP	17,6	19,8
ACM Bernstein American Value Portfolio	86,6	96,7		Alpha Private Equity Fund 5 LP	6,6	6,7
APS China A Share Fund	19,0	45,9		Altor Fund II (No. 1) LP	2,5	2,5
Babylon Fund A Corporation	5,3	5,4		Behrman Capital III L.P.	18,4	22,1
Blakeney Investors Fund	15,6	31,2		Bio Fund Ventures I		
CAF Thailand Institutional Fund	22,8	23,3		Jatkosijoitusrahasto Ky	1,0	1,2
Carnegie Global Healthcare	29,8	51,4		Bio Fund Ventures I Ky	0,6	0,6
CDC Hong Kong Renaissance class C	7,6	12,7		Bio Fund Ventures II		
East Capital Balkan Fund	5,0	11,7		Jatkosijoitusrahasto Ky	1,8	1,9
East Capital Bering Balkan Fund	3,8	4,6		Bio Fund Ventures II Ky	2,1	2,1
East Capital Bering Russia Fund	7,6	24,6		Blackstone Capital Partners IV LP	26,7	31,1
East Capital Bering Ukraine Fund	7,6	9,5		Blackstone Capital Partners V LP	19,0	19,0
East Capital Eastern European Fund	3,3	13,1		Blackstone Chemical Coinvest Partns Cayman LP	0,3	1,4
East Capital Explorer Financial Institutions Investors AB	20,0	24,6		Blackstone Health Comm Partns A LP	2,3	2,3
East Capital Russian Fund	10,3	38,2		Blackstone Mezzanine Partners II L.P	3,3	3,3
eQ Monityyli Eurooppa A	22,5	26,2		BlueRun Ventures, L.P.	4,4	4,8
eQ Monityyli USA A Kasvu	27,3	28,5		CapMan Buyout VIII Fund A LP	4,7	4,7
Frank Russell Pacific Basin Eq Fund Fric A	91,4	113,5		CapMan Equity VII B	4,2	6,2
Hansa Central Asia Equity Fund	20,0	20,8		CapMan Life Science IV Fund LP	3,0	3,0
Hermes European Focus Fund I	20,0	53,3		Cognetas (ent. Electra) Fund B II L.P.	8,2	8,2
HSBC GIF Indian Equity I Cap	9,5	34,3		CVC European Equity Partners IV (C) LP	3,5	3,5
HSBC GIF Thai Equity	9,0	9,0		EQT II B.V.	2,3	2,3
HSBC Korean Equity	18,2	20,8		EQT III ISS Limited Partnership	10,0	10,0
IXIS AMA Greater China Renaissance	15,2	23,8		EQT III UK No. 1	30,2	31,7
JPMorgan Fleming Japan Equity Fund A	91,7	102,8		EQT IV (No. 1) Limited Partnership	34,0	34,2
JPMorgan US Dynamic I Fund	19,0	20,9		EQT IV Sanitec Co-investment Limited Partnership	7,3	8,1
Loomis Sayles US Large Cap Growth I share	88,3	88,3		EQT SSP Co-investment L.P.	14,5	14,9
Mandatum Emerging Asia Kasvu	32,1	44,5		EQT V (No. 1) Limited Partnership	2,4	2,4
Mandatum Latin America Kasvu	51,2	78,2		Eqvitec Technology Fund II Ky	5,7	5,7
Mandatum Mustameri Kasvu	20,5	21,9		Eqvitec Technology Fund III K/S	1,5	1,5
Mandatum Poland Kasvu	10,3	17,8		Fenno Rahasto Ky	1,6	1,6
				Finnmezzanine Rahasto I	0,0	0,0
				Finnventure rahasto III	0,0	0,1
				Finnventure rahasto V Ky	0,6	2,8
				Forenvia Venture I Ky	0,1	0,1
				Gilde Buy-Out Fund II SV-capital	3,2	16,0
				Green Equity Investors IV LP	10,6	11,6
				Hamilton Lane Co-Investment Fund L.P.	31,0	31,0
				Helmet SME Ventures Ky	0,4	0,4
				Helmet SME Ventures II G Ky	1,4	1,4
				Industri Kapital 1994 LP I-IV	0,0	0,0
				Industri Kapital 1997 LP I-IV	10,1	10,1
				Industri Kapital 2000 LP I-IV	12,9	19,1

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

31.12.2006	Kirjan- pitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €		Kirjan- pitoarvo milj. €	Käypä arvo milj. €
Industri Kapital 2004 (ent. 2003) LP I	15,6	24,2	Helios 2xL (Bermuda) Ltd	50,0	53,9
Industrial Devel. & Inv. Equity KB	0,4	0,7	Mariner Credit Risk Advisors Relative Value Offshore Fund Ltd	15,2	16,2
Kelso GB VII, L.P.	12,7	16,5	New Star Acclerator Hedge Fund Limited	6,2	6,2
MB Equity Fund II	2,1	5,0	Oak Hill Credit Alpha Fund, Ltd Class A	22,8	24,0
MB Equity Fund III	3,9	5,3	Opstock Equity Hedge	9,9	9,9
MB Mezzanine Fund II	0,0	0,1	OZ Asia Oveaseas Fund Ltd	34,2	37,3
MBK Partners, L.P.	4,7	4,7	OZ Oveaseas Fund Ltd	34,2	43,2
Merlin Biosciences Fund LP	2,0	2,0	Pendragon Fund Limited	34,8	43,4
Nokia Venture Partners II LP	9,4	9,4	Reservoir Capital Overseas Partners II L.P.	6,0	6,0
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partners	1,3	3,2	Scout Capital Fund Ltd	64,5	74,0
Nordic Mezzanine Limited	0,0	0,0	Seneca Capital International, Ltd Class 2 Ser. E	38,0	47,7
Onex Partners II LP	2,9	2,9	York Investment Limited Class A/1	42,5	52,7
Permira Europe II LP 2	4,5	4,5	ZAIS Scepticus Fund III, Ltd	9,1	9,1
Permira Europe III LP2	24,7	28,5	Muut	3,8	3,8
Permira Europe IV LP2	3,5	3,5		<b>1 964,6</b>	<b>2 214,3</b>
Platinum Equity Capital Partners, L.P.	7,9	8,1			
Power Fund I Ky	1,0	1,0			
Promotion Capital I Ky	0,4	0,4			
Quadriga Capital Private Equity Fund III LP	2,7	2,7	<b>KIINTEISTÖRAHASTOT</b>		
Slap Shot Holdings Corp. Allocation	1,3	1,3	Apollo European Real Estate Fund II L.P.	5,5	5,5
Sponsor Fund I Ky	0,0	0,3	Blackstone Real Estate Partners International II L.P.	5,8	5,8
Sponsor Fund II Ky	3,2	15,7	CapMan Real Estate I Ky	3,4	8,9
SunGard Capital Corporation	5,4	5,4	Captiva Capital (Luxembourg) Partners II SCA	17,0	17,0
SunGard Capital Corporation II	2,1	2,1	CIT Real Estate L.P.	10,6	10,9
SunRocket C, Inc.	7,6	7,6	Colony Investors VII L.P.	19,0	21,2
TCW/Crescent Mezzanine Partners IVB L.P.	20,8	20,8	Fairfield Aerium International S.C.A Class B Non-Dividend	20,0	20,0
Tourneau Acquisition Holdings, Inc.	1,6	1,6	Five Mile Capital Partners LLC	12,3	12,4
Warburg Pincus Private Equity IX, L.P.	33,8	36,8	ICECAPITAL Housing Fund I Ky	4,6	4,6
Warburg Pincus Private Equity VIII, L.P.	38,6	65,7	Macquarie European Infrastructure Fund II	38,0	38,0
WD Power Investment	0,6	0,6	Moorfield Real Estate Fund B L.P.	6,5	6,5
VSS Communications Parallel Partners IV L.P.	8,4	8,4	NV Kiinteistörahasto I Ky	3,2	3,4
	<b>579,2</b>	<b>689,9</b>	Muut	11,8	16,1
				<b>157,6</b>	<b>170,2</b>
<b>HEDGE FUND -RAHASTOT</b>			<b>MUUT OSUJUEDET</b>		
1903 Offshore Debt Fund Ltd	12,7	12,9	TOPIX index tr 191208	144,9	152,0
AQR Absolute Return Offshore Fund Ltd	87,3	95,7			
Atticus European, Ltd	50,0	87,3	<b>Emoyhtiö yhteensä</b>	<b>9 684,0</b>	<b>12 781,8</b>
Black River Commodity Multi-Strategy Fund Ltd	22,8	24,4			
Blackstone Distressed Debt Offshore Fund Ltd	19,0	19,8	Konsernin osakeomistus poikkeaa emoyhtiöstä seuraavasti:		
Blackstone Fifth Avenue Offshore Fund Ltd Class A	178,4	203,1	Keskinäisen vakuutusyhtiön Kalevan takuupääoma	3,3	3,3
Blackstone Global Park Avenue Fund Ltd	171,8	198,6	Ruohoparkki Oy	3,3	3,3
Blackstone Kailix Offshore Fund Ltd	3,8	4,1	Martinparkki Oy	2,4	2,4
Blackstone Market Opportunities Offshore Fund II Ltd Class A1	45,5	45,6	Poha-Pysäköinti Oy	1,4	1,4
Blackstone Market Opportunities OffshoreFund SPC	91,1	105,7	Vaasan Toripysäköinti Oy	3,0	3,0
Blackstone Pacific Opportunities Fund Ltd	53,2	56,6	Muut	2,6	2,6
Blackstone Strategic Equity Offshore Fund Ltd Class A1	96,0	107,3	<b>Konserni yhteensä</b>	<b>9 699,9</b>	<b>12 797,7</b>
BlueCrest Capital International Limited Class F USD	64,5	68,5			
BlueTrend Fund Limited (Class B shares)	15,0	15,8			
Cycladic Catalyst Fund EUR Class A	10,0	11,8			
D.E. Shaw Composite International Fund	75,9	84,5			
Elliot International Limited	19,0	19,9			
Endeavour Fund III Ltd	79,1	79,1			
Explorer Global Fund, Ltd	38,0	38,7			
Ferox Fund Ltd Class C EUR	10,0	10,8			
Fir Tree International Value Fund Ltd	25,1	31,4			
Glenview Capital Partners Ltd Class A Series 12	64,5	69,7			
Golden Tree MultiStrategy, Ltd	53,2	59,3			
Golden Tree Offshore (ent. High Yield) Fund Ltd	56,9	66,2			
GSO Special Situations Overseas Fund Ltd	30,4	33,0			
Harbinger Capital Parnters Offshore Fund I, Ltd	30,4	32,6			
HBK Offshore Fund Ltd	189,8	204,2			

## Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset, emoyhtiö

31.12.2006, milj. €	Muut pitkä- vaikutteiset menot	Kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1,6	9,8	0,6	11,9
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-0,7	-1,6		-2,3
Lisäykset	0,2	1,2		1,4
Vähennykset		-0,3		-0,3
Hankintameno 31.12.	1,1	9,0	0,6	10,6
Kertyneet poistot 1.1.	-1,1	-5,6		-6,7
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	0,7	1,6		2,3
Tilikauden poistot	-0,2	-1,1		-1,3
Kertyneet poistot 31.12.	-0,6	-5,1		-5,7
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,5	3,9	0,6	4,9

Konsernin luvut ovat samat kuin emoyhtiöllä.

## Lainasaamisten erittely vakuuden mukaan

31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
Pankkitakaus	228,9	312,1	228,9	312,1
Takausvakuus	220,4	314,1	220,4	314,1
Muu vakuus	304,2	199,8	304,2	199,8
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	753,5	826,0	753,5	826,0

## Eläkelainasaamisten yhteismäärä tase-erittäin

Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	1,3	0,6	1,3	0,6
Kiinnelainasaamiset	58,3	72,2	58,3	72,2
Muut lainasaamiset	344,6	483,5	344,6	483,5
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	404,2	556,2	404,2	556,2

## Saamiset saman konsernin yrityksiltä

Muut saamiset	0,2	0,0	0,2	0,0
---------------	-----	-----	-----	-----

## Johdannaiset

Muut saamiset				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	23,2	11,5	23,2	11,5
Muut velat				
Ennakkomaksut optiosopimuksista	4,4	11,4	4,4	11,4
Johdannaisten arvomuutokset	35,5	10,3	35,5	10,3
Siirtovelat				
Korkovelat	7,7	4,0	7,7	4,0

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

31.12., milj. €	EMOYHTIÖ		KONSERNI	
	2006	2005	2006	2005
<b>Vakuutustekninen vastuovelka</b>				
Vakuutusmaksuvastuu				
Vastaiset eläkkeet	12 900,9	12 223,4	12 900,9	12 223,4
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 008,4	2 640,1	3 008,4	2 640,1
Ositettu lisävakuutusvastuu	77,3	84,8	77,3	84,8
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	15 986,6	14 948,3	15 986,6	14 948,3
Korvausvastuu				
Alkaneet eläkkeet	6 877,3	5 928,9	6 877,3	5 928,9
Tasoituspää	910,4	947,0	910,4	947,0
Korvausvastuu yhteensä	7 787,7	6 875,8	7 787,7	6 875,8
Vakuutustekninen vastuovelka yhteensä	23 774,3	21 824,1	23 774,3	21 824,1

## Velat saman konsernin yrityksille

Muut velat	0,9	1,0	1,3	1,0
------------	-----	-----	-----	-----



31.12., milj. €	EMOYHTIÖ	
	2006	2005
<b>Toimintapääoma</b>		
Oma pääoma	76,4	66,4
Jaettavaksi esitetty takuupääoman korko	-0,9	-0,7
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0,3	0,4
Omaisuu den käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	3 603,7	2 903,5
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 008,4	2 640,1
Aineettomat hyödykkeet	-0,5	-0,5
Muut erät	-21,7	-9,9
	<b>6 665,7</b>	<b>5 599,2</b>
Työeläkevakuutusyhtiö lain 17 §:n toimintapääoman vähimmäismäärä	<b>2 088,7</b>	<b>1 531,9</b>
Runasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuovelkaan sisältyvä tasoitusmäärä	<b>910,4</b>	<b>947,0</b>

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

### Oma pääoma, emoyhtiö

31.12.2006, milj. €

	Takuupääoma	Varmuusrahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
31.12.2005	11,9	46,6	7,9	66,4
Siirto varmuusrahastoon		7,0	-7,0	0,0
Jaettu takuupääoman korkona			-0,7	-0,7
Siirto hallituksen käyttövaroihin			-0,0	-0,0
Tilikauden voitto			10,7	10,7
31.12.2006	11,9	53,6	10,8	76,3

### Takuupääoma

31.12.2006, milj. €

	Lukumäärä	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	14	2,4	2,4
Sampo Oyj	57	9,6	9,6

### Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen

Takuuosuuden omistajien osuus	
Takuupääoma	11,9
Ehdotettu voitonjako takuupääoman omistajille	0,9
Vakuutuksenottajien osuus	63,5
Yhteensä	76,3

### Voitonjakokelpoiset varat

Tilikauden voitto	10,7
Muu oma pääoma	
Muut rahastot	53,6
Edellisten tilikausien voitto	0,1
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	64,4

## Oma pääoma, konserni

31.12.2006, milj. €

	Takuupääoma	Varmuusrahasto	Kertyneet voittovarot	Yhteensä
31.12.2005	11,9	46,6	-36,2	22,3
Siirto varmuusrahastoon		7,0	-7,0	0,0
Jaettu takuupääoman korkona			-0,7	-0,7
Siirto hallituksen käyttövaroihin			-0,0	-0,0
Tilikauden voitto			6,6	6,6
31.12.2006	11,9	53,6	-37,3	28,2

## Takuupääoma

31.12.2006, milj. €

	Lukumäärä	Nimellisarvo	Kirjanpitoarvo
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	14	2,4	2,4
Sampo Oyj	57	9,6	9,6

## Voitonjakokelpoiset varat

Tilikauden voitto		6,6	
Muu oma pääoma			
Muut rahastot	53,6		
Edellisten tilikausien tappio	<u>-43,9</u>	9,6	
Tilinpäätössiirtojen kertymä		-2,5	
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä		13,7	

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Taseen liitetiedot

### Emoyhtiön vastuut

31.12., milj. €		2006	2005
<b>Johdannaiset</b>			
<b>Korkojohdannaiset</b>			
Termiini- ja futuurisopimukset	kohde-etuuden nimellisarvo sopimusten käypä arvo	3 389,1 -4,2	1 400,0 -13,7
Optiosopimukset			
Ostetut	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	15,0 0,0	15,0 0,0
Koronvaihtosopimukset	kohde-etuuden nimellisarvo sopimusten käypä arvo	1 903,2 -10,3	505,0 -0,3
<b>Valuuttajohdannaiset</b>			
Termiinisopimukset	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	943,4 11,9	590,8 -5,7
Optiosopimukset			
Ostetut	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	720,6 1,7	1 183,0 -3,0
Asetetut	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	1 137,4 -1,4	2 284,1 1,5
Valuuttavaihtosopimukset	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	4 736,8 50,8	2 275,1 3,1
<b>Osakejohdannaiset</b>			
Termiini- ja futuurisopimukset	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	287,9 1,6	54,0 1,8
Optiosopimukset			
Ostetut	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	17,9 -0,1	
Asetetut	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo		7,5 0,0
<b>Yhteensä</b>	kohde-etuuden arvo sopimusten käypä arvo	13 151,2 50,0	8 314,5 -16,4

Valuuttatermiinit on pääosin käsitelty suojaavina.

Korko- ja osakeoptioiden ja futuurien käyvät arvot pohjautuvat markkinahintoihin.

Muiden johdannaisten käyvät arvot pohjautuvat yleisesti tunnettuihin määrittämissä.

## Emoyhtiön vastuut

31.12., milj. €	2006	2005
<b>Sijoitussitoumukset</b>		
Avoimet sijoitussitoumukset	1 441,7	740,4
<b>Eläkevastuut</b>		
Yhtiön vastuulla olevat eläkesitoumukset	1,0	
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Johdannaiskaupan vakuudet	27,2	23,2
<b>Arvonlisäverovähennysten palautusvastuu</b>		
Uudisrakentamisesta ja kiinteistöjen perusparannuksista vuosina 2002-2006/ 2001-2005 tehdyt vähennykset	11,2	9,4
<b>Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyvä yhteismäärä</b>		
Konserniyritykset	-0,2	4,3
Muut yritykset	0,9	0,0
	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>

## Lainaksi annetut arvopaperit

<b>Osakkeet</b>		
Määrä	24 230 915	54 430 666
Jäljellä oleva hankintameno	348,7	405,0
Käypä arvo	444,8	517,0
<b>Joukkovelkakirjalainat</b>		
Nimellisarvo	2 928,5	1 936,9
Jäljellä oleva hankintameno	3 032,7	2 000,3
Käypä arvo	3 131,7	2 152,9

Lainaksi on annettu pääasiassa ulkomaisia arvopapereita.  
Kaikki lainat ovat milloin tahansa keskeytettävissä ja niistä on saatu turvaava vakuus.

Konsernin luvut ovat samat kuin emoyhtiöllä.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Emoyhtiön tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin

Työeläkevakuutusyhtiön tilinpäätöstä sääntelevät laki työeläkevakuutusyhtiöistä, vakuutusyhtiölaki, kirjanpito- ja osakeyhtiölaki, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön asetus vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä sekä sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön vahvistamat laskuperusteet ja vakuutusvalvontaviraston määräykset. IFRS-standardit eivät koske työeläkevakuutusyhtiötä.

Työeläkejärjestelmä on osittain rahastoiva järjestelmä. Tämä tarkoittaa mm. sitä, että työeläkeyhtiön taseessa näkyvä vastuovelka on määrältään noin neljännes tilinpäätöshetken mennessä karttuneiden eläkkeiden pääoma-arvosta. Lisäksi lakisääteisessä eläkevakuutuksessa on yhteistakuujärjestelmä, jonka mukaan eläkelaitoksen joutuessa maksukyvyttömäksi työeläkejärjestelmä vastaa yhteisesti siitä, että vakuutettujen etuudet tulevat turvatuiksi.

Työeläkevakuutusyhtiön kirjanpitoarvoihin perustuva tuloslaskelma ja tase eivät kerro yhtiön taloudellista tulosta eivätkä taloudellista tilaa. Emoyhtiön tuloslaskelman nettotulos 11 (8) miljoonaa euroa määräytyy sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Liitetiedot auttavat käsityksen muodostamisessa emoyhtiön taloudellisesta tilanteesta. Liitetiedoissa esitettävät tunnusluvut lasketaan emoyhtiön eikä kuten kansainvälisessä laskentakäytännössä konsernitilinpäätöksen perusteella.

Vastuuelkaan sisältyvät myös vakavaraisuutta kasvattava tulospuskurina oleva merkittävän suuruinen osittamaton lisävakuutusvastuu, asiakashyvityksiin varattu ositettu lisävakuutusvastuu sekä vakuutusyhtiölain mukainen tasoitusmäärä runsasvahinkoisten vuosien varalta. Vakavaraisuutta mittaavan toimintapääoman pääkomponentit ovat oma pääoma, osittamaton lisävakuutusvastuu ja sijoitusten arvostuserot.

Yhtiön toiminnan liikekulut on jaettu tuloslaskelmassa ja tunnusluvuissa useille riveille. Käypien arvojen vaikutus yhtiön sijoituksiin ja niiden tuloksiin esitetään liitetiedoissa. Työeläkeyhtiön ei tarvitse laskea piilevää verovelkaa ainakaan niin kauan kuin sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön nettotuloksen vahvistava laskuperuste on voimassa. Laskuperusteesta johtuen työeläkeyhtiö ei ole päässyt hyödyntämään täysimääräisesti mm. osinkoihin liittyviä veronhyvityksiä. Työeläkeyhtiössä konsernitilinpäätöksen merkitys on lähinnä takuupääomalle maksettavan koron rajoittaminen.

Liitetiedoissa verrataan sijoitustuottoja käyvin arvoin vastuuelalle hyvitetävään korkoon, liikekuluja (ilman korvausmenoon ja sijoitustoiminnan kuluihin siirrettyjä kuluja) vakuutusmaksuihin sisältyvään hoitokustannusosaan ja omalla vastuulla olevaa korvausmenoa (Varmassa noin neljännes kokonaisuudesta) vastaavaan vakuutusmaksutuloon. Yhtiön kokonaistulokseksi kutsuttu edellä mainitulla tavalla laskettu sijoitus-, hoitokustannus- ja vakuutusliikkeen yhteenlaskettu tulos vastaa suunnilleen tuloslaskelman tulosta käyvin arvoin.

Tilinpäätösinformaation läpinäkyvyyden parantamiseksi esitetään seuraavassa Varman emoyhtiön tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin samalla olennaisia eriä selventävästi ryhmitellen. Mikäli vastuuelka käsitellään nykysäännösten mukaisella tavalla, olisivat alla esitetyt tase ja tuloslaskelma pääpiirteittäin IFRS-standardien mukaisia kuitenkin siten, että niitä ei ole laadittu konsernipohjaisesti. Varman näin laskettu tulos oli vuonna 2006 1 121 (1 681) miljoonaa euroa ja taseen loppusumma 27 557 (24 992) miljoonaa euroa.

## Tase käyvin arvoin, emoyhtiö

31.12., milj. €	2006	2005	2004	2003
<b>Vastaavaa</b>				
Sijoitukset	26 859	24 621	21 233	19 459
Saamiset	693	366	451	390
Kalusto	5	5	5	6
	<b>27 557</b>	<b>24 992</b>	<b>21 689</b>	<b>19 855</b>
<b>Vastattavaa</b>				
Oma pääoma	76	66	59	53
Arvostuserot	3 604	2 903	1 462	859
Osittamaton lisävakuutusvastuu	3 008	2 640	2 483	2 311
Toimintapääomaan sisältyvät erät	6 688	5 610	4 004	3 223
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	77	85	51	36
Tasoisuusmäärä	910	947	907	860
Vastuuvelka	19 778	18 152	16 588	15 605
Vastuuvelka ilman lisävakuutusvastuita	20 689	19 099	17 495	16 465
Muut velat	102	198	139	131
	<b>27 557</b>	<b>24 992</b>	<b>21 689</b>	<b>19 855</b>

## Tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

1.1.-31.12., milj. €	2006	2005	2004	2003
Vakuutusmaksutulo	2 983	2 764	2 615	2 455
Maksetut korvaukset	-2 556	-2 401	-2 277	-2 182
Vastuuvelan muutos	-1 542	-1 096	-946	-747
Sijoitustoiminnan nettotulos	2 344	2 514	1 596	1 473
Kokonaisliikekulut	-90	-84	-78	-75
Muut kulut	-14	-12	-11	-11
Verot	-4	-3	-20	-3
<b>Kokonaistulos*</b>	<b>1 121</b>	<b>1 681</b>	<b>878</b>	<b>910</b>

\*Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoisuusmäärän muutosta. Käytetään pääasiassa vakavaraisuuden vahvistamiseen.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Riskienhallinta

### Riskienhallinta osana sisäistä valvontaa

Sisäinen valvonta on prosessi, jonka avulla pyritään osaltaan varmistamaan mm. 1) asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttaminen, 2) voimavarojen taloudellinen ja tehokas käyttö, 3) toimintaan liittyvien riskien riittävä hallinta, 4) taloudellisen ja muun johtamisinformaation luotettavuus ja oikeellisuus, 5) lakien ja määräysten noudattaminen sekä 6) hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattaminen. Riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa.

Varmaa johdetaan ammattitaitoisesti sekä terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti. Yhtiöllä on keskeisten toimintojen osalta kirjallisesti määriteltyjä toimintatapoja sekä määrällisiä ja laadullisia tavoitteita. Hallituksella on kirjallinen työjärjestys, jossa on määritelty keskeiset tehtävät ja toimintaperiaatteet. Osana yhtiön sisäistä valvontaa hallitus käsittelee mm. yhtiön strategiaa, organisaation kehittämiseen ja johtamiseen liittyviä peruslinjauksia.

### Riskienhallinnan organisointi, vastuut, valvonta ja raportointi

Hallitus hyväksyy vuosittain koko toiminnan kattavan riskienhallintasuunnitelman ja arvioi, onko sisäinen valvonta asianmukaisesti järjestetty yhtiössä. Hallituksen tarkastusvaliokunta valvoo taloudellista ja muuta raportointia sekä sisäisen valvonnan tilaa muun muassa seuraamalla sisäisen ja ulkoisen tarkastuksen työn etenemistä sekä käymällä läpi erilaisia valvontaraportteja. Toimitusjohtaja valvoo yhtiön riskejä hallituksen vahvistamien riskienhallintasuunnitelman ja sijoitussuunnitelman periaatteita noudattaen.

Riskienvälvonta (mm. riskienhallinnassa noudatettavat periaatteet, toimivaltuuksien asettaminen ja riskirajojen seuranta, vastuullisesta toiminnosta riippumaton tulos- ja riskilaskenta, riskienhallintaprosessien toimivuuden valvonta, operatiiviset riskit, sijoitus- ja vakuutusriskit, julkisuus- ja informaatoriskit, säännösten noudattamisen valvonta) kuuluu johtoryhmälle. Hallituksen tarkastusvaliokunnalle/hallitukselle riskeistä raportoidaan vähintään puolivuositain.

Asianmukaisen riskienhallinnan järjestämisestä sekä lakien ja määräysten, hallintoelinten päätösten sekä viranomais- ja sisäisen ohjeistuksen noudattamisesta vastaa kukin esimies omalla vastuualueellaan. Riskinoton rajat ja käytettävät mittarit määritellään erikseen kussakin toiminnossa. Jokainen toiminto vastaa oman vastuualueensa osalta ulkoistettujen toimintojen valvonnasta.

Sijoitustoiminnossa on oma riskienhallintaa seuraava toiminto. Sijoituspäätöksiä valmisteleva ja toteuttava toiminto (sijoitustoiminto) sekä valvova ja raportoiva toiminto (taloushallinto ja aktuaaritoimi) on eriytetty toisistaan. Valvovassa toiminnossa sijoitusriskejä mitataan, niiden pohjalta laaditaan skenaario- ja herkkyysanalyysejä tulokseen ja vakavaraisuuteen liittyen sekä seurataan hallituksen sijoitusallokaatiolle sekä eri sijoitustyypeille määrit-

telemien riskirajojen ja valtuuksien käytön noudattamista. Yhtiön tulos ja vakavaraisuusasema lasketaan viikoittain ja tarvittaessa useammin. Riskejä valvova toiminto seuraa mm. sijoitussalkun hajuttamista, markkinariskiä, luottoriskiä, likviditeettiriskiä ja riskimittauksiin liittyvää malliriskiä ottaen huomioon sekä rahoitusteoreettiset että työeläkejärjestelmän luonteeseen ja säännöstöön liittyvät kysymykset. Riskienhallinnassa kehitetään sovelluksia, jotka liittyvät mm. varojen ja vastuuiden yhteensovittamiseen, stokastisiin malleihin ja solvenssisäännösten kehittymiseen.

Hallitukselle raportoidaan kuukausittain sijoitusallokaatiosta, sijoitusten tuotosta ja riskistä, vakavaraisuusasemasta, tulos- ja tavoiteseurannasta, katteesta, riskirajojen seurannasta sekä päätösvaltuuksien käytöstä hallituksen työjärjestyksen edellyttämässä laajuudessa. Neljännesvuositain hallitukselle raportoidaan edellisten lisäksi kate-, johdannais- ja valuuttapositioneista sekä riskikeskittymistä. Lisäksi hallitukselle laaditaan neljännesvuositain yksityiskohtaisemmat omaisuusluokittaiset raportit sijoitusten kehittymisestä sekä katsaus yhtiön operatiivisesta toiminnasta. Riskienhallinnasta, -valvonnasta ja oikeudellisesta compliance-toiminnasta esitetään laajempi katsaus hallitukselle ja sen tarkastusvaliokunnalle vähintään kaksi kertaa vuodessa.

Valmiusryhmä vastaa valmiussuunnitelman ja sen perustana olevien muiden suunnitelmien (mm. toipumissuunnitelma, turvallisuussuunnitelma) ja ohjeiden laatimisesta sekä tarvittavien toimenpiteiden käsittelystä. Valmiusryhmään kuuluvat keskeisten toimintojen ja osastojen johtajat. Toimintokohtaisina valmiusyhdyshenkilöinä he huolehtivat oman vastuualueensa osalta poikkeusolojen toiminnan suunnittelusta ja mm. muiden kuin perushuoltotason palvelujen priorisoimisesta turvattaviin, supistettaviin ja keskeytettäviin palveluihin.

### Tavoitteet ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Riskienhallinnassa katetaan olennaiset alueet oikeassa suhteessa toimintojen sisältämiin riskeihin. Yhtiön toimintaan liittyviä riskejä tunnistetaan, arvioidaan, rajoitetaan ja valvotaan pitkäjänteisellä tavalla. Riskienhallinnalla varmistetaan, etteivät sijoitus-, tieto-, keskeytys-, henkilö- tai muut riskit toteutuessaan aiheuta olennaisia taloudellisia tappioita, vaarana toiminnan jatkuvuutta tai yhtiöön kohdistuvaa luottamusta. Yhtiössä sovelletaan tehokkaita ja toimintavarmoja toimintaprosesseja.

Organisaatiossa, yhteistyötahojen kanssa ja asiakashankinnassa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Riskien hallitsemiseksi korostetaan päätösten huolellista valmistelua, asiantuntijoiden käyttöä, riskien vakuuttamista, toimenkuvia ja hyväksymisrutiineja, toimintojen ja tehtävien hajauttamista, fyysisiä kontrolleja, tietoteknisiä suojauksia ja kontrolleja, henkilöstön kouluttamista, tehokasta suunnitteluprosessia, erilaisten varajärjestelyjen olemassaoloa sekä luottamukellisen tiedon rajoittamista vain sitä tarvitsevien käyttöön.



Tehtävien, päätösvalan ja vastuun jaolla kukaan ei yksin saa hoitaa toimenpidettä läpi käsittelyketjun, jolloin vaaralliset työyhdystelmät on eriytetty. Tapahumiin kohdistetaan riippumattomia valvonta- ja hyväksymismekanismeja. Henkilökunta ei saa osallistua itseään ja lähipiiriään koskevan asian valmisteluun tai päätöksentekoon. Liiketapahtumat käsitellään ajallaan, oikein ja asianmukaisesti hyväksytyinä.

Yhtiön toiminnan jatkuvuuden varmistamiseen sekä yhtiön varojen ja hallinnoimien tietojen turvaamiseen liittyvien rutiinien laatimisesta, dokumentoinnista ja varasuunnitelmien mahdollisesta testämisestä vastaa kukin osasto tarvittaessa yhteistyössä toisten osastojen kanssa. Yhtiö järjestää toimintansa siten, ettei avainhenkilöiden työpanoksen menettäminen lamaata yrityksen toimintaa.

Suunnitteluprosessi strategiakarttoineen ja tasapainotettuine mittaristoineen tukee niin ikään Varman riskienhallintaa.

#### **Liiketoimintariskit**

Varmalla on yksi toimipiste, yksi toimialue (Suomi), yksinkertainen konsernirakenne, lakisääteiset kilpailijoiden kanssa yhteiset tuotteet, liikevaihtoon nähden alhainen henkilöstömäärä sekä sijoitusvolyymiin nähden alhainen tapahtumamäärä. Varmassa riskejä analysoidaan sekä alhaalta ylös- että ylhäältä alas -periaatteilla sen varmistamiseksi, että yhtiön kannalta riskit tulevat kattavasti huomioon otetuiksi eri näkökulmista. Varman riskienhallintasuunnitelma jakautuu lähinnä sijoitusriskeihin ja muihin riskeihin. Varman riskeille pääsääntöisesti löytyy sisäinen omistaja. Varman taloudellisen tuloksen kannalta keskeinen asia eli oikea riski-tuotto-suhte otetaan huomioon nimenomaan sijoitustoiminnan riskienhallinnassa. Lisäksi Varmassa on käytössä hyvä hallintotapa, kattavat itsearvioinnit eri näkökulmista ja järjestelmällinen suunnitteluprosessi tuloskortteineen. Työeläkevakuutusyhtiötä eivät koske IFRS-, Basel II- eivätkä tulevat Solvenssi II -määräykset.

Työeläkejärjestelmään liittyvät riskit kuten esim. kansantalouden kantokyvyn, palkkasumman kehityksen ja eläkejärjestelmän merkittävät rakenteelliset muutokset, voivat toteutuessaan vaikeuttaa Varman mahdollisuuksia toimia toimeenpanotehtävänsä edellyttämällä tavalla ja sopeuttaa toimintaansa muuttuviin olosuhteisiin. Tällaisten riskien hallitsemiseksi yhtiö huolehtii toimeenpanotehtävästään ammattitaitoisesti, tehokkaasti ja osallistuu asiantuntemuksellaan työeläkejärjestelmän kehittämiseen. Varma toimii hyvässä yhteistyössä sidosryhmiensä ja alan muiden toimijoiden kanssa. Lisäksi yhtiö kehittää prosessejaan siten, että sillä on joustavat valmiudet reagoida riittävän ajoissa mahdollisiin työeläkejärjestelmää koskeviin muutoksiin omassa toiminnassaan.

Varma täyttää poikkeusoloissa lakeihin ja sopimuksiin perustuvat velvoitteensa mahdollisimman kattavasti ja pitkään. Ensisijaisesti turvataan kansalaisten toimeentuloturvaan liittyvät palvelut. Tavoitteena on, että toimintoja jatketaan vähintään perus-

huoltotason palvelujen mukaisessa laajuudessa ottaen huomioon käytettävissä olevat resurssit ja käyttäen hyväksi joko tuotannossa olevia tietojärjestelmiä tai poikkeusoloja varten tehtyjä erillisratkaisuja. Tällöin pyritään turvaamaan eläkkeiden maksaminen sekä rahoitus, maksusuoritusten saanti, välttämättömät maksutietojen muutokset, uusien eläkkeiden sekä korvausten käsittely, kirjanpito, vakuutustekniset laskelmat ja tiedottaminen. Varma noudattaa poikkeusoloissa kulloinkin voimassa olevia viranomaisten määräyksiä ja pyrkii sovittamaan oman toimintansa yhtenäiseksi muiden työeläkelaitosten käytäntöjen kanssa. Tarjottaviin palveluihin vaikuttaa lisäksi vakuutus- ja pankkipalveluverkoston sekä internetin ja muun yhteiskunnan infrastruktuuriin käytettävyyttä.

#### **Merkittävät riskit**

Sijoitusriskien lisäksi yhtiön olennaiset riskit liittyvät pääasiallisesti

- 1) toimintaympäristön nopeasta ja huomattavasta muuttumisesta johtuviin, vaikeasti toteutettaviin merkittäviin muutoksiin työeläkejärjestelmässä ja siten yhtiön toiminnassa
- 2) perustoimintaan kuten eläke- ja vakuutusasioiden hoitamiseen ajallaan ja oikein, jolloin kyseessä on osaamiseen ja suurelta osin tietojenkäsittelyyn liittyvä riski
- 3) asiakaskannan supistumiseen, jakelutieongelmiin tai asiakaspalvelun laatuun
- 4) muihin seikkoihin (esim. tietotekniikkariskit, henkilöriskit, luottamuksellisten tietojen käsittelyyn, toiminnan tehokkuuteen ja säännösten noudattamiseen liittyvät riskit, maineriskit, toimitilojen vahingoittumiseen ja ulkoistuksiin liittyvät riskit).

Ansaintarekisterijärjestelmä Arek Oy:ssä on TyEL:n toimeenpanon kannalta keskeinen. Ansaintarekisteri otettiin aiottuun osin käyttöön vuoden 2007 alussa, mutta loppuosan valmistamiseen kesällä 2007 saattaa liittyä riskejä.

Poikkeusoloissa merkittäviä riskejä ovat mm.

- 1) eläkkeiden maksaminen vaarantuu
- 2) eläkkeiden rahoitus vaikeutuu
- 3) tehostetun valmiuden aika normaaliajan ja täysvalmiuden välillä puuttuu
- 4) pankkien järjestelmät (ml. sijoitusten kaupan käyntijärjestelmät) tai muu yhteiskunnan infrastruktuuri eivät toimi
- 5) tietoliikennekapasiteetti ja it-palvelujen saataavuus ongelmallista
- 6) keskeisten yhteistyötahojen toiminnan yhteensovittamiseen liittyvät riskit ja ulkoistettujen toimintojen hallintaan liittyvät riskit.

#### **Vakuutustoimintaan, vastuuvulkaan**

##### **ja sen kattamiseen liittyvät riskit**

Työeläkejärjestelmä on TEL:n osalta osittain rahastoiva. Vuosittain maksettavista eläkkeistä on ennalta rahastoitua osaa keskimäärin noin viidennes ja loppuosaa niin kutsuttua tasausosaa, joka kustanne-

## Tilinpäätöksen liitetiedot

taan vuosittain kerättävällä vakuutusmaksulla (ns. maksun tasausosa). Eläkkeen rahastoidut osat ovat yksittäisten eläkelaitosten vastuulla ja tasausosat eläkelaitosten yhteisellä vastuulla. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen puskurina toimii vastuuvulkaan sisältävä tasausvastuu. Tasausjärjestelmä on rakennettu siten, että se eliminoi ne vaikutukset, jotka aiheutuvat eri eläkelaitosten aktiivikannan erilaisesta kehityksestä. Näin ollen eläkkeiden tasausosien kustantamisesta ei aiheudu riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle. YEL:n mukaiset peruseläkkeet rahoitetaan kokonaan jakojärjestelmän mukaisesti vuosittain kerätyillä vakuutusmaksuilla ja valtion osuudella, siten niidenkään kustantamisesta ei aiheudu riskiä yksittäiselle eläkelaitokselle.

Työeläketurvan taso on etuusperusteinen eikä siten perustu suoraan rahastoitujen eläkevarojen tuottoon, ja työeläke-etuudet on turvattu vakuuteuille ja eläkkeensaajille kaikkia työeläkelaitoksia koskevalla lakisääteisellä konkurssiyhteisvastuulla. Eläketurvan kustannuksista vastaavat työnantajat ja työntekijät yhteisesti. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa vuosittain työeläkeyhtiöille yhteiset vakuutusmaksun ja vastuuvulvan laskentaa koskevat laskuperusteet näiden hakemuksesta. Laskuperusteisiin sisältyvät muun muassa vastuuvulvan laskennassa käytettävät vakuutusmatemaattiset oletukset, kuten kuolevuus ja työkyvyttömyysalkavuus. TEL:n mukaan laskuperusteet on mitoitettava turvaavasti ja vastuuvulvan perusteiden osoittautuessa kaikilla työeläkelaitoksilla riittämättömäksi voidaan vastuuvulvan täydentämiseen käyttää tasausjärjestelmää.

Varman vakuutusliikkeen riskit liittyvät kerättyjen vakuutusmaksujen ja niistä kertyneen vastuuvulvan riittävyteen suhteessa yhtiön vastuulla oleviin eläkeisiin. Koska yhteisiä laskuperusteita voidaan muuttaa vuosittain ja tasausjärjestelmä toimii puskurina kaikkia työeläkelaitoksia koskevien vakuutusriskien suhteen, jää yksittäisen eläkelaitoksen riskiksi näiltä osin poikkeaminen eläkejärjestelmän keskiarvosta. Vakuutusliikkeen vuotuisen tuloksen heilahteluun varaudutaan tasoituseräällä, jolla on riskiteoreettisesti määrätty ala- ja yläraja. Vastuuvulka lasketaan henkilö- ja vakuutusasolla tilivuoden jälkeisenä keväänä niin sanotussa vuosilaskennassa työnantajien toimitettua tarvittavat ansiotiedot. Eläketurvakeskus tekee tasausjärjestelmän vuotuisen selvittelyn vasta tilivuoden jälkeisenä syksynä. Tilinpäätöksessä vastuuvulka lasketaan arviokaavoin.

Varman vastuuvulvan rakenne oli 31.12.2005 seuraava:

	milj. €	%
<b>TEL:n perusvakuutus</b>		
Vastaisten vanhuuseläkkeiden vastuu	11 429	52,2 %
Vastaisten työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	359	1,6 %
Alkaneiden vanhuuseläkkeiden vastuu	2 613	11,9 %
Alkaneiden työkyvyttömyyseläkkeiden vastuu	1 655	7,6 %
Alkaneiden työttömyyseläkkeiden vastuu	500	2,3 %
Tasoitusvastuu	895	4,1 %
Tasausvastuu	1 063	4,9 %
Ositettu lisävakuutusvastuu	85	0,4 %
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 640	12,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>21 239</b>	<b>97,1 %</b>
<b>TEL:n lisäeläkevakuutus yhteensä</b>	<b>614</b>	<b>2,8 %</b>
<b>YEL:n perusvakuutus yhteensä</b>	<b>20</b>	<b>0,1 %</b>
<b>YEL:n lisäeläkevakuutus yhteensä</b>	<b>3</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Vastuuvulka yhteensä</b>	<b>21 876</b>	<b>100,0 %</b>
<b>TEL-P:n tasoitusvastuu 31.12.2005</b>		
Vanhuuseläkeosa	18	2,0 %
Työkyvyttömyyseläkeosa	591	66,1 %
Työttömyyseläkeosa	134	14,9 %
Maksutappio-osa	152	17,0 %
	<b>895</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Alaraja</b>	<b>140</b>	
<b>Yläraja</b>	<b>1 398</b>	

Varmassa vakuutettujen työntekijöiden ikärakenne tai työnantajien koko- tai toimialarakenne eivät poikkea merkittävästi työeläkelaitosten keskimääräisestä, ja yhtiön tasoitusmäärä on jopa jonkin verran keskimääräistä suurempi. Varmalla ei siten ole poikkeavaan vakuutuskantaan liittyvää riskiä.

Vakuutusliikkeen riskienhallinnassa käytetään vakuutusteknisiä analyysejä. Vakuutusriskejä analysoidaan mm. riskiperusteanalyysillä (kuolevuus, työkyvyttömyysintensiteetti), liiketulosanalyysillä (vakuutustekniikka, vastuunjako) sekä mm. maksutappioita ja työkyvyttömyysmenoa tilastoitaessa. Tilinpäätöstä laadittaessa varsinkin vakuutettujen palkkasumma-arvio voi poiketa lopullisesta. Tämä heijastuu yhtiön maksutuloon ja vastuuvelan suuruuteen, mutta ei vaikuta juuri ollenkaan yhtiön tulokseen.

Vastuuvelan katteeseen sisältyviin riskeihin eli pääasiassa sijoitusriskeihin varaudutaan toimintapääomalla, jonka määrää seurataan suhteessa vastuuvelkaan ja sijoitusjakauman perusteella laskettuun vakavaraisuusrajaan ja muihin rajoihin. Varman toimintapääoma 31.12.2006 oli 6 666 miljoonaa euroa (32,1 prosenttia vastuuvelasta) ja vakavaraisuusraja 3 133 miljoonaa euroa (15,1 prosenttia vastuuvelasta), näin toimintapääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 2,13. Sijoitusriskin kehitystä seurataan myös erilaisten laskentamallien, katelaskentajärjestelmän, maksimiriskitasomittauksen, vakavaraisuuskenaarioiden ja VaR-analyyysin avulla. Toiminnassa huolehditaan varojen varmuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä hajauttamisesta. Vastuuvelan kate 31.12.2006 oli 110,8 prosenttia vastuuvelasta ja jakautunut erilaisiin eriin voimassa olevien säännösten mukaisesti.

### Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan joko yhtiön sisäisten prosessien tai yllättävien ulkoisten tapahtumien aiheuttaman virheellisen toiminnan tuottamaa tappionvaaraa, toiminnan jatkuvuuden vaarantumista tai yhtiöön kohdistuvan luottamuksen vähenemistä.

Yhtiössä toimitaan siten, että valvontajärjestelmissä ei ole puutteita, jotka tekisivät mahdolliseksi tahattomat tai tahalliset virheet tai väärinkäytökset liittyen mm. vakuutus- tai korvauskäsittelyyn, raportointiin, maksutransaktioihin, rekisteritietoihin, tietojenkäsittelyyn, työnjakoihin, yhteistyötahtojen toimintaan tai dokumentaatioon.

Operatiiviset riskit kartoitetaan vuosittain osatokohtaisesti. Tunnistettujen riskien vaikutusten merkittävyyttä ja toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan riskikohtaisesti ottaen huomioon riskin rajoittamiseen tähtäävät etukäteiskeinot. Tunnistetuista riskeistä muodostetaan riskikartta, jossa riskit jaetaan luokkiin osaston/toiminnon kokonaisharkinnan perusteella sen mukaisesti, kuinka vakavasti ne toteutuessaan uhkaavat Varman menestystekijöiden ja hallituksen vahvistamien tavoitteiden saavuttamista. Lisäksi kartoitetaan työeläkejärjestelmään kohdistuvia riskejä.

### Sijoitusriskit

Markkinariskillä tarkoitetaan sijoituskohteiden arvon heilahtelua. Markkinariskeistä suurin on osakkeiden markkinariski. Muita markkinariskejä ovat korkoriski, valuuttariski ja kiinteistöjen arvonmuutosriski. Korkoriski voi toteutua hintariskinä tai ennenaikainen pääoman takaisinmaksu uudelleensijoitusriskinä. Inflaatoriskillä tarkoitetaan omaisuuden reaaliarvon tai -tuoton alenemista. Luottoriskillä tarkoitetaan tappionvaaraa, joka aiheutuu vastapuolen kyvyttömyydestä vastata sitoumuksestaan. Likviditeettiriskillä tarkoitetaan kassavirran toteutumista erisuuruisena kuin on odotettu. Riskin muodostavat myös sijoitukset, jotka eivät ole joko lainkaan tai vain huomattavalla tappiolla rahaksi muutettavissa. Malliriskillä tarkoitetaan riskimittauksiin liittyviä riskejä. Mittauksessa joudutaan tekemään laskentamenetelmistä sekä laskenta-aineistosta oletuksia ja yksinkertaistuksia, jotka voivat poiketa todellisuudesta.

Hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, sijoitusten hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Hallitus arvioi vähintään kerran vuodessa yhtiön sijoituksiin sisältyvät riskit arvonmuutoksen, odotetun tuoton, turvaavuuden ja valuuttaliikkeen suhteen, sekä yhtiön riskinkantokyvyn sijoitusten osalta lyhyellä ja pitkällä aikavälillä ml. arvio vakavaraisuusaseman kehityksestä.

Sijoitusten riskienhallintaan kuuluu hyväksyttävän riskitason määrittely hallituksen vahvistamissa puitteissa sekä riskien jatkuva mittaaminen valituilla menetelmillä, hyväksyttävään tasoon vertailu ja raportointi. Riskienhallintaan kuuluu myös sijoitusportfolion jatkuva sopeuttaminen oikean riski- ja tuottoisuuden ylläpitämiseksi. Lisäksi otetaan huomioon sijoitusten suuntaamisen yhteiskuntavastuulliset periaatteet sekä omistajaohjauksen periaatteet, joissa mm. koti- ja ulkomaisten yritysten korkeatasoinen hallinnointi ja toiminnan läpinäkyvyys ovat sijoituspäätöksissä tärkeitä valintaperusteita.

Sijoitusten, pääasiassa osakkeiden, markkinariski muodostaa suurimman tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuvan riskin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR- (Value-At-Risk) luku oli vuoden 2006 lopussa 747 (498) miljoonaa euroa. Kyseinen luku tarkoittaa yhtiön sijoituskannan suurinta mahdollista markkina-arvon alenemista tavanomaisissa markkinaolosuhteissa kuukauden aikana 97,5 prosentin todennäköisyydellä.

Sijoitusten kokonaisriski sovitetaan yhtiön riskinkantokykyyn siten, että yhtiön vakavaraisuusasema ei vaarannu. Maksimiriskitaso mitoitetaan siten, että noteerattuihin osaketyypisiin sijoituksiin kohdistuvan 30 prosentin arvonlaskun jälkeen toimintapääoma on vähintään VaR:n verran toimintapääoman vähimmäismäärää (=2/3 vakavaraisuusrajasta) korkeammalla ja kuitenkin aina vähintään vakavaraisuusrajalta. VaR:lla tarkoitetaan tässä yhteydessä 1 kuukauden periodin 97,5 %:n luottamustasolla lasketun VaR-luvun ylittävien tappioiden odotusarvoa.

Sijoitusten erilaiset enimmäisrajat esitetään erillisinä riskirajoina sijoitussuunnitelmassa. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuotto-korrelaatiot huomioivaan allokointiin. Sijoitusriskejä eliminoidaan mm. hajauttamalla sijoituksia omaisuusluokittain ja kohteittain, sijoituskantaa ja -kohteita analysoimalla, riskikeskittymiä välttämällä, turvaavalla vakuuspolitiikalla, varovaisella arvostuskäytännöllä, varoja ja vastuita yhteen sovittamalla, johdannaisten käytöllä, riittävällä ja oikea-aikaisella valvonta- ja seurantajärjestelmällä sekä vastapuoliriskejä minimoimalla. Lisäksi seurataan mm. sijoitusten duraatiota, luokitusta ja likvidiyyttä. Kiinteistöjen osalta kiinnitetään huomiota mm. teknisiin ja sijainnillisiin riskeihin. Johdannaiset (esim. korko-, osake- ja valuuttajohdannaiset) rinnastetaan niiden alla oleviin instrumentteihin, joten johdannaisia seurataan aina yhdessä niiden perustana olevien sijoitusten kanssa.

Sijoitusten tuotto-odotus pyritään maksimoimaan valitulla kokonaisriskitasolla, jolloin sijoitukset ovat mahdollisimman tuottavia siinä määrin kuin yhtiön riskinkantokyky sallii. Vastuuvelan luonne otetaan huomioon sijoitusten aikajänteen ja rahaksi muutettavuuden suunnittelussa. Työeläkevakuutustoinnassa varat rahastoituvat yhtiöön hyvin pitkäksi aikaa, ennen kuin ne käytetään aikanaan eläkkeiden maksuun. Sijoitusten tavoiteallokaatio, allokation vaihtelurajat ja tuotto-odotukset määritellään sijoitussuunnitelmassa, joka perustuu laatimishetken tietoihin. Markkinatilanteen muuttuessa tavoiteallokaatiota ja tuotto-odotuksia muutetaan uuden tilanteen mukaisiksi.

Alla oleva taulukko kuvaa, miten tilinpäätöksen tuotto ja vakavaraisuusluvut muuttuisivat osakekurssien ja kiinteistöjen arvojen laskiessa ja korkotason nous-  
tessa.

#### Sijoitussalkun herkkyyshanalyysi

	Arvo 31.12.2006	Vaikutus		
		Osakekurssit -30 %	Korkotaso +1%-yksikkö	Kiinteistöjen arvo -10%
Toimintapääoma	6 666 milj. €	3 600 milj. €	6 055 milj. €	6 407 milj. €
% vastuuvälästä	32,1 %	17,4 %	29,2 %	30,9 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,1-kert.	1,3-kert.	1,9-kert.	2,1-kert.
Sijoitusten tuotto, %	9,4 %	-3,0 %	6,9 %	8,4 %

Varman sijoitusten tuotot riskin mukaan ryhmiteltynä olivat vuonna 2006 seuraavat:

	Markkina- arvo, milj. €	Todellinen riskiasema milj. €	Sitoutuneen po:n tuotto	Riski- volatili- teetti	Modifioitu duraatio
<b>Korkosijoitukset</b>					
Lainasaamiset	781,8	781,8	4,3 %		
Joukkovelkakirjat	10 487,8	10 530,8	0,7 %	2,4 %	5,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet	370,3	24,7	3,1 %		
<b>Osakesijoitukset</b>					
Noteeratut osakkeet	9 358,5	9 661,1	23,6 %	10,8 %	
Private equity -sijoitukset	778,0	778,0	25,4 %		
Noteeraamattomat osakesijoitukset	108,1	108,1	31,5 %		
<b>Kiinteistöisijoitukset <sup>1)</sup></b>					
Suorat kiinteistöisijoitukset	2 566,5	2 566,5	7,9 %		
Kiinteistöisijoitusrahastot ja yhteissijoitusryitykset	170,2	170,2	10,3 %		
<b>Muut sijoitukset</b>					
Hedge fund -sijoitukset	2 237,2	2 237,2	8,0 %	4,8 %	
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0			
Muut sijoitukset	0,0	0,0			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>26 858,4</b>	<b>26 858,4</b>	<b>9,4 %</b>	<b>3,9 %</b>	

<sup>1)</sup> KTI-indeksin mukainen kokonaistuotto

Sijoitusten luokittelu ja laskentaperiaatteet ovat TELAn tuoton laskentatyöryhmän suositusten mukaiset, ja ne poikkeavat tilinpäätöksen luokittelusta.

### **Muutokset vuoden 2007 alusta**

Sijoitusten riskinkantokykyä ja sen myötä lisätuottojen hakemista pidemmällä tähtäimellä parannetaan sitomalla asteittain kasvava osuus vastuuvelan tuottovaatimuksesta nykyistä viihteemmäin eläkelaitosten toteutuneisiin osaketuottoihin ja kasvattamalla toimintapääomien tasoa aiempaa suuremmalla osuudella sijoitustoiminnan tuotoista. Vuonna 2007 kahden prosentin osuudella vastuuvelasta tuottovaatimus määräytyy työeläkelaitosten keskimääräisten toteutuneiden osaketuottojen perusteella jälkikäteen. Osuus kasvaa vuosittain kahdella prosenttiyksiköllä, kunnes se on 10 % vastuuvelasta. Tällöin tähän osuuteen liittyvästä riskistä tuottovaatimukseen nähden jää jäljelle vain poikkeamariski työeläkejärjestelmän keskimääräiseen osakesalkkuun nähden. Tähän osuuteen liittyvää riskiä kannetaan työeläkejärjestelmätasolla uudella osaketuottosidonnaisella lisävakautusvastuulla, jonka koko voi vaihdella -10-5 % vastuuvelasta. Lisäksi toimintapääomia pyritään lievästi kasvattamaan laskemalla hieman vakavaraisuuden perusteella määräytyvää tuottoveloitetasoa.

Kate- ja vakavaraisuussäännösten uudistamisen johdosta kaikki sijoitukset ovat katekelpoisia laissa määriteltyjen enimmäisrajojen puitteissa. Vakavaraisuussäännöstö on ensisijainen suhteessa katesäännöstöön, jota yksinkertaistettiin aikaisemmasta. Uudessa kate- ja vakavaraisuussäännöstössä sijoitusten hajauttamisvaatimus on keskeinen. Vakavaraisuusrajan laskennassa sekä vastuuvelkaa kattavien varojen luetteloinnissa sijoitukset tulee luokitella vakavaraisuusryhmiin niiden tosiasiallisen riskin mukaisesti. Uusi säännöstö edellyttää myös euromääräisten johdannaistuotteiden ja sallitun enimmäistappion määrittelyn sekä johdannaissopimusten luokittelun riskiä pienentäviin ja muihin kuin riskiä pienentäviin johdannaissopimuksiin.

Hallitus päättää sijoitusten oikeudellisesta muodosta poikkeavan luokittelun perusteista sekä johdannaissopimusten käyttämistä ja luokittelua koskevista perusteista. Lisäksi hallitus seuraa johdannaissopimusten käytön ja sijoitusten luokitteluperusteiden soveltamista sekä hyväksyy vuosittain selvitykset perusteiden soveltamisen kokonaisvaikutuksesta eläkelaitoksen vakavaraisuusrajaan.

Sijoitus- ja riskienhallintasuunnitelmiin on lisätty mm. kuukausittainen seurantaraportti hallituksen vahvistamien katetta ja vakavaraisuutta koskevien sijoitusten luokitteluperusteiden noudattamisesta, vuosittainen selvitys oikeudellisesta muodosta poikkeavista luokitteluista ja näiden vaikutuksesta vakavaraisuusrajaan, kuukausiraportointi johdannaissopimusten käytön seurannasta hallituksen vahvistamien periaatteiden mukaisesti sekä vuosittainen yhteenvertoraportti johdannaisten käytöstä ja tämän vaikutuksesta vakavaraisuusrajaan.

### **Sisäinen tarkastus**

Sisäinen tarkastus toimii sisäisen tarkastuksen ammattistandardeissa määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi-, varmistus- ja konsultointitoimintaa, jonka tarkoitus on tukea organisaation tavoitteiden saavuttamista tuottamalla riskienhallinnan ja muun sisäisen valvonnan tilaa koskevia arvioita ja kehitysehdotuksia. Sisäisen tarkastuksen organisaatioasema, tehtäväalueet, vastuu ja toimivalta on määritelty hallituksen hyväksymässä toimintaohjeessa. Tarkastuskohteet määritellään vuosittain laadittavassa tarkastussuunnitelmassa, joka johtoryhmän ja tarkastusvaliokunnan käsittelyn jälkeen hyväksytään hallituksessa. Tarkastushavainnot raportoidaan yhtiön johdolle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Sisäinen tarkastus on organisoitu toimitusjohtajan alaisuuteen.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Hallinto

Hallinnon perustan muodostaa työeläkevakuutusyhtiöistä annettu laki sekä laissa mainitut vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännökset. Varma noudattaa myös listayhtiöiden corporate governance -ohjetta siltä osin kuin se on keskinäiselle työeläkevakuutusyhtiölle mahdollista. Varman keskeiset toimielimet ovat yhtiökokous, hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja.

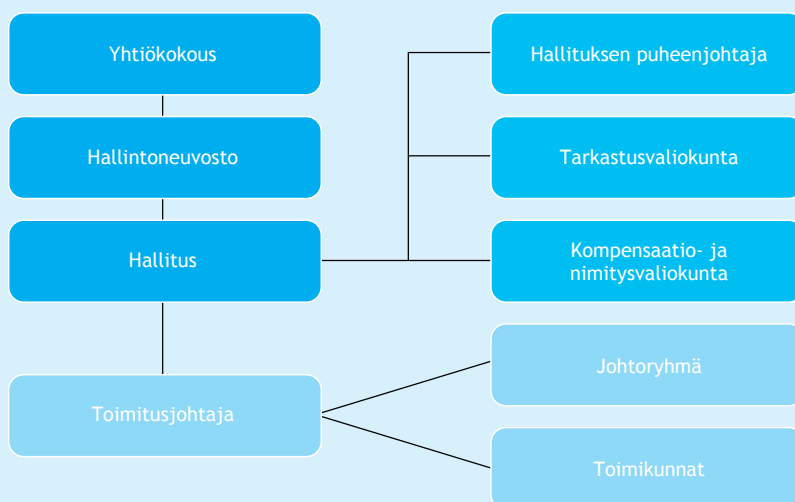
Varman asiakkaita ovat vakuutuksenottajat ja vakuutetut. Vakuutuksenottajilla, vakuutetuilla ja takuupääoman omistajilla on oikeus osallistua päätöksentekoon yhtiökokouksessa.

Yhtiökokouksen valitseman hallintoneuvoston tehtävänä on valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa hallintoa. Hallintoneuvostoon kuuluu 28 jäsentä, joista seitsemän valitaan työnantajakeskusjärjestöjen ja seitsemän palkansaajakeskusjärjestöjen ehdotuksesta. Vuonna 2006 hallintoneuvosto kokoontui kolme kertaa. Kokouksiin osallistui keskimäärin 61 prosenttia jäsenistä. Hallintoneuvoston puheenjohtajalle maksettiin vuonna 2006 vuosipalkkiota 5 000 euroa, varapuheenjohtajille 3 800 euroa ja jäsenille 2 500 euroa. Kokouspalkkiota maksettiin 300 euroa kokoukselta.

Hallituksen tehtävänä on johtaa Varmaa ammattimaisesti ja terveiden liiketoimintaperiaatteiden mukaisesti. Hallitus huolehtii Varman hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitukseen kuuluu 12 jäsentä ja kolme varajäsentä. Hallituksen sekä sen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat valitsee hallintoneuvosto. Varsinaisista jäsenistä kolme ja varajäsenistä yksi valitaan työnantajakeskusjärjestöjen ehdottamista henkilöistä ja kolme jäsentä ja yksi varajäsen keskeisten palkansaajia edustavien keskusjärjestöjen ehdottamista henkilöistä. Muut varsinaiset jäsenet ja yksi varajäsenistä ovat vapaaehtoisia.

Varman hallitus on kokoontunut vuoden aikana yhdeksän kertaa. Osallistumisaste oli keskimäärin 87 prosenttia varajäsenten osallistuminen huomioonottaen. Hallituksen kaikki varsinaiset ja varajäsenet ovat osallistuneet hallitustyöskentelyn itsearviointiin. Hallitus on vuoden aikana käsitellyt mm. sijoitussuunnitelmaa ja sijoituksia yleensä, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestämistä, vakuutusteknisiä laskuperusteita, yhtiön ohjaus- ja palkitsemisjärjestelmiä sekä yhtiön keskeisten toimintojen kehittymistä ja liikekulutehokkuutta.

Varman hallinto



Hallituksen tarkastusvaliokunta valvoo mm. yhtiön taloudellista ja muuta raportointia sekä sisäisen valvonnan tilaa. Vuonna 2006 tarkastusvaliokunta kokoontui kaksi kertaa. Tärkeimmät vuoden aikana käsitellyt asiat olivat riskienhallinta, tilintarkastajien valintaprosessi ja tilintarkastajien sekä sisäisen tarkastuksen raportointi. Kompensaatio- ja nimitysvaliokunta valmistelee hallitukselle sekä yhtiön kannustinjärjestelmät että johdon yleiset palkitsemisperiaatteet. Vuonna 2006 valiokunta kokoontui kaksi kertaa.

Hallituksen palkkioista päättää hallintoneuvosto. Puheenjohtajalle maksettiin vuonna 2006 vuosipalkkiota 20 000 euroa, varapuheenjohtajille 15 000 euroa, jäsenille 10 000 euroa ja varajäsenille 6 000 euroa. Kokouspalkkiota maksettiin puheenjohtajalle 400 euroa, varapuheenjohtajille 375 euroa sekä jäsenille ja varajäsenille 275 euroa kokoukselta. Valiokuntien jäsenille maksettiin kokouspalkkiota saman verran kuin hallituksen jäsenille. Hallituksessa ei ole Varman toimivaan johtoon kuuluvia jäseniä. Kukaan hallitusjäsenistä ei ole ollut työ- tai toimitushteessa Varmaan vuonna 2006 tai kahtena sitä edeltävänä vuotena eikä saa Varmalta korvauksia hallitustehtäviin liittymättömistä palveluista.

**Toimitusjohtaja** huolehtii Varman juoksevasta hallinnosta hallituksen ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtajaa tukee Varman johtamisessa johtoryhmä, johon kuuluu toimitusjohtajan lisäksi seitsemän jäsentä. Toimitusjohtajan, varatoimitusjohtajan ja hallituksen nimittämien johtajien palkoista ja palkkaeduista päättää hallitus. Toimitusjohtajan palkka- ja luontaisedut olivat 580 035 euroa vuonna 2006. Hänen eläkeikänsä on 62 vuotta. Eläkkeen määrä on 60 prosenttia laskennallisesta eläkepalkasta. Toimitusjohtajan irtisanomisaika on kuusi kuukautta, minkä lisäksi hän on oikeutettu kuuden kuukauden palkkaa vastaavaan erokorvaukseen. Varatoimitusjohtajan palkka- ja luontaisedut olivat 317 330 euroa ja eläkeikä 60 vuotta. Johdon vuosittain vahvistettavan tulospalkkion enimmäismäärä vastaa 2-6 kuukauden palkkaa.

#### **Tilintarkastajille maksetut palkkiot**

Vuonna 2006 tilintarkastuspalkkiot olivat 210 000 (220 000) euroa ja tilintarkastusyhteisöille konsultoinnista (mm. ulkomaiset pääomasijoitukset) maksetut palkkiot 43 000 (105 000) euroa eli yhteensä 253 000 (325 000) euroa.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

## Tunnusluvut ja analyysit

### Tiivistelmä

	2006	2005	2004	2003	2002
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 983,3	2 763,9	2 614,8	2 454,7	2 406,0
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € <sup>1)</sup>	2 556,3	2 400,8	2 277,3	2 182,1	2 092,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	2 329,8	2 498,8	1 565,7	1 460,8	339,6
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	9,4	11,6	8,0	8,1	1,9
Liikevaihto, milj. €	4 624,8	3 834,5	3 604,5	3 749,3	2 839,9
Kokonaisliikekulut, milj. €	89,8	83,9	78,3	74,9	70,8
% liikevaihdosta	1,9	2,2	2,2	2,0	2,5
Vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katetut liikekulut	73,4	70,7	66,4	64,2	59,0
% TEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Kokonaistulos, milj. €	1 120,7	1 681,0	877,9	909,8	-363,4
Vastuuvelka, milj.€	23 774,3	21 824,1	20 028,5	18 811,9	17 340,3
Toimintapääoma, milj. €	6 665,7	5 599,3	3 986,3	3 193,4	2 409,2
% vastuvelasta <sup>2)</sup>	32,1	29,2	22,8	19,4	15,5
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,1	2,4	2,4	2,1	2,1
Tasointuvastuu, milj. €	910,4	947,0	906,9	860,3	797,6
Eläkevarat, milj. € <sup>3)</sup>	27 378,0	24 727,6	21 491,0	19 670,6	18 014,7
Siirto asiakashyvityksiin (%) TEL-palkkasummasta	0,6	0,7	0,4	0,3	0,2
TEL-palkkasumma, milj. €	13 402,2	12 275,4	11 784,2	11 045,7	10 852,3
YEL-työtulosumma, milj. €	648,3	620,0	597,7	579,0	566,5
TEL-vakuutuksia <sup>4)</sup>	25 200	25 200	25 600	25 300	25 900
TEL-vakuutettuja	426 100	408 600	406 400	393 000	398 500
YEL-vakuutuksia	37 400	36 700	36 300	36 000	36 300
Eläkkeensaajia	296 400	293 000	285 600	284 000	279 000

<sup>1)</sup> Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja.

<sup>2)</sup> Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuvelasta.

<sup>3)</sup> Vastuuvelka + arvostuserot.

<sup>4)</sup> Vakuutus sopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset.



## Tulosanalyysi

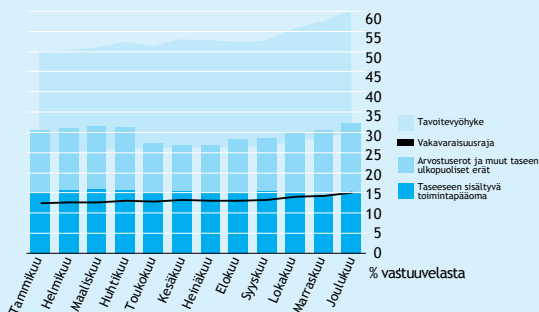
31.12., milj. €	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Tuloksen synty</b>					
Vakuutusliikkeen tulos	-32,1	42,8	52,7	70,2	38,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 124,2	1 614,6	802,6	820,4	-418,0
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 329,8	2 507,0	1 575,9	1 460,0	337,5
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 205,6	-892,4	-773,3	-639,6	-755,6
Hoitokustannustulos	28,5	23,5	22,5	19,1	16,4
<b>Kokonaistulos</b>	<b>1 120,7</b>	<b>1 681,0</b>	<b>877,9</b>	<b>909,8</b>	<b>-363,4</b>
<b>Tuloksen käyttö</b>					
Vakavaraisuuden muutokseen	1 042,7	1 597,0	826,9	874,8	-398,3
Tasointuvastuun muutokseen	-36,5	40,1	46,5	62,7	36,7
Toimintapääoman muutokseen	1 079,2	1 556,9	780,3	812,1	-435,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	368,5	108,1	171,9	626,8	-355,1
Arvostuserojen muutokseen	700,2	1 441,0	603,9	180,4	-84,8
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,2	0,0	-2,6	-0,5	-0,5
Tilikauden voittoon	10,7	7,8	7,1	5,4	5,5
Siirtoon asiakashyvityksiin	78,0	84,0	51,0	35,0	26,0
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen	0,0	0,0	0,0	0,0	8,9
<b>Yhteensä</b>	<b>1 120,7</b>	<b>1 681,0</b>	<b>877,9</b>	<b>909,8</b>	<b>-363,4</b>

## Vakavaraisuus

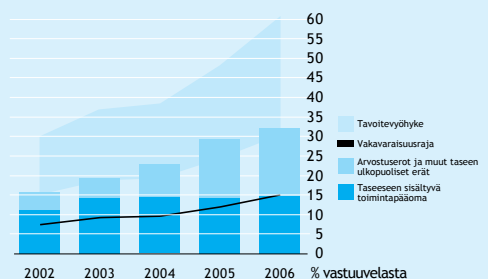
Toimintapääoma ja sen rajat  
(%:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta)

	2006	2005	2004	2003	2002
Vakavaraisuusraja	15,1	12,0	9,5	9,2	7,5
Tavoitevyöhykkeen alaraja	30,2	24,0	19,1	18,4	14,9
Tavoitevyöhykkeen yläraja	60,4	48,0	38,1	36,8	29,8
Toimintapääoma	32,1	29,2	22,8	19,4	15,5

Toimintapääoma 2006



Toimintapääoma 2002-2006



# Tilinpäätöksen liitetidot

## Tunnusluvut ja analyysit

### Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	2006		2005		2004		2003		2002	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	930,6	3,5	953,7	3,9	1 089,5	5,1	1 222,1	6,3	1 266,3	7,1
Joukkovelkakirjalainat <sup>1) 2)</sup>	10 373,5	38,6	11 569,9	47,0	11 240,9	52,9	10 891,0	56,0	10 826,4	60,8
*sisältää korkorahastoja	245,9		240,8		140,6					
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset <sup>1) 3)</sup>	389,2	1,4	619,9	2,5	838,3	3,9	142,5	0,7	178,9	1,0
Osakkeet ja osuudet	12 428,4	46,3	8 761,4	35,6	5 476,5	25,8	4 683,2	24,1	3 028,5	17,0
Kiinteistösjoitukset <sup>4)</sup>	2 736,7	10,2	2 715,9	11,0	2 587,2	12,2	2 520,1	13,0	2 519,9	14,1
*sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusryityksiä	227,0		54,4		14,7					
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>26 858,4</b>	<b>100,0</b>	<b>24 620,8</b>	<b>100,0</b>	<b>21 232,6</b>	<b>100,0</b>	<b>19 459,0</b>	<b>100,0</b>	<b>17 820,1</b>	<b>100,0</b>

Jvk-salkun modifioitu  
duraatio

5,52

<sup>1)</sup> Sisältää kertyneet korot.

<sup>2)</sup> Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.

<sup>3)</sup> Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset.

<sup>4)</sup> Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusryityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.

### Sijoitustoiminnan tuottoerittely ja tulos

milj. €	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Suorat nettotuotot</b>	<b>899,6</b>	<b>885,8</b>	<b>948,0</b>	<b>795,0</b>	<b>795,3</b>
Lainasaamiset	44,0	43,4	55,6	56,0	63,1
Joukkovelkakirjalainat	431,5	479,8	476,7	505,3	514,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	17,8	12,0	10,3	6,0	15,2
Osakkeet ja osuudet	277,6	208,3	294,3	119,9	93,7
Kiinteistösjoitukset	155,8	153,7	132,0	123,1	116,2
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-27,1	-11,3	-20,8	-15,2	-7,4
<b>Arvonmuutokset kirjanpidossa <sup>1)</sup></b>	<b>730,0</b>	<b>172,1</b>	<b>13,7</b>	<b>485,4</b>	<b>-373,0</b>
Osakkeet ja osuudet	683,6	176,0	254,2	252,3	-467,1
Joukkovelkakirjalainat	37,8	22,8	-203,4	253,8	109,2
Kiinteistösjoitukset	8,7	-26,7	-37,1	-20,7	-15,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa</b>	<b>1 629,6</b>	<b>1 057,8</b>	<b>961,8</b>	<b>1 280,4</b>	<b>422,3</b>
<b>Arvostuserojen muutos <sup>2)</sup></b>	<b>700,2</b>	<b>1 441,0</b>	<b>603,9</b>	<b>180,4</b>	<b>-84,8</b>
Osakkeet ja osuudet	1 039,7	1 402,8	306,9	255,1	-346,9
Joukkovelkakirjalainat	-384,5	10,0	263,9	-103,5	216,6
Kiinteistösjoitukset	45,0	27,5	33,5	29,6	47,6
Muut sijoitukset	0,1	0,7	-0,3	-0,8	-2,1
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>2 329,8</b>	<b>2 498,8</b>	<b>1 565,7</b>	<b>1 460,8</b>	<b>337,5</b>
<b>Vastuuvelan tuottovaatimus</b>	<b>1 205,6</b>	<b>892,4</b>	<b>773,3</b>	<b>639,6</b>	<b>755,6</b>
<b>Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos</b>	<b>424,0</b>	<b>173,6</b>	<b>198,7</b>	<b>640,0</b>	<b>-333,2</b>
<b>Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin</b>	<b>1 124,2</b>	<b>1 614,6</b>	<b>802,6</b>	<b>820,4</b>	<b>-418,0</b>
<b>Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista <sup>3)</sup></b>	<b>290,5</b>	<b>-309,9</b>	<b>-157,7</b>	<b>161,5</b>	<b>61,1</b>

<sup>1)</sup> Myyntivoitot ja -tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset

<sup>2)</sup> Taseen ulkopuoliset arvonmuutokset

<sup>3)</sup> Sisältää valuuttasuojaukset

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin <sup>1)</sup> milj. € 2006	Sitoutunut pääoma <sup>2)</sup> milj. € 2006	Tuotto sitoutuneelle pääomalle % 2006	Tuotto sitoutuneelle pääomalle % 2005	Tuotto sitoutuneelle pääomalle % 2004	Tuotto sitoutuneelle pääomalle % 2003	Tuotto sitoutuneelle pääomalle % 2002
Lainasaamiset	44,0	936,9	4,7	4,5	4,8	4,4	4,7
Joukkovelkakirjalainat <sup>3)</sup>	84,7	11 028,7	0,8	4,5	5,0	6,1	8,7
* josta korkorahastoja	8,0	238,4	3,3	2,1			
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset	17,9	565,5	3,2	2,0	2,6	3,4	3,4
Osakkeet ja osuudet	2 000,9	9 615,4	20,8	29,4	17,9	19,3	-19,7
Kiinteistösjoiutukset <sup>4) 5)</sup>	209,4	2 657,6	7,9	6,0	5,1	5,4	6,5
* josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	9,1	139,6	6,5	8,9			
Sijoitukset yhteensä	2 356,9	24 804,1	9,5	11,6	8,1	8,2	2,0
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-27,1						
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 329,8	24 804,1	9,4	11,6	8,0	8,1	1,9

<sup>1)</sup> Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin = Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen / kulujen ja myyntien / tuottojen erotusta.

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

<sup>3)</sup> Sisältää ko. sijoituksiin tilastoitavien korkorahastojen tuotot.

<sup>4)</sup> Sisältää kiinteistösjoiutuksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

<sup>5)</sup> KTI-indeksin mukainen kokonaistuotto koko kiinteistökannalle 7,8 %.

KTI-indeksin mukainen kokonaistuotto sijoituskiinteistöille (pois lukien omassa käytössä olevat) 8,2 %.

## Hoitokustannustulos

milj. €	2006	2005	2004	2003	2002
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	101,3	93,6	88,2	82,4	74,6
Vakuutusmaksun hoitokustannusosalla katetut liikekulut	-73,4	-70,7	-66,4	-64,2	-59,0
Muut tuotot ja kulut	0,6	0,6	0,7	0,9	0,8
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>28,5</b>	<b>23,5</b>	<b>22,5</b>	<b>19,1</b>	<b>16,4</b>
Liikekulut % vakuutusmaksun hoitokustannustulosta	72	75	75	77	78

## Hallituksen esitys tilikauden voiton käsittelystä

Hallitus esittää, että tilikauden voitosta	10 723 187,91	euroa
varmuusrahastoon (vapaa rahasto) siirretään	9 800 000,00	euroa
takuupääomalle maksetaan korkoa	865 992,73	euroa
hallituksen käyttövaroihin siirretään	55 000,00	euroa
voitto- ja tappiotilille jätetään	2 195,18	euroa

Helsingissä 16. helmikuuta 2007

Jyrki Juusela

Ole Johansson

Mikko Mäenpää

Jouko Ahonen

Markku Jokinen

Erkki Kangasniemi

Birgitta Kantola

Lasse Laatunen

Arto Ojala

Markku Pohjola

Kari O. Sohlberg

Björn Wahlroos

Matti Vuoria  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön  
Varman omistajille

Olemme tarkastaneet Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2006. Hallitus ja toimitusjohtaja ovat laatineet toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen, joka sisältää konsernin ja emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja työeläkevakuutusyhtiön hallinnosta.

Allekirjoittaneen Mauri Palvin, KHT, johdolla suoritetusta valvontatilintarkastuksesta on annettu 12.2.2007 päivätty valvontatarkastuskertomus.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallintoneuvoston,

emoyhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta vakuutusyhtiölain ja työeläkeyhtiöistä annetun lain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös ja toimintakertomus antavat kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää työeläkevakuutusyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on vakuutusyhtiölain mukainen.

Helsingissä 28. helmikuuta 2007

Mauri Palvi  
KHT

Jaakko Nyman  
KHT

## Hallintoneuvoston lausunto

Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiön Varman hallintoneuvostolle on tänään pidetyssä kokouksessa esitelty yhtiön vuoden 2006 tilinpäätös ja konsernitilinpäätös toimintakertomuksineen sekä tilintarkastuskertomus.

Hallintoneuvosto ilmoittaa lausuntonaan varsinaiselle yhtiökokoukselle, että sillä ei ole huomauttamista tilinpäätöksen, konsernitilinpäätöksen, toimintakertomuksen eikä tilintarkastuskertomuksen johdosta.

Hallintoneuvosto ilmoittaa samalla yhtyvän hallituksen esitykseen tilikauden voiton käsittelemisestä.

Helsingissä 8. maaliskuuta 2007

Hallintoneuvoston puolesta

Pekka Paasikivi  
hallintoneuvoston puheenjohtaja

# Muistiinpanoja

A series of horizontal dotted lines for taking notes.



**Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma**

Puhelin 010 515 13  
Postiosoite PL 1, 00098 VARMA  
Käyntiosoite Annankatu 18, Helsinki  
Kotipaikka Helsinki  
Y-tunnus 0533297-9  
Internet [www.varma.fi](http://www.varma.fi)

**VARMA**