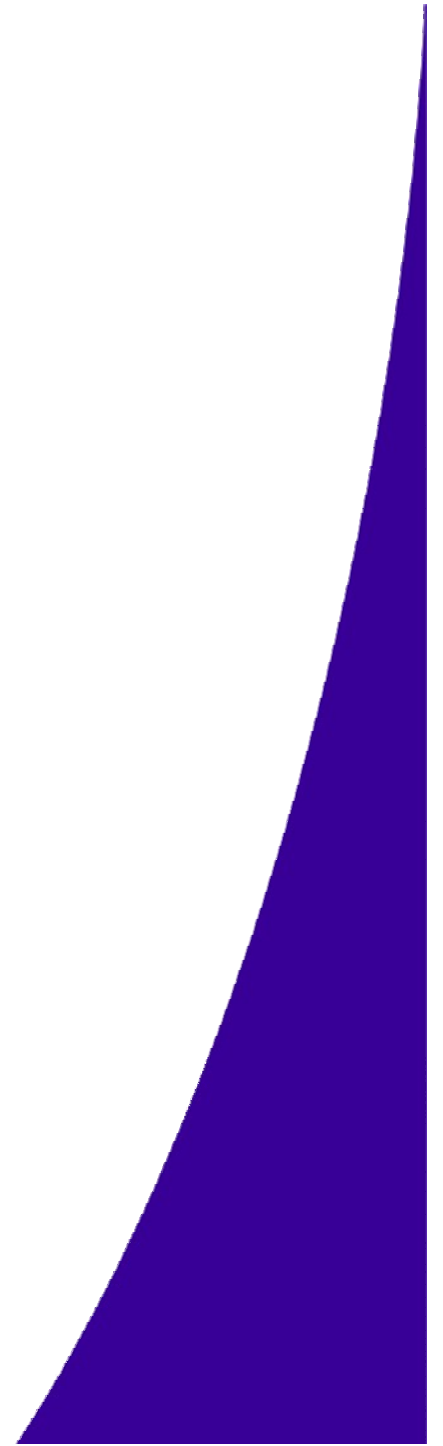


Varma 2003

Tilinpäätöksen julkistaminen 12.2.2004

VARMA
TYÖELÄKEYHTIÖ



Odotuksia parempi vuosi

- Sijoitusten tuotto nousi 8,1 prosenttiin ja vakavaraisuus parani lähes 800 miljoonaa euroa
- Siirtotulos oli yhtiön ja koko työeläkealan historian paras
- Myönnettyjen eläkkeiden määrä väheni edellisestä vuodesta kahdella prosentilla
 - Osa-aikaeläkepäättökset vähenivät 49 %
- Yhtiö vaihtoi nimensä Varmaksi 31.12.2003
- Varman hallitus nimitti Matti Vuorian toimitusjohtajaksi 1.6.2004 alkaen. Paavo Pitkänen siirtyy eläkkeelle
- Eläkeuudistuksen valmistelu ja toteutus merkittävä haaste

Tunnuslukuja

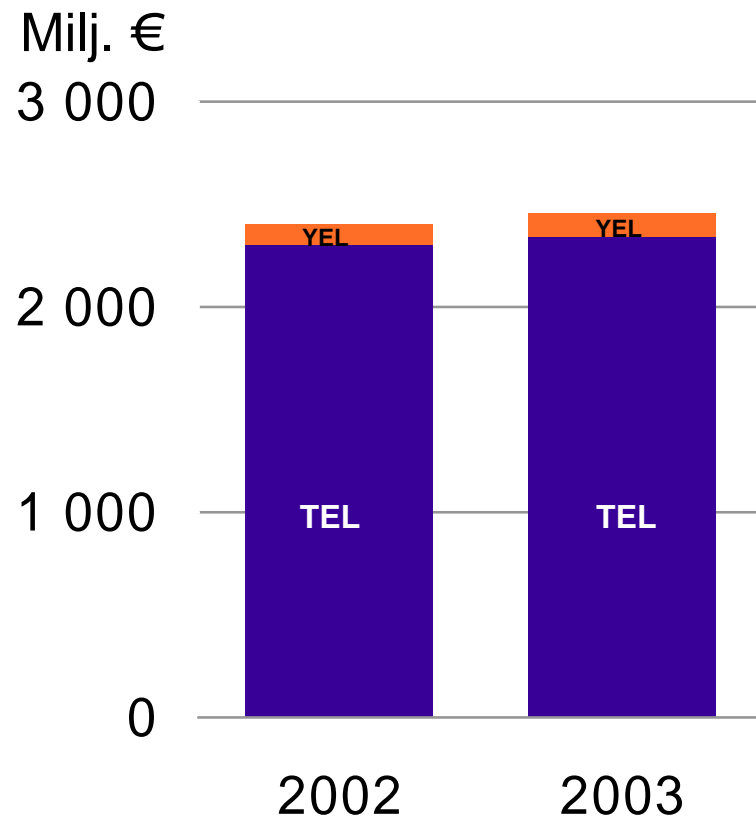
	2003	2002
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 455	2 406
Maksetut eläkkeet, milj. €	2 475	2 356
Vastuovelka, milj. €	18 812	17 340
Toimintapääoma, milj. €	3 193	2 409
Toimintapääoma/vastuovelka*, %	19,4	15,5
Toimintapääoma/vakavaraisuusraja	2,1	2,1
Sijoitusomaisuus, milj. €	19 459	17 820
Sijoitustuotot, milj. €	1 461	340
Sitoutuneen pääoman tuotto, %	8,1	1,9
Siirto asiakashyvityksiin, milj. €	35	26
Vakuutuksenottajat 31.12.	61 000	62 000
Vakuutetut 31.12.	429 000	435 000
Eläkkeensaajat 31.12.	284 000	279 000
Emoyhtiön henkilöstö 31.12.	623	609

* vakavaraisuusasetuksen mukainen

Tulosanalyysi

Milj. €	2003		2002	
Tuloksen synty				
Vakuutusliikkeen tulos		70,2		38,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin				
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin *)	1 460,0		337,5	
- Vastuuvelan tuottovaatimus	- 639,6	820,4	- 755,6	- 418,0
Hoitokustannustulos		19,1		16,4
Kokonaistulos		909,8		- 363,4
Tuloksen käyttö				
Vakavaraisuuden muutokseen		874,8		- 398,3
Tasovastuun muutokseen		62,7		36,7
Toimintapääoman muutokseen		812,1		- 435,0
Siirtoon asiakashyvityksiin		35,0		26,0
Ositetun lisävakuutusvastuun täydennykseen		0,0		8,9
Yhteensä		909,8		- 363,4
Laskuperustekorko		4,00		5,25

Vakuutusmaksutulo



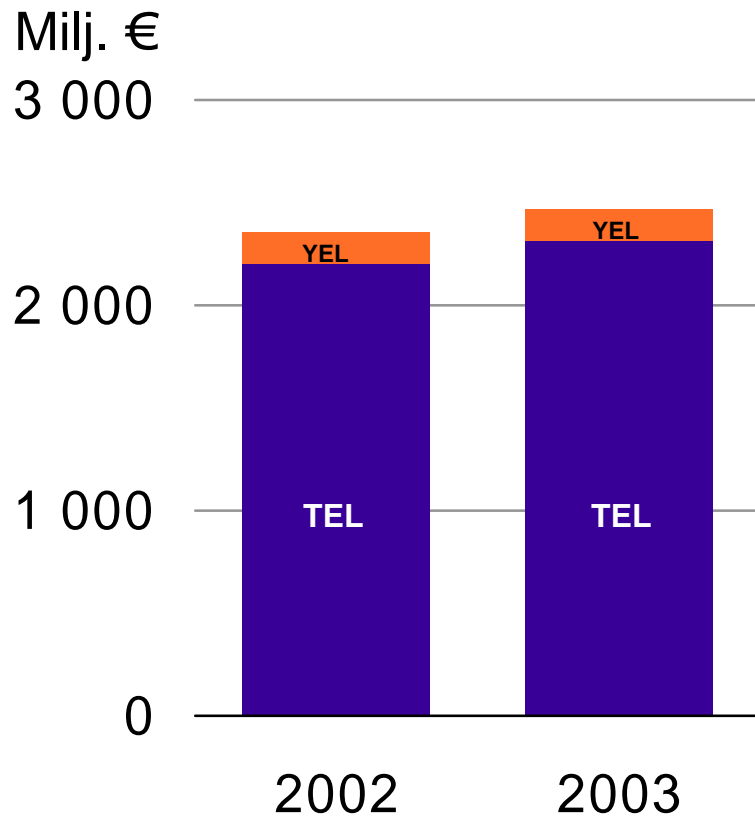
Vakuutusmaksutulo

Milj. €	2003	2002
TEL	2 339	2 295
YEL	116	111
Yhteensä	2 455	2 406

Vakuutettujen lukumäärä

	2003	2002
TEL	393 000	399 000
YEL	36 000	36 000
Yhteensä	429 000	435 000

Maksetut eläkkeet



Maksetut eläkkeet

Milj. €	2003	2002
TEL	2 315	2 202
YEL	159	154
Yhteensä	2 475	2 356

Eläkkeensaajien lukumäärä

	2003	2002
TEL	256 000	251 000
YEL	28 000	28 000
Yhteensä	284 000	279 000

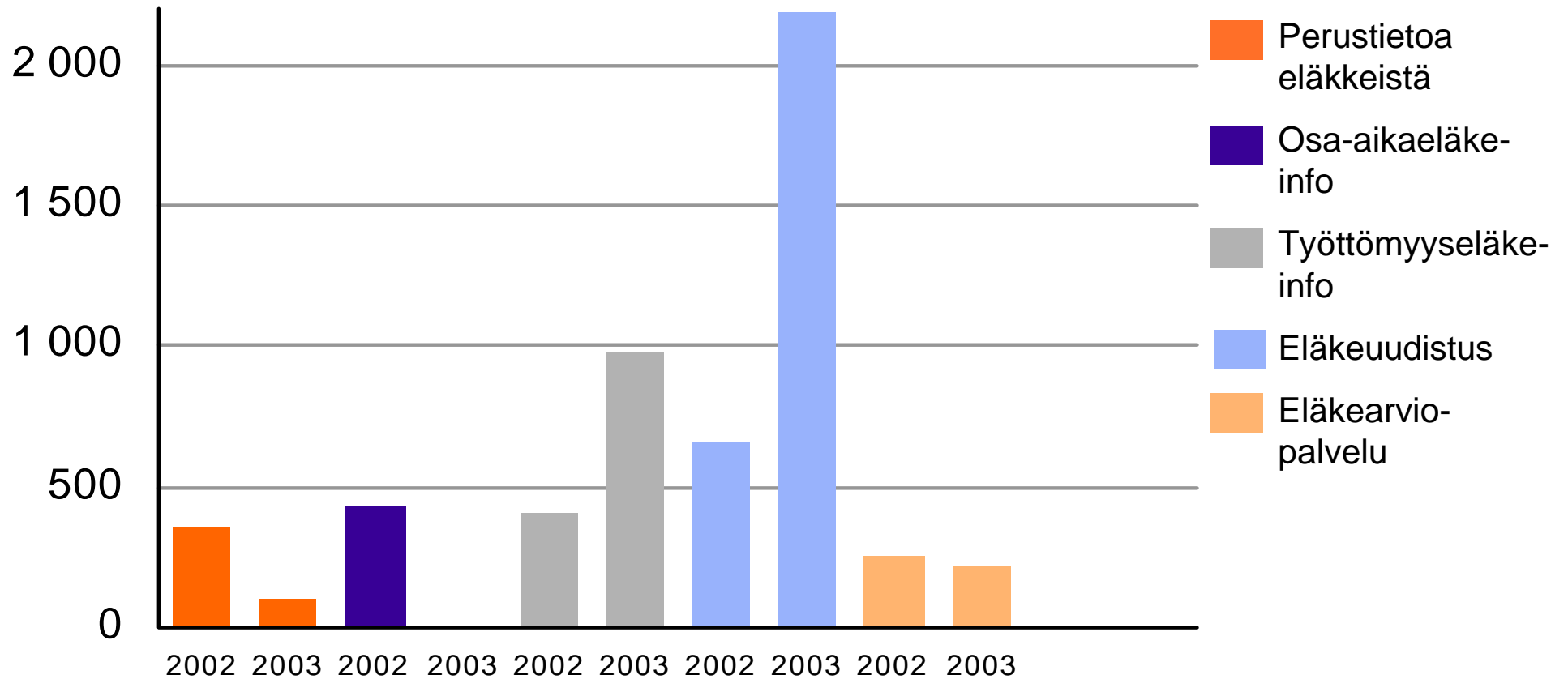
Myönnetyt eläkkeet

Ensipäätökset 31.12.	2003	2002	Muutos, %
Työkyvyttömyyseläke	7 433	7 062	5
Perhe-eläke	3 384	3 369	0
Vanhuuseläke	3 293	2 917	13
Työttömyyseläke	3 278	3 467	-5
Osa-aikaeläke	1 815	3 556	-49
Varhennettu vanhuuseläke	1 011	1 099	-8
Yksilöllinen varhaiseläke	680	772	-12
Kuntoutusraha	423	416	2
Ensipäätökset yhteensä	21 317	22 658	-6

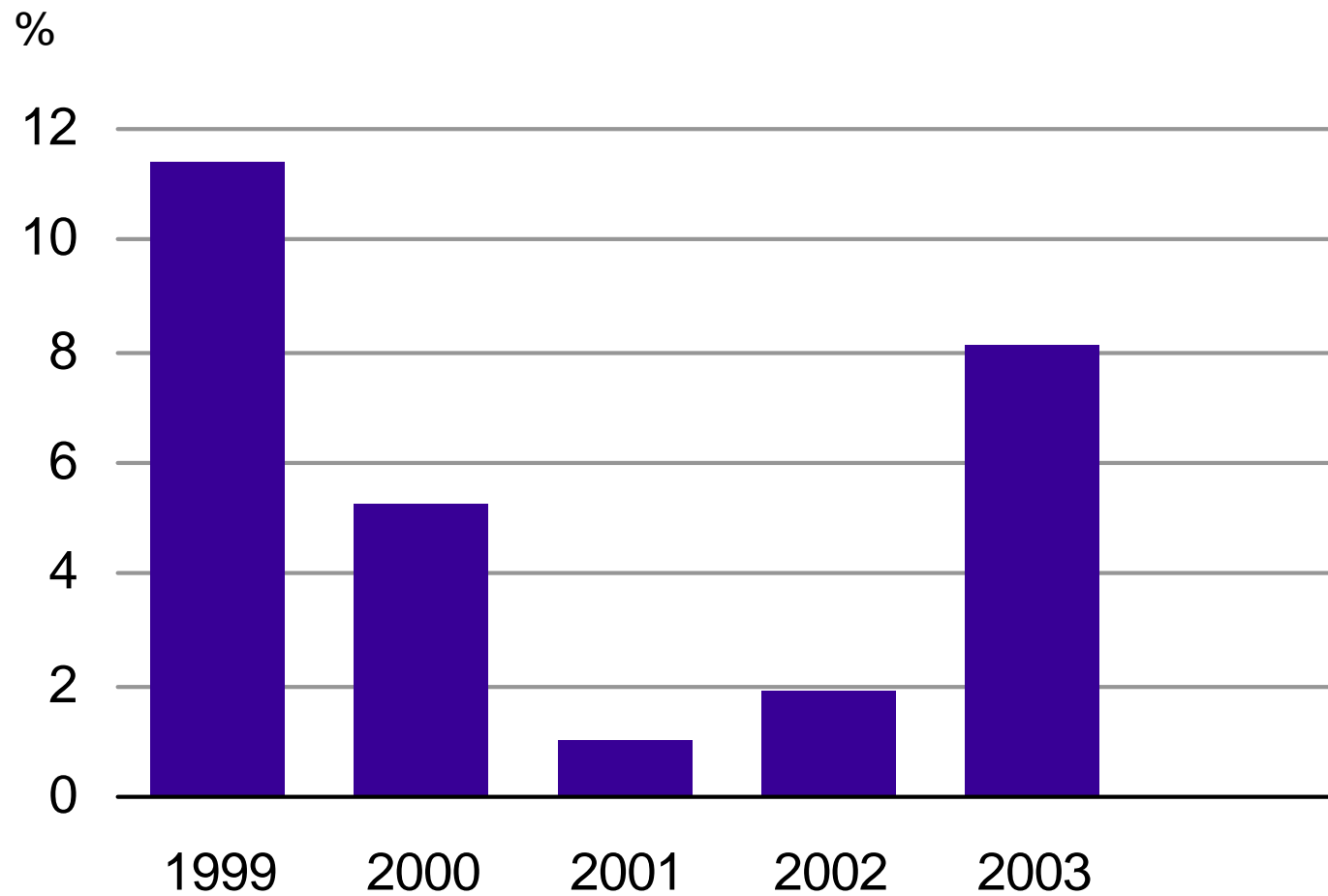
Eläkkeitä myönnettiin kaikkiaan 2 % vähemmän kuin vuonna 2002.

Neuvontatilaisuudet

Osallistuneiden lukumäärä



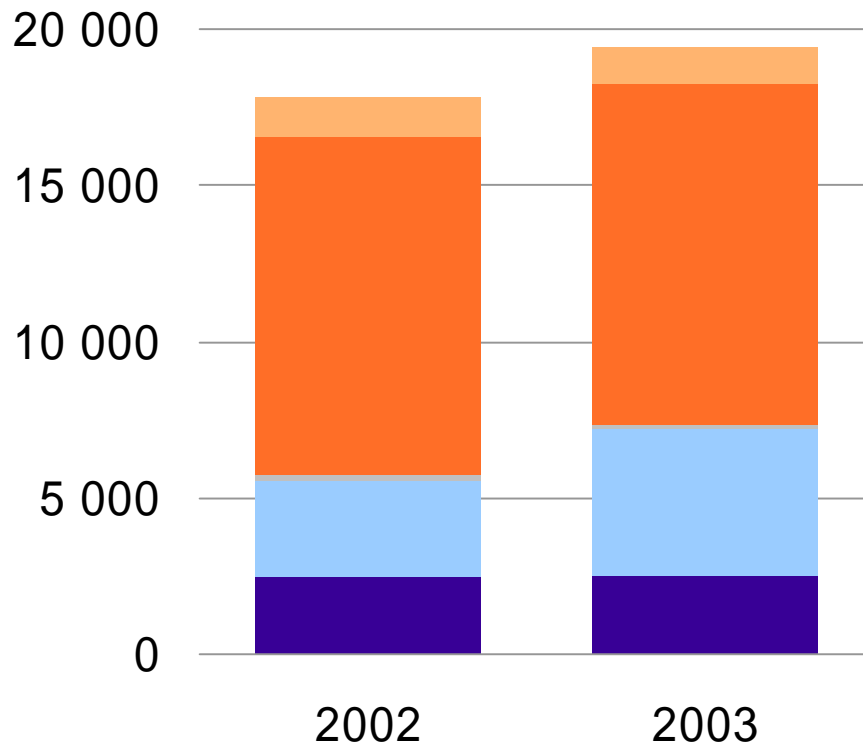
Sijoitustuotot 1999–2003



Sijoitusten reaalituotto 1999–2003 on 3,4 %

Sijoitukset

Milj. €



31.12.2003 (31.12.2002)

- Lainasaamiset
1 222 milj. € 6,3 % (7,1 %)
- Joukkovelkakirjalainat
10 891 milj. € 56,0 % (60,8 %)
- Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset
143 milj. € 0,7 % (1,0 %)
- Osakkeet ja osuudet
4 683 milj. € 24,0 % (17,0 %)
- Kiinteistösijoitukset
2 520 milj. € 13,0 % (14,1 %)

Yht. 19 459 milj. € (17 820 milj. €)

Vertailuindeksejä 2003

Osakkeet	Tuotto, %
HEX-portfoliaindeksi	22,7
HEX-yleisindeksi	8,5
Dow Jones STOXX 600	16,8
<hr/>	
Varma	19,3

Korot	Tuotto, %
Salomon Euro Government	4,0
Merrill Lynch Euro Corporate	6,5
<hr/>	
Varma	6,0

Sijoitustuotot

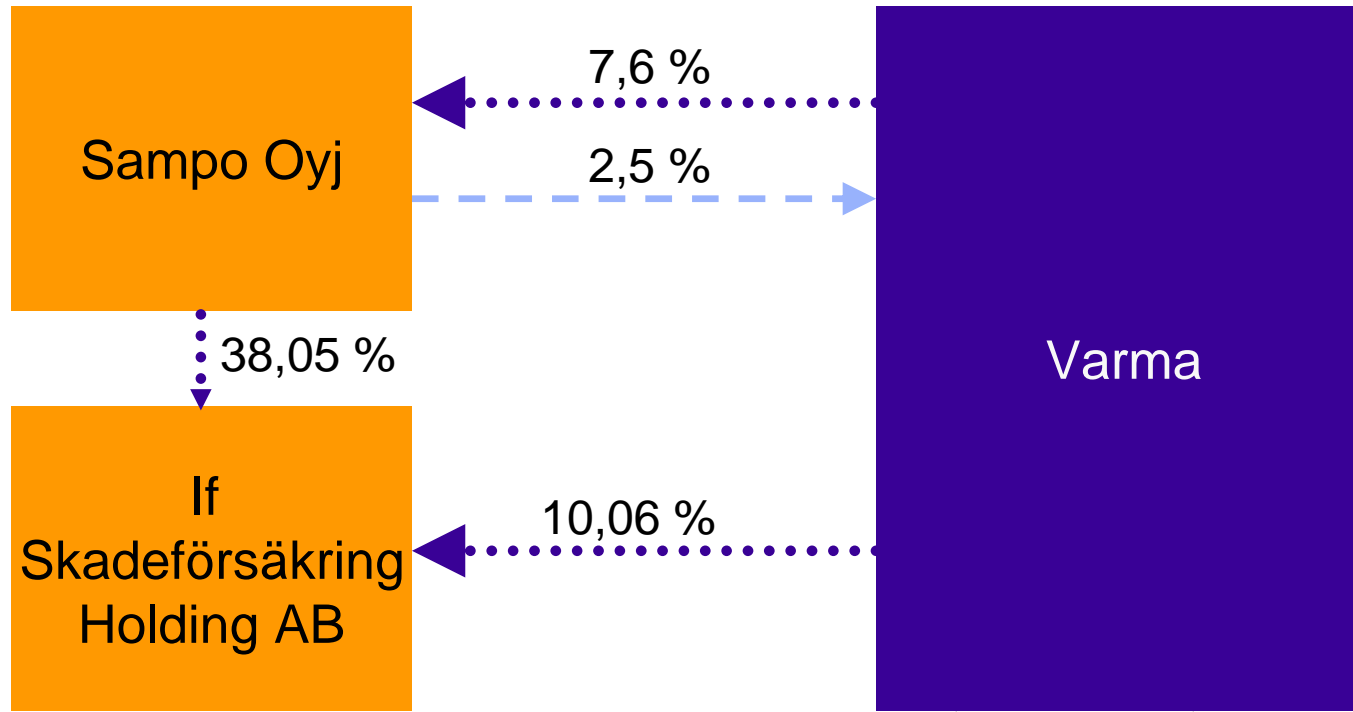
Milj. €	Sijoitus-	Sitoutunut	Sitoutuneen	
	tuotot yht.	pääoma	pääoman tuotto, %	
	2003	2003	2003	2002
Lainasaamiset	56,0	1 261,3	4,4	4,7
Joukkovelkakirjalainat	652,2	10 773,3	6,1	8,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	8,5	248,7	3,4	3,4
Osakkeet ja osuudet	627,2	3 252,9	19,3	-19,7
Kiinteistösijoitukset	132,0	2 449,6	5,4	6,5
Sijoitukset yhteensä	1 476,0	17 986,0	8,2	2,0
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat kulut ja liikekulut	-15,2			
Yhteensä	1 460,8	17 986,0	8,1	1,9

Suurimmat osakesijoitukset

31.12.2003	Milj. €	Omistus, % *	Äänimäärä, % *
Sampo Oyj	345,4	7,6	7,5
If Skadeförsäkring Holding AB	210,4	10,1	10,5
Vodafone Airtouch Plc	109,9	0,1	0,1
Stora Enso Oyj	99,6	1,1	3,6
Nokia Oyj	87,9	0,1	0,1

* omistus- ja ääniosuus ko. yhtiössä

Omistus 31.12.2003



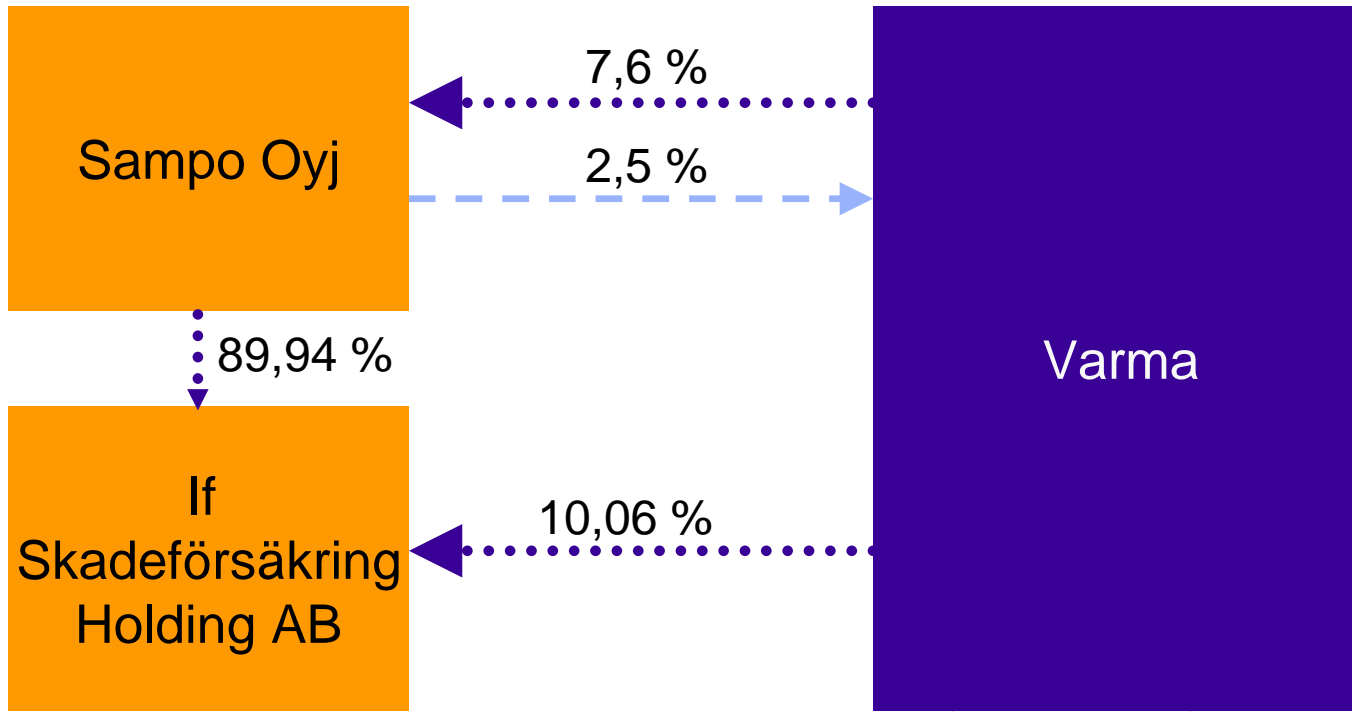
- ▶ Vakuutukseen perustuva ääniosuus
-▶ Osuus osakepääomasta
- - - -▶ Takuupääoman ääniosuus

Vakuutuksenottajat
noin 76 %

Vakuutetut
noin 21 %

VARMA

Ifistä Sammon tytäryhtiö 11.2.2004



- ▶ Vakuutukseen perustuva ääniosuus
-▶ Osuus osakepääomasta
- - - -▶ Takuupääoman ääniosuus

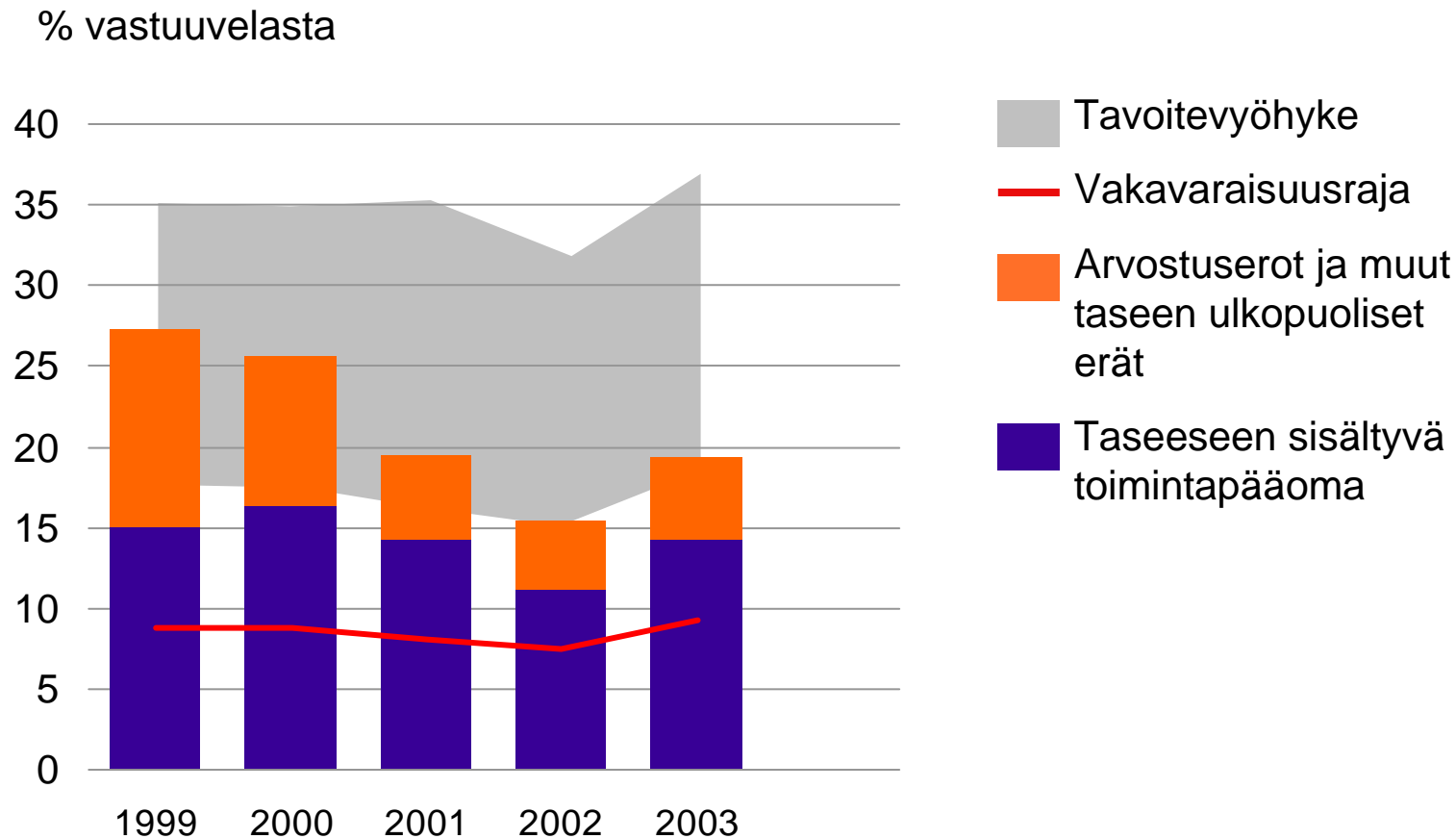
Vakuutuksenottajat
noin 76 %

Vakuutetut
noin 21 %

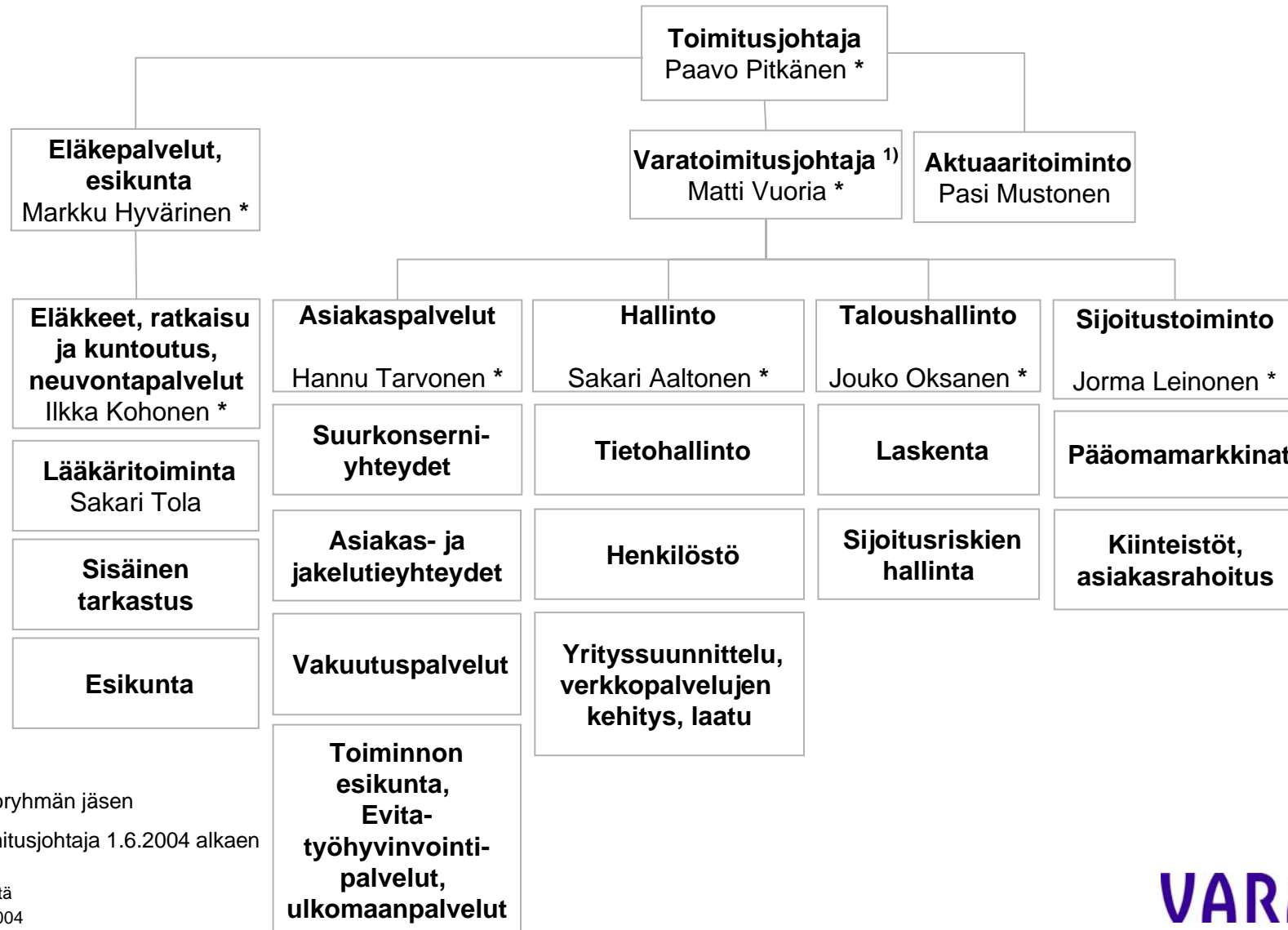
Toimintapääoma

Milj. €	2003	2002
Tilinpäätössiirtojen kertymä	3	3
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 311	1 684
Oma pääoma	52	48
Arvostuserot	827	674
Toimintapääoma yhteensä	3 193	2 409
Toimintapääoma/vastuuvelka, %	19,4	15,5
Toimintapääoma/vakavaraisuusraja	2,1	2,1

Toimintapääoma 1999–2003



Varman organisaatio 1.2.2004



* johtoryhmän jäsen

1) toimitusjohtaja 1.6.2004 alkaen

Haasteet vuodelle 2004

- Eläkeuudistuksen valmistelu ja toteutus
 - Eläkehakemusten määrän arvioidaan nousevan voimakkaasti, kun suuret ikäluokat jäävät eläkkeelle
 - Eläkkeitä koskevan tiedon jakamisen merkitys kasvaa
- Kestävän sijoitustoiminnan korostaminen
 - Pitkäjänteisen sijoittamisen edellytysten kohentaminen
 - Suomalaisiin liikeideoihin panostaminen
- Menestyksellä asiakasyhteistyö
 - Palvelukokonaisuuksien selkeyttäminen
 - Sähköisten palvelukanavien kehittäminen

Varma eläkkeiden turvaaja

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on Suomen suurin yksityisten alojen työeläkevakuuttaja. Yhtiö vastaa yli 700 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2003 sen maksutulo oli 2,5 miljardia euroa ja se maksoi eläkkeinä 2,5 miljardia euroa. Varma on sen haltuun uskotulla noin 19,5 miljardin euron sijoitusomaisuudella Suomen suurin sijoittaja.