



# Sisältö

1. Lyhyesti
2. Tapahtumia
3. Toimitusjohtajan katsaus
4. Asiakasedut
5. Sijoitustoiminta
6. Hallinto
7. Tilinpäätös
8. Yhteystiedot

## Toimitusjohtajan katsaus

Saavutimme asettamamme tavoitteet, ja vuosi 2006 oli kokonaisuudessaan hyvä. Tämän ansiosta pystyimme laajentamaan lisäetujen korotuksen koko vakuutuskantaa koskevaksi.  
Lue lisää s. 7.

## Hallituksen toimintakertomus

Konsernin vakavaraisuuspääoma 31.12.2006 oli 1 430 miljoonaa euroa (edellisenä vuonna 1 369 milj. €) ja vastuuvelkaan suhteutettu vakavaraisuusaste oli 27,4 prosenttia (25,7 prosenttia). Konsernin tase oli 6 408 miljoonaa euroa.  
Lue lisää s. 21.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan tulos ylitti yhtiön tuottotavoitteen, joka on johdettu vastuuvelan korkovaateista, kilpailukykyisistä asiakashyvityksistä ja markkinaehtoisesta oman pääoman tuotosta. Yhtiön sijoitustoiminta menestyi hyvin myös verrattuna markkinoiden kehitykseen.  
Lue lisää s. 12.

## Tilinpäätös

Suomi-yhtiö julkaisee vuosikertomuksen vuodelta 2006 verkkoversiona suomen- ja englanninkielisenä. Tähän vuosikertomukseen sisältyvä tilinpäätösaineisto on lyhennelmä virallisesta tilinpäätöksestä.

## Asiakasetuja

Suomi-yhtiö jakoi lisäetuina vakuutusnottajilleen 315 miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät vuonna 2007 annettavat erityislisäedut ja asiakashyvitykset.  
Lue lisää s. 9.

## Pdf-tiedosto

Vuosikertomus on tulostettavissa kokonaisuutena pdf-versiona.

# 1. LYHYESTI

## Suomi-yhtiöllä hyvä vuosi

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi (Suomi-yhtiö) hoitaa vakuutus- ja sijoituskantaansa asiakkaidensa parhaaksi. Vuosi 2006 oli yhtiölle hyvä. Siksi yhtiö jakaa vakuutuksenottajille huomattavia lisäetuja ja laajentaa vakavaraisuuspääoman palautuksen koskemaan muitakin kuin erityislisäetuihin oikeutettuja vakuutuksia.

Suomi-yhtiö vapauttaa vakavaraisuuspääomaansa, sillä se ei enää myy uusia vakuutuksia ja siten sen vakavaraisuuspääoman tarve ajan mittaan vähenee. Keskinäisenä yhtiönä se jakaa vapautuvaa vakavaraisuuspääomaa erityis- ja muina lisäetuina vakuutuksenottajille, koska sillä ei ole osakkeenomistajia.

Vanhat vakuutukset ovat oikeutettuja erityislisäetuihin aikanaan annetun ehdollisen lupauksen takia. Vanhoilla vakuutuksilla tarkoitetaan vakuutuksia, jotka olivat voimassa Suomi-yhtiössä jo 1.7.1997 ja ovat edelleen voimassa. Vanhojen vakuutusten säästöjen vuosituotto on korkeimmillaan yli 18 prosenttia.

Hyvän kehityksen ansiosta vakavaraisuuspääoman palautus haluttiin tilikaudella laajentaa koko vakuutuskantaa koskevaksi, jotta mahdollisimman monet vakuutukset ehtisivät voimassaoloaikanaan saada näitä palautuksia. Pääsääntöisesti kaikille vakuutusäästöille vuodelta 2006 annettavaa asiakashyvitystä korotettiin 2 prosenttiyksiköllä.

Erytislisäeduista ja asiakashyvityksistä päätetään vuosittain. Ne saattavat vaihdella vuosittain merkittävästikin, sillä sijoitusmarkkinan muutokset vaikuttavat yhtiön riskiasemaan.

### Sijoitukset tuottivat 6,5 prosenttia

Vuonna 2006 yhtiön sijoitustoiminta tuotti 6,5 prosenttia. Vakavaraisuuspääoma kasvoi 92 miljoonalla eurolla lähes 1460 miljoonaan euroon. Vakavaraisuuspääomaa tarvitaan puskuriksi, jonka avulla yhtiö pystyy ottamaan vastaan sijoitusmarkkinan huononkin kehityksen jaksot.

Yhtiön sijoituskanta käyvin arvoin oli vuoden lopussa 6 775 miljoonaa euroa. Sijoituskanta kasvoi 48 miljoonalla eurolla. Sijoitustoiminnan tulos oli hyvä niin vakuutusäästöjen ja oman pääoman tuottovaatimusten perusteella määriteltyyn tuottotavoitteeseen kuin vertailuindekseihinkin nähden.

Vakuutuskannan vähittäinen pieneneminen alentaa yhtiön tarvitseman vakavaraisuuspääoman määrää. Se että Suomi-yhtiö palauttaa vapautuvaa vakavaraisuuspääomaa asiakkailleen, merkitsee käytännössä harkittua yhtiön oman pääoman pienentämistä. Sitä pienennetään kirjanpidollisen tappion kautta. Siksi yhtiön kirjanpidollinen tulos muodostuu pääsääntöisesti hyvänäkin vuonna tappiolliseksi. Tämä kuuluu run off -tilaan siirtyneen Suo-

mi-yhtiön suunniteltuun toimintaan. Tilivuodelta tappio oli 23 miljoonaa euroa. Oikeamman kuvan yhtiön tuloksesta saakin tarkastelemalla annettujen lisäetujen ja vakavaraisuuspääoman muutoksen summaa. Summa oli kuluneena tilivuonna 406 miljoonaa euroa voitollinen.

### Kehitys oli ennakoitun mukaista

Konsernin vakuutusmaksutulo oli 124 miljoonaa euroa. Summaan sisältyi 34 miljoonaa euroa ulkomaisten tytäryhtiöiden maksutuloa. Suomi-yhtiöllä on Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa henkivakuutustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt.

Koska Suomi-yhtiö ei enää myy uusia vakuutuksia, se ei myöskään seuraa vakuutusmaksutulon perusteella määriteltyä markkinaosuutta. Yhtiö kuvaa markkina-asemaansa vakuutusäästöistä lasketulla markkinaosuudella. Suomalaisten vakuutusäästöistä Suomi-yhtiön hoidossa oli 14,4 prosenttia. Vuotta aiemmin vastaava osuus oli 14,9 prosenttia.

Konsernin maksamat korvaukset kasvoivat runsaalla 100 miljoonalla eurolla ollen yhteensä 410 miljoonaa euroa. Kasvu selittyy pääosin erilaisten säästömuotoisten korvausten (säästösummat, eläkkeet ja takaisinostot) kasvulla. Näin maksettujen korvausten kasvun vaikutus tulokseen oli vähäinen.

Konsernin liikekulut olivat 38 miljoonaa euroa (34 miljoonaa euroa vuonna 2005). Kotimaisen toiminnan liikekulut alenivat 0,6 miljoonalla eurolla, ja ne alittivat budjetoidun tasonsa.

### Valtaosa toiminnoista ulkoistettu, oma henkilöstö pieni

Suomi-yhtiön konsernin runsaasta 220 henkilöstä valtaosa on ulkomaisten tytäryhtiöiden palveluksessa. Kotimaassa yhtiö on pitkälti ulkoistanut vakuutuskantansa ja sijoituskantansa hoidon. Ulkoistukset on tehty pääasiassa OP-ryhmään, jonka osaksi yhtiön pitkäaikainen yhteistyökumppani Pohjola myytiin syksyllä 2005. Suomi-yhtiön asiakkaille on OP-ryhmässä omat palvelunumerot: 010 253 6110 (suomi) ja 010 253 6111 (ruotsi). Heitä palvelevat myös Pohjolan konttorit.

Suomi-yhtiön oma henkilökunta muodostaa pienen asian tuntijayhteisön, joka hoitaa keskeisiä ydintehtäviä. Oma henkilöstö vastaa muun muassa strategisesta ohjauksesta, päätöksenteosta sekä ulkoistamisen valvonnasta siten, että taloudelliset sekä laadulliset tavoitteet saavutetaan niin liiketoiminnassa kuin asiakaspalvelussa.

## Yhteiskuntavastuu

Vakuutustoiminnan luonteeseen kuuluu yhteiskuntavastuu. Suomi-yhtiö tuottaa asiakkailleen ja heidän läheisilleen taloudellista turvaa. Vakuutuksenottajat täydentävät yhtiössä lakisääteistä sosiaaliturvaansa sekä säästävät turvaavasti ja tuottavasti.

Suomi-yhtiö jakaa koko vakavaraisuuspääomansa vakuutuksenottajille sitä mukaa kuin sen vakavaraisuusasema sallii. Yhtiö pyrkii mahdollisimman suureen tasapuolisuuden palauttaessaan vapautuvaa vakavaraisuuspääomaa asiakkailleen.

Merkittävänä sijoittajana Suomi-yhtiö kantaa huolta myös yritysten tulevasta kehityksestä. Vastuullisena omistajana se osallistuu niiden kotimaisten yritysten kehittämiseen, joissa sillä on merkittävä omistus. Näin se osaltaan vaikuttaa siihen, että suomalaisen talouselämän toimijoilla on hyvät edellytykset menestyä ja sitä kautta luoda hyvinvointia yhteiskuntaan.

Terveyttä ja turvallisuutta edistävän toiminnan tukeminen on luontaista henkivakuutusyhtiölle. Suomi-yhtiö palkitsee vuosittain yhdessä Pohjolan kanssa suomalaisia lääkäreitä merkittävästä elämäntyöstä. Vuonna 2006 myönnettiin 17 000 euron suuruisen lääketieteen palkinto professori [Jouko Lönnqvistille](#) hänen ainutlaatuisesta elämäntyöstään psykiatrian alan tutkijana, tutkimustiedon välittäjänä ja yhteiskunnallisen keskustelun virittäjänä. Vuoden 2007 tammikuussa myönnettiin 20 000 euroon nostettu lääketieteen palkinto Valtakunnallisten Lääkäripäivien yhteydessä Helsingin yliopiston kanslerille, professori [Kari](#)

[Raiviolle](#) tunnustuksena hänen merkittävästä elämäntyöstään lastenlääketieteen tutkijana ja kehittäjänä sekä hänen huomattavista ansioistaan yliopistotutkimuksen ja -koulutuksen edistäjänä.

Kuluneena tilivuonna Suomi-yhtiö ja Suomen Uimaopetus- ja Hengenpelastusliitto (SUH) sopivat jatkavansa pitkäaikaista yhteistyötään edelleen vuosina 2007–2009. Yhteistyön tarkoituksena on edistää uimaopetus- ja hengenpelastustyötä maassamme. Yhteistyöhön liittyen Suomi-yhtiö luovutti jälleen kesällä 2006 pelastusrenkaita maamme uimarannoille noin 50 paikkakunnalla. Talvella Suomi-yhtiö on mukana tukemassa jääturvallisuutta koululaisille suunnatussa SUH:n Järki jäällä -kampanjassa.

Tilivuonna Suomi-yhtiö oli mukana perustamassa Suomalaisen taidesäätiöiden yhdistystä. Muut viisi perustajayhteisöä ovat tunnettujen suomalaisyritysten taidesäätiöitä. Yhdistyksen kautta on mahdollista saada harvoin esillä ollutta taidetta suuren yleisön nähtäville. Suomi-yhtiöllä ei ole omia palvelukonttoreita, joissa taidetta voisi olla esillä. Yhdistyksen perustajayhteisöjen taidekokoelmat muodostavat merkittävän kokonaisuuden. Teoksia on yhteensä lähes 5 000, ja joukossa on kansallisia merkkiteoksia ja suomalaisen kuvataiteen helmiä. Yhdistyksen ensimmäinen taidenäyttely avataan Amos Andersonin taidemuseon tiloissa Helsingissä itsenäisyyspäivän juhluvuoden näyttelynä syksyllä 2007.

### AVAINLUKUJA

	2006	2005
<b>Suomi-yhtiön konserni</b>		
Liikevaihto, milj. euroa	446	893
Liikevoitto, milj. euroa	287	448
Vakuutusmaksutulo, milj. euroa	124	121
Liikekustannussuhde, %	111	116
Toimintapääoma, milj. euroa	1 430	1 339
Vakavaraisuuspääoma, milj. euroa	1 460	1 369
Vakavaraisuusaste, %	27	26
Tase, milj. euroa	6 408	6 423
Henkilöstö keskimäärin	222	249
Suomi-yhtiön markkinaosuus vakuutussäästöistä, %	14,4	14,9
<b>Suomi-yhtiön sijoitusten jakauma</b>		
Kiinteistöinvestoinnit, milj. euroa	464	434
Osakkeet, milj. euroa	2 169	1 426
Joukkovelkakirjalainat, milj. euroa	2 851	4 077
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset, milj. euroa	869	399
Lainasaamiset, milj. euroa	2	2
Muut sijoitukset, milj. euroa	420	390

## 2. TAPAHTUMIA

### Tapauhtumia 2006

Vuosi 2006 oli Suomi-yhtiölle toiminnan vakiintumisen aikaa run off -yhtiönä. Yhtiö lopetti uusien vakuutusten myynnin edellisen tilivuoden alussa. Se keskittyy hoitamaan nykyistä vakuutuskantaansa ja siihen liittyviä sijoituksia asiakkaidensa parhaaksi. Tilivuoden aikana Suomi-yhtiö ja OP-ryhmä ovat vakiinnuttaneet yhteistyötään, joka alkoi kun yhtiön pitkäaikainen yhteistyökumppani Pohjola myytiin osaksi OP-ryhmää syksyllä 2005.

#### Vakavaraisuuspääoman palautus koskemaan kaikkia vakuutussäästöjä

Koska Suomi-yhtiö ei myy uusia vakuutuksia, yhtiön vakavaraisuuspääomaa vapautuu sitä mukaa kuin vakuutuksia päättyy. Tätä pääomaa palautetaan lisäetuina vakuutuksenottajille aiemmin julkaistujen periaatteiden mukaisesti yhtiön riskiaseman sallimissa rajoissa. Sitä annetaan erityislisäetuina Suomi-yhtiössä ennen 1.7.1997 voimassa olleille, edelleen voimassa oleville vakuutuksille. Näiden vakuutusten erityislisäedut perustuvat aikanaan annettuun ehdolliseen lupaukseen.

Tilivuoden aikana vakavaraisuuspääoman palautus päätettiin laajentaa koskemaan pääsääntöisesti kaikkia vakuutussäästöjä.

#### Kehityksen ennustamiseen uusia valmiuksia

Yhtiöön on kahden viime vuoden aikana hankittu valmiuksia, joiden avulla voidaan arvioida vakuutuskannan kehitystä mahdollisimman luotettavasti. Tilikauden aikana saatiin käyttöön ensimmäiset tarkat arviot yhtiön vakuutuskannan ja vastuuvelan kehityksestä seuraavien kahdenkymmenen vuoden aikana. Niiden mukaan vastuuvelka pienenee suhteessa hitaammin kuin vakuutettujen määrä, joka sekin on parinkymmenen vuoden kuluttua vielä lähes 100 000 (nykyään yli 350 000). Ennusteiden avulla pystytään aiempaa paremmin yhdistämään vakuutuskannan kehitys ja sijoitustoiminnan suunnittelu sekä varautumaan henkivakuutusyhtiöiden sääntelyyn odotettavissa oleviin muutoksiin.

#### Ulkoistamissopimukset uudistettiin

Suomi-yhtiön useimmat käytännön toiminnot ovat olleet ulkoistettuina Pohjolaan. Pohjolan siirryttyä OP-ryhmään Suomi-yhtiö uudisti ulkoistamissopimuksensa vuoden 2006 lopussa. OP-ryhmään uudistettujen sopimusten voimassaoloaikoja on pidennetty sekä valvontamahdollisuuksia ja raportointia lisätty.

#### Edustajiston vaalit

Yhtiökokouksena toimivan edustajiston vaalit järjestettiin marraskuussa 2006 postivaalina. Vaaleissa oli ensi kertaa sallittu poliittiset ja muut tunnuksukset. Äänioikeutettuja vakuutuksenottajia oli runsaat 285 000 ja äänestysprosentti oli 22,9 (22,6 edellisissä vaaleissa vuonna 2003). Vaaleissa valittiin 25 edustajaa vuoden 2012 vaaleihin saakka. Valitut edustajat jakaantuivat tunnuksittain seuraavasti: kokoomus 13 edustajaa, keskusta 6 edustajaa, sosiaalidemokraatit 4 edustajaa sekä Riippumattomasti asiakasomistajan puolesta 2 edustajaa.

#### Nimitysvaliokunta

Yhtiökokouksena toimiva Suomi-yhtiön edustajisto valitsi vuoden 2006 varsinaisessa yhtiökokouksessa yhtiölle ensimmäisen kerran nimitysvaliokunnan. Edustajiston keskuudesta valitun nimitysvaliokunnan puheenjohtajana toimii Mikko Viitasalo sekä jäsenenä Pentti Hänninen ja Jukka Vihriälä. Nimitysvaliokunnan toimikausi on yksi vuosi, ja se tekee vuoden 2007 keväällä kokoontuvalle varsinaiselle yhtiökokoukselle esitykset hallituksen jäseniksi ja tilintarkastajiksi.



## Toimitusjohtajan katsaus

Suomi-yhtiölle vuosi 2006 merkitsi toiminnan vakiinnuttamista.

Eino Halonen

### 3. TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS Asiakkaidemme parhaaksi

Suomi-yhtiö on keskinäinen eli sen omistavat yhtiön vakuutusnottajat. Yhtiön tehtävänä on hoitaa nykyisten asiakkaidensa vakuutuksia ja niihin liittyviä sijoituksia. Lähtökohtanamme on toimia asiakkaidemme parhaaksi. Tavoitteemme on saavuttaa sijoitustoiminnassamme mahdollisimman hyvä tuotto. Huolehdimme samalla yhtiön toiminnallisesta tehokkuudesta.

Jaamme sekä vuotuisen tuloksemme että vakuutusten päättymisten myötä vapautuvan vakavaraisuuspääoman lisäetuina asiakkaillemme siinä määrin kuin riskinkantokykymme sen sallii. Näitä lisäetuja ovat koko vakuutus-kannalle annettavat asiakashyvitykset sekä Suomi-yhtiön erityisedut ja erityislisäedut, joihin ovat oikeutettuja ennen 1.7.1997 Suomi-yhtiöön tehdyt, edelleen voimassa olevat vakuutukset.

Suomi-yhtiölle vuosi 2006 merkitsi toiminnan vakiinnuttamista. Kahden edellisen vuoden tapaisia suuria ratkaisuja – sopimus Suomi-yhtiön ja Pohjolan välisen työnjaon muuttamisesta, siitä seurannut uusien vakuutusten myynnin lopettaminen sekä vuonna 2005 toteutettu Pohjolan myynti OKOLle – ei vuonna 2006 tehty.

#### Vuoden 2006 tulos oli hyvä

Lähdimme vuoteen 2006 tarkoituksellisesti aiempaa alhaisemmalla riskitasolla. Emme sijoittaneet kaikkia Pohjolan osakkeiden myynnistä saatuja varoja vielä vuoden alkupuoliskolla osakkeisiin. Korkotason nousu pienensi korkosijoitusten tuottoa merkittävästi. Kesäkuussa päätimme nostaa osakkeiden painoa sijoitusallokaatiossamme. Päätös osoittautui oikeaksi: sen ansiosta loppuvuoden

sijoitustulos parani merkittävästi. Vaikka korkosijoitusten tuotto jäi alhaiseksi, ylitimme senkin osalta markkinoilta johdetun tuottotavoitteen. Tähän pääsimme lyhentämällä korkosijoitustemme keskimääräistä pituutta vuoden jälkipuoliskolla tehdyillä päätöksillä.

Sijoitustoiminnan nettotuotto koko vuodelta oli 6,5 prosenttia. Saavutimme asettamamme tavoitetasoa kaikissa sijoitusluokissa. Tuloksemme ylitti myös asiakkaiden tuottovaatimuksista johdetut tavoitteet. Tämän tavoitteet ylittävän tuloksen saavutimme hieman suunniteltua alhaisemmilla panostuksilla. Näistä syistä pidän vuotta 2006 kokonaisuudessaan tuloksellisesti hyvänä.

#### Paransimme vakuutuskannan tuntemustamme

Suomi-yhtiön toiminnan suunnittelun kannalta on tärkeää pystyä arvioimaan vakuutuskannan kehitystä tulevana vuosina. Tätä tarvitaan erityisesti sijoitustoiminnan suunnittelussa. Otimme tavoitteeksemme hankkia yhtiöön sekä osaamista että teknisiä valmiuksia, joilla voimme arvioida vakuutuskannan kehitystä mahdollisimman luotettavasti.

Tilikauden aikana saimme käyttööme ensimmäiset tulokset tästä panostuksesta. Meillä on nyt hyvin selvä käsitys, miten yhtiön vastuuvélka kehittyi seuraavien kahdenkymmenen vuoden aikana. Käytössämme on myös ennusteet vakuutusten ja vakuutettujen lukumäärän kehityksestä.

Kehityksen ennakointi on jatkuvaa. Tavoitteena on jatkossa aiempaa paremmin yhdistää vakuutuskannan kehitykseen liittyvät ennusteet sijoitustoiminnan suunnitteluun. Lisäksi tavoitteena on yhdistää ennusteet niihin muutoksiin, joita henkivakuutusyhtiöiden sääntelyyn arvioidaan tulevan, esimerkiksi EU-tasoinen vakavaraisuusvaatimusten uudistaminen.

## Lisätujen korotus laajeni koko vakuutuskantaa koskevaksi

Keskinäiseen Suomi-yhtiöön yksikään vakuutuksenottaja ei ole sijoittanut oman pääoman ehtoisia varoja. Yhtiön nettovarallisuus on syntynyt nykyisten ja aiempien vakuutuksenottajien vakuutusten ja niihin liittyvien sijoitusten tuotoista. Yhtiön vakavaraisuuspääoman tarve ei enää kasva.

Käynnistimme edellisellä tilikaudella tehdyillä päätöksillä erityislisätujen jaon asiakkaillemme. Päätöksen perusteella ne vakuutukset, joille oli annettu aiemmin ehdollinen lupaus uusista eduista, saivat tilikauden aikana hyvin suuria erityislisätuja.

Hyvän kehityksen ansiosta jaettavaa vakavaraisuuspääomaa arvioidaan olevan selvästi enemmän kuin edellä mainitun ehdollisen lupauksen jäljellä oleva määrä. Siksi päätimme vuonna 2006 korottaa koko vakuutuskannalle annettavia asiakashyvityksiä. Osa vakavaraisuuspääoman palautuksesta suunnataan nyt näiden asiakashyvitysten rahoittamiseen. Päätöksen tavoitteena on, että mahdollisimman moni asiakas pääsee nauttimaan näistä pääomanpalautuksista ennen vakuutuksensa päättymistä.

## Yhteistyö OP-ryhmän kanssa on käynnistynyt onnistuneesti

Aiemmin Pohjolaan ja sen tytäryhtiöihin ulkoistetut Suomi-yhtiön toiminnot on Pohjolan osakkeiden myynnin seurauksena jatkossa ulkoistettu OP-ryhmään. Tilikauden aikana kaikki ulkoistussopimukset uudistettiin OP-ryhmään Pohjola-kaupan yhteydessä sovitulla tavalla. Siten eräiden Suomi-yhtiön kannalta keskeisten sopimusten irtisanomisaikoja pidennettiin. Muut muutokset olivat teknisuonteisia. Olen ollut tyytyväinen sopimusneuvottelujen henkeen. Siitä on selvästi aistittavissa, että OP-ryhmä haluaa hoitaa hyvin sille ulkoistetut Suomi-yhtiön toiminnot.

## Vaalivuosi 2006

Suomi-yhtiön edustajistonvaalit järjestettiin aiempien vaalivuosiensa tapaan postivaaleina marraskuussa. Vaaleissa valittiin erivuoroisten tilalle 25 edustajaa kuusivuotiskaudeksi. Äänestysprosentti säilyi entisellä tasollaan. Tämä osoittaa, että uusien vakuutusten myynnin lopettaminen ei ole pienentänyt asiakkaiden yhtiötä kohtaan tuntemaa mielenkiintoa.

Vakuutusten lukumäärän kehitystä koskevien laskelmien perusteella arvioin, että edellisvuonna tehdyt, yhtiön hallintoa koskeneet muutospäätökset ovat olleet oikeita. Ennakoimamme vakuutuskannan kehityksen perusteella pidän todennäköisenä, että nykyinen edustuksellisuuteen perustuva hallinto säilyy vielä pitkään.

## Yhtiön lähtökohdat vuodelle 2007 hyvät

Lisäetupäätökset tehdään vuosittain. Ne joudutaan teknisistä syistä tekemään hyvissä ajoin ennen vuoden loppua, jo marraskuun alussa. Viime vuonna tuloksemme kehitys oli erityisesti viimeisellä vuosineljänneksellä hyvä. Sen seurauksena vakavaraisuusasteemme nousi edellisvuotista korkeammaksi. Siksi meillä on tavanomaista paremmat lähtökohdat alkaneelle vuodelle. Ellei sijoitusmarkkinoilla synny suuria odottamattomia ongelmia, voimme jatkaa merkittävien lisätujen myöntämistä myös alkaneena vuonna.

Pieni henkilökuntamme on onnistunut tilivuonna hyvin. Samoin vakuutus- ja sijoituskantaamme hoitavat yhteistyökumppanit ovat toimineet tehokkaasti, ja yhteistyöhenki on ollut erittäin hyvä. Haluankin lausua kiitokseni niin omalle henkilökunnallemme kuin yhteistyökumppaneillemme.

Yhteistyö hallintoelinten kanssa on jatkunut hyvänä. Kiihtävän hallituksen, hallintoneuvoston ja yhtiökokouksena toimivan edustajiston jäseniä. Vuonna 2007 Suomi-yhtiön hallinto muuttuu merkittävästi. Hallintoneuvoston toiminta lakkaa tämän vuoden yhtiökokoukseen, ja yhtiökokous valitsee hallituksen jäsenet jatkossa kahden varsinaisen yhtiökokouksen väliseksi kaudeksi. Nämä aiempiin päätöksiin perustuvat muutokset saattavat Suomi-yhtiön hallinnon nykyaikaiselle tasolle ja varmistavat siten yhtiön hallinnon tehokkuuden ja toimivuuden.

Kiitän asiakkaitamme luottamuksesta yhtiötämme kohtaan. Heidän kannaltaan tulevaisuus yhtiössämme näyttää positiiviselta. Nykytietojen valossa vakuutussäästöille maksettava tuotto on jatkossakin hyvä.

*Eino Halonen*



## Asiakasedut

Lisäetujen korostus haluttiin laajentaa koskemaan koko vakuutuskantaa jo nyt, jotta mahdollisimman monet vakuutukset ehtisivät saada niitä.

Varatoimitusjohtaja Markku Vesterinen

## 4. ASIAKASEDUT

### Lisäetuja vakuutuksenottajille

#### Vakavaraisuuspääoman palautus laajeni

**Keskinäisessä yhtiössä omistajuuden perusteena on voimassa oleva asiakassuhde.**

**Yksikään omistajavakuutuksenottaja ei ole sijoittanut yhtiöön varoja oman pääoman ehtoilla. Tällainen omistajuus ei realisoidu osinkona tai muuna oman pääoman tuottona.**

Keskinäisen yhtiön toiminnan jatkuessa normaalisti omistajuus merkitsee ensi sijassa oikeutta osallistua yhtiön hallintoon. Suomi-yhtiön kohdalla tämä tarkoittaa oikeutta äänestää yhtiökokouksena toimivan edustajiston vaaleissa joka kolmas vuosi. Omistajuus päättyy vakuutus sopimuksen päättyessä ilman minkäänlaista omistajuuteen perustuvaa korvausta.

#### Ylimääräinen pääoma palautetaan vakuutuksenottajille

**Vaikka keskinäisen vakuutusyhtiön vakuutuksenottajat eivät ole sijoittaneet yhtiöön oman pääoman ehtoisia varoja, kuuluu yhtiön nettovarallisuus heille.**

Suomi-yhtiö lopetti uusien vakuutusten myöntämisen vuoden 2005 alussa. Yhtiö on niin sanotussa run off -tilassa. Sen tehtävänä on hoitaa vakuutus- ja sijoituskantaansa asiakkaidensa parhaaksi. Sitä mukaa kuin vakuutuksia päättyy, yhtiön vakavaraisuuspääoman tarve pienenee. Näin vapautuva vakavaraisuuspääoma palautetaan yhtiön vakuutuksenottajille. Palautusperuste ei ole heidän omistajuutensa vaan heidän vakuutusasiakkuutensa.

Suomi-yhtiö julkisti jo edellisellä tilikaudella ne periaatteet, joilla vakavaraisuuspääomaa palautetaan vakuutuksenottajille. Palautus suunnattiin aluksi kokonaan niin sanottuihin erityislisäetuihin. Niihin ovat oikeutettuja sellaiset nykyiset vakuutuksenottajat, joiden vakuutus oli voimassa Suomi-yhtiössä jo 1.7.1997. Tälle vakuutuskannan osalle on aikanaan annettu ehdollinen lupaus uusista erityislisäeduista. Yhtiön aiemmin julkistamissa ylijäämän palautusperusteissa tämän lupauksen määräksi vahvistettiin 840 miljoonaa euroa – aikanaan ehdollisesti luvattu määrä – lisättyä korolla, joka hyvitetään 1.1.2005 alkaen määrän jakamatta olevalle osalle.

Ehdollisesti luvatussa määrästä jaettiin vuoden 2005 päätöksillä jo yli 250 miljoonaa euroa erityislisäetujen piiriin kuluville vakuutuksille.

Yhtiön vakavaraisuuspääoma on selvästi suurempi kuin edellä mainitusta ehdollisesta lupauksesta täyttämättä oleva määrä. Suomi-yhtiön hallitus päätti jo aiemmin, että tuon määrän ylittävä vakavaraisuuspääoma palautetaan koko vakuutuskannalle. Tilivuoden aikana hallitus päätti käynnistää tämän palautuksen korottamalla merkittävästi vakuutuksille annettavia asiakashyvityksiä.

Jatkossa vakuutussäästöille annettavat asiakashyvitykset sisältävät kulloisenkin tuotto-odotuksen perusteella määrättävän osan lisäksi myös vakavaraisuuspääoman palautusta. Palautusta annetaan siinä määrin kuin yhtiön vakavaraisuusasema ja edellä mainitut erityislisäedut mahdollistavat. Vuonna 2007 vakuutussäästöt saavat vähintään kahden prosentin asiakashyvityksen. Kaikkiaan yhtiö jakoi viime vuodelta lisäetuina vakuutuksenottajilleen 315 miljoonaa euroa. Summaan sisältyvät sekä

vuonna 2007 annettavat erityislisäedut että asiakashyvytykset.

Erityislisäetuna annetaan 9 prosentin korotus vanhoille eli jo ennen 1.7.1997 Suomi-yhtiössä voimassa olleille vakuutuksille. Se annetaan korottamalla vakuutussäästöjä ja niitä vastaavaa turvaa. Pääsääntöisesti kaikille vakuutussäästöille annettavaa asiakashyvytystä korotettiin 2 prosenttiyksiköllä. Vanhat vakuutukset saavat säästöilleen vuosituottoa parhaimmillaan yli 18 prosenttia (laskuperustekorke 4,5 prosenttia, aiemmin päätetty erityisetu 2,7 prosenttia, erityislisäetu 9 prosenttia ja asiakashyvyty 2 prosenttia). Muiden vakuussäästöjen vuosituotto on laskuperustekorke tasosta riippuen 6,0–6,5 prosenttia. Riskivakuutusten maksunalennusten korotuksista päätettiin jo vuonna 2005 seuraavasti: vuodesta 2007 alkaen korotetaan erityislisäetujen piiriin kuuluvien riskivakuutusten maksujen alennuksena annettava lisäetu 20 prosentista 30 prosenttiin.

Kuluneelta tilivuodelta jaettujen erityislisäetujen jälkeen ehdollisesti luvatussa 840 miljoonasta eurosta on antamatta 464 miljoonaa euroa Suomi-yhtiössä jo 1.7.1997 voimassa olleille, nykyisten asiakkaiden vakuutuksille.

Vakavaraisuuspääoman palautus haluttiin laajentaa koko vakuutuskantaa koskevaksi jo nyt siksi, että mahdollisimman monet vakuutukset ehtisivät saada näitä palautuksia. Koska merkittävä osa nyt hyvin korkeista lisäeduista perustuu vakavaraisuustarpeen laskuun, on selvää, että nämä edut voivat vaihdella vuosittain merkittävästikin. Sen enempää erityislisäetu- kuin asiakashyvytyspäätökselläkään ei milloinkaan vaaranneta yhtiön riskiasemaa. Valitun toimintatavan tavoitteena on säilyttää yhtiöllä riittävä kyky ottaa sijoitusriskiä. Näin toimien myös pitkään jatkuvien vakuutusten tuotto-odotus säilyy hyvänä.

## Yhtiön vastuut ovat pitkäkestoisia

Henki- ja eläkevakuutussopimukset ovat usein hyvin pitkäaikaisia. Siksi Suomi-yhtiönkin vastuut jatkuvat pitkään. Yhtiö on hankkinut sekä asiantuntemusta että teknisiä valmiuksia, joiden avulla pystytään arvioimaan vakuutuskanan ja vastuuvelan kehitystä. Ensimmäiset tulokset tästä saatiin käyttöön tilivuoden aikana. Niistä ilmenee muun muassa, että vastuuelva pienenee hitaasti. Vakuutettujen määrä vähenee suhteessa nopeammin, mutta sekini on parinkymmenen vuoden kuluttua vielä lähes 100 000 (nykyään yli 350 000).

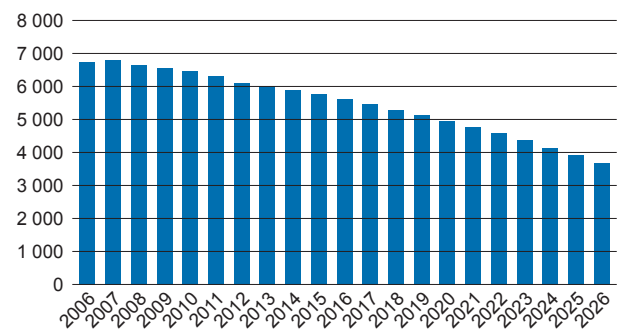
Vastuuvelan ja taseen kehitystä kuvaavia arvioita käytetään yhtiön sijoitustoiminnan suunnittelussa. Run off -yhtiön sijoitusten pituuden pitää olla yhteen sovitettavissa yhtiön vastuiden purkautumisen kanssa.

Tehtyjen ennusteiden perusteella on helppo arvioida, että yhtiön run off -tila ei aiheuta merkittäviä uudelleensuuntaamistarpeita yhtiön sijoitustoiminnalle lähivuosina. Yhtiö voi säilyttää esimerkiksi sijoitusallokaationsa sellaisena kuin sen kulloinenkin riskiasema ja markkinanäkemyksen määräävät.

Kuvassa 1 on kuvattu yhtiön taseen loppusumman kehitystä vuosina 2006–2026. Ennuste on laadittu nykyistä korkotasoa ja sijoitusallokaatiota vastaavilla tuotto-odotuksilla. Siinä on oletettu asiakkaiden käyttäytymisen pysyvän suunnilleen nykyisen kaltaisena (vakuutusmaksut, takaisinostot, vakuutusajan päättymiset, eläketurvan nauttiminen). Tällaisten ennusteiden stokastisia versioita tarvitaan niin sijoitustoiminnan suunnittelua kuin erilaisten lisäetujen määrittelyäkin varten. Niiden avulla on tarkoitus myös ottaa huomioon tulossa olevat normiston muutokset, kuten EU-tasolla kehitettävät uudet vakavaraisuusvaatimukset (ns. Solvenssi II-projekti). Muutokset vaikuttavat lähitulevaisuudessa myös Suomi-yhtiön tapaisiin run off -yhtiöihin.

Kuva 1.

Taseen kehitys 2006–2026  
m€



## Vastuuvelan kesto vaihtelee vakuutuslajeittain

Kuvassa 2 on esitetty yhtiön vastuuvelan suhteellinen kehitys lajeittain vuosina 2006–2026. Se osoittaa, että yhtiön pitkäaikaisimmat vastuut ovat yksilöllisen henkivakuutuksen ja ryhmäeläkevakuutuksen vastuut. Ryhmäeläkevakuutuksessa tämä perustuu siihen, että pääosa vakuutetuista eläkkeistä on elinaikaisia. Henkivakuutukset taas tehtiin aiemmin jatkumaan hyvin korkeisiin ikiiin asti. On mahdollista, että henkivakuutuksen takaisinostot lisääntyvät jatkossa siten, että vastuut jäävät tätä lyhyemmiksi.

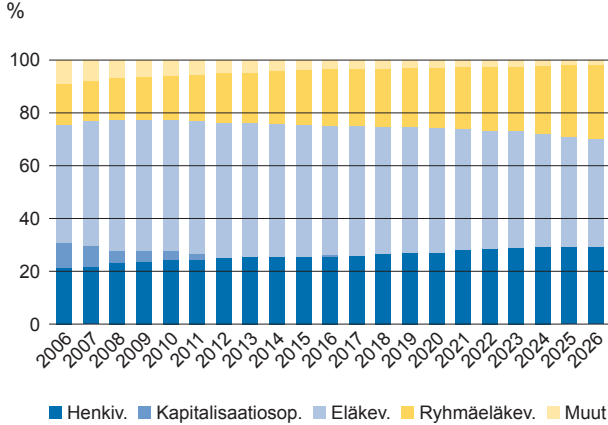
Vastuuvelaltaan suurin vakuutuslaji on yksilöllinen eläkevakuutus. Sen osuus kokonaisvastuuvelasta kääntyy kuitenkin vähitellen laskuun. Syy tähän on useimpien tämän vakuutuslajin eläkkeiden määräaikaisuus.

Ennusteita laadittaessa on oletettu, että eläkesäästäjät nostavat eläkkeensä voimassa olevan suunnitelmansa mukaisesti. Useat heistä lykkäävät kuitenkin eläkkeensä nostoa suunnitelmaa myöhäisemmäksi. Jos näin tapahtuu jatkossakin, kääntyy tämän vakuutuslajin vastuuelkaosuus laskuun kuvan 2 ennustetta hitaammin.

Kapitalisaatiosopimusten vastuuelka on selvästi muita vakuutuslajeja lyhyempää. Se vähenee merkittävästi vuonna 2008 ja loppuu käytännössä kokonaan vuoteen 2012 mennessä.

Kuva 2.

### Vastuuvelan suhteellinen kehitys lajeittain 2006–2026

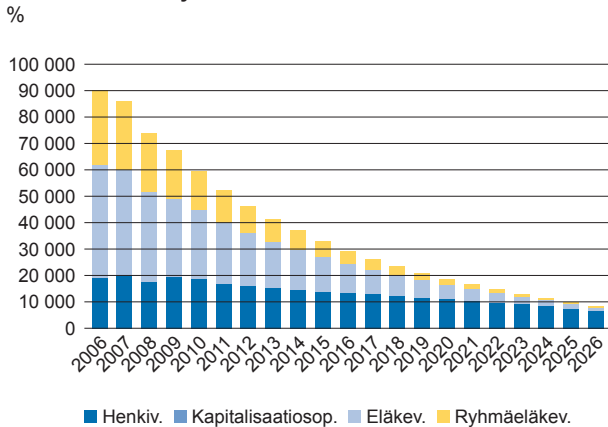


## Maksutulon aleneminen nopeaa

Kuvassa 3 on esitetty ennuste vakuutusmaksutulon kehityksestä. Ennuste osoittaa selvästi, että yhtiön maksutulo alenee hyvin nopeasti. Tämä, samoin kuin korvausmenoenustekin, on otettu huomioon tase- ja vastuuvelkaennusteissa. Siten vakuutusmaksutuloa kuvaavat ennusteet eivät tuo mitään erityistä uutta sijoitustoiminnan suunnitteluun.

Kuva 3.

### Maksutulon kehitys 2006–2026



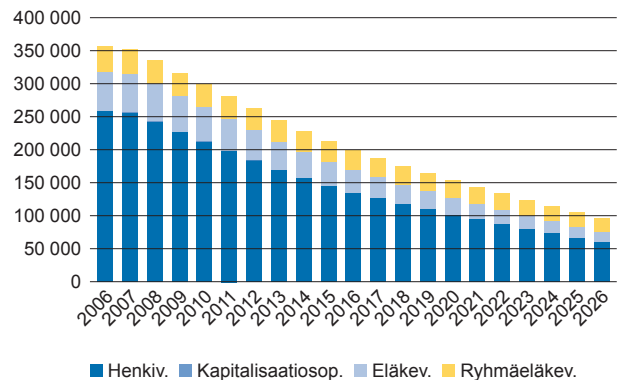
## Vakuutuksenottajien määrä säilyy pitkään huomattavana

Kuvassa 4 on esitetty arvio vakuutettujen lukumäärän kehityksestä. Ennuste on laadittu vakuutuslajeittain. Tästä seuraa, että sellaiset vakuutetut, joilla on useiden lajien vakuutuksia, esiintyvät ennusteessa useammin kuin keran. Tilivuonna vakuutettuja oli runsaat 350 000. Äänioikeutettujen määrä vuoden 2006 edustajistovaaleissa oli vajaa 300 000, mikä kertoo vakuutuksenottajien todellisen kokonaismäärän tilikautena. Osan erosta selittää myös se, että ryhmäeläkevakuutuksessa vakuutettuja on enemmän kuin vakuutuksenottajia: äänioikeutettuja ovat vakuutuksenottajat, kun taas ennustekuvassa on esitetty vakuutettujen lukumääriä.

Tämän ennusteen perusteella voidaan arvioida yhtiön hallintomallin kehitystarpeita. Vakuutuksenottajien lukumäärä pysyy vielä kauan niin suurena, että on perustelua säilyttää yhtiön hallinto edustuksellisenä.

Kuva 4.

### Vakuutettujen lukumäärän kehitys 2006–2026



## Vakavaraisuuspääoman palauttaminen asiakkaille tekee hyvistäkin tuloksista tappiollisia

Kuten edellä on selvitetty, Suomi-yhtiö palauttaa koko vakavaraisuuspääomansa asiakkailleen erilaisina lisäetuina sitä mukaa kuin yhtiö ei toiminnassaan sitä enää tarvitse. Tavoitteena on tasapuolisuus eripituisia vakuutuksia kohtaan. Huomattava osa yhtiön vakavaraisuuspääomasta on omaa pääomaa, jota on kartutettu aiempien vuosien tuloksilla.

Lisäedun antamisella on tuloslaskelmaan tulosta heikentävä vaikutus, koska lisäetu kasvattaa vastuuvalkaa siitä, miksi se muodostuisi ilman lisäedun antamista. Siltä osin kuin lisäetu rahoitetaan omalla pääomalla, ei tuloslaskelmaan siirry positiivista vastaerää. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, että yhtiön tuloslaskelmassa tulos muodostuu tappiolliseksi yleensä silloinkin, kun kokonaistulos itse asiassa on hyvä. Tuloslaskelmaa oikeamman kuvan tuloksesta saa arvioimalla uusien lisäetujen määrän ja vakavaraisuuspääoman muutoksen summaa.



## Sijoitustoiminta

Kuluneen vuoden toimintaa leimasi Pohjolan osakkeista saadun kauppahinnan uudelleensijoittaminen.

Sijoitusjohtaja Timo Hukka

## 5. SIJOITUSTOIMINTA

### Sijoitustoiminta onnistui

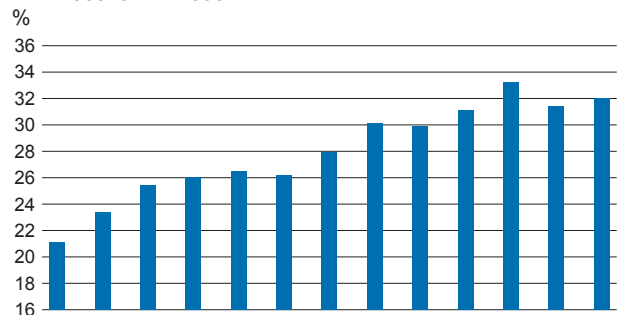
Suomi-yhtiön sijoitustoiminnan markkinaehtoinen vuositulos oli kuluneena toimintakautena hyvä. Vuosituotto oli 6,5 prosenttia.

#### Aktiivinen riskinotto palkittiin jälleen

Vuoden 2006 sijoitusympäristö suosi edelleen osake- ja muita risksijoituksia siitä huolimatta, että raaka-aineiden ja erityisesti energian hinnat nousivat vuoden kuluessa merkittävästi.

Inflaatiopelot ja korkojen matala lähtötaso painoivat korkomarkkinaa erityisesti vuoden alkupuoliskolla. Siitä huolimatta korkotaso pysyi edelleen kohtuullisen matalana ja

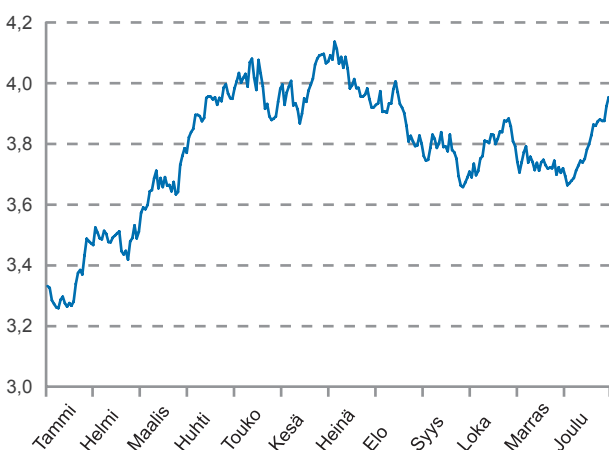
**Suomi-yhtiön osakealokaation kehitys  
1.12.2005–31.12.2006**



**EuroStoxx 50 -osakeindeksi 1.1.–31.12.2006**



**Saksan valtionobligaatoin 10 vuoden korko  
1.1.–31.12.2006**



suosi muun muassa velkavivun käyttöä. Kiinteistörahastot ja pääomasijoitukset menestyivät.

Osakekurssit nousivat, vaikka toukokuussa nähtiinkin merkittävä korjaus. Vahva usko sijoitusympäristön säilymisestä kohtuullisena sekä osakkeiden maltilliseksi koettu arvostus tukivat kursseja. Päämarkkinoiden ohella osakesijoituksissa kannatti suosia kehittyviä markkinoita, erityisesti Venäjää.

Pääomasijoituksissa teolliset ostajat ja rahastot itse olivat aktiivisia ja olosuhteet sijoituksista irtaantumisille olivat suotuisat. Valuuttamarkkinat pysyivät pääosiltaan rauhallisina. Vuoden mittaan korot nousivat, ja korkoero lyhyiden ja pitkien korkojen välillä kaventui. Pääsäännöstä poiketen riskinottoa varsinaisen korkoriskin osalta kannatti karttaa. Luottoriskin kantamisesta sijoittajat sen sijaan saivat edelleen kohtuullisen korvauksen.

Kiinteistömarkkinaa leimasi edelleen ulkomaisten rahastojen suuri aktiivisuus. Kiinteistöjen kysyntä ylitti tarjonnan. Kilpailu hyvistä kohteista oli ankaraa, painoi tuottoja

ja nosti hintoja. Uudisrakentamisessa sen sijaan oli yhä mahdollista löytää pitkäaikaiset tuottotavoitteet täyttäviä, yksittäisiä hankkeita.

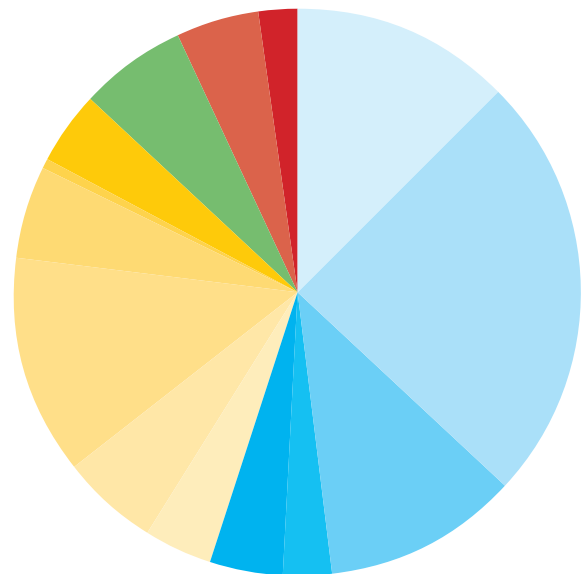
## Tavoitteet saavutettiin

Suomi-yhtiön sijoitustoiminta tuotti 6,5 prosenttia. Edellisvuoden tulos, 17,5 prosenttia, sisälsi Pohjolan osakkeista saadun merkittävän myyntivoiton ja oli sen vuoksi poikkeuksellisen korkea. Euromääräisesti ilmaistuna sijoitustoiminta tuotti vuonna 2006 yhteensä 423 miljoonaa euroa. Tulos ylitti selvästi vastuvelan korkovaateista, kilpailukykyisistä asiakashyvityksistä ja markkinaehtoisesta oman pääoman tuotosta vuodelle 2006 johdetun 4,9 prosentin tuottotavoitteen.

Merkittävä osa tuloksesta (314 miljoonaa euroa) käytettiin vastuovelkaa kasvattaviin erityislisäetuihin ja asiakashyvityksiin. Siitä huolimatta yhtiö vaurastui, sen toimintapääoma kasvoi ja sijoitusriskien kantokyky parani.

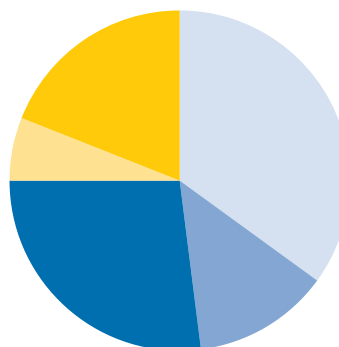
### Sijoitusten jakauma, markkina-arvot 31.12.2006, 10 milj. euron tarkkuudella

	milj. e	%
<b>Rahamarkkina</b>	<b>850</b>	<b>13 %</b>
<b>Joukkolainat</b>	<b>2 850</b>	<b>42 %</b>
Valtio	1 640	24 %
Investment grade	760	11 %
High yield ja emerging market debt	190	3 %
Vaihtovelkakirjalainat	260	4 %
<b>Osakkeet yhteensä</b>	<b>2 160</b>	<b>32 %</b>
OKO	260	4 %
Suomi	380	5 %
Kehittyneet markkinat	860	13 %
Kehittyvät markkinat	350	5 %
Käyttöomaisuus ja ei-noteeratut	30	1 %
Pääomasijoitukset	280	4 %
<b>Vaihtoehtoiset sijoitukset yhteensä</b>	<b>420</b>	<b>6 %</b>
Hedge fundit	420	6 %
Raaka-aineet	0	0 %
<b>Kiinteistöt</b>	<b>460</b>	<b>7 %</b>
Suorat	320	5 %
Epäsuorat	140	2 %
<b>Yhteensä</b>	<b>6 740</b>	<b>100,0 %</b>



### Noteerattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma

	2006 %
<b>Suomi</b>	<b>35</b>
Muu Eurooppa	13
USA	27
Japani	6
<b>Kehittyneet markkinat yhteensä</b>	<b>46</b>
<b>Kehittyvät markkinat</b>	<b>19</b>
<b>Osakkeet yhteensä</b>	<b>100</b>



Suomi-yhtiön sijoitustoiminta menestyi hyvin verrattuna myös markkinoiden kehitykseen. Vertailuindeksit ylitettiin sekä osake- että korkosijoituksissa. Osake- ja pääomasi-joitusten vuosituotto oli 20 prosenttia eli noin 345 miljoonaa euroa. Rahamarkkinasijoitukset ja joukkolainat tuottivat yhteensä 0,7 prosenttia eli noin 25 miljoonaa euroa. Osakkeiden osuus taseesta kasvoi vuoden aikana noin 21 prosentista noin 32 prosenttiin. Korkosijoitusten osuus vastaavasti aleni noin 67 prosentista noin 55 prosenttiin.

Kiinteistösijoituksissa tavoitteeksi asetettu 7,0 prosentin vuosituotto ylitettiin selvästi. Erityisen hyvin menestyivät sijoitukset kiinteistörahastoihin, jotka yksin tuottivat lähes 15 prosenttia. Kokonaisuudessaan kiinteistösijoitukset tuottivat 9,2 prosenttia eli lähes 42 miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus taseesta oli vuoden päättyessä noin 7 prosenttia.

Vaihtoehtoissijoituksiin eli hedge-rahastoihin oli vuoden päättyessä sijoitettu noin 6 prosenttia. Raaka-ainesijoituksista luovuttiin toistaiseksi. Hedge-rahastoille vuosi oli hyvä, vaikka tavoitteeksi asetettua 10 prosentin vuosituottoa ei aivan saavutettukaan. Tulos oli 9,4 prosenttia. Raaka-ainesijoituksille vuosi oli vaikea. Ennen kuin omaisuusluokasta luovuttiin, sijoitukset ehtivät tuottaa noin 13 miljoonan euron tappion. Kokonaisuudessaan vaihtoehtoissijoitusten tuotto oli 4,2 prosenttia eli runsaat 16 miljoonaa euroa.

## Haasteelliset liiketoimintaperiaatteet

Pari vuotta sitten Suomi-yhtiön hallitus hyväksyi yhtiön uudet liiketoimintaperiaatteet. Niiden mukaan yhtiön nettovarallisuus jaetaan vakuutusentajille erityislisäetuina. Varallisuutta jaetaan pääsääntöisesti sitä mukaa kuin yhtiön vastuvelan alentumisen tai sijoitustoiminnan tuloksen kautta syntyy pääomaa, jota ei tarvita tuotoltaan kilpailukykyiseen sijoitusportfolioon sisältyvien riskien kattamiseen.

Liiketoimintaperiaatteita myötäillen yhtiön sijoitustoiminnan vuotuinen tuottotavoite johdetaan markkinaehtoisesti. Vastuvelan tuottotavoite haetaan korkomarkkinoilta ja vastaavasti yhtiön pidettävän toimintapäätöksen tuottotavoite osakemarkkinoilta. Tavoitteisiin pyrittäessä sijoitusriski ei koskaan saa ylittää riskikantokykyä.

Uudet päätökset, toimenpiteet, suunnitelmat ja tavoitteet merkitsevät muuttuessaan aina haasteellisia muutoksia sijoitustoimintaan. Sijoituskannan rakenne sekä toiminnan tavoitteet ja menettelyt on sopeutettava muuttuneeseen tilanteeseen. Viime vuonna toimintaa leimasi erityisesti alkuvuodesta Pohjolan osakkeista saadun kauppahinnan uudelleensijoittaminen. Tavoitteen mukainen osakeallokaatio saavutettiin vuoden puoliväliin mennessä. Korkosijoituksissa painopistettä siirrettiin asteittain rahamarkkinoiden suuntaan.

Kiinteistösijoitusten osalta jatkettiin salkun arvopaperistamista. Suorissa sijoituksissa suosittiin markkinatilanteesta johtuen uudisrakentamista. Kokonaisuudessaan kiinteistöallokaatioissa ei vuoden aikana tapahtunut merkittäviä muutoksia.

## Sijoitustoiminnan perustavoitteet ennallaan

Suomi-yhtiön sijoitustoiminnan keskeiset tavoitteet ja tehtävät ovat säilyneet ennallaan huolimatta sijoituskannan ja taseen rakenteen muutoksista. Yhtiön sijoitustoimintaa hoidetaan yhä pitkäjänteisesti, turvaavasti ja tuottavasti. Käytännön toiminnassa on viime aikoina korostunut tuoton tavoittelu ja pääomien mahdollisimman tehokas käyttö riskin minimointia enemmän, koska yhtiön vakavaraisuus on ollut hyvä.

Hyvän tuloksen seurauksena yhtiön suhteellinen vakavaraisuus kohentui viime vuonna entisestään. Sijoitusriskin kantokyky on hyvä. Vallitsevaan korkotasoon suhteutettuna pitkäaikaiset tuottotavoitteet vaikuttavat edelleen hyvin haasteellisilta. Sen takia toiminnan tuottavuus korostuu jatkossa.

Sijoitusmarkkinoiden heilahtelut heijastuvat sijoitussalkkujen tuottoon sekä vaikuttavat yhtiön vakavaraisuuteen ja kilpailukykyyn. Vaikeissa olosuhteissa toiminnassa korostuvat turvaavuus ja vakavaraisuuden säilyttäminen. Silloin on tärkeämpää välttää tappiota kuin tavoitella tuottoa. Jos siinä onnistutaan, voidaan hyvinä aikoina nostaa ensisijaiseksi tavoitteeksi tuoton tavoittelu riskin minimoinnin sijasta.

## Vastuvelan arvonmuutokset riskilaskennassa

Kirjanpito- ja tilinpäätöskäytäntöjen muutostrendi (International Financial Reporting Standards eli IFRS) on osaltaan johtanut siihen, että riskilaskennassa on varsinaisten sijoitusriskien ohella otettava huomioon myös vastuvelan markkina-arvon laskennalliset muutokset. Vaikka Suomi-yhtiö ei muutoin ole vielä siirtynyt IFRS-laskentaan kirjanpidossaan, arvostetaan vastuuvulka riskilaskennassa nykyään jo käypään arvoon. Sitä koskevat muutokset otetaan siis huomioon yhtiön käytettävissä olevaa riskikantokykyä laskettaessa.

## Sijoitussuunnitelma ohjaa toimintaa

Suomi-yhtiön sijoitustoimintaa ohjataan hallituksen hyväksymällä sijoitussuunnitelmalla. Siinä vahvistetaan muun muassa sijoitustoiminnan tuotto- ja likviditeettitavoitteet, jotka on johdettu vastuuvulvan luonteesta ja rakenteesta. Siinä määritellään myös riskikantokyvyn ja sijoitusriskien mittaus- ja laskentatapa.

Riittävän hajautuksen turvaamiseksi suunnitelmassa vahvistetaan enimmäis- ja vähimmäismäärät kullekin omaisuusluokalle. Lisäksi siinä määritellään valuuttahallinnon periaatteet. Myös sijoitusorganisaatio ja sen toimivaltuudet kuvataan.

Yhtiön osakesalkusta noin kolmannes – koko taseesta noin kymmenesosa – on sijoitettu kotimaisten pörs-siyhtiöiden osakkeisiin. Kotimaisissa osakesijoituksissa Suomi-yhtiön tavoitteena on hyödyntää paikallis- ja yhtiötuntemustaan siten, että sijoitukset pääsääntöisesti keskitetään osakkeisiin, joista vähintään muutaman vuo-

den tähtäimellä tavoitellaan keskimääräistä korkeampaa tuottoa.

Keskittetyt sijoitukset mitoitetaan siten, että kullakin yksittäisellä sijoituksella sellaisenaan on merkitystä yhtiön kokonaistuloksen kannalta. Tämän vuoksi yhtiön tavoitteena on aktiivisesti pyrkiä mukaan näiden kohdeyhtiöiden hallintoon ja osallistua myös sitä kautta omistaja-arvon lisäämiseen.

Suomi-yhtiön hallitus ja omat asiantuntijat vastaavat sijoitustoiminnan suunnittelusta, strategisesta ohjauksesta sekä yhteistyökumppanien valinnasta ja valvonnasta. OKO Varainhoito Oy on tuottanut Suomi-yhtiön sijoitustoiminnan tarvitsemat kirjanpito- ja raportointipalvelut sekä

suuren osan riskienhallinnan ja salkunhoidon palveluista. Pohjola Kiinteistösijoitus Oy huolehtii Suomi-yhtiön kiinteistöjen ylläpitoon ja hallintoon liittyvistä operatiivisista tehtävistä joko itse tai omien alihankkijoidensa kautta.

Pohjola-OKO -ryhmän ulkopuolelle Suomi-yhtiö on ulkoistanut kokonaan tai osittain muun muassa pääomasijoitusten, epäsuorien kiinteistösijoitusten ja absoluuttiseen tuottoon tähtäävien rahastojen valinnan ja seurannan. Kehittyville markkinoille ja pienyhtiöihin sijoittavista rahastoista osa kuuluu OP-Rahastoyhtiö Oy:lle tai sen yhteistyökumppaneille, osa on ulkopuolisia. Suomi-yhtiön tavoitteena on löytää aina kuhunkin tehtävään parhaiten perehtynyt varainhoitaja.

### Merkittävimmät rahastosijoitukset

**Markkina-arvo  
31.12.2006  
milj. euroa**

1. OP Amerikka Indeks A USD	277
2. Aviva Global Convertible Bond Fund	153
3. R2 Crystal Fund	136
4. OP-Yrityslaina A	135
5. Evli Europe Quant Index B	108
6. ICECAPITAL US Stock Index B Erikoissijoitusrahasto	102
7. IXIS Loomis Sayles Senior Loan Class S	97
8. Pimco Global Investm Grade Credit Fund, Inst Inc	87
9. OP-Obligaatioindeksi A	81
10. Nordea Pro Euro Korko K	79
11. Fidelity Emerging markets Fund	79
12. Nordea Euro Korko Kasvu	62
13. FIM Russia	62
14. OP-Japani Indeks A (kasvu)	61
15. OP-Vaihtovelkakirjalaina A (kasvu)	54
16. EVLI Tavoiteobligaatio IB	51
17. OKO RMF Opportunities TM38	47
18. ABN AMRO Latin America Equity Fund I	44
19. PWT II Opportunistic Value Fund USD I	42
20. Parvest Japan Small Cap Inst	41

# 6. HALLINTO

## Hyvä hallintotapa Suomi-yhtiössä

Suomi-yhtiön toiminta perustuu voimassa olevien lakien sekä niiden nojalla annettujen viranomais määräysten ja muiden normien noudattamiseen. Suomi-yhtiö noudattaa keskinäiselle yhtiölle soveltuvalla tavalla listayhtiöille annettua suositusta hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (Corporate Governance).

### Yhtiökokous

Suomi-yhtiön yhtiökokouksena toimii vakuutusnottajien keskuudestaan postivaaleilla valitsema 75-jäseninen edustajisto. Se käsittelee tavanomaiset yhtiökokoukselle kuuluvat asiat. Toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja ja yleensä valtaosa muistakin hallituksen jäsenistä on läsnä yhtiökokouksessa. Edustajisto kokoontui vuonna 2005 yhden kerran. Edustajiston kokoonpano on esitetty sivuilla 17–18.

Edustajisto on asettanut keskuudestaan kolmijäsenisen nimitysvaliokunnan. Sen tehtävänä on valmistella yhtiökokoukselle esitykset hallituksen jäsenten lukumäärästä, hallituksen puheenjohtajasta, varapuheenjohtajasta ja muista jäsenistä sekä heidän palkkioistaan. Nimitysvaliokunnan kokoonpano on esitetty sivulla 18.

### Hallintoneuvosto

Yhtiön hallintoneuvosto jatkaa toimintaansa vielä vuoden 2007 varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, jolloin se lakkaa. Hallintoneuvosto kokoontui vuonna 2006 kolme kertaa. Hallintoneuvoston kokoonpano on esitetty sivulla 19.

### Hallitus

Suomi-yhtiön hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan 4–7 jäsentä. Jäsenmäärä on nykyisin viisi. Hallituksen jäsenet on valinnut hallintoneuvosto. Vuoden 2007 varsinaisesta yhtiökokouksesta alkaen hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja muut jäsenet valitsee yhtiökokous. Hallituksen jäsenten toimikausi on yksi vuosi.

Hallitukseen valittavalla jäsenellä on oltava sellainen vakuustoitominnan sekä talouselämän tai liiketalouden tuntemus, jota yhtiön hallitustehtävien hoitaminen edellyttää. Jäseneltä ei edellytetä yhtiön osakkuutta, yläikärajaa ei ole eikä uudelleenalintaa ole rajoitettu.

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Hallitus on laatinut itselleen kirjallisen työjärjestyksen. Tehtävänsä toteuttamiseksi hallitus

- päättää Suomi-yhtiön strategiasta ja valvoo sen toteuttamista
- päättää yhtiön vakuutusliikkeen tuottaman ylijäämän ja vapaan oman pääoman käytöstä vakuutusnottajille annettaviin erilaisiin lisäetuihin
- tekee yhtiökokoukselle esityksen yhtiön tuottaman voiton käytöstä tai tappion käsittelystä
- hyväksyy sijoitussuunnitelman, jonka osana määritellään muun muassa sijoitusvaltuudet ja raportointi
- hyväksyy toimintasuunnitelmat, tavoitteet ja budjetit sekä valvoo niiden toteutumista
- hyväksyy riskienhallintasuunnitelman
- päättää merkittävistä yrityskaupoista, omaisuuden myynneistä ja sopimuksista
- nimittää ja vapauttaa toimitusjohtajan ja tämän sijaisen ja päättää heidän palkoistaan ja eduistaan sekä muista työsuhteen ehdoista
- päättää johdon ja henkilöstön palkitsemis- ja kannustusjärjestelmistä
- päättää jälleenvakuuttajien valinnasta ja jälleenvakuutuksen hajauttamista koskevista periaatteista
- asettaa vaalilautakunnan edustajiston vaaleja varten.

Hallitus kokoontui 10 kertaa vuonna 2006. Osallistumisprosentti oli 98.

Työskentelynsä tehokkuuden takaamiseksi hallitus arvioi itsearviointina vuosittain toimintaansa ja työskentelytapojaan.

Hallitus ei ole asettanut erillisiä valiokuntia. Hallituksen kokoonpano on esitetty sivulla 19.

### Toimitusjohtaja ja yhtiön johtoryhmä

Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa johtamalla yhtiön liiketoimintaa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti ja valvoo, että yhtiö toimii lain, viranomais määräysten, hyvän vakuutustavan ja sopimusvelvoitteiden mukaisesti. Toimitusjohtaja ei ole hallituksen jäsen. Hän on kuitenkin läsnä hallituksen kokouksissa.

Toimitusjohtajan toimitusohjeiden ehdot on määritelty hallituksen hyväksymässä toimitusjohtajasopimuksessa.

Toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä. Toimitusjohtaja ja johtoryhmä on esitelty sivulla 19.

## Palkitseminen

Yhtiöllä on tulospalkkiojärjestelmä, jonka piiriin kuuluu yhtiön koko henkilöstö. Hallitus ei kuulu palkitsemisjärjestelmän piiriin. Hallitus on hyväksynyt palkitsemisjärjestelmän ja se päättää vuosittain siihen liittyvistä tulostavoitteista.

Tulospalkkioiden suuruuden pääperusteena on tilivuonna aikaansaatu yhtiön nettovarallisuuden muutos lisättynä vakuutuksenottajille annettujen lisätujen määrällä. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten maksimitulospalkio on kuuden kuukauden palkka.

Suomi-yhtiö kertoo tilinpäätöksensä liitetiedoissa maksettujen palkkojen ja palkkioiden määrän toimitelimitäin. Yhtiön näkemyksen mukaan tämä informaatio on riittävä keskinäisen yhtiön kohdalla.

## Sisäinen valvonta, riskienhallinta ja sisäinen tarkastus

Yhtiön noudattamia riskienhallintaperiaatteita on selvitetty erikseen tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Yhtiön toiminnalle on ominaista useimpien käytännön toimintojen ulkoistaminen. Ulkoistamista hallitaan pitkäkestoisilla ulkoistamissopimuksilla. Näissä sopimuksissa on sovittu myös yhtiön ja ulkoistetun palvelun tuottajan välisestä vastuunjaosta ongelmatilanteissa. Ulkoistetun palvelun tuottajan sisäisen tarkastuksen tehtävä on valvoa, että palveluntuottaja toimii sopimuksen mukaisesti. Suomi-yhtiöllä ja sen tilintarkastajilla on oikeus saada yhtiön tilintarkastuksen sekä sisäisen valvonnan ja tarkastuksen tarvitsemat tiedot ulkoistetun palvelun tuottajalta.

## Tilintarkastus

Hallitus valmistelee vuosittain yhtiökokoukselle ehdotuksen tilintarkastajaksi. Vuonna 2006 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastajiksi **KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n** ja **KHT Leena Rajalan**. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii **KHT Juha Wahlroos**.

Tilintarkastusyhteisölle ja samaan konserniin kuuluville yhteisöille maksettiin vuonna 2006 palkkiota tilintarkastuksesta 135 464 euroa ja erilaisesta neuvonnasta ja konsultoinnista 549 euroa. Palkkiot sisältävät arvonnalisäveron.

## Viranomaisvalvonta

Suomi-yhtiötä valvoo Vakuutusvalvontavirasto, jonka tavoitteena on vakuutus- ja eläkelaitosten vakaa toiminta sekä luottamuksen säilyminen vakuutustoimintaan.

Lisätietoja:

[www.vakuutusvalvonta.fi](http://www.vakuutusvalvonta.fi)

## Tiedottaminen

Yhtiöllä on omat kotisivut Internetissä. Suomenkielisillä kotisivuilla esitetään listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää koskevan suosituksen mukaiset asiakokonnaisuudet siltä osin kuin ne ovat relevantteja keskinäiselle yhtiölle. Keskinäisyyden vuoksi relevantteja tietoja eivät ole osakkeisiin ja osakkeenomistajiin liittyvät tiedot.

## Edustajiston kokoonpano

*Ensimmäinen vuosiluku on edustajatoimen alkamisvuosi ja jälkimmäinen nykyisen toimikauden päättymisvuosi.*

### I Vaalipiiri

*Helsinki, Espoo, Vantaa, Kauniainen, Sipoo, Kerava, Tuusula, Kirkkonummi, Siuntio, Inko*

Eero Akaan-Penttilä, kansanedustaja, LKT, Espoo; 1994–2012

Arja Alho, VTT, Siuntio; 1991–2000, 2003–2012

Harry Bogomoloff, toimitusjohtaja, Helsinki; 2003–2012

Eija Esko, mikrobiologi, Helsinki; 2006–2012

Kari Hakala, varatuomari, ekonomi, Espoo; 2006–2012

Hanna-Leena Hemming, kansanedustaja, Espoo; 2003–2012

Jarmo Leppiniemi, professori, Helsinki; 1997–2012

Raili Leppiniemi, yrittäjä, Helsinki; 2000–2009

Johanna Lohivesi, KTM, Espoo; 2000–2009

Jouni Mykkänen, VTM, Espoo; 2005–2012

Anssi Rauramo, liikuntajohtaja, Helsinki; 1991–2012

Suvi Rihntniemi, diplomi-insinööri, Helsinki; 1982–2000, 2003–2012

Riitta Saarikangas, yrittäjä, Kerava; 2003–2012

Kaarina Suonperä, yrittäjä, kouluttaja, Vantaa; 1997–2012

Ritva Sänkiaho, sosionomi, Helsinki; 2000–2009

Mikko Viitasalo, professori, Helsinki; 2000–2009

Markku Weckman, ylikonstaapeli, Vantaa; 2002–2009

Ben Zyskowicz, kansanedustaja, Helsinki; 2000–2009

### II Vaalipiiri

*Uusimaa ja Itä-Uusimaa ensimmäiseen vaalipiiriin kuuluva kuntia lukuun ottamatta sekä Varsinais-Suomi, Satakunta ja Ahvenanmaa*

Peik Eklund, VTM, Parainen; 2003–2009

Mikko Elo, FL, Pori; 2003–2012

Kaija Hartiala, apulaiskaupunginjohtaja, Turku; 1997–2012

Mikko Hatanpää, maanviljelijä, Noormarkku; 2006–2009

Liisa Hyssälä, kansanedustaja, Lieto; 1997–2012

Marjatta Hyttinen, ylilääkäri, Salo; 2003–2012

Reijo Kallio, kansanedustaja, Rauma; 2000–2009

Ilkka Kanerva, eduskunnan varapuhemies, Turku; 1976–1989, 1997–2012

Jaana Laitinen-Pesola, puheenjohtaja, Pori; 1991–2000, 2003–2012

Jaakko Ossa, professori, Kaarina; 2006–2012

Virpa Puisto, erikoissairaanhoidtaja, Turku; 1991–2012

Outi Rannikko, aluejohtaja, Rusko; 2003–2009

Pekka Ruola, kunnallisneuvos, Turku; 2000–2009

Matti Saarinen, kansanedustaja, Lohja; 2006–2012

Erkki Saario, agrologi, Vihti; 2003–2012

### III Vaalipiiri

*Kanta-Häme, Pirkanmaa, Päijät-Häme, Keski-Suomi*

Ilkka Joenpalo, maakuntaneuvos, Forssa; 2006–2012

Anja Kaislo, kauppias, Jämsä; 2000–2009

Aarne Kauranen, maakuntaneuvos, Hämeenlinna; 2003–2012

Sirpa Koivisto, perushoitaja,  
Tampere; 2003–2012

Riitta Koskinen, hammaslääkäri,  
Tampere; 1997–2012

Juha Kostiainen, kehitysjohtaja,  
Tampere; 2004–2012

Kalervo Kummola, toimitusjohtaja,  
Tampere; 2000–2009

Paula Kurki-Suonio, asianajaja,  
Lahti; 1997–2012

Harri Lintumäki, käräjätuomari,  
Hämeenlinna; 1997–2012

Timo P. Nieminen, pormestari, kaupunkineuvos,  
Tampere; 1995–2012

Arja Ojala, toiminnanjohtaja,  
Tampere; 1991–2009

Esa Rannikko, kiinteistöneuvos,  
Tampere; 2005–2006

Mikko Riipinen, toimitusjohtaja,  
Laukaa; 2000–2009

Mirja Salminen, TTM,  
Lahti; 2003–2012

Jukka Tonteri, maanviljelijä, LuK,  
Lahti; 2006–2012

Ahti Vappula, sijoituspäällikkö,  
Nastola; 2002–2009

#### IV Vaalipiiri

*Kymenlaakso, Etelä-Karjala, Etelä-Savo, Pohjois-Savo,  
Pohjois-Karjala*

Martti Huuonen, rehtori,  
Siilinjärvi; 2003–2012

Margit Hänninen, assistentti,  
Joensuu; 2006–2012

Pentti Hänninen, kelloseppä,  
Ilomantsi; 1991–2000, 2003–2012

Pekka Kantanen, toimitusjohtaja,  
Kuopio; 1997–2012

Katri Komi, kansanedustaja,  
Joroinen; 2003–2012

Erkki Kukkonen, rehtori,  
Kuopio; 1997–2009

Heikki Luukkanen, radiotoimittaja,  
Imatra; 2000–2009

Mauri Miettinen, maaherra,  
Ristiina; 1976–1984, 2000–2009

Tuula Partanen, johtava hoitaja,  
Joutseno; 1991–2012

Heljä Pekkalin, assistentti,  
Kuusankoski; 2000–2009

Juha Saarinen, sosiaali- ja terveystoimenjohtaja,  
Mikkeli; 2006–2012

Hannu Äikäs, EU-asiamies,  
Lappeenranta; 2005–2012

#### V Vaalipiiri

*Etelä-Pohjanmaa, Pohjanmaa, Keski-Pohjanmaa, Pohjois-Pohjanmaa, Kainuu, Lappi*

Juhani Alaranta, rehtori,  
Ranua; 1979–2012

Ulf Brandt, toimitusjohtaja,  
Vaasa; 2003–2009

Maija-Leena Hirvonen, terveydenhoitaja,  
Raahe; 1998–2012

Pertti Mäki-Hakola, kehittämisspällikkö,  
Nurmo; 2000–2009

Senja Nuolikivi, emäntä,  
Muhos; 2000–2009

Leena Piikivi, johtava lääkäri,  
Oulu; 1994–2012

Maija Rask, sairaanhoitaja,  
Kemi; 2003–2012

Elsa Riekkola, kunnallisneuvos,  
Kittilä; 2002–2009

Paula Risikko, kansanedustaja,  
Seinäjoki; 2003–2012

Reijo Sallinen, eversti evp,  
Oulu; 2000–2009

Petri Salo, kansanedustaja,  
Alahärmä; 1997–2012

Paula Sihto, kansanedustaja,  
Ilmajoki; 2006–2012

Liisa Talvitie, varatuomari,  
Seinäjoki; 2006–2012

Jukka Vihriälä, agronomi,  
Nurmo; 1988–1977, 2003–2012

Kyösti Virrankoski, Euroopan parlamentin jäsen,  
Kauhava; 1997–2012

#### Nimitysvaliokunnan kokoonpano

Mikko Viitasalo, puheenjohtaja  
Pentti Hänninen  
Jukka Vihriälä

## Hallintoneuvoston kokoonpano

*Yhtiön hallintoneuvosto jatkaa toimintaansa 26.4.2007 pidettävän yhtiökokouksen päättymiseen asti, jolloin se lakkaa.*

Antti Niemi-Aro \*1952  
maakuntaneuvos, puheenjohtaja

Pirkko Auvinen \*1950  
lakiasiainjohtaja

Jaakko Hirttiö \*1949  
prosessimies

Jussi Laitinen \*1956  
sijoitusjohtaja

Oiva Laitinen \*1943  
aluekehityspäällikkö



Kari Kaunismaa, Helena Pesola, Oiva Savela, Jarmo Rantanen ja Jukka Tuori

Reino Ojala \*1945  
liikunnanohjaaja

Ilona Salomaa\*1947  
merkonomi

Riitta Suominen \*1946  
MAT

Riitta Tarvainen \*1950  
emäntä

Ritva Vastamäki \*1947  
ylilääkäri

Hannele Viljakainen \*1947  
kunnallisneuvos



Timo Hukka, Eino Halonen ja Markku Vesterinen

## Hallituksen kokoonpano

**Oiva Savela**  
\*1936, ekonomi  
Hallituksen puheenjohtaja 1999–

**Jarmo Rantanen**  
\*1944, ministeri, tekniikan tohtori h.c., hallintotieteiden tohtori h.c.  
Hallituksen varapuheenjohtaja 1999–

**Kari Kaunismaa**  
\*1954, PkO, valtiotieteen maisteri, rehtori, Paimion Vistan koulu 1989–  
Hallituksen jäsen 2002–

**Helena Pesola**  
\*1947, yhteiskuntatieteiden maisteri, Kansaneläkelaitoksen johtaja 1990–  
Hallituksen jäsen 2002–  
Kiipulasäätiön hallituksen puheenjohtaja 1998–

**Jukka Tuori**  
\*1948, MMM  
Hallituksen jäsen 2006–  
Suomi-yhtiön hallintoneuvoston puheenjohtaja 2001–2005

## Johtoryhmän kokoonpano

**Eino Halonen**  
\*1949, ekonomi  
Suomi-yhtiön toimitusjohtaja vuodesta 2000  
Hänellä on pitkä pankinjohtajakokemus.  
Halonen on varapuheenjohtajana YIT-Yhtymä Oyj:n hallituksessa sekä jäsenenä Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Ilmarisen, OKO Pankki Oyj:n, Cramo Oyj:n, Finsilva Oyj:n, Metsäliitto Osuuskunnan ja SATO Oyj:n hallituksissa.

**Markku Vesterinen**  
\*1951, filosofian lisensiaatti, SHV  
Varatoimitusjohtaja, talous ja vakuutustoiminnan ostopalvelut  
Suomi-yhtiössä 1987–1995 ja vuodesta 2001  
Hän on toiminut vakuutusalan asiantuntija- ja johtotehtävissä vuodesta 1978.

**Timo Hukka**  
\*1952, ekonomi  
Sijoitusjohtaja, sijoitustoiminta  
Suomi-yhtiössä vuodesta 2003  
Hän on toiminut vakuutusalan johtotehtävissä vuodesta 1979.

# 7. TILINPÄÄTÖS

## Hallituksen toimintakertomus

### Suomi-yhtiön konserni

Suomi-yhtiön konsernin emoyhtiö on Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi (Suomi-yhtiö). Konserniin kuuluvat Puolassa, Virossa, Latviassa ja Liettuassa henkivakuutustoimintaa harjoittavat tytäryhtiöt, useita kiinteistöyhtiöitä ja yksi kiinteistösijoitusyhtiö. Konsernin emoyhtiö ei myönnä enää uusia vakuutuksia. Sen tehtävänä on hoitaa vakuutus- ja sijoituskantaansa yhtiön olemassa olevien asiakkaiden parhaaksi.

### Suomi-yhtiön konsernin taloudellinen tulos

Suomi-yhtiön konsernin liikevoitto vuodelta 2006 oli 287 miljoonaa euroa. Vuonna 2005 konsernin liikevoitto oli 448 miljoonaa euroa. Suomi-yhtiön konsernin kirjanpidollinen tappio oli 28 miljoonaa euroa vuonna 2006. Yhtiön kirjanpidollinen tulos on jatkossakin yleensä tappiollinen. Tämä johtuu vakavaraisuuspääoman palauttamisesta vakuutuksenottajille lisäetuina. Lisätujen antaminen rahoittaa yhtiön tulosta. Vakavaraisuuspääomasta valtaosa on omaa pääomaa. Kun lisäetuja rahoitetaan omalla pääomalla, yhtiön kirjanpidollinen tulos muodostuu tappiolliseksi. Yhtiön toiminnallisesta tuloksesta saa paremman kuvan tarkastelemalla vakavaraisuuspääoman muutoksen ja annettujen lisätujen summaa. Tämä summa oli 406 miljoonaa euroa vuonna 2006.

Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotto oli 322 miljoonaa euroa, mikä oli 449 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuonna 2005. Käyvin arvoin laskettu konsernin sijoitustoiminnan tuotto oli 423 miljoonaa euroa. Tämä vastasi 6,5 prosentin tuottoa sitoutuneelle pääomalle. Vuonna 2005 vastaava tuotto oli 1 001 miljoonaa euroa eli 17,4 prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

Konsernin vakuutusmaksutulo nousi 121 miljoonasta eurosta 124 miljoonaan euroon. Vuonna 2005 työntekijäin ryhmähenkivakuutusta hoitavan poolin uudelleenjärjestely alensi maksutuloa 19 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoinen maksutulo aleni siten 16 miljoonalla eurolla vuodesta 2005. Vuonna 2006 konsernin maksutuloon sisältyi 34 miljoonaa euroa ulkomaisten tytäryhtiöiden maksutuloa. Vuonna 2005 ulkomaisten tytäryhtiöiden maksutulo oli 32 miljoonaa euroa.

Suomalaisten vakuutussäästöistä 14,4 prosenttia oli Suomi-yhtiön hoidossa. Vuotta aiemmin tämä osuus oli 14,9 prosenttia.

Konsernin vakavaraisuuspääoma oli 1 460 miljoonaa euroa 31.12.2006 (edellisenä vuonna 1369 milj. €) ja vastuovelkaan suhteutettu vakavaraisuusaste oli 27,4 prosenttia (25,7 prosenttia). Emoyhtiön vakavaraisuusaste oli 27,5 prosenttia.

### Vakuutustoiminta

Konsernin vakuutusmaksutulo nousi 124 miljoonaan euroon (121 milj. €). Henkivakuutuksen maksutulo oli 46 miljoonaa euroa (46 milj. €). Se pysyi ennallaan sekä konsernissa että emoyhtiössä. Kapitalisaatiosopimuksista kertyi maksutuloa enää vajaat 40 tuhatta euroa (1 milj. €). Eläkevakuutuksen maksutulo oli 78 miljoonaa euroa (93 milj. €). Kotimaassa tämä maksutulo aleni 17 miljoonalla eurolla ja tytäryhtiöissä se kasvoi 2 miljoonalla eurolla. Alenemiseen vaikuttivat vakuutusten maksuaikojen päätymiset ja yksilöllisen eläkevakuutuksen maksujen vero-kohtelun muutos, mikä alensi vähennyskelpoisen maksun ylärajaa.

Konsernin vakuutustekninen vastuuelka nousi 5 372 miljoonaan euroon (5 356 milj. €). Sitä korottivat asiakkaille myönnetyt asiakashyvitykset ja osalle vakuutuskantaa myönnetyt erityisisäedut 315 miljoonalla eurolla. Emoyhtiön vakavaraisuuden korkean tason vuoksi sen vastuulla olevien vakuutusten asiakashyvitystasoa nostettiin siitä, mikä se olisi ollut pelkästään sijoitustoiminnan pitkän ajan tuotto-odotusten perusteella. Tällä tavalla vakavaraisuuspääoman palautus laajennettiin koskemaan koko vakuutuskantaa. Yhtiö on parantanut valmiuksiaan arvioida vastuuelkaansa ja sen kehitystä. Myös jo luvattujen, tulevaisuudessa annettavien erityisetujen vastuut pystytään nyt määräämään vakuutuksittain. Tämä ja asiakkaiden muuttunut maksukäyttäytyminen pienensivät vuonna 2006 jo päätettyjen tulevien erityisetujen vastuuta 125 miljoonalla eurolla.

Konsernin vakuutuskanta säilyi kertomusvuoden aikana hyvin voimassa. Korvauksia ja korvauksiksi kirjattavia selvittelykuluja maksettiin kaikkiaan 410 miljoonaa euroa. Vuonna 2005 maksettujen korvausten kokonaismäärä oli 305 miljoonaa euroa. Henkivakuutuskorvauksia maksettiin 237 miljoonaa euroa vuonna 2006 ja eläkkeitä 170 miljoonaa euroa. Näihin sisältyi takaisinostoja 43 miljoonaa euroa. Korvauksiin sisältyvien maksettujen säästösummien määrä oli 168 miljoonaa euroa eli 82 miljoonaa euroa enemmän kuin vuonna 2005.

Konsernin liikekulut olivat 38 miljoonaa euroa vuonna 2006. Konsernin liikekustannussuhde oli 111 prosenttia (116 prosenttia vuonna 2005). Konsernin kotimaisen toiminnan osalta liikekustannussuhde oli 100 prosenttia vuonna 2006. Vastaava luku vuonna 2005 oli 99 prosenttia.

Yhtiön riskiliikkeen kokonaistulos on edelleen lievästi ylijäämäinen.

### Sijoitustoiminta

Suomi-yhtiön konsernin sijoituskanta käyvin arvoin oli vuoden 2006 lopussa 6 897 miljoonaa euroa. Sijoituskanta

ta kasvoi vuoden aikana 108 miljoonalla eurolla. Näiden sijoitusten lisäksi konsernissa oli vuoden 2006 lopussa sijoitussidonnaiseen vakuutukseen liittyvää sijoitusomaisuutta 12 miljoonaa euroa (vuonna 2005 8 milj. €). Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksutulo kertyy kokonaisuudessaan ulkomaisista tytäryhtiöistä, sillä emoyhtiön vastuulla ei ole enää kotimaassa sijoitussidonnaisia vakuutuksia.

Vuoden lopussa 32 prosenttia emoyhtiön sijoituksista oli osakkeissa tai erilaisissa osake- ja pääomarahastoissa. Vuotta aiemmin vastaava osuus oli 21 prosenttia.

Joukkovelkakirjalainojen ja pitkän koron rahastojen osuus emoyhtiön sijoitusomaisuudesta oli vuoden 2006 lopussa 42 prosenttia (61 prosenttia). Samaan aikaan 13 prosenttia emoyhtiön sijoitusomaisuudesta oli rahamarkkinavälineitä, talletuksia ja lyhyen koron rahastoja (6 prosenttia).

Kiinteistösijoitusten osuus oli 7 prosenttia (6 prosenttia). Tähän sisältyvät myös erilaiset epäsuorat kiinteistösijoitukset, kuten osuudet kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin sijoittavissa sijoitusrahastoissa ja sijoitukset tällaisiin kohteisiin sijoittavissa yhteissijoitusyrityksissä.

Absoluuttisen tuoton rahastojen ja raaka-ainesijoitusten yhteenlaskettu osuus oli kuten edellisenäkin vuonna 6 prosenttia emoyhtiön sijoitusomaisuudesta.

Käyttöomaisuuserät on aiempaan tapaan arvostettu taaseessa pääsääntöisesti poistamattomaan hankintahintaan. Ulkomaisten vakuutusyhtiöiden arvoina on kirjanpidon varovaisuusperiaatetta noudattaen käytetty vakavaraisuuslaskennassa käytettäviä substanssiarvoja tai niitä alempia arvoja, mikäli se on perusteltua.

Emoyhtiön sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoihin oli tili-vuonna 420 miljoonaa euroa. Tämä vastasi 6,5 prosentin tuottoa. Edellisenä vuonna vastaava tuotto oli 17,5 prosenttia. Saavutettu sijoitustuotto ylitti selvästi yhtiön vastuuvälän ja oman pääoman tuottovaateiden perusteella johdetun tuottotavoitteen. Saavutettu tuotto ylitti myös vertailuindeksituotot kaikissa sijoituslajeissa.

## Asiakasedut

Suomi-yhtiössä 1.7.1997 voimassa olleiden, edelleen jatkuvien yksilöllisten vakuutusten vakuutussäästöjä hyvitettiin 4,5 prosentin laskuperustekorolla sekä vuosina 1997 ja 2000 varatuista erityiseduista syntyvillä yhteensä 2,7 prosentin vuotuisilla hyvityksillä. Jälkimmäinen hyvitys rajattiin aikanaan sitä koskevassa päätöksessä koskemaan vain maksusuunnitelman mukaisten maksujen kerryttämää etuutta ja eläkesuunnitelman määrittelemää eläkeaikaa. Vanhan vakuutuskannan vastuuvälästä 160 miljoonaa euroa ei enää saa tätä 2,7 prosentin hyvitystä. Tämän lisäksi näille vakuutuksille päätettiin antaa vuonna 2007 erityisedu, jonka määrä oli 9 prosenttia.

Alhaisen korkotason vuoksi sijoitustoiminnan pitkän ajan tuotto-odotukset ovat olleet viime vuosina niin alhaiset, ettei yhtiö ole antanut tavanomaisia asiakashyvityksiä lainkaan niille vakuutuksille, joiden vakuutusomaisuuden mukainen laskuperustekorkeus on yli 4 prosenttia. Yhtiön vakavaraisuus ylittää selvästi edellisessä kappaleessa

määritellylle vakuutuskannalle aiemmin ehdollisesti luvatuista erityiseduista vielä antamatta olevan osan. Tämän vuoksi yhtiön hallitus päätti laajentaa vakavaraisuuspääoman palautuksen koskemaan koko vakuutus-kantaa. Päätöksen perusteella kaikki ne säästömuotoiset yksilölliset vakuutukset, joiden sopimuksen mukainen laskuperustekorkeus on 4,5 prosenttia, saavat 2 prosentin asiakashyvityksen vuonna 2007. Muille säästöä sisältäville vakuutuksille asiakashyvityksenä annetaan tämän lisäksi aiemmin perustein määritelty 0,5 prosenttia eli yhteensä 2,5 prosenttia. Kapitalisaatiosopimusten lisäkoroksi vuodelle 2007 on vahvistettu vähintään 2 prosenttia. Puhtaiden riskivakuutusten osalta erityiseduista päätettiin jo vuonna 2005. Tämän päätöksen perusteella näiden vakuutusten vakuutusmaksujen alennus nousee 20 prosentista 30 prosenttiin vuonna 2007.

Ehdollisesti luvatuista 840 miljoonan euron erityiseduista on vuosina 2005 ja 2006 päätettyjen erityisedu-ten antamisen jälkeen antamatta vielä 464 miljoonaa euroa. Sen jälkeen, kun tämä lupaus on kokonaan täytetty, kaikki tulokseen ja vakavaraisuuspääoman palautukseen perustuvat lisäedut annetaan koko kannalle kohdistuvina asiakashyvityksinä. Näitä hyvityksiä aikanaan määrättäessä otetaan huomioon vakuutusten laatu, kesto ja koko.

## Riskienhallinta

Konsernin riskienhallinta perustuu Suomi-yhtiön hallituksen vuosittain käsittelemään riskienhallintasuunnitelmaan ja arvioon riskienhallinnan tilasta. Sijoitustoimintaa ohjaa yhtiön hallituksen hyväksymä sijoitussuunnitelma, jossa määritellään muun muassa sijoitusallokaatio ja sijoitustoiminnan käytännön toimijoiden vastuut ja valtuudet. Sijoitusallokaatiota määrättäessä otetaan huomioon yhtiön riskinkantokyky.

Riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

## Henkilöstö

Suomi-yhtiön konsernin palveluksessa oli vuoden 2006 lopussa 221 henkilöä, joista 14 henkilöä oli emoyhtiön palveluksessa ja 207 ulkomaisten tytäryhtiöiden palveluksessa. Konsernin suomalaisissa yhtiöissä toimintoja on ulkoistettu, mutta ulkomaisissa tytäryhtiöissä vastaavia toimintoja hoitaa niiden oma henkilökunta. Tästä johtuu henkilömäärän suuri ulkomainen osuus. Konsernin henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikaudella oli 222 (249).

## Ulkoistamissopimukset

Suomi-yhtiö on hyvin pitkälti ulkoistanut niin vakuutus-kantansa kuin sijoitustensakin hoidon. Pohjola-omistuksen myynnin vuoksi tämän kanssa voimassa olleet ulkoistamissopimukset siirtyivät OP-ryhmän vastuulle. Sopimukset uudistettiin vuonna 2006. Taloudellisilta ehdoiltaan ne säilyivät entisenlaisina. Uusissa sopimuksissa toteutettiin kaupan yhteydessä sovitut irtisanomisaikojen pidennyk-

set, mitkä pienentävät Suomi-yhtiön tähän alueeseen liittyviä riskejä entisestään.

## Yritysjohto

Suomi-yhtiön hallitukseen kuuluvat ekonomi Oiva Savela, puheenjohtaja, kaupunginjohtaja Jarmo Rantanen, varapuheenjohtaja, rehtori Kari Kaunismaa, johtaja Helena Pesola ja maisteri Jukka Tuori. Vuoden 2007 varsinaisesta yhtiökokouksesta alkaen hallituksen toimikausi kestää varsinaisesta yhtiökokouksesta seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen. Jatkossa hallitus valitaan siten vuosittain.

Yhtiön hallintoneuvoston toiminta päättyy kevään 2007 varsinaiseen yhtiökokoukseen.

Suomi-yhtiön toimitusjohtajana toimii Eino Halonen. Yhtiön varatoimitusjohtaja on Markku Vesterinen.

## Tilivuoden jälkeiset tapahtumat

Suomi-yhtiö on päättänyt tehostaa pääoman käyttöä ulkomaisissa tytäryhtiöissään. Tämä tehdään yhdistämällä Baltiassa toimivat tytäryhtiöt eurooppayhtiöksi, jonka kotipaikka on Tallinna. Osana tätä prosessia Suomi-yhtiö myi vuoden 2007 puolella Latviassa ja Liettuassa toimivat tytäryhtiönsä Virossa toimivalle tytäryhtiölle.

## Näkymät

Yhtiön vakavaraisuusasema oli tilivuoden lopussa jopa parempi kuin yhtiön sille määrittelemä maksimitaso. Tämä johtuu siitä, että hallitus päättää lisäeduista teknisistä syistä loka-marraskuussa. Kun sijoitustoiminta oli loppuvuonna hyvin tuottoisaa, muodostui vakavaraisuustaso tavoiteltua korkeammaksi. Tämä mahdollistaa vakuutus sopimusten pituuden kannalta järkeväntasoisen riskinoton sijoitustoiminnassa. Ulkoistamissopimukset on laadittu siten, että tulevat kustannukset voidaan ennakoida riittävän luotettavasti. Tällaisessa ympäristössä yhtiön riskit ovat hyvin hallittavissa.

Pohjolan osakkeiden myynnin seurauksena Pohjolan ja säästöpankkien yhteistyö keskeytyi. Tähän liittyen säästöpankit ovat esittäneet sekä Pohjolalle että Suomi-yhtiölle vuonna 2006 korvausvaatimuksen. Suomi-yhtiö pitää sille esitettyä maksimissaan 1,8 miljoonan euron vaatimusta perusteettomana. Vaatimus on välimiesoikeuden käsittelyssä. Ratkaisu saadaan näillä näkymin maaliskuussa 2007.

## Hallituksen ehdotus tappion käsittelystä ja voitonjaosta

Suomi-yhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat  
754 982 899,90 euroa ja konsernin  
804 668 970,52 euroa.

Hallitus ehdottaa, että tilikauden tappiota ja voitonjakokelpoisia varoja käsitellään seuraavasti:

Takuupääomalle korkoa 6 prosenttia	30 273,83
Käyttörahasosta	-22 902 552,46
Yleishyödyllisiin tarkoituksiin tehtäviin lahjoituksiin	30 000,00
	<hr/>
Tilikauden tappio	-22 842 278,63
	<hr/>

**TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT  
TUNNUSLUVUT**

		Konserni			Emoyhtiö		
		2006	2005	2004	2006	2005	2004
Liikevaihto	milj. e	446	893	924	409	835	909
Vakuutusmaksutulo ennen jäll.vak. osuutta	milj. e	124	121	391	90	89	371
Liikevoitto/-tappio	milj. e	287	448	262	291	366	198
Kokonaistulos	milj. e	386	681	335	392	620	250
Liikekustannussuhde							
kuormitustulosta	%	111,3	116,4	110,7	102,7	101,8	100,5
taseen loppusummasta	%	0,7	0,7	1,1	0,5	0,5	0,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle	%	6,5	17,4	8,6	6,5	17,5	8,6
Kokonaispääoman tuotto käyvin arvoin	%	8,1	12,5	7,7	8,2	11,9	6,5
Toimintapääoma	milj. e	1 430	1 339	895	1 427	1 335	891
Tasoituspääoma	milj. e	29	29	55	29	29	55
Vakavaraisuuspääoma	milj. e	1 460	1 369	951	1 457	1 364	946
Vakavaraisuusaste	%	27,4	25,7	16,1	27,5	25,9	16,1
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		222	249	551	14	15	253

**TULOSANALYYSI**

milj. e	Konserni			Emoyhtiö		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Vakuutusmaksutulo, netto	124	129	384	90	97	364
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut, arvonkorotukset ja niiden oikaisut sekä arvonmuutokset	322	722	456	318	746	538
Maksetut korvaukset	-410	-302	-397	-393	-293	-394
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoituspääomien muutosta	298	-134	-189	299	-119	-178
Liikekulut	-38	-34	-62	-20	-20	-50
Muut vakuutus tekniset tuotot ja kulut	0	33	0	-	33	-
Vakuutus tekninen tulos ennen lisäetuja (asiakasetuja) ja tasoituspääomien muutosta	296	414	191	295	444	279
Muut tuotot ja kulut	-9	-15	-6	-4	-78	-81
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta	0	50	77	-	-	-
Liikevoitto/tappio	287	448	262	291	366	198
Tasoituspääomien muutos	0	10	1	0	10	1
Lisäedut (asiakasedut)	-315	-258	-121	-314	-257	-120
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	-27	201	142	-23	119	79
Satunnaiset tuotot	-	-	-	-	-	-
Satunnaiset kulut	-	-	-	-	-	-
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-27	201	142	-23	119	79
Tuloverot	0	1	-24	0	0	-51
Tilikauden voitto/tappio	-28	202	119	-23	119	28

## VAKUUTUSMAKSUTULO

milj. e	Konserni			Emoyhtiö		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Henkivakuutus	46	46	147	19	19	130
Kapitalisaatiosopimus	0	1	6	0	1	6
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	-	-19	10	-	-19	10
Eläkevakuutus	78	93	228	71	88	224
<b>Yhteensä</b>	<b>124</b>	<b>121</b>	<b>391</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>370</b>
Sijoitussidonnainen vakuutus						
Kotimainen	-	-	70	-	-	70
Ulkomainen	6	4	2	-	-	-

## KORVAUSKULUT

milj. e	Konserni			Emoyhtiö		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Maksetut korvaukset						
Henkivakuutus	198	116	179	183	108	177
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	-	3	11	-	3	11
Eläkevakuutus	166	146	141	165	146	141
Takaisinotot	43	36	68	42	35	68
Korvausten selvittelykulut	3	4	5	3	3	5
<b>Yhteensä</b>	<b>410</b>	<b>305</b>	<b>404</b>	<b>393</b>	<b>295</b>	<b>401</b>
Korvausvastuun muutos	99	103	64	99	102	64
<b>Korvauskulut yhteensä</b>	<b>509</b>	<b>408</b>	<b>468</b>	<b>492</b>	<b>397</b>	<b>465</b>

## VAKAVARAIUUUS

milj. e	Konserni			Emoyhtiö		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Toimintapääoma						
Oma pääoma	820	846	643	759	783	664
Sijoitusten arvostuserot	687	588	355	689	587	334
Laskennalliset verot	1	0	2	0	1	1
Aineettomat hyödykkeet	-75	-83	-91	-19	-23	-93
Muut erät	-3	-12	-14	-3	-12	-14
	<b>1 430</b>	<b>1 339</b>	<b>895</b>	<b>1 427</b>	<b>1 335</b>	<b>891</b>
Tasoisuusmäärä	29	29	55	29	29	55
Vähemmistöosuus	0	1	1	-	-	-
<b>Vakavaraisuuspääoma</b>	<b>1 460</b>	<b>1 369</b>	<b>951</b>	<b>1 457</b>	<b>1 364</b>	<b>946</b>
Vakavaraisuusaste, %	27,4	25,7	16,1	27,5	25,9	16,1
Vakuutusyhtiölain toimintapääomavaatimus	237	234	270	229	225	263

**SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE**

Emoyhtiö	1.1.–31.12.2006			1.1.–31.12.2005		
	Nettotuotot käyvin arvoin milj. e	Sitoutunut pääoma milj. e	Tuotto sit. pää- omalle %	Nettotuotot käyvin arvoin milj. e	Sitoutunut pääoma milj. e	Tuotto sit. pää- omalle %
Lainasaamiset	0	1	4,2	0	1	4,2
Joukkovelkakirjalainat	17	3 633	0,5	164	3 313	4,9
josta korkorahastoja	7	962	0,7	64	1	9,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	9	287	3,0	17	655	2,6
josta korkorahastoja	1	46	3,1	1	43	2,5
Osakkeet ja osuudet	342	1 717	19,9	752	1 101	68,3
Kiinteistösijoitukset	45	452	9,9	34	386	8,7
josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyhtiöitä	25	160	15,3	11	68	16,6
Muut sijoitukset	16	394	4,2	42	243	17,3
Sijoitukset yhteensä	429	6 485	6,6	1 008	5 698	17,7
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-9		-0,1	-9		-0,2
Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin	420	6 485	6,5	1 000	5 698	17,5

**SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN**

Emoyhtiö	31.12.2006		31.12.2005	
	Käypä arvo milj. e	Osuus %	Käypä arvo milj. e	Osuus %
Lainasaamiset	2	0,0	2	0,0
Joukkovelkakirjalainat	2 851	42,1	4 077	60,6
sisältää korkorahastoja	971	14,3	842	12,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	869	12,8	399	5,9
sisältää korkorahastoja	-	-	58	0,9
Osakkeet ja osuudet	2 169	32,0	1 426	21,2
Kiinteistösijoitukset	464	6,8	434	6,5
sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyhtiöitä	141	2,1	116	1,7
Muut sijoitukset	420	6,2	390	5,8
<b>Yhteensä</b>	<b>6 775</b>	<b>100,0</b>	<b>6 727</b>	<b>100,0</b>
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,7		5,3	

**SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTOERITTELY**

<b>Emoyhtiö</b>	<b>1.1.–31.12.2006</b>	<b>1.1.–31.12.2005</b>
milj. e		
Suorat nettotuotot		
Lainasaamiset	0	0
Joukkovelkakirjalainat	122	93
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	6	14
Osakkeet ja osuudet	102	85
Kiinteistösijoitukset	13	14
Muut sijoitukset	-	-
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-9	-9
Arvonmuutokset kirjanpidossa		
Osakkeet ja osuudet	135	508
Joukkovelkakirjalainat	-53	46
Kiinteistösijoitukset	2	17
Muut sijoitukset	0	-22
Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa	318	746
Arvostuserojen muutos		
Osakkeet ja osuudet	155	293
Joukkovelkakirjalainat	-59	-31
Kiinteistösijoitukset	6	-8
Muut sijoitukset	0	0
Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin	420	1 000
Johdannaisten osuus sijoitustoiminnan nettotuotoista (sisältyy ylläolevaan)	13	-88

**TULOSLASKELMA**

1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	1.1.–31.12. 2006	1.1.–31.12. 2005	1.1.–31.12. 2006	1.1.–31.12. 2005
<b>Vakuutustekninen laskelma</b>				
<b>Henkivakuutus</b>				
Vakuutusmaksutulo (3)				
Vakuutusmaksutulo	124 047	121 045	90 455	89 183
Jälleenvakuuttajien osuus	-180	7 803	-58	7 933
	123 867	128 849	90 397	97 116
Sijoitustoiminnan tuotot (4)	628 188	932 628	628 508	985 333
Sijoitusten arvonnkorotus (4)	3 691	647	-	-
Muut vakuutustekniset tuotot	36	33 174	-	33 163
Korvauskulut				
Maksetut korvaukset				
Maksetut korvaukset (5)	-410 138	-305 036	-393 255	-295 983
Jälleenvakuuttajien osuus	6	3 355	-	3 350
	-410 133	-301 682	-393 255	-292 633
Korvausvastuun muutos				
Kokonaismuutos	-98 883	-49 089	-98 615	-48 461
Luovutetun kannan osuus	-	-51 862	-	-51 862
Jälleenvakuuttajien osuus	0	-1 638	-	-1 638
	-98 883	-102 589	-98 615	-101 961
Korvauskulut yhteensä	-509 016	-404 271	-491 870	-394 594
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Vakuutusmaksuvastuun muutos				
Kokonaismuutos	82 446	928 965	84 030	943 461
Luovutetun kannan osuus	-	-1 198 746	-	-1 198 746
Jälleenvakuuttajien osuus	-10	-9 647	-	-9 666
	82 436	-279 428	84 030	-264 951
Liikekulut (6, 7)	-38 026	-33 563	-19 585	-20 195
Sijoitustoiminnan kulut (4)	-309 618	-211 623	-310 243	-239 343
Muut vakuutustekniset kulut	-143	-108	-	-
Vakuutustekninen tulos	-18 585	166 305	-18 763	196 528
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma</b>				
Muut tuotot	106	130	10	62
Muut kulut				
Liikearvon poisto	-	-	-4 500	-15 168
Purkutappion poisto	-	-	-	-54 122
Muut kulut	-8 783	-15 581	-	-8 759
	-8 783	-15 581	-4 500	-78 049
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta	-45	49 769		
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta				
Tilikauden vero	-158	-253	-202	-253
Aikaisempien tilikausien verot	116	505	116	505
Laskennalliset verot (8)	-317	1 214	-	-
	-359	1 466	-86	252
<b>Tappio/voitto varsinaisesta toiminnasta</b>	<b>-27 666</b>	<b>202 089</b>	<b>-23 339</b>	<b>118 793</b>
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos			-303	265
Vapaaehtoisten varausten muutos			800	84
			497	349
Vähemmistöosuudet	-66	-18		
<b>Tilikauden tappio/voitto</b>	<b>-27 732</b>	<b>202 071</b>	<b>-22 842</b>	<b>119 142</b>

## TASE

1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<b>Vastaavaa</b>				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	1 799	1 370	45	57
Liikearvo	-	-	18 602	23 102
Konserniliikearvo	72 961	81 148	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot	258	218	258	218
	75 018	82 736	18 905	23 377
Sijoitukset (11 a, 11 b)				
Kiinteistösijoitukset				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	405 425	376 775	227 597	228 313
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	-	-	50 924	51 130
	405 425	376 775	278 521	279 443
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä				
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä (13, 15)		7 471	24 311	26 325
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä (13)		12 424	12 428	12 424
Osakkeet ja osuudet osakkuusyhteisöissä (14, 15)	1 594	3 077	-	-
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisöissä (14, 15)	-	-	755	755
	1 594	22 972	37 494	39 504
Muut sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet (15)	3 036 478	2 189 836	2 996 694	2 181 319
Rahoitusmarkkinavälineet	2 732 908	3 567 891	2 700 491	3 538 401
Muut lainasaamiset	1 663	1 816	1 663	1 816
Talletukset	32 340	47 969	26 800	31 000
	5 803 389	5 807 512	5 725 648	5 752 536
Sijoitukset yhteensä	6 210 408	6 207 259	6 041 663	6 071 483
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset (17)	11 717	7 781	-	-
Saamiset				
Ensivakuutustoiminnasta				
Vakuutuksenottajilta	3 524	3 646	2 036	2 990
Vakuutusedustajilta	41	35	-	-
Jälleenvakuutustoiminnasta	496	562	442	518
Muut saamiset	22 121	26 274	28 290	34 129
Laskennalliset verosaamiset (8)	12 310	12 561	-	-
	38 492	43 078	30 768	37 637
Muu omaisuus				
Aineelliset hyödykkeet				
Koneet ja kalusto	1 027	1 044	427	376
Rahat ja pankkisaamiset	15 633	5 521	13 254	4 501
Muu omaisuus	361	428	356	423
	17 021	6 993	14 037	5 300
Siirtosaamiset				
Korot ja vuokrat	51 314	67 445	51 858	66 327
Vakuutusten aktivoituiden hankintamenot	298	380	-	-
Muut siirtosaamiset	3 977	7 131	1 752	6 943
	55 589	74 956	53 610	73 270
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>6 408 246</b>	<b>6 422 804</b>	<b>6 158 982</b>	<b>6 211 066</b>

## TASE

1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<b>Vastattavaa</b>				
Oma pääoma (20)				
Pohjarahasto	2 859	2 859	2 859	2 859
Takuupääoma	504	504	504	504
Muut rahastot				
Käyttörahasot	777 799	658 718	777 825	658 744
Muut rahastot	395	-	-	-
Edellisten tilikausien voitto/tappio	66 707	-18 370	-	-
Tilikauden tappio/voitto	-27 732	202 071	-22 842	119 142
Oma pääoma yhteensä	820 533	845 783	758 347	781 250
Vähemmistöosuudet	61	672		
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Poistoero			303	-
Vapaaehtoiset varaukset			1 300	2 100
			1 603	2 100
Vakuutustekninen vastuuvulka				
Vakuutusmaksuvastuu	4 382 514	4 468 868	4 342 516	4 426 546
Jälleenvakuuttajien osuus	-36	-46	-	-
	4 382 478	4 468 822	4 342 516	4 426 546
Korvausvastuu	978 070	879 173	976 093	877 478
Jälleenvakuuttajien osuus	0	-	-	-
	978 070	879 173	976 093	877 478
Vakuutustekninen vastuuvulka yhteensä	5 360 548	5 347 995	5 318 609	5 304 024
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvulka	11 715	7 778	-	-
Velat				
Ensivakuutustoiminnasta	1 863	1 203	390	431
Jälleenvakuutustoiminnasta	36	62	13	27
Lainat rahoituslaitoksilta	124 805	88 628	-	-
Eläkelainat	14 970	16 097	14 970	16 096
Muut velat	24 367	70 964	30 844	78 188
Laskennalliset verovelat (8)	13 241	12 952	-	-
	179 282	189 906	46 218	94 743
Siirtovelat	36 107	30 670	34 205	28 949
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>6 408 246</b>	<b>6 422 804</b>	<b>6 158 982</b>	<b>6 211 066</b>

# 1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

## 1.1 Muutokset laatimisperiaatteissa ja tietojen vertailtavuus

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tiedot yhdistellään vuodesta 2006 alkaen konsernitilinpäätökseen pääosin kunkin maan paikallisten säännösten mukaan laskettuina. Käsiteltävän muutoksesta aiheutuva vaikutus konsernin tulokseen ja taseeseen on vähäinen.

Konserniin kuuluvien kiinteistöyhtiöiden arvojen tarkistuksen yhteydessä omaisuuden tasearvoa alennettiin (2,6 milj. €) ja vertailutiedot vuodelta 2005 on muutettu vastaavasti.

Hedge Fund -rahastojen tilinpäätöshetkellä kohdistamatta olevat merkintämaksut esitetään sijoituksina (aiemmin siirtosaamisten ryhmässä). Vuoden 2005 vertailutieto (merkintämaksujen määrä 50 milj. €) on oikaistu.

Sijoitusten hoidosta ulkopuolisille omaisuudenhoitajille maksettavat menestyspalkkiot käsitellään vuodesta 2006 alkaen suoraan tuottojen vähennyksinä. Vuoden 2005 vertailutieto on oikaistu.

Aiemmin ryhmähenkivakuutusten ryhmässä esitetyt, emoyhtiön myöntämät useita vakuutettuja sisältävät vakuutus sopimukset on maksutulon erittelyssä raportoitu niiden luonnetta paremmin vastaavassa ryhmässä muu yksilöllinen henkivakuutus myös vuoden 2005 vertailutiedon osalta.

Sijoitusrahastojen maksamat palkkionpalautukset kirjataan vuoden 2006 viimeisestä neljänneksestä alkaen suoraan sijoitustoiminnan tuotoiksi, aiemmin ne tuloutuivat osana näiden sijoitusten arvonmuutoksia.

## 1.2 Konsernitilinpäätös

Konsernitilinpäätökseen yhdistellään sellaiset yhteisöt, joissa emoyhtiöllä on joko suoraan tai välillisesti määräysvalta. Suomi-yhtiön kaikissa tytäryrityksissä määräysvalta perustuu äänienemmistöön.

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

Konsernin keskinäinen osakeomistus eliminoidaan hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva jaetaan tytäryhtiöiden omaisuuserille ja poistetaan näiden poistosuunnitelman mukaan. Vuonna 2003 vapaaehtoiseen selvitystilaan asetetun tytäryhtiön Henki-Suomen toimilupa vakuutustoimialalla on peruutettu ja yhtiön lopulliset purkutoimet ovat käynnissä. Henki-Suomen kohdistamattoman liikearvon poistoa on jatkettu aikaisemman

poistosuunnitelman mukaisesti. Ulkomaisiin tytäryhtiöihin liittynyt liikearvo on poistettu loppuun vuonna 2006.

Osakkuusyrietykset eli yritykset, joiden äänivallasta konserni omistaa 20–50 prosenttia, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääosin pääomaosuusmenetelmällä. Tuloslaskelmaan sisältyy konsernin osuus yhdisteltyjen osakkuusyrietysten tuloksista. Taseessa osakkuusyrietysten hankintameno ja konsernin vapaaseen omaan omaan lisätään konsernin osuus hankinnan jälkeen kertyneistä osakkuusyrietyksen voitoista tai tappioista. Konsernin ja osakkuusyrietysten välisistä kaupoista syntyneet aktivoidut sisäiset katteet eliminoidaan konsernin omistuosuuden suhteessa. Konserniaktiiva ja eliminoitu sisäinen kate kirjataan tuloslaskelmaan samoja periaatteita noudattaen kuin tytäryhtiöitä yhdisteltäessä.

Pohjola-Yhtymä Oyj oli konsernin osakkuusyhtiö vuoden 2005 syyskuussa tapahtuneeseen myyntiin saakka.

Omistukset (20–50 prosenttia) keskinäisissä asunto- ja kiinteistöosakeyhtiöissä jätetään yhdistelemättä. Koska näiden yhtiöiden kulut katetaan osakkailta perittävillä yhtiövastikkeilla, on yhdistelemättä jättämisen vaikutus konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan omaan vähäinen.

Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen jätetään yhdistelemättä konserniin, sillä työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain mukaan lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavaa yhtiötä ei saa yhdistellä muun yrityksen konsernitilinpäätökseen. Yhdistelykielto perustuu työeläkevakuutusta koskeviin rajoituksiin. Konsernilla ja Ilmarisella on joitakin keskinäisiä liiketapahtumia, jotka liittyvät tavanomaiseen vakuutustoimintaan tai siihen liittyvään toimintaan.

## 1.3 Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno tai sitä alemman käyvän arvon määräisenä. Hankintameno sisällytetään hankinnasta aiheutuneet muuttuvat menot. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisenä. Joidenkin kiinteistösijoitusten kirjanpitoarvoja on korotettu (ks. kohta 1.5). Suunnitelmapoisto vähennetään myös rakennusten tuloutetuista arvonkorotuksista.

Sijoitusomaisuudeksi katsottavat muut osakkeet ja osuudet sekä rahoitusmarkkinavälineet esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisenä. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja alkuperäisen hankintahinnan erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintameno lisäykseksi tai vähennykseksi. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Osakelainauksen kohteena olevat osakkeet arvostetaan vastavalla tavalla. Lainassa olevien osakkeiden määrä ilmoitetaan liitetiedoissa.

Rahastomuotoiset pääomasijoitukset esitetään taseessa hankinnasta aiheutuneiden muuttuvien menojen tai niitä alemman käyvän arvon määräisenä. Käypänä arvo-

na pidetään kunkin rahaston viimeksi ilmoittaman arvon mukaan laskettua hallinnointipalkkioilla lisättyä rahasto-osuuden arvoa. Rahastomuotoisten sijoitusten kirjanpitoarvoa alennetaan kuitenkin vasta perustamisvuotta seuraavana vuonna, ellei rahaston arvossa ole tapahtunut merkittävästi alentumista. Noteeraamattomien suorien pääomasijoitusten arvoa alennetaan uusien rahoituskierrosten tai ulkopuolisten toteuttamien myyntien hintatietojen perusteella tai substanssiarvon mukaan.

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

Saamisiksi katsottavat sijoitukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä.

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

Johdannaispöytäkirjat arvostetaan markkinoilta saatuu tilinpäätöspäivän käypään arvoon. Kaikki johdannaispöytäkirjat käsitellään kirjanpidossa ei-suojaavina. Johdannaispöytäkirjien käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon erotus merkitään tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitumatonta arvostusvoittoa ei kirjata. Tuloslaskelmaan kirjaamattomat muiden johdannaisten kuin suojaavien valuuttajohdannaisten arvostuserot ja ei-suojaavien sopimusten mahdolliset enimmäistappiot otetaan huomioon toimintapääomalaskelmassa.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden sijoitusomaisuus mukaanlukien sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelan katteeksi hankitut sijoitukset arvostetaan käypään arvoon paikallisten säännösten mukaisesti.

#### 1.4 Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Aineettomat hyödykkeet sekä koneet ja kalusto esitetään taseessa suunnitelmapoistoilla vähennetyn hankintameno määräisenä. Hankintameno sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot.

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

Emoyhtiössä tytäryhtiö Henki-Suomen vakuutusliiketoiminnan kaupasta vuonna 2003 maksetun goodwillin (45 milj. €) poistoa on jatkettu suunnitelman mukaan. Henki-Suomen purkutappio poistettiin loppuun vuonna 2005.

#### 1.5 Sijoitusten arvonorotukset

Maa- ja vesialueiden, rakennusten ja arvopapereiden arvoja voidaan korottaa. Sijoitusomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerä kirjataan tuloslaskelmaan ja käyttöomaisuudeksi katsottavien hyödykkeiden arvonorotusten vastaerä arvonorotusrahastoon. Vanhimpien arvonorotusten vastaerät ovat aikaisemman kirjauskäytännön mukaisesti arvonorotusrahastossa, pohjarahastossa tai vakuutusteknisessä vas-

tuvelassa. Arvonorotusrahastoa saa käyttää pohjarahaston kartuttamiseen siltä osin kuin se kartutushetkellä kohdistuu käyttöomaisuudeksi katsottaviin sijoituksiin.

Jos arvonorotus osoittautuu aiheettomaksi, tuloutettu arvonorotus oikaistaan tulosvaikutteisesti ja rahastoitu arvonorotus peruutetaan arvonorotusrahastosta tai, mikäli arvonorotusrahasto on käytetty pohjarahaston kartuttamiseen, vapaasta omasta pääomasta. Vakuutustekniseen vastuuvetkaan kirjattu vanha arvonorotus oikaistaan myös tulosvaikutteisesti.

Rakennusten tuloutettu arvonorotus poistetaan suunnitelman mukaan.

#### 1.6 Sijoitusten käypä arvo ja arvostuserot

Tilinpäätöksen liitetiedoissa kerrotaan tase-eräkohtaisesti sijoitusten jäljellä oleva hankintameno, kirjanpitoarvo ja käypä arvo. Kahden ensiksi mainitun arvon erotus muodostuu arvonorotuksista tai osakkuusyriyten yhdistelyyn liittyvistä oikaisuista. Kahden viimeksi mainitun arvon erotus osoittaa taseeseen kirjaamattomat arvostuserot.

Pohjola Kiinteistösijoitus Oy:n asiantuntijat määrittelevät Suomi-yhtiön osalta vuosittain kullekin kiinteistölle ja kiinteistöosakkeelle käyvän arvon. Käyvät arvot määritellään lähinnä tuottoarvomenetelmällä. Rinnakkaisena arviointimenetelmänä käytetään tonttien ja asuinkiinteistöjen osalta alueellisia markkinahintatilastoja ja rakennusten osalta teknisiä nykyarvoja. Käyvät arvot määritellään yksilöllisesti kohteittain ja varovaisuuden periaatetta noudattaen.

Osakkeiden ja osuuksien sekä rahoitusmarkkinavälineiden, jotka noteerataan virallisessa arvopaperipörssissä tai jotka muuten ovat julkisen kaupankäynnin kohteena, käypänä arvona käytetään tilinpäätöspäivän viimeistä jatkuvan kaupankäynnin mukaista ostokurssia tai sen puuttuessa vastaavaa kaupankäyntikurssia. Mikäli tilinpäätöspäivä ei ole pörssipäivä käytetään tätä päivää edeltävää vastaavaa kurssia. Muiden osakkeiden, osuuksien ja rahoitusmarkkinavälineiden käypänä arvona pidetään todennäköistä luovutushintaa, jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin perustuvaa arvoa.

Saamisten käypänä arvona pidetään nimellisarvoa tai tätä alemmaa todennäköistä arvoa.

#### 1.7 Vakuutustekninen vastuuvetka

Vastuuvetkaa laskettaessa käytetään pääosin sopimuskohtaista laskentaa.

Vakuutusmaksujen laskuperustekorko vaihtelee vakuutuslajin ja vakuutuksen alkamisajankohdan suhteen 3,5 % ja 4,5 % välillä. Tämän lisäksi osalle vakuutusmaksusta on luvattu aikanaan pysyvänä lisäetuna mm. 2,7 % vuotuinen lisäetu.

Vakuutusmaksujen normaali diskonttokorko vastaa ryhmäeläkevakuutusmaksuja lukuun ottamatta sopimuksen laskuperustekorkoa. Ryhmäeläkevakuutusmaksuun diskonttokorko on pääsääntöisesti 3,5 %. Näin ollen niiden laskenta täyttää niitä koskevat määräykset ja asetukset. Niiden lisäetujen osalta, joihin vakuutusmaksuissa ei

ole sitouduttu, mutta jotka on kuitenkin aikanaan myönnetty pysyvinä, vastuuelka arvioidaan käyttäen ko. vakuutussopimusten normaalia diskonttokorkoa ja kokemuseräistä informaatiota vakuutusten päättymisestä (ml. kuolevuus).

Suomi-yhtiö on täydentänyt vastuuelkaansa korkean normaalin diskonttokoron vuoksi vuoden 2005 tilinpäätöksen yhteydessä. Tuolloin tehdyn päätöksen mukaisesti ko. täydennysvastuusta katetaan normaalin diskonttokorkokulun ja 3,25 % korolla lasketun korkokulun erotus tilivuoden osalta.

Vakuutustekniseen vastuuelkaan sisältyy lisäetujen vastuu. Lisäetuja ovat Vakuutusvalvontaviraston määräysten mukaan kaikki ne edut, joihin vakuutusyhtiö ei ole sitoutunut vakuutussopimuksissa, esimerkiksi maksun alennukset, lisäsumat, asiakashyvitykset ja lisäetuvastuu tulevia asiakashyvityksiä varten. Tilikautena päätettyjen lisäetujen vaikutus vakuutustekniseen tulokseen määrätään laskemalla lisäetupäätöksistä aiheutuva vastuuelkan määrä.

Vakuutustekniseen vastuuelkaan on myös varattu vakuutuskannan hoitoon arviolta kuluviin tulevien kustannusten ja vakuutuskannasta kertyvien tulevien kuormitustulosten erotuksen pääoma-arvo. Täydennyksen yhteismäärä vuoden 2006 lopussa oli 38 miljoonaa euroa.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden vastuuelka on määrätty paikallisten määräysten ja asetusten mukaisesti. Käytetyt diskonttokorot vaihtelevat myös siellä vakuutuslajin ja vakuutuksen alkamisajankohdan mukaan. Tämän lisäksi diskonttokorkoon vaikuttaa myös valuutta, jonka määräisenä yhtiön vastuu on.

## 1.8 Vastuuelkan kate

Yhtiön vastuuelka on katettu ensivakuutusliikettä harjoittavan vakuutusyhtiön vastuuelkan katteesta annetussa asetuksessa määrättyllä tavalla. Yhtiö on saanut Vakuutusvalvontavirastolta poikkeusluvan poiketa tarvittaessa edellä mainituista määräyksistä siten, että siltä osin kun korkorahastojen osuutta luetaan kateomaisuudessa sellaiseen omaisuusryhmään, joilla voidaan kattaa enintään 50 % vastuuelkan bruttomäärästä, voidaan kyseisen omaisuusryhmän prosentiosuutta kasvattaa korkorahastojen osuuksilla. Poikkeuslupa on annettu ajalle 31.12.2006–1.1.2008.

## 1.9 Kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain mukaan kohtuullinen osa vakuutusliikkeen tuottamasta ylijäämästä on palautettava lisäetuina sellaisille vakuutuksenottajille, joilla on vakuutussopimuksen mukaan oikeus lisäetuihin. Suomi-yhtiö määrittelee asiakkaidensa vakuutussäästöille hyvitetävän kokonaistuoton sijoitustensa tavoiteallokaation mukaisen sijoituskannan pitkän aikavälin tuotto-odotuksen kautta. Tuottoa alentavana tekijänä otetaan huomioon vakuutusten sitoman pääoman kustannus. Sijoitusten tavoiteallokaatiota määriteltäessä otetaan huomioon yhtiön vakavaraisuus- asema. Lisäetuna annetaan se määrä, jolla vakuutuslelle määritelty kokonaistuotto ylittää vakuutussopimuksen mukaisen laskuperustekorona. Tässä tarkoitettuun vuosit- tain päätettävän lisäedun tason suhteen Suomi-yhtiö pyrkii lain edellyttämällä tavalla jatkuvuuteen korkotason

suhteen. Suomi-yhtiö käyttää tästä lisäedusta nimitystä asiakashyvytys.

Edellä kuvattujen tavanomaisten vuosittain päätettävien asiakashyvitysten lisäksi Suomi-yhtiö on myöntänyt vanhoille asiakkailleen (asiakas, jonka edelleen jatkuva vakuutus oli voimassa Suomi-yhtiössä 1.7.1997) erityisetuja ja erityislisäetuja. Niitä määrättäessä on otettu huomioon vakuutuksen kesto, suuruus ja laatu. Vanhojen vakuutus- ten etuoikeus erityislisäetuihin on rajoitettu siihen määrään, josta näille vakuutuksille annettiin ehdollinen lupaus vuosina 1999 ja 2000. Siltä osin kuin vakuutuskannan pienentyminen mahdollistaa tätä suuremmat lisäedut, niitä myönnetään koko vakuutuskannalle korottamalla vuotuista asiakashyvitystä edellä kuvatulla tavalla määrättävää tasoa korkeammaksi. Vielä päättämättä olevien erityislisäetujen ja asiakashyvitysten korotusten suhteen yhtiö ei pyri samanlaiseen jatkuvuuteen kuin edellä tarkoi- tettujen tavanomaisten asiakashyvitysten osalta.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden osalta niiden lainsäädäntö ei sisällä kohtuusperiaatetta vastaavaa sääntelyä.

## 1.10 Muiden velkojen kirjanpitoarvo

Muut velat kuin vakuutustekninen vastuuelka merkitään taseeseen nimellisarvoon tai, jos velka on sidottu indeksiin tai muuhun vertailuperusteeseen, muuttuneen vertailuperusteen mukaiseen nimellisarvoon korkeampaan arvoon.

## 1.11 Verot sekä laskennalliset verovelat ja -saamiset

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien veroihin verotettavan tulon perusteella maksetut tai palautetut sekä maksuun pantavat tai palautettavat verot. Verot on kirjattu varovaisuuden periaatteella siten, että epävarmoja saamiseriä ei ole huomioitu.

Suomen kirjanpito- ja verolainsäädännön perusteella voidaan tilinpäätökseen kirjata vapaaehtoisia varauksia ja suunnitelman ylittäviä poistoja. Nämä erät ovat verotuk- sessa vähennyskelpoisia vain, jos ne on vähennetty myös kirjanpidossa. Konsernitilinpäätöksessä vapaaehtoiset varaukset ja suunnitelman ylittävät poistot (poistoero) jaetaan toisaalta tilikauden tulokseen ja omaan pääomaan sekä toisaalta laskennallisen verovelan muutokseen ja laskennalliseen verovelkaan.

Emoyhtiön osalta laskennallisia verovelkoja tai -saamisia ei merkitä taseeseen, koska niiden toteutumista ei voida pitää todennäköisenä. Asiakkaille tehtyjen päätösten mukaisesti jaettavien lisäetujen vuoksi yhtiölle ei odoteta tulevina vuosina syntyvän merkittävää verotettavaa tuloa eivätkä verovelat tai -saamiset näin ollen realisoidu. Sijoi- tusten arvostuseroihin ja rahastoituihin arvonkorotuksiin liittyvien laskennallisten verojen toteutumista ei pidetä todennäköisenä emoyhtiössä tai konsernissa.

Tuloutettuihin arvonkorotuksiin ei liity verovelkaa, sillä ne luetaan korotusvuoden verotettavaan tuloon ja niistä tehty poisto ja arvonalennus vähennetään vastaavasti verotettavasta tulosta. Kohdistetusta konserniaktiivasta ei lasketa laskennallista verovelkaa. Konsernissa mer- kittävimmät erät syntyvät jaksotuseroista, vahvistetuista tappioista, kiinteistö- ja osakesijoitusten arvonalennuksista sekä poistoista. Toimintapääomasta ja vakavaraisuus-

pääomasta vähennetään laskennallinen verovelka vain, mikäli sen toteutumista pidetään lähitulevaisuudessa todennäköisenä eikä tunnuslukuja laskettaessa tehdä laskennallisista veroista johtuvia oikaisuja. Laskennallinen verovelka esitetään tilinpäätöstä laadittaessa vahvistetun verokannan (26 %) mukaisena.

### 1.12 Toimintapääoma

Vakuutusvalvontavirasto valvoo vakuutusyhtiöiden vaka-  
varaisuutta. Keskeisimpänä mittarina käytetään toiminta-  
pääomaa, jolla tarkoitetaan varovaiseen käypään arvoon  
arvostettujen varojen ja velkojen erotusta. Toimintapää-  
oman ja oman pääoman on täytettävä vakuutusyhtiölai-  
sa säädetyt vähimmäismäärävaatimukset. Toimintapää-  
oma kerrotaan liitetiedoissa.

### 1.13 Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan ta-  
pahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoinna  
olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä  
sijoitusten käyvät arvot muutetaan euroiksi tilinpäätöspäi-  
vän kurssiin. Sekä tilikaudella että tilinpäätöksessä syn-  
tyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään tuloslaskelmaan  
ao. tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan  
tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitusta-  
pahtumiin.

Ulkomaisten tytäryritysten tase-erät muunnetaan euroik-  
si käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia ja tuloslaskelmaerät  
käyttäen tilikauden keskipurssia. Voiton tai tappion osalta  
muodostuva keskipurssiero merkitään konsernin vapaa-

seen omaan pääomaan. Oman pääoman muuntoerot  
merkitään jaettuina konsernin sidottuun ja vapaaseen  
omaan pääomaan.

### 1.14 Eläkejärjestelyt

Emoyhtiön henkilöstön lakisääteinen eläketurva on jär-  
jestetty Keskinäisestä Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisesta  
otetuilla eläkevakuutuksilla, lisäeläketurva puolestaan  
on yleensä hoidettu yhtiön myöntämällä ryhmäeläkeva-  
kuutuksilla. Eläketurvan järjestämisestä aiheutuvat kus-  
tannukset on kirjattu tuloslaskelmaan myös siltä osin kun  
eläketurva on jätetty yhtiön vastuulle vakuuttamatta sitä.  
Lisäeläketurvan mahdollistamien yksilöllisten valintojen  
mahdollisia kustannuksia ei ole kirjattu tuloslaskelmaan.  
Ulkomaisten tytäryhtiöiden eläkejärjestelyt on hoidettu  
paikallisen käytännön mukaisesti.

### 1.15 Toimintokohtainen tuloslaskelmakaava

Vakuutusyhtiöiden tuloslaskelmakaava edellyttää toi-  
mintokohtaista laskentaa. Liikekulut sekä aineettomien  
hyödykkeiden ja koneiden ja kaluston poistot sisällyte-  
tään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvausten  
hoitamiseen liittyvä kuluosuus sisällytetään maksettuihin  
korvauksiin ja sijoitusten hoitamiseen liittyvä kuluosuus  
sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vain va-  
kuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut.  
Menevästä jälleenvakuutuksesta saadut palkkiot ovat  
liikekulujen vähennyserä. Myytävistä palveluista (muut  
tuotot) aiheutuneet kulut sisältyvät muihin kuluihin. Ra-  
kennusten suunnitelmapoistot esitetään sijoitustoiminnan  
kuluina.

## 1.16 Tunnuslukujen laskentakaavat

Tunnusluvut lasketaan emoyhtiön ja soveltuvin osin konsernin tietoina Vakuutusvalvontaviraston vakuutusyhtiöille antaman määräyksen mukaisesti.

### Vakuutusmaksutulo =

Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta

### Liikevaihto =

- + Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta
- + Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa
- + Muut tuotot

### Liikevoitto tai -tappio =

Voitto tai tappio ennen tasoitusmäärän muutosta, lisäetuja (asiakasetuja), satunnaisia eriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja

### Kokonaistulos =

- ± Liikevoitto/-tappio
- ± Taseen ulkopuolisten arvostuserojen, käyvän arvon rahaston ja arvonorotusrahaston muutos

### Liikekustannussuhde kuormitustulosta (%) =

- + Liikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta
- +  $\frac{\text{Korvausten selvittelykulut} \times 100}{\text{Kuormitustulo}}$   
Kuormitustulo on laskuperusteiden mukaan liikekustannusten kattamiseen tarkoitettu erä.

### Liikekustannussuhde taseen loppusummasta (%) =

- + Kokonaisliikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta
- +  $\frac{\text{Korvausten selvittelykulut} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$

### Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin sitoutuneelle pääomalle (%) =

Sijoitusten tuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan ns. mukautettua Dietz'in kaavaa käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun käypään arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuina sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun.

### Sijoitustoiminnan nettotuottoerittely =

- + Sijoitustoiminnan suorat nettotuotot kirjanpidossa
- ± Arvonmuutokset kirjanpidossa
- ± Arvostuserojen muutos

### Kokonaispääoman tuotto ilman sijoitussidonnaista vakuutusta % (käyvin arvoin) =

- ± Liikevoitto tai -tappio
- + Korkokulut ja muut rahoituskulut
- + Perustekorkokulu
- ± Arvonkorotusrahastoon/käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonorotus/peruutus
- ±  $\frac{\text{Sijoitusten arvostuserojen muutos} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
- Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelka
- ± Sijoitusten arvostuserot (tilikauden ja edellisen tilikauden keskiarvoina). Perustekorkokulu on vuoden aikana vakuutuksille hyvitetty laskuperustekorko lisättyinä/vähennettynä mahdollisilla laskuperustekoron täydennysvastuun muutoksilla.

### Toimintapääoma =

- + Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen
- ± Tilinpäätössiirtojen kertymä
- ± Sijoitusten arvostuserot
- ± Laskennalliset verovelat
- + Pääomalainat (Vakuutusvalvontaviraston luvalla)
- Aineettomat hyödykkeet
- ± Muut laissa säädetyt erät

### Vakavaraisuuspääoma =

Toimintapääoma + tasoitusmäärä + vähemmistö-osuus

### Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuelasta (vakavaraisuusaste) =

- +  $\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma} \times 100}{\text{Vakuutustekninen vastuuelka}}$
- Tasoitusmäärä
- 75 % sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuelasta

### Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä =

Tunnusluku lasketaan keskiarvona kuukausien lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä. Laskelmaa oikaistaan yksinomaan osa-aikaisesti palveluksessa olleiden henkilöiden osalta. Henkilökuntaan kuuluvaksi lasketaan ne henkilöt, jotka ovat olleet työsuhteessa vakuutusyhtiöön.

## 2. Riskienhallinta

### 2.1 Riskienhallintaperiaatteet

#### 2.1.1 Riskienhallinnan tehtävä

Suomi-yhtiön riskienhallinnan tehtävänä on varmistaa, etteivät yhtiön hallittavissa olevat riskit vaaranna yhtiön tavoitteiden toteutumista.

#### 2.1.2 Suomi-yhtiön toiminnan ohjauksesta

Suomi-yhtiössä työskentelee 12 henkilöä. Yhtiön kotimaisen toiminnan käytännön hoito on pitkälti ulkoistettu. Yhtiön henkilöstön tehtävänä on varmistua siitä, että yhtiön toiminta näin organisoituna johtaa sen vakuutuksenottajien kannalta tavoiteltuun tulokseen ja että ulkoistettujen toimintojen täyttävät niille asetetut taloudelliset ja laadulliset tavoitteet.

Ulkomaaisessa toiminnassa Suomi-yhtiö toimii omistamiensa tytäryhtiöiden kautta. Sen piirissä työskentelevien Suomi-yhtiön henkilöiden tehtävänä on johtaa ja ohjata toimintaa niin, että ulkomaisten yhtiöiden arvo kehittyä tavoitteiden mukaisesti.

#### 2.1.3 Riskien tunnistaminen

Suomi-yhtiö tunnistaa toimintaansa ja sen tavoitteita uhkaavat riskit etukäteen ja listaa ne erilliseen riskienhallintasuunnitelmaan. Yhtiö ylläpitää menetelmiä, joilla se voi mitata riskejään ja niiden toteutumistodennäköisyyksiä sekä ehkäistä riskien toteutumista tai ainakin vaimentaa niiden vaikutuksen toimintaansa taloudellisen kantokykyä edellyttämälle tasolle. Yhtiö ymmärtää, että vain hallitulla riskinotolla se voi saavuttaa riittävän hyvän taloudellisen tuloksen.

Riskienhallinta on Suomi-yhtiössä jatkuvaa toimintaa. Yhtiö on valmis muuttamaan riskienhallinnan sisältöä ja

laajuutta yhtiön kulloistakin tilaa ja toimintaympäristöä vastaavaksi.

#### 2.1.4 Riskienhallinnan vastuut

Kokonaisvastuu yhtiön riskienhallinnasta on yhtiön hallituksella ja toimitusjohtajalla. Hallitus arvioi vuosittain riskienhallinnan toimintaperiaatteita ja hyväksyy koko yhtiön toimintaa kattavan riskienhallintasuunnitelman. Yhtiön johto vastaa riskienhallinnan toteuttamisesta.

Suomi-yhtiö on aikatauluttanut riskienhallintatehtävät vuosittain säännöllisinä aikoina toistuviksi. Tunnistettujen riskien seuranta on vastuutettu.

### 2.2 Vakuutustoiminnan riskienhallinta

Suomen vakuutuslakia asetetaan vakuutusyhtiölle tiukan vastuun yhtiön asiakkailleen antaman informaation oikeellisuudesta. Vaikka Suomi-yhtiö ei enää myönnäkään uusia vakuutuksia, tähän liittyvä riski on edelleen merkittävä. Se koskee jatkuvista sopimuksista annettavaa informaatiota. Riskin merkityksen takia kaikki kirjallinen asiakasinformaatio hyväksytään ennen käyttöönottoa Suomi-yhtiössä silloinkin, kun sen valmistelu ja antaminen on ulkoistettu.

Vastuuvelan riittävyyttä seurataan jatkuvasti erilaisten analyysien avulla. Vastuuvelan riittävyysriski liittyy myös vakuutusmaksujen tasoon. Suuressa osassa yhtiön vakuutuksia vakuutusliikkeen alijäämäisyyden vuoksi. Eriytlisäetujen jaon käynnistymisen vuoksi on vaikea perustella tällaisia maksunkorotuksia, vaikka vakuutusliikkeen mahdollistaisi ne. Vastuuvelan riittävyydestä huolehtimalla luodaan oikea perusta erityisäetujen määrittelylle. Vastuuvelan ja vakuutusmaksujen riittävyyttä varmistaa omalta osaltaan myös yhtiön tasoitusmäärä. Yhtiön vastuuvelkaan sisältyy erityisesti sairauskuluvakuutuksien

	Vastuuvelka 31.12.2005 milj. e	Vastuuvelka 31.12.2006 milj. e	%	Eriytlisäetuihin oikeutettujen osuus	Duraatio***
<b>Henkivakuutus</b>					
- Laskuperustekorko 4,5 %	1 228,8	1 164,8	21,9	98 %	9
<b>Kapitalisaatiosopimukset</b>					
- Laskuperustekorko 4,5 %	228,4	211,0	4,0	0 %	2
- Laskuperustekorko 3,5 %	364,3	293,8	5,5	0 %	3
<b>Yksilöllinen eläkevakuutus</b>					
- Laskuperustekorko 4,5 %	2 203,0	2 376,3	44,7	73 %	8
<b>Ryhmäeläkevakuutus</b>					
- Laskuperustekorko 4,5 %	3,8	3,7	0,1	0 %	-
- Laskuperustekorko 3,5 %*	785,9	818,3	15,4	0 %	12
<b>Muu velka</b>					
- Perustekoron täyd.vastuu**	402,0	357,3	6,7	-	-
- Kuormitustulon täyd.vastuu	38,7	37,6	0,7	-	-
- Muut	47,5	44,2	0,8	-	-
- Tulevien lisäetujen vastuu	1,8	11,6	0,2	-	-
<b>Kaikki yhteensä</b>	<b>5304,0</b>	<b>5318,6</b>	<b>100,0</b>		<b>8</b>

\* = Vastuuvelan diskonttokorko kaikissa 3,5 %, joissakin sopimuksissa on kuitenkin tästä poikkeavia sopimuskorkoja (4,25 % tai 4,5 %)

\*\* = Perustekoron täydennysvastuusta katetaan vuotuinen laskuperustekorkovaade siltä osin kuin se ylittää 3,25 %:a.

\*\*\* = Kertyneen vastuun mukainen eli tulevien maksujen vaikutusta ei huomioitu

osalta täydennysvastuita ko. liikkeen arvioidun tulevan alijäämäisyyden vuoksi.

Tällä hetkellä merkittävin Suomi-yhtiön vakuutustoiminnan tulokseen vaikuttava riski on eliniän jatkuva piteneminen. Riski liittyy eläkevakuutuksiin. Yksilöllisen eläkevakuutuksen eläkeajat ovat yleensä lyhyehköjä ja ne ovat pääosin ikien 60 ja 65 välillä. Vakuutuksiin liittyy usein turva kuoleman varalta, mikä pienentää eliniän pitene- riskin merkitystä. Ryhmäeläkevakuutuksen eläke-etuudet ovat keskimäärin selvästi pitempiaikaisia. Niissä ei yleensä ole myöskään eliniän pitene- misen vaikutuksen kumoavaa kuolemanvaraturvaa. Ryhmäeläkevakuutuksen kuolevuusperusteet on muutettu kaikilta osin vakuutetun syntymävuoden perusteella määräytyviksi. Tämä ottaa tehokkaasti huomioon eliniän pitene- misen. Lisäksi vas- tuiden sopeuttaminen uuteen työeläkelakiin pienensi hie- man yhtiön riskiä tältä osin. Yhtiö seuraa eliniän kehitystä ja sen trendiä erilaisilla vuosittaisilla analyyseilla.

Suomi-yhtiön vastuuvelan jakautuminen luokkiin ja kun- kin luokan vastuuvelan keskimääräinen duraatio ilmene- vät taulukosta, s. 35.

Vakuutusten käytännön hoito on ulkoistettu. Sopimusten mukaan hoidosta vastaavalla yhtiöllä on oikeus kehittää hoitoprosesseja edellyttäen, että hoidon laatu säilyy ja ettei toiminnan taloudellinen tulos heikkene esimerkiksi hoitoprosessin yksinkertaistamisen seurauksena. Sitä, että ulkoistaminen johtaa tavoiteltuun lopputulokseen, seurataan jatkuvasti sekä korvaussuhteiden kehityksen että asiakkailta saadun palautteen kautta.

### 2.3 Sijoitustoiminnan riskienhallinta

Sijoitustoiminnan tuloksen vaikutus Suomi-yhtiön koko- naistulokseen on keskeinen. Asiakkaiden vakuutussää- stöille vakuutus sopimuksen mukaan hyvitetävä lasku- perustekorko vaihtelee sopimuksittain 3,5 ja 4,5 prosentin välillä. Tämä laskuperustekorko on nykyiseen korkota- soon nähden korkea. Turvatakseen riittävällä tavalla myös pitkään jatkuvien sopimusten edut, Suomi-yhtiö päätti vuonna 2005 ottaa huomioon koron alentumisen. Tämä tehtiin varaamalla vastuuvelkaan erityinen erä, joka mää- rättiin arvioimalla vakuutuslajeittain määrä, joka tarvitaan alentamaan kyseisen lajin vastuuvelan laskuperustekor- ko 3,25 prosenttiin. Vastuunlisäyksellä katettiin vain vuo- den 2005 loppuun mennessä kertynyt vastuu. Vuodesta 2006 alkaen tätä vastuuvelan osaa kartutetaan 3,25 pro- sentin korolla ja pienennetään vakuutuslajeittain kunkin lajin entisen laskuperustekoron ja 3,25 prosentin erotusta vastaavalla määrällä. Vuoden 2005 lopun jälkeen synty- vän vastuuvelan osalta korkotäydennyksen tekemisestä päätetään vuosittain erikseen. Korkotason nousun vuoksi tällaista täydennystä ei tehty vuonna 2006 syntyneelle vastuuvelalle. Tämä nostaa vastuuvelan keskimääräistä diskonttokorkoa. Se oli vuoden 2006 lopussa vajaa 3,4 prosenttia. Tehdyistä täydennyksestä riippumatta asiak- kaalle hyvitetävä laskuperustekorko säilyy vakuutus sopi- muksen määrittelemällä tasolla.

Laskuperustekoron lisäksi yhtiön pitäisi pystyä antamaan vakuutussäästöille kilpailukykyinen asiakashyvyitys, jonka määrä riippuu asiakkaan kohtuullisesta tuottotavoittees- ta, yleisestä korkotasosta, laskuperustekorosta ja yhtiön

kannattavuudesta. Yhtiön tavoitteena on myös saavuttaa toimintapääomalleen 12 prosentin tuotto.

Edellä kuvattujen eri velkaerien tuottotavoitteiden kautta yhtiö määrittelee sijoitustoimintansa tuottotavoitteen.

Suomi-yhtiö mittaa sijoitustoimintansa riskitasoa AMR- suhteeksi kutsumallaan mittarilla. Se on stressitesti, jos- sa sijoitusriski pelkistetään yhdeksi luvuksi laskemalla yh- teen eri sijoitusinstrumenttien riskit. Nämä riskit saadaan kertomalla kuhunkin instrumenttiin tehtyjen sijoitusten ko- konais määrä kyseiseen instrumenttiin liittyvällä riskiker- toimella. Näin saatua kokonaismarkkinariskiä verrataan yhtiön vapaaseen riskipääomaan, mikä on se määrä, jolla yhtiön toimintapääoma ylittää EU-normien mukaisen vä- himmäispääomavaatimuksen. Yhtiö ottaa AMR-suhdet- ta määrätessään huomioon myös yleisen korkotason ja vastuuvelan laskennassa käyttämänsä keskimääräisen diskonttokoron ja asiakashyvytyskäytännön mukaisen ta- vanomaisen asiakashyvytyksen summan erotuksen.

Suomi-yhtiö on asettanut perusvakavaraisuustavoitteen- seen 18 prosenttia. Käyttämällä AMR-suhteen avulla määritellyn riskinottokapasiteettinsa tehokkaasti se löy- tää itselleen sijoitusallokaation, jonka odotusarvotuotto saavuttaa vähintään edellä kuvatulla tavalla määritellyn yhtiön sijoitustoiminnan tuottotavoitteen. Sijoitusmarkki- noiden heilahtelun seurauksena yhtiön sijoitustoiminnan tuotto ja sitä kautta myös vakavaraisuus heilahtelevat. Samalla kun yhtiö pyrkii mahdollisimman korkeaan si- joitustuottoon, sen tavoitteena on pitää asiakkaidensa vakuutussäästöjen laskuperustekoron ja tavanomaisen asiakashyvytyksen yhteismäärä kohtuullisen tasaisena korkotason suhteen. Vakavaraisuuspääoman tarpeen alentuessa myönnettävien erityislisäetujen ja asiakas- hyvytysten korotusten tasaisuusvaatimus on vähäisempi. Lisäetujen riittävään tasaisuuteen päästään sallimalla yh- tiön vakavaraisuusasteen vaihdella perusvakavaraisuus- tavoitteen ympärille määritellyssä vakavaraisuusputkessa sijoitustoiminnan tuloksen heilahdellessa.

Yhtiön sijoitustoiminnan riskeistä merkittävin on markkina- riski. Sitä hallitaan edellä kuvatulla tavalla AMR-suhteen avulla. Sijoitustoiminnan muihin riskeihin – operatiivisiin, likviditeetti- ja valuuttariskeihin – yhtiö on varautunut muun muassa siten, että se ei ota markkinariskiä EU-normien mukaista vähimmäispääomaa vastaan. Yhtiö varmistaa jatkuvalla seurannalla, että sen vastuuvelan kate täyttää lain ja viranomais määräysten sille asettamat vaatimuk- set. Vastuuvelan katteen osalta Vakuutusvalvontavirasto on antanut yhtiölle poikkeusluvan ylittää katevaatimuksis- sa osakkeille asetettu enimmäismäärä tiettyyn rajaan asti siltä osin kuin katemääräykset rinnastavat osakkeiksi kor- korahastoja, joiden sijoitukset sinällään olisivat katemää- räysten mukaan joukkovelkakirjalainoja tai rahamarkki- nasijoituksia. Korkotason laskuun liittyvä riski otetaan huomioon suoraan AMR-laskennassa. Sijoitustoiminta on ulkoistettu sen ohjausta lukuun ottamatta. Yhtiön oman sijoitustoiminnan ohjauksen tehtävänä on varmistua sii- tä, että ulkoistettu toiminta täyttää yhtiön tavoitteet ja että kaikilta osin toimitaan yhtiön hallituksen sijoitussuunnitel- man määrittelemissä puitteissa. Oma sijoitusorganisaatio

vastaa myös siitä, että ulkoistamissopimukset ovat yhtiön kannalta riittävän turvaavia.

Omaisuusluokka	Allokaatiojakauma-%
Rahamarkkina	12 %
– Rahamarkkina	13 %
– Johdannaiskorjaus <sup>1)</sup>	-1 %
Bondit ja korkorahastot	43 %
– Valtiot	24 %
– Investment grade	11 %
– High Yield + EMD	3 %
– VVK	4 %
– Johdannaiset	1 %
Osakkeet	32 %
– Suomi	9 %
– Kehittyneet markkinat	13 %
– Kehittyvät markkinat	5 %
– Käyttöom. + ei noteeratut	1 %
– Private Equity	4 %
– Johdannaiset	0 %
Vaihtoehtoiset	6 %
– Hedge fund	6 %
– Raaka-aineet	0 %
Kiinteistöt	7 %
– Suorat	5 %
– Epäsuorat	2 %
<b>Yhteensä</b>	<b>100 %</b>

1) Riskiraportoinnissa johdannaispositio muutetaan vastaavaksi alla olevaksi ja vasta-arvo huomioidaan rahamarkkina-allokaatioissa.

Yhtiön sijoituskanta 31.12.2006 jakautui sen AMR-laskennassa käyttämän riskiluokittelun mukaan seuraavasti:

## 2.4 Ulkomaan toiminta

Suomi-yhtiö jatkaa ulkomaisten tytäryhtiöidensä toimintaa, vaikka se ei enää myykään uusia vakuutuksia kotimaassa. Vuonna 2006 päätettiin käynnistää Baltiassa toimivien tytäryhtiöiden yhdistäminen eurooppayhtiöksi, jonka kotipaikka on Tallinna ja jolla on haarakonttorit kaikissa Baltian maissa. Tällä tehostetaan pääoman käyttöä ja mahdollistetaan muunkinlainen toiminnan tehostaminen. Suomi-yhtiön kokonaisriskin kannalta ulkomaisten yhtiöiden merkitys on vähäinen. Näiden yhtiöiden oma riskienhallinta on järjestetty paikallisesti kunkin yhtiön toiminnan ja sen kotimaan asettamien vaatimusten mukaisesti.

## 2.5 Muut riskit

Yhtiön riskienhallintasuunnitelmassa on käsitelty myös kustannuksiin, toimintojen ulkoistamiseen, henkilöstöön, tietojärjestelmiin, yhtiön toimintaympäristöön sekä ohjaukseen ja raportointiin liittyviä riskejä.

Kustannusten osalta merkittävin riski on kustannuskuormituksen riittävyys yhtiön jäljellä olevana toiminta-aikana. Tätä seurataan jatkuvasti ja tarvittaessa vastuuvetäen täydennetään siten, että kokonaiskustannuskuormitus on

riittävä. Tällainen vastuuvetäen täydennys tehtiin viimeksi vuonna 2005.

Ulkoistetut toiminnot hoitaa pääosin yhtiö, jolla on samantyyppistä toimintaa kuin Suomi-yhtiöllä. Tämän vuoksi Suomi-yhtiön on jatkuvasti tunnistettava potentiaaliset intressiristiriitatilanteet ja vältettävä sitä kautta niiden aiheuttamat ongelmat. Ulkoistettujen palvelujen laatua seurataan asiakaspalautteen ja toiminnan tuloksellisuuden kautta. Ulkoistamissopimuksilla minimoidaan niin paljon kuin mahdollista niiden hallitsemattomaan päättämiseen liittyvä riski. Päätymisriskiä pienennettiin sopimalla eräistä palveluntuottajan irtisanomisaikojen pidennyksistä, kun Pohjola-omistus myytiin OKO Pankki Oyj:lle. Nämä pidennykset vietiin yksittäisten sopimusten tasolle vuonna 2006, kun ulkoistamissopimukset uudistettiin OP-ryhmän ja sen eri yhtiöiden ja Suomi-yhtiön väliseksi.

Yhtiön oman henkilöstön pienuus korostaa avainhenkilöiden pysyvyyden merkitystä. Yhtiön henkilöstön osaamisrakenne on saatu henkilövalinnoilla sellaiseksi, että yksittäisen henkilön poistuminen organisaatiosta ei aiheuta kohtuuttomia ongelmia. Yhtiön työntekijämäärä ei mahdollista tätä pitemmälle menevää varamiehitystä. Henkilöstön pysyvyyttä parannetaan sitouttamalla henkilöstö yhtiöön mm. kilpailukykyisellä kokonaispalkkauksella.

Yhtiön vakuutuskannan hoitojärjestelmät ovat vanhoja ja perustuvat vanhakkoon tietojenkäsittelytekniikkaan. Järjestelmät ovat toimivia ja kustannustehokkaita käytössä. On mahdollista, että niiden tekninen ympäristö joudutaan jossakin vaiheessa uusimaan. Tehdyn kartoituksen perusteella järjestelmien turvallinen käyttöikä on toistaiseksi niin pitkä, että välitöntä tarvetta uusimiseen ei ole. Uusimispakko on riski, jota seurataan jatkuvasti. Järjestelmien vanhako tietotekniikka lisää myös niiden vaatimaan kehitys- ja ylläpitotyöhön liittyvää henkilöriskiä. OP-Henkivakuutus on uusimassa omia hoitojärjestelmiään. Suomi-yhtiön tarkoitus on selvittää tämän työn edetessä, miltä osin sen vakuutuskanta voitaisiin hoitaa näissä uusittavissa hoitojärjestelmissä. Mikäli se osoittautuu mahdolliseksi, pienenevät hoitojärjestelmään liittyvät riskit merkittävästi.

Yhtiön toimintaympäristön, kuten vakuutustoimintaa koskevan lainsäädännön, muutokset vaikuttavat Suomi-yhtiön toimintaan rajoitetusti, koska yhtiö ei myy enää uusia vakuutuksia. Vaikutukset ovat lähinnä kustannuksia kasvattavia, mikä hoidetaan edellä kustannuksiin liittyvien riskien käsittelyä koskevassa kohdassa kuvatulla tavalla.

Yhtiön julkisuuskuva säilyminen hyvänä on tärkeä asiakkaiden luottamuksen säilyttämisessä. Tähän liittyviä riskejä yhtiö hallitsee avoimella ja ymmärrettävällä tiedottamisella, jonka pääkohderyhmänä ovat yhtiön asiakkaat. Tiedottamista suunnataan riittävästi myös muille vakuutusyhtiöitä seuraaville tahoille.

3 Vakuutusmaksutulo 1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
Ensivakuutus				
Kotimaasta	90 276	88 880	90 276	88 880
ETA-valtioista	33 604	31 862	-	-
Jälleenvakuutus				
Henkivakuutus	167	303	180	303
<b>Yhteensä (ennen jälleenvakuuttajien osuutta)</b>	<b>124 047</b>	<b>121 045</b>	<b>90 455</b>	<b>89 183</b>
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	-	-3	-	-3
Vakuutusmaksuverot	62	45	-	-
<b>Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulon erittely</b>				
Henkivakuutus				
Sijoitussidonnainen yksilöllinen henkivakuutus	3 943	3 171	-	-
Muu yksilöllinen henkivakuutus	22 943	30 792	18 955	19 481
Muu kapitalisaatiosopimus	39	835	39	835
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	-	-19 435	-	-19 435
Muu ryhmähenkivakuutus	19 080	12 076	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>46 006</b>	<b>27 439</b>	<b>18 993</b>	<b>881</b>
Eläkevakuutus				
Sijoitussidonnainen yksilöllinen eläkevakuutus	1 596	671	-	-
Muu yksilöllinen eläkevakuutus	47 928	64 649	43 036	60 056
Sijoitussidonnainen ryhmäeläkevakuutus	27	-	-	-
Muu ryhmäeläkevakuutus	28 323	27 984	28 246	27 943
<b>Yhteensä</b>	<b>77 874</b>	<b>93 303</b>	<b>71 282</b>	<b>87 999</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>123 880</b>	<b>120 742</b>	<b>90 276</b>	<b>88 880</b>
Jatkuvat vakuutusmaksut	107 057	103 573	85 716	85 430
Kertamaksut	16 823	17 169	4 560	3 450
<b>Yhteensä</b>	<b>123 880</b>	<b>120 742</b>	<b>90 276</b>	<b>88 880</b>
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka eivät oikeuta hyvitykseen	20 515	20 786	-	-
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	97 780	96 103	90 276	88 880
Vakuutusmaksut sijoitussidonnaisesta vakuutuksesta	5 585	3 854	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>123 880</b>	<b>120 742</b>	<b>90 276</b>	<b>88 880</b>

4 Sijoitustoiminnan nettotuotto 1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
<b>Sijoitustoiminnan tuotot</b>				
Tuotot sijoituksista konserniyrityksiin				
Osinkotuotot	-	-	1 142	
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyrityksiin				
Osinkotuotot	-	-	-	53 131
Korkotuotot	-	38	-	38
Yhteensä	-	38	-	53 170
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Korkotuotot				
Saman konsernin yritykset	-	-	2 056	2 123
Muut tuotot				
Muut	38 562	38 102	37 183	37 029
Yhteensä	38 562	38 102	39 238	39 152
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	82 345	31 634	82 024	31 428
Korkotuotot				
Saman konsernin yritykset	-	-	1 106	121
Muut	116 913	111 844	113 700	110 066
Muut tuotot	172 882	91 376	172 122	90 773
Yhteensä	372 140	234 853	368 953	232 388
Yhteensä	410 702	272 993	409 333	324 710
Arvon alentumisten palautukset	9 516	28 926	12 780	30 706
Myyntivoitot	207 970	630 708	206 395	629 918
Sijoitustoiminnan tuotot yhteensä	628 188	932 628	628 508	985 333
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Kulut kiinteistösijoituksista	12 058	12 320	27 033	25 507
Kulut muista sijoituksista	122 380	146 659	121 859	141 986
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut				
Samana konsernin yritykset	-	-	768	349
Muut	29 136	10 194	24 393	7 233
Yhteensä	163 574	169 174	174 053	175 075
Arvon alentumiset ja poistot				
Arvon alentumiset	78 276	21 297	79 102	51 425
Rakennusten suunnitelmapoistot	10 525	9 756	1 152	1 449
Yhteensä	88 801	31 053	80 254	52 874
Myyntitappiot	57 243	11 397	55 936	11 395
Sijoitustoiminnan kulut yhteensä	309 618	211 623	310 243	239 344
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua</b>	318 569	721 005	318 265	745 989
Sijoitusten arvonkorotus	3 691	647	-	-
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	322 260	721 652	318 265	745 989
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten sijoitustoiminnan nettotuotto</b>				
Sijoitustoiminnan tuotot	579	433	-	-
Sijoitustoiminnan kulut	-75	-58	-	-
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua sekä arvonalennuksia ja niiden palautuksia</b>	503	375	-	-
Sijoitusten arvonkorotus	718	560	-	-
Arvon alentumiset	-249	-182	-	-
Arvon alentumisten palautukset	-	-	-	-
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa</b>	972	754	-	-

5 Maksetut korvaukset ja lisäedut 1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Ensivakuutus				
Henkivakuutus	239 188	152 837	223 143	144 556
Eläkevakuutus	170 927	151 672	170 089	150 899
Jälleenvakuutus	24	527	24	527
<b>Maksetut korvaukset yhteensä</b>	<b>410 138</b>	<b>305 036</b>	<b>393 255</b>	<b>295 983</b>
<b>Josta:</b>				
Takaisinostot	43 187	36 023	41 758	34 869
Säästösummien takaisinmaksut	167 742	86 118	157 611	82 193
Muut	199 209	182 895	193 886	178 921
	<b>410 138</b>	<b>305 036</b>	<b>393 255</b>	<b>295 983</b>
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	733	555	-	-
<b>Lisäedut</b>				
Tilikauden aikana päätettyjen lisäetujen (asiakasetujen) vaikutus vakuutus tekniseen tulokseen	314 576	257 539	314 073	257 364

6 Kokonaisliikekulut tuloslaskelmaerittäin ja toiminnoittain 1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
<b>Maksetut korvaukset</b>				
Korvausten hoitokulut	3 073	3 594	2 707	3 348
<b>Liikekulut</b>				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	10 897	5 266	-	-
Muut vakuutusten hankintamenot	2 234	1 645	-	-
Yhteensä	13 131	6 910	-	-
Vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutos	82	-109	-	-
Vakuutusten hoitokulut	14 207	17 237	13 626	14 432
Hallintokulut	10 647	9 572	5 960	5 763
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot	-43	-47	-	-
<b>Liikekulut yhteensä</b>	<b>38 026</b>	<b>33 563</b>	<b>19 585</b>	<b>20 195</b>
<b>Sijoitustoiminnan kulut</b>				
Sijoitusten hoitokulut (oma organisaatio)	6 039	6 649	6 023	6 626
<b>Muut kulut</b>				
Palvelumyynnin kulut	-	45	-	45
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>	<b>47 138</b>	<b>43 851</b>	<b>28 315</b>	<b>30 215</b>
<b>Kokonaisliikekuluihin sisältyy</b>				
Aineettomien hyödykkeiden sekä koneiden ja kaluston suunnitelmapoistoja	949	950	114	188
Aineettomien hyödykkeiden sekä koneiden ja kaluston myyntivoittoja/-tappioita	-54	264	-52	261

7 Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimitusten jäsenistä	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
1 000 e				
<b>Henkilöstökulut tuloslaskelmassa</b>				
Palkat ja palkkiot	5 453	6 077	2 562	2 681
Eläkekulut	622	653	342	321
Muut henkilösivukulut	577	582	129	195
Yhteensä	6 652	7 313	3 034	3 197
<b>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana</b>				
Konttorihenkilöstö	121	120	14	15
Myyntihenkilöstö	101	129	-	-
Yhteensä	222	249	14	15
<b>Toimitusjohtajia ja hallintoneuvostojen sekä hallitusten jäseniä ja varajäseniä koskevat tiedot</b>				
Toimitusjohtajille ja toimitusjohtajan varamiehille maksetut palkat ja palkkiot	1 437	1 252	1 121	852
Hallintoneuvostoille maksetut palkat ja palkkiot	60	104	60	104
Hallituksille maksetut palkat ja palkkiot	169	133	128	113
Edustajistolle maksetut palkat ja palkkiot	41	37	41	37
Yhteensä	1 707	1 525	1 349	1 106

Toimitusjohtajille, hallintoneuvostoille ja hallituksille myönnettyjä rahalainoja ei ole.

Toimitusjohtajia, hallintoneuvostoja ja hallituksia koskevia vakuuksia ja vastuusitoumuksia ei ole.

Kotimaassa toimitusjohtajalla on oikeus 60 vuotta täytettyään siirtyä 66 % eläkkeelle (aiempi täyden TEL-eläkkeen maksimitaso). Emoyhtiön varatoimitusjohtajalla on vastaava oikeus 63 vuotta täytettyään.

Hallintoneuvostoja ja hallituksia koskevia eläkesitoumuksia näistä tehtävistä ei ole.

8 Laskennalliset verot	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
1 000 e				
<b>Tuloslaskelman erät</b>				
Tuloverot/laskennalliset verot				
Tilinpäätössiirtoihin perustuvat	78	-1 162	-	-
Yhdistelytoimenpiteisiin perustuvat	239	2 376	-	-
Yhteensä	317	1 214	-	-
<b>Taseen erät</b>				
Laskennalliset verosaamiset				
Yhdistelytoimenpiteisiin perustuvat	12 310	12 561	-	-
Yhteensä	12 310	12 561	-	-
Laskennalliset verovelat				
Tilinpäätössiirtoihin perustuvat	3 676	3 375	-	-
Yhdistelytoimenpiteisiin perustuvat	9 565	9 577	-	-
Yhteensä	13 241	12 953	-	-
<b>Sijoitusten arvostuseroihin liittyvä laskennallinen verovelka (26 %)</b>	163 141	151 848	163 751	151 621
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymän jakautuminen</b>				
Omaan pääomaan rinnastettava osa			1 186	546
Laskennallinen verovelka (26 %)			417	1 554
Yhteensä			1 603	2 100

**11 a Sijoitusten kirjanpitoarvo, käypä arvo ja arvostusero**  
1 000 e

Konserni	Jäljellä oleva Kirjanpitoarvo		Käypä arvo	Jäljellä oleva Kirjanpitoarvo		Käypä arvo
	hankintameno		2006	hankintameno		2005
	2006	2006	2006	2005	2005	2005
Kiinteistösjoitukset						
Kiinteistöt	371 888	395 403	437 739	340 596	366 181	404 173
Kiinteistöosakkeet						
omistusyhteisyrityksissä	5 086	5 086	5 086	5 086	5 086	5 086
Muut kiinteistöosakkeet	3 256	3 652	4 161	3 494	3 890	4 451
Kiinteistöjen vuokraoikeuksien hankintamenot	1 283	1 283	1 283	1 618	1 618	1 618
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet konserniyrityksissä	-	-	-	7 471	7 471	7 471
Lainasaamiset konserniyrityksiltä	-	-	-	12 424	12 424	12 424
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet osakkuusyrityksissä	1 594	1 594	783	3 077	3 077	2 254
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	3 035 729	3 036 478	3 672 322	2 189 836	2 189 836	2 669 584
Rahoitusmarkkinavälineet	2 733 656	2 732 908	2 741 140	3 567 891	3 567 891	3 634 444
Muut lainasaamiset	1 663	1 663	1 663	1 816	1 816	1 816
Talletukset	32 340	32 340	32 340	47 968	47 968	47 968
	6 186 497	6 210 408	6 896 518	6 181 278	6 207 259	6 791 289
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	2 763	4 058	4 949	2 770	4 106	5 164
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuottojen vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta	-9 621			-18 485		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		23 867			24 240	
Muita arvonkorotuksia		44			1 741	
		23 911			25 981	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			686 110			584 030

**11 b Sijoitusten kirjanpitoarvo, käypä arvo ja arvostusero**  
1 000 e

Emoyhtiö	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
	2006	2006	2006	2005	2005	2005
Kiinteistösjoiutukset						
Kiinteistöt	17 016	40 531	54 732	18 812	42 699	56 617
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	179 881	179 881	209 541	178 138	178 138	202 184
Kiinteistöosakkeet omistus- yhteisyriksissä	3 532	3 532	3 532	3 532	3 532	3 532
Muut kiinteistöosakkeet	3 257	3 653	4 161	3 547	3 943	4 451
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	50 924	50 924	50 924	51 130	51 130	51 130
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	24 311	24 311	24 311	26 325	26 325	26 325
Lainasaamiset	12 428	12 428	12 431	12 424	12 424	12 424
Sijoitukset omistusyhteisyriksissä						
Osakkeet ja osuudet	755	755	755	755	755	755
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	2 996 694	2 996 694	3 632 537	2 181 319	2 181 319	2 660 532
Rahoitusmarkkinavälineet	2 700 491	2 700 491	2 708 720	3 538 401	3 538 401	3 603 875
Muut lainasaamiset	1 663	1 663	1 663	1 816	1 816	1 816
Talletukset	26 800	26 800	26 800	31 000	31 000	31 000
	6 017 752	6 041 663	6 730 108	6 047 199	6 071 483	6 654 642
Omassa käytössä olevat kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	3 199	4 493	5 112	3 236	4 572	5 258
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korko- tuottojen vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintameno- erotusta	-9 621			-17 681		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia		23 867			24 240	
Muita arvonkorotuksia		44			44	
		23 911			24 284	
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjan- pitoarvon erotus)			688 445			583 160

**13 Sijoitukset saman konsernin yrityksissä**  
1 000 e

Konserni

Emoyhtiö

**Osakkeet ja osuudet**

Hankintameno 1.1.2006	7 474	57 848
Siirto yhdistelyihin	-7 474	-
Lisäykset	-	600
Hankintameno 31.12.2006	-	58 448
Arvon alentumiset 1.1.2006	-3	-31 523
Siirto yhdistelyihin	3	-
Tilikauden arvonalentumiset	-	-2 614
Arvon alentumiset 31.12.2006	-	-34 137
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2006</b>	-	24 311
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2005</b>	7 471	26 325
<b>Lainasaamiset</b>		
Hankintameno 1.1.2006	12 428	12 428
Siirto yhdistelyihin	-12 428	-
Hankintameno 31.12.2006	0	12 428
Arvon alentumiset 1.1.2006	-4	-4
Siirto yhdistelyihin	4	-
Tilikauden arvonalentumiset	-	4
Arvon alentumiset 31.12.2006	-	0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2006</b>	-	12 428
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2005</b>	12 424	12 424

**14 Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä**  
1 000 e

Konserni

Emoyhtiö

**Osakkeet ja osuudet**

Hankintameno ja osakkuusyritysten yhdistelyyn liittyvät oikaisut 1.1.2006	3 107	755
Vähennykset	-1 481	-
Hankintameno ja osakkuusyritysten yhdistelyyn liittyvät oikaisut 31.12.2006	1 626	755
Kertyneet poistot (arvon alentumiset) 1.1.2006	-30	-
Tilikauden poistot (arvon alentumisten palautukset)	-2	-
Kertyneet poistot (arvon alentumiset/palautukset) 31.12.2006	-32	-
Arvon alentumiset 1.1.2006	-	-
Tilikauden arvonalentumisten palautukset	-	-
Arvon alentumiset 31.12.2006	-	-
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2006</b>	1 594	755
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2005</b>	3 077	755
Konserniaktiivan poistamatta oleva määrä 31.12.2006	4	
Konserniaktiivan poistamatta oleva määrä 31.12.2005	7	

**15 Omistukset muissa yrityksissä**

1 000 e

Yrityksen nimi	Kotivaltio	Omistus- osuus %	Konserni 2006		Emoyhtiö 2006	
			Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
<b>Saman konsernin yritykset</b>						
Seesam Life Insurance Company Limited	Viro	99,00	-	-	6 683	6 683
Joint Stock Life Insurance Company "Seesam Life Latvia"	Latvia	99,91	-	-	4 334	4 334
Joint Stock Life Insurance Company "Seesam Life Lithuania"	Liettua	100,00	-	-	2 200	2 200
Joint Stock Life Insurance Company FinLife	Puola	100,00	-	-	3 600	3 600
Muut			-	-	7 494	7 494
			-	-	24 311	24 311
<b>Omistusyhteisyrietykset</b>						
Osakkuusyrietykset, yhdistelty konsernitiilin- päättökseen pääomaosuusmenetelmällä						
Henkivakuutusosakeyhtiö Retro	Suomi		1 171	514	514	514
Vahinkopalvelu Oy	Suomi		394	241	241	241
Osakkuusyrietykset			28	28	-	-
			1 594	783	755	755
Osakkuusyrietykset, ei yhdistelty						
Kiinteistöyhtiöt			5 086	5 086	3 532	3 532

Yrityksen nimi	Kotivaltio	Omistus- osuus %	Konserni 2006		Emoyhtiö 2006	
			Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo	Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo
<b>Muut yritykset</b>						
<b>Kotimaiset yhtiöt, noteeratut</b>						
OKO Pankki Oyj	Suomi	10,25	210 852	264 380	210 852	264 380
YIT Oyj	Suomi	6,81	32 912	179 395	32 912	179 395
Cramo Oyj	Suomi	17,19	34 625	97 866	34 625	97 866
Muut osakkeet			82 206	83 905	82 206	83 905
			360 595	625 545	360 595	625 545
<b>Ulkomaiset yhtiöt, noteeratut</b>						
			22 293	22 675	13 073	13 455
<b>Osake- ja yhdistelmärahastot</b>						
OP Amerikka Indeks A USD	Suomi		256 594	277 252	256 594	277 252
Evli Europe Quant Index B	Suomi		87 125	109 570	85 624	108 069
ICECAPITAL US Stock Index B Erikoissijoitusrahasto	Suomi		100 153	102 289	100 153	102 289
Fidelity Emerging markets Fund	Luxemburg		60 360	78 970	60 360	78 970
FIM Russia	Suomi		28 077	61 653	28 077	61 653
OP-Japani Indeks A (kasvu)	Suomi		61 034	61 034	61 034	61 034
OP-Vaihtovelkakirjalaina A (kasvu)	Suomi		44 419	54 294	44 419	54 294
ABN AMRO Latin America Equity Fund I	Luxemburg		28 630	43 813	28 630	43 813
PWT II Opportunistic Value Fund USD I	Irlanti		38 292	42 240	38 292	42 240
Parvest Japan Small Cap Inst	Luxemburg		41 230	41 230	41 230	41 230
DCF Fund Baltic States Cap	Luxemburg		25 192	39 194	25 192	39 194
Goldman Sachs US Growth Equity Portfolio Base Shar	Luxemburg		38 831	38 831	38 831	38 831
Fondita Nordic Small Cap B	Suomi		17 041	32 588	17 041	32 588
Fourton Odysseus	Suomi		23 400	32 384	23 400	32 384
OP-Solid A (kasvu)	Suomi		29 996	30 049	29 996	30 049
OP-Venäjä A (kasvu)	Suomi		11 250	28 868	11 250	28 868
SISF Pacific Equity Class C - Dist.	Luxemburg		14 897	24 440	14 897	24 440
Invesco PRC Equity Fund C	Irlanti		10 461	23 259	10 461	23 259
Mandatum Poland K	Suomi		15 000	21 526	15 000	21 526
Invesco Perpetual UK Income Acc Fund	Iso-Britannia		19 993	21 523	19 993	21 523
Muut			114 467	134 353	106 342	126 227
			1 066 444	1 299 358	1 056 817	1 289 732
<b>Kotimaiset yhtiöt, ei noteeratut</b>						
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	Suomi	98,10	17 599	22 557	17 599	22 557
Muut osakkeet			10 399	10 478	10 399	10 478
			27 998	33 035	27 998	33 035
<b>Ulkomaiset yhtiöt, ei noteeratut</b>						
			945	957	20	32
<b>Pääomarahastot ja rinnakkaissijoitukset</b>						
			214 458	275 408	214 458	275 408
<b>Korkorahastot</b>						
OP-Yrityslaina A	Suomi		121 984	134 943	121 984	134 943
IXIS Loomis Sayles Senior Loan Class S	Luxemburg		96 541	96 541	96 541	96 541
Pimco Global Investm Grade Credit Fund, Inst Inc	Irlanti		86 719	86 719	86 719	86 719
Aviva Global Convertible Bond Fund USD	Luxemburg		76 287	82 755	76 287	82 755
OP-Obligaatioindeksi A	Suomi		77 346	81 263	77 346	81 263
Nordea Pro Euro Korko K	Suomi		77 902	79 276	77 902	79 276
Aviva Global Convertible Bond Fund EUR	Luxemburg		64 192	70 568	64 192	70 568
Nordea Euro Korko Kasvu	Suomi		60 841	62 010	60 841	62 010
EVLI Tavoiteobligaatio IB	Suomi		50 000	50 783	50 000	50 783
OP-Yrityslaina Prima B	Suomi		36 791	36 791	36 791	36 791
Nordea Pro Euro Obligaatio Kasvu	Suomi		32 577	32 577	32 577	32 577
WESTAM Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund	Luxemburg		21 000	22 983	21 000	22 983
OP-Obligaatio A (kasvu)	Suomi		22 422	22 717	22 422	22 717
Muut korkorahastot			55 045	56 587	54 923	56 465
			879 647	916 515	879 526	916 393

Yrityksen nimi	Kotivaltio	Omistus- osuus %	Konserni 2006		Emoyhtiö 2006	
			Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo	Kirjan- pitoarvo	Käypä arvo
<b>Muut yritykset</b>						
<b>Absoluuttisen tuoton sijoitukset</b>			328 863	358 674	328 863	358 674
<b>Kiinteistörahastot ja kiinteistösijoitusyhteisöt</b>						
SATO Oyj	Suomi	15,31	32 471	32 471	32 471	32 471
Capman Real Estate I Feeder Ky	Suomi		21 442	21 643	21 442	21 643
Aberdeen Property Fund Denmark	Tanska		19 890	19 890		
Finsilva Oyj	Suomi	39,73	11 497	11 497	11 497	11 497
FOSCA SCA French Office	Luxemburg		11 086	11 235	11 086	11 235
Aberdeen Property Fund Finland I Ky	Suomi		11 086	11 086	11 086	11 086
Baltic PropertyTrust Secura A	Tanska		7 447	10 207	7 447	10 207
Muut osakkeet ja kiinteistösijoitusyhteisöt	Suomi		20 315	22 124	20 315	22 124
			135 234	140 154	115 343	120 263
<b>YHTEENSÄ</b>			3 036 478	3 672 322	2 996 694	3 632 537
<b>Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset</b>			11 717	11 717		

17 Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset 1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
<b>Alkuperäinen hankintameno</b>				
Osakkeet ja osuudet	4 465	2 334	-	-
Muut sijoitukset	6 144	4 831	-	-
Etukätehen hankitut sijoitukset	-60	-	-	-
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelkaa vastaavat sijoitukset	10 549	7 165	-	-
<b>Käypä arvo (= kirjanpitoarvo)</b>				
Osakkeet ja osuudet	5 359	2 625	-	-
Muut sijoitukset	6 418	5 155	-	-
Etukätehen hankitut sijoitukset	-60	-	-	-
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuovelkaa vastaavat sijoitukset	11 717	7 781	-	-

20 Oma pääoma 1 000 e	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
Pohjarahasto 1.1./31.12.	2 859	2 859	2 859	2 859
Takuupääoma 1.1./31.12.	504	504	504	504
Arvonkorotusrahasto 1.1./31.12.	-	-	-	-
Muut rahastot				
Käyttörahasto 1.1.	658 718	629 386	658 744	629 075
Muu muutos	-	-592	-	-255
Edellisen tilikauden voitosta	119 081	29 924	119 081	29 924
Käyttörahasto 31.12.	777 799	658 718	777 825	658 744
Voitto/tappio edellisiltä tilikausilta 1.1.	-18 370	-107 825	-	-
Muuntoero	49	388	-	-
Muut erät	-33	441	-	-
Laskentaperiaatteiden muutokset	2 527	-	-	-
Edellisen tilikauden voitosta/tappiosta	82 930	88 626	-	-
Voitto/tappio edellisiltä tilikausilta 31.12.	67 103	-18 370	-	-
Edellisen tilikauden voitto/tappio 1.1.	202 071	118 600	119 142	29 974
Takuupääomalle korkoa 6 %	-30	-30	-30	-30
Käyttörahastoon	-119 081	-29 924	-119 081	-29 924
Edellisten tilikausien voittoon/tappioon	-82 930	-88 626	-	-
Yleishyödyllisiin lahjoituksiin	-30	-20	-30	-20
Edellisen tilikauden voitto/tappio 31.12.	-	-	-	-
Tilikauden tappio/voitto	-27 732	202 071	-22 842	119 142
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>820 533</b>	<b>845 783</b>	<b>758 347</b>	<b>781 250</b>

#### Yhtiöjärjestyksen pääasialliset määräykset takuuosuuslajeista

Takuupääoma on 504 563,78 euroa ja se jakautuu kolmeen nimellisarvoltaan 168 187,93 euron määräiseen takuuosuuteen, jotka tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiössä.

Arvonkorotusrahasto	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
Sijoitusomaisuuden arvonkorotukset	4 348	4 348	44	44
Käyttöomaisuuden arvonkorotukset	-	-	-	-
Yhteensä	4 348	4 348	44	44
Pohjarahaston kartuttamiseen	-2 018	-2 018	-2 018	-2 018
Katettu vapaasta omasta pääomasta	-2 330	-2 330	1 974	1 974
Yhteensä	-	-	-	-

Vakuutusyhtiölain mukaan vain käyttöomaisuuteen liittyvää arvonkorotusrahastoa voi käyttää pohjarahaston kartuttamiseen.

#### Tilinpäätössiirroista omaan pääomaan merkitty osuus

Edellisten tilikausien voitto/tappio	10 146	16 848		
Tilikauden voitto	-25	-6 702		
Yhteensä	10 121	10 146		

#### Voitonjakokelpoiset varat

Tilikauden tappio/voitto	-27 732	202 071	-22 842	119 142
Käyttörahasto	777 799	658 718	777 825	658 744
Edellisten tilikausien voitto/tappio	67 103	-18 370	-	-
Tilinpäätössiirroista omaan pääomaan merkitty osuus	-10 121	-10 146	-	-
Muut jakokelvottomat erät	-2 380	-44	-	-
Yhteensä	804 669	832 230	754 983	777 885

**24 Vakuudet ja vastuusitoumukset**  
1 000 e

	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
<b>Vakuudet</b>				
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	124 805	88 628	-	-
Kiinnitykset	190 624	130 524	-	-
Vuokranmaksun vakuudet				
Kiinteistökiinnitykset	21	121	-	-
Pantit	48	54	-	-
Johdannaiskaupan vakuudet				
Pantit	2 010	7 171	2 010	7 171
Muut vakuudet				
Pantit	108	-	108	-
<b>Annetut vakuudet yhteensä</b>	<b>192 812</b>	<b>137 870</b>	<b>2 118</b>	<b>7 171</b>
<b>Taseeseen sisällyttömät vastuusitoumukset ja vastuut</b>				
<b>Sopimusvastuut</b>				
Sitouduttu merkitsemään kommandiittiyhtiöiden ja rahastojen yhtiöosuuksia	374 271	243 367	374 271	243 367
Muut sopimusvastuut	105	24	81	-
<b>Kiinteistöjen peruskorjauksiin liittyvä arvonlisäveron palautusvastuu</b>	<b>10 487</b>	<b>21 832</b>	<b>149</b>	<b>403</b>
<b>Yhteisvastuu</b>				
Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyen Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi tytäryhtiöineen kuului 1.11.2005 saakka Pohjola-Yhtymä Oyj:n edustamaan verovelvollisuusryhmään ja siitä lähtien Osuuspankkikeskus Osk:n edustamaan verovelvollisuusryhmään. Ryhmän jäsenet ovat yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilittävästä arvonlisäverosta.				
<b>Leasingvastuut</b>				
Alkaneella tilikaudella maksettava määrä	43	52	43	52
Myöhemmin maksettava määrä	19	37	19	37
	61	89	61	89
<b>Johdannaissopimukset (suojaamistarkoitus)</b>				
Valuuttajohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset				
käypä arvo	-5 170	-1 057	-5 170	-1 057
kohde-etuuden arvo	867 487	336 191	867 487	336 191
Optiosopimukset				
Ostetut, käypä arvo	-	1 041	-	1 041
kohde-etuuden arvo	-	196 201	-	196 201
Asetetut, käypä arvo	-	-2 083	-	-2 083
kohde-etuuden arvo	-	233 412	-	233 412
<b>Johdannaissopimukset (muut)</b>				
Korkojohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset				
käypä arvo	-99	1 768	-99	1 768
kohde-etuuden arvo	324 448	741 697	324 448	741 697
Optiosopimukset				
Ostetut, käypä arvo	176	-	176	-
kohde-etuuden arvo	5 021 977	-	5 021 977	-
Asetetut, käypä arvo	-1 562	-	-1 562	-
kohde-etuuden arvo	5 021 977	-	5 021 977	-
Osakejohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset				
käypä arvo	-	63	-	63
kohde-etuuden arvo	-	22 966	-	22 966
Optiosopimukset				
Ostetut, käypä arvo	100	46	100	46
kohde-etuuden arvo	3 096	914	3 096	914

## 25 Vakavaraisuus

1 000 e

### Toimintapääoma

	Konserni		Emoyhtiö	
	2006	2005	2006	2005
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	820 473	845 723	758 286	781 189
Tilinpäätössiirtojen kertymä	-	-	1 603	2 100
Omaisuuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	686 110	584 030	688 445	583 160
Laskennallinen verosaaminen/velka	931	391	-	-
Aineettomat hyödykkeet	-75 019	-82 736	-18 905	-23 376
Muut erät	-2 017	-8 107	-2 017	-8 107
<b>Yhteensä</b>	<b>1 430 478</b>	<b>1 339 301</b>	<b>1 427 412</b>	<b>1 334 965</b>

### Tasoitustasoa

Runsasvahinkoisten vuosien varalle vakuutustekniseen vastuuvetkaan sisältyvä tasoitustasoa	29 225	29 365	29 225	29 365
--	--------	--------	--------	--------

### Vähemmistöosuus

	61	672	-	-
--	----	-----	---	---

### Vakavaraisuuspääoma

	1 459 764	1 369 337	1 456 637	1 364 330
--	-----------	-----------	-----------	-----------

Toimintapääoman vähimmäismäärä (vakuutusyhtiölaki 11 luku 9 §)	237 461	233 548	229 212	225 268
--	---------	---------	---------	---------

Vakavaraisuuspääoma suhteessa omalla vastuulla olevaan vakuutustekniseen vastuuvetkaan vähennettynä tasoitustasoailla ja 75 %:lla sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvetasta

	27 %	26 %	28 %	26 %
Vuonna 2004		16 %		16 %
Vuonna 2003		14 %		13 %
Vuonna 2002		11 %		21 %

## Tilintarkastuskertomus

Keskinäisen Henkivakuutusyhtiön Suomen varsinaiselle yhtiökokoukselle

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

KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy on vastannut valvontatilintarkastuksesta ja antanut siitä erillisen kertomuksen.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, etteivät tilinpäätös ja toimintakertomus sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta vakuutusyhtiölain ja osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus on laadittu kirjanpitolaissa ja 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 tu-

loksista ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomus on yhdenmukainen tilinpäätöksen kanssa. Tilinpäätös konsernitiilinpäätökseen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä on lain mukainen.

Helsingissä 22. päivänä maaliskuuta 2007

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Juha Wahlroos, KHT

Leena Rajala, KHT

## Hallintoneuvoston lausunto

Hallintoneuvosto on tutustunut Keskinäisen Henkivakuutusyhtiön Suomen vuodelta 2006 laadittuun tilinpäätökseen ja siihen sisältyvään konsernitiilinpäätökseen sekä toimintakertomukseen ja tilintarkastuskertomukseen.

Hallintoneuvosto puoltaa tuloslaskelman ja taseen sekä konsernituloslaskelman ja konsernitaseen vahvistamista ja yhtyy hallituksen ehdotukseen tilikauden tappion ja voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä.

Helsingissä 3. päivänä huhtikuuta 2007  
Hallintoneuvoston valtuuttamana

Antti Niemi-Aro  
hallintoneuvoston puheenjohtaja

# 8. YHTEYSTIEDOT

## Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomi (Suomi-yhtiö)

### Vakuutusasiat

Puhelin 010 253 6110 (suomi)  
010 253 6111 (ruotsi)  
Sähköposti [hvpalvelukeskus@suomi-yhtio.fi](mailto:hvpalvelukeskus@suomi-yhtio.fi)

Vaihde 010 253 0066  
Faksi 010 252 7806

Postiosoite Suomi-yhtiö  
PL 1068  
00101 Helsinki

### Suomi-yhtiön kotimaan henkilökunta

Osoite Aleksanterinkatu 15 B, 5.krs,  
00100 Helsinki  
Vaihde 010 253 0066  
Faksi 010 253 2800  
Sähköposti [etunimi.sukunimi@suomi-yhtio.fi](mailto:etunimi.sukunimi@suomi-yhtio.fi)

Y-tunnus 0201320-0

## Suomi-yhtiön ulkomaiset tytäryhtiöt

### Seesam Life Insurance Company Ltd

Toimitusjohtaja Erki Kilu  
Roosikrantsi 11, EE-10119 Tallinn, Estonia

Puh. +372 610 3000  
Faksi +372 610 3010  
Sähköposti: [info@seesamlife.ee](mailto:info@seesamlife.ee)  
[www.seesam.ee](http://www.seesam.ee)

### Joint Stock Life Insurance Company

#### Seesam Life Latvia

Toimitusjohtaja Viktors Gustsons  
Vienibas gatve 87H, Riga LV-1004, Latvia

Puh. +371 7606939, +371 7606936  
Faksi +371 7606949  
Sähköposti: [info@seesamlife.lv](mailto:info@seesamlife.lv)  
[www.seesam.lv](http://www.seesam.lv)

### Joint Stock Life Insurance Company

#### Seesam Life Lithuania

Toimitusjohtaja Erki Kilu  
Tuskulenu str. 33 C  
LT-09219 Vilnius, Lithuania

Puh. +370 5 271 14 14  
Faksi +370 5 271 14 15  
Sähköposti: [info@seesamlife.lt](mailto:info@seesamlife.lt)  
[www.seesamlife.lt](http://www.seesamlife.lt)

### FinLife S.A.

Toimitusjohtaja Piotr Tanski  
Al. Jana Pawla II 80, 00-175 Warszawa, Poland

Puh. + 48 22 569 49 00  
Faksi +48 22 569 49 99  
Sähköposti: [finlife@finlife.com.pl](mailto:finlife@finlife.com.pl)  
[www.finlife.com.pl](http://www.finlife.com.pl)

