

TAPIOLA-RYHMÄ

Tapiola-ryhmä tarjoaa vakuutus-, pankki-, säästö- ja sijoittajapalveluja. Tapiola on vakuutuksenottajien omistama yhtiöryhmä, johon kuuluu neljä vakuutusyhtiötä (Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola, Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola ja Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiola) sekä Tapiola Pankki Oy, Tapiola Rahastoyhtiö Oy ja Tapiola Omaisuudenhoito Oy.

TAPIOLA-RYHMÄN TOIMITUSJOHTAJIEN LUONNEHDINNAT YHTIÖIDENSÄ KATSAUSKAUDEN TOIMINNASTA

- **Vahinko-Tapiolan** hyvä tulos ja alan parasta tasoa oleva vakavaraisuusasema mahdollistaa jatkossakin kilpailukykyisten tuotteiden, palveluiden ja asiakasetujen tuottamisen omistaja-asiakkaille. Kuluneena vuonna olemme tuoneet markkinoille uusia koti- ja moottoriajoneuvotuotteita sekä olemme pystyneet jopa alentamaan koti- ja liikennevakuutuksen maksuja. Merkittävä muutos oli myös lakisääteisen tapaturmavakuutuksen seitsemän prosentin tariffinalennus, joka toteutettiin vuoden 2006 alusta. Palveluiden osalta olemme edenneet erityisesti korvauspalvelun sekä riskienhallintapalveluiden osalta. Kuluvan vuoden aikana teemme myös merkittäviä panostuksia palveluidemme kehittämiseksi kiristyneessä kilpailutilanteessa.
- **Eläke-Tapiolan** kokonaistulos on korkeasta laskuperustekorosta ja sijoitusympäristöstä johtuen ennakkoidusti tappiollinen, mutta hoitokustannustulos on edelleen erinomaisella tasolla.
- **Henkivakuutusyhtiöiden** tulos ja hyvä vakavaraisuusasema mahdollistivat sekä korkean kokonaiskorkotason antamisen asiakkaille että vastuuvelan korkovaatimuksen alentamisen. Myynnissä oleville säästöhenkivakuutuksille (Korko - Omavara) on vahvistettu 5,0 prosentin kokonaiskorkotaso ja muissakin perustekorkoisissa tuotteissa aiotaan hyvitystasoa nostaa vuoden vaihteessa. Vastuuvelan perustekorkovaatimuksen alentamisella varmistetaan asiakkaiden hyvän tuottotason jatkuvuutta myös tulevaisuudessa. Kustannustehokkuuden parantamistoimenpiteet ovat johtaneet liikekustannussuhteen parantumiseen suunnitellulla tavalla.
- **Tapiola Pankin** kasvu on jatkunut voimakkaana. Pankin asiakasmäärä ylitti 63 500. Liiketappio on pienentynyt pitemmän aikavälin suunnitelman mukaisesti.
- **Tapiola-rahastot** selvisivät haastavasta markkinatilanteesta hyvin, sillä rahastojemme arvot laskivat keskimääräistä vähemmän. Puolueettomat rahastoluokittelijat arvostivat osakerahastomme jälleen korkealle.
- **Tapiola Omaisuudenhoitoyhtiön** ulkopuolisten valtakirja-asiakkaiden kasvu jatkui hyvänä vastaten ennako-odotuksia ja hoidettavien asiakassalkkujen sijoituksellinen menestys oli erityisesti osakerahastojen osalta erinomainen.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia.

*) Suluissa vertailulukuvuodelta 2005. Tuloslaskemalukujen osalta vertailu tammi-kesäkuu 2005 luku ja taselukujen osalta vertailu edellisen tilinpäätösajankohdan 31.12.2005 luku.

TAPIOLA-RYHMÄ – VAHINKO- JA HENKIVAKUUTUSTOIMINTA SEKÄ PANKKI- JA SIOITUSPALVELUTOIMINTA

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖ JA SEN TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Suomalainen finanssimarkkina ja asiakkaat kaipaavat tänä päivänä kilpailua luovaa vaihtoehtoa enemmän kuin koskaan aikaisemmin. Tapiola-ryhmä tarjoaa juuri tällaisen vaihtoehdon. Tapiola-ryhmä valittiin kolmannen kerran peräkkäin Suomen luotetuimmaksi vakuutusyhtiöksi Valittujen Palojen teettämässä Luotetuin tuotemerkki – tutkimuksessa. Tutkimuksessa suomalaiset kertoivat tärkeimmiksi luotettavuutta lisääviksi ominaisuuksiksi tuotteiden ja palvelujen korkean laadun, hinta-laatusuhteen, omat kokemuksensa, yhtiön ymmärryksen kuluttajien tarpeista sekä korkeat eettiset arvot. Nämä kaikki ovat Tapiolan keskeisiä tavoitteita omistaja-asiakaspalvelujen kehittämisessä. Tapiolan pankki-, säästö- ja sijoittajapuolen edut ovat niin ikään menestyneet hyvin puolueettomissa vertailuissa. Myös omat tutkimuksemme vahvistavat, että suomalaiset kuluttajat luottavat Tapiolaan.

Tapiola-ryhmä teki muutoksia aluejakoon. Uudistuksen jälkeen Tapiolan alueorganisaatio on jaettu kuuteen eri alueeseen. Jokainen aluejohtaja vastaa omalla alueellaan sekä henkilöasiakas- että yritysliiketoiminnasta. Aluejakoa kehitettiin muodostamalla uusi Länsi-Suomen alue, johon kuuluu viisi maakuntaa: Pohjanmaa, Etelä-Pohjanmaa, Pirkanmaa, Keski-Suomi ja Kanta-Häme. Tapiolalla on noin 200 000 asiakasta Länsi-Suomen alueella. Alueen yhteenlaskettu maksutulo on 370 miljoonaa euroa. Aluemuutoksen jälkeen Tapiolan alueorganisaatioon kuuluu seuraavat alueet: Pääkaupunkiseutu, Lounais-Suomi, Länsi-Suomi, Kaakkois-Suomi, Itä-Suomi ja Pohjois-Suomi. Järjestelyn tavoitteena on parantaa myyntiorganisaation toimintaa, nykyisten asiakkaiden palvelua ja uusien asiakkaiden hankkimista.

Aikaisempaa kokonaisvaltaisempi riskiajattelu (ERM) on lisääntymässä erityisesti suurempien yritysasiakkaiden keskuudessa. Yritysten vahinkovakuutuksessa riskiosaamisen merkitys korostuu. Oikeiden riskien valinnalla ja oikeanlaisella hinnoittelulla sekä riskienhallintatoimenpiteillä pyritään parantamaan kannattavuutta sekä edistämään asiakkaiden liiketoiminnan häiriötöntä jatkuvuutta.

Vakuutusasiointi on siirtynyt yhä enemmän verkkoon. Viime vuosien panostukset verkkopalveluihin ovat olleet varautumista tähän asiointikäyttäytymisen muuttumiseen. Erityinen vahvuutemme on, että henkilöasiakas voi hoitaa vakuutus-, pankki- ja rahastoasioitaan verkkopalveluissamme samalla tunnistautumisella.

SIOITUSYMPÄRISTÖ JA SIOITUSTOIMINNAN TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Maailmantalous kasvoi vahvasti vuoden 2006 ensimmäisellä puoliskolla. Yhdysvaltain talouskasvu palautui vuoden alussa korkealle tasolle, kuitenkin hieman hidastuen kesää kohden. Myös kehittyvät markkinat Aasiassa, Latinalaisessa Amerikassa sekä Itä-Euroopassa jatkoivat vahvaa kasvuaan. Euroalueellakin nähtiin merkkejä paremmasta, ja erityisesti talouden suhdanteita ennakoivat indikaattorit lupaavat Eurooppaan hyvää talouskasvua.

Maailman osakemarkkinoilla nähtiin vahvaa nousua aina huhtikuun loppupuolelle asti, jolloin markkinat kääntyivät voimakkaaseen laskuun. Kurssit laskivat laajalla rintamalla vuoden alkua alemmalle tasolle. Suurimpana tekijänä laskulle voidaan pitää markkinoilla vallinneita inflaatiopelkoja, jotka kuitenkin hellittivät hieman aivan kuluneen vuosipuoliskon loppupuolella. Tämän johdosta osakkeiden hinnat päättyivät kesäkuun lopussa vuodenvaihdetta korkeammalle tasolle.

Korkomarkkinoilla elettiin ympäri maailmaa nousevien korkojen aikaa keskuspankkien korottaessa ohjauksorkojaan inflaatiopaineiden hillitsemiseksi. Inflaatiopaineet johtuvat erityisesti voimakkaasti nousseista raaka-aineiden hinnoista. Keskuspankkien koronnostot ovat nostaneet luonnollisesti myös pitkiä korkoja, mutta ne ovat kuitenkin edelleen historiallisesti alhaisilla tasoilla heijastaen alhaisia inflaatio- ja kasvuodotuksia.

Kiinteistömarkkinoille virtasi alkuvuonna rahaa ja kovan kysynnän takia kiinteistösijoituskohteista on paikoitellen jopa pulaa. Toimistomarkkinoilla vuokrat ovat päämarkkinoilla vakiintuneet tai nousussa. Liiketilöiden ja logistiikkatilöiden tuotot ovat toimistokohteita korkeammat, vaikka tuottovaatimukset ovat

niissä selvästi viimevuosina laskeneet. Yhä maltillinen korkotaso ja Länsi-Eurooppaa hieman korkeammat tuotot houkuttelevat Suomen kiinteistömarkkinoille ulkomaisia sijoittajia. Kauppojen määrästä ja tuottovaatimusten alenemisesta voidaan päätellä kotimaisen ja ulkomaisen sijoituskysynnän jatkuvan erittäin vilkkaana. Asuntojen hintojen nousun tasaantuminen ja paikoittainen pysähtyminen antaa edelleen odottaa itseään.

Vaikka toistaiseksi maailmantalouden kasvu on vahvaa, rakenteelliset ongelmat rajoittavat suurten talouksien pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia. Yhdysvaltain talouden nykyinen voimakas kasvu ei ole ongelmatonta maailmantalouden pidemmän aikavälin näkymien kannalta.

Öljyn hintakehitys on myös tärkeä tekijä maailmantalouden kasvun kannalta, sillä öljyn nykyinen korkea hinta hidastaa kasvua väistämättömästi ja kiihdyttää inflaatiota. Mikäli öljyn hinta säilyisi nykytasolla, ensi vuoden kasvuennusteita jouduttaisiin laskemaan ja inflaatioennusteita nostamaan.

VAHINKOVAKUUTUSTOIMINTA

Tapiola-ryhmän vahinkovakuutustoimintaa harjoittaa Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola (Vahinko - Tapiola), jonka toimialaan kuuluvat kaikki vapaaehtoiset ja lakisääteiset vahinkovakuutukset. Vahinko-Tapiolan konserniin sisältyy mm. pankki- ja sijoituspalveluja tarjoava Tapiola Pankki Oy, konserni; lakkautettujen jälleenvakuutus sopimusten hoitoyhtiö Alma Vakuutus Oy ja atk-palveluja tuottava Tieto-Tapiola Oy.

**AVAINLUVUT –
VAHINKOVAKUUTUS**

		EMOYHTIÖ				KONSERNI			
		Muutos %				Muutos %			
		1-6/2006	1-6/2005	tai %-yks	1-12/2005	1-6/2006	1-6/2005	tai %-yks	1-12/2005
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	421,6	407,4	3,5	588,9	421,6	407,5	3,5	589,0
Sijoitusten nettotuotto-% käyvin arvo	%	1,5	5,9	-4,4	11,0				
Vahinkosuhte prosentteina	%	83,4	86,9	-3,4	87,9	83,2	86,7	-3,5	87,7
Liikekulusuhte prosentteina	%	22,2	20,4	1,8	20,1	22,8	21,1	1,7	20,9
Yhdistetty kulusuhte prosentteina	%	105,6	107,2	-1,6	108,0	106,0	107,8	-1,8	108,6
Vahinkosuhte (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	81,0	84,5	-3,5	85,6	80,7	84,4	-3,7	85,3
Liikekulusuhte prosentteina	%	22,2	20,4	1,8	20,1	22,8	21,1	1,7	20,9
Yhdistetty kulusuhte (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	103,2	104,9	-1,7	105,7	103,5	105,5	-2,0	106,2
Riskisuhte (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	75,4	79,3	-3,9	79,7	75,4	79,5	-4,1	79,8
Toimintakulusuhte prosentteina	%	27,7	25,6	1,8	26,0	28,1	26,0	1,7	26,4
Yhdistetty kulusuhte (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	103,2	104,9	-1,7	105,7	103,5	105,5	-2,0	106,2
Liikevoitto	Milj. e	70,3	64,8	8,5	103,3	67,2	61,3	9,6	99,0
Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta	%	18,5	17,7	0,8	14,2	17,6	16,7	0,9	13,5
Sijoitusten arvostuserojen muutos	Milj. e	-51,9	35,7	-245,2	75,3	-52,4	31,1	-268,7	70,6
Kokonaistulos	Milj. e	18,4	100,5	-81,7	178,6	14,8	92,4	-84,0	169,6
		6/2006	12/2005		6/2005	6/2006	12/2005		6/2005
Toimintapääoma	Milj. e	708,7	730,2	-2,9	683,9	695,7	720,0	-3,4	679,9
Toimintapääoman vähimmäismäärä	Milj. e	105,6	105,6	0,0	96,4				
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	1 208,9	1 205,4	0,3	1 144,3	1 214,6	1 216,3	-0,1	1 162,0
Vastuunkantokyky	%	213,7	217,8	-4,1	219,1	214,8	219,7	-4,9	222,5

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Tapiolan (Vahinko-Tapiola) konsernin liikevoitto oli 67,2 miljoonaa euroa (61,3 milj. e). Kokonaistulos eli liikevoitto ja sijoitusten arvostuserojen muutos yhteensä oli 14,8 miljoonaa euroa (92,4 milj. e). Arvostuserojen muutos heikensi kokonaistulosta 52,4 miljoonaa euroa (paransi tulosta 31,1 milj. e).

Vahinko-Tapiolan konsernin katsauskauden vakuutusmaksutulo kasvoi edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden 3,5 prosenttia 421,6 miljoonaan euroon (407,5 milj. e). Vahinko-Tapiolan konsernin yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulua oli 103,5 prosenttia (105,5 %).

Emoyhtiö Vahinko-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitusten tuotto käyvin arvo oli 1,5 prosenttia (5,9 %).

Konsernin vakavaraisuuspääoma oli 1 214,6 miljoonaa euroa (1 216,3 milj. e 12/2005) ja vastuunkantokyky eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vakuutusmaksutuottoihin oli 214,8 prosenttia (219,7 % 12/2005).

VAHINKOVAKUUTUSTOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Vahinko-Tapiola on Suomen kolmanneksi suurin ja viimeisen kymmenen vuoden aikana voimakkaimmin kasvanut vahinkovakuutusyhtiö. Asiakastytyväisyys on kehittynyt myönteisesti ja asiakaspysyvyys on säilynyt erinomaisella tasolla.

Vahinkovakuuttamistoiminnassa jatketaan määrätietoisesti ja tavoitehakuisesti toimenpiteitä asiakaspalveluiden, erityisesti korvauspalvelun ja vakuutuspalvelun kehittämiseksi. Lisäksi riskienhallintapalveluissa on käynnissä merkittäviä kehityshankkeita toimintamalleihin, riskinvalintaan ja vahinkojen ennaltaehkäisyyn liittyen. Riskienhallinnan henkilöresurssien määrää ja osaamista on lisätty.

Tarjoamme erityisesti vakuutus- ja pankkiasiointinsa Tapiolaan keskittäneille asiakkaille kilpailukykyiset tuotteet ja erinomaiset asiakasedut. Tämän on mahdollista varmistamalla oman toiminnan tehokkuus, hyödyntämällä yhtiöryhmän tarjoama synergiaetu sekä se, että Tapiola on päättänyt käyttää merkittävän osan sijoitustoiminnan tuotoista asiakkaidensa eli omistajiensa eduksi mm. edullisempina vakuutusmaksuina ja parempina etuina.

Miljoonan liikennevakuutuksen raja rikkoutui kesäkuun alussa. Vahinko - Tapiola on moottoriajoneuvojen toiseksi suurin vakuuttaja, rekisteröinneillä mitattuna olimme tammi-kesäkuussa suurin vakuuttaja.

Alkuvuoden aikana Vahinko - Tapiola on uudistanut tuotteitaan. Uudistuksia tehtiin sekä kotivakuutuksen että moottoripyörävakuutuksen. Uudistusten tavoitteina on ollut omistaja-asiakkaiden tarpeita vastaava ja entistä kattavampi vakuutusturva sekä oikeudenmukaisempi hinnoittelu.

Vahinko-Tapiolan uusi moottoripyörävakuutus tuli myyntiin huhtikuun alussa. Uudessa Tapiolan moottoripyörävakuutuksessa hinnoitteluun vaikuttavat pyörän ominaisuudet, kuten teho/paino -suhde, kuutiolavuus sekä merkki ja malli. Lisäksi pyörän haltijan ikä ja asuinkunta otetaan huomioon. Pitkän ajokauden tuoma kokemus palkitaan korkeammilla bonuksilla. Pyöriin saa myös autovakuutuksista tutun lunastusedun. Uudessa vakuutuksessa on mahdollisuus valita kolme kaskotasoa: täys- tai osakasko tai palo-varkausvakuutus.

Kotivakuutus uudistettiin kesäkuusta lähtien. Vakuutusmaksut muodostuvat entistä paremmin riskin perusteella. Vakuutusmaksut alenevat siellä, missä vahinkoja sattuu vähemmän ja nousevat siellä, missä vahinkoja tapahtuu enemmän. Alueelliset erot näkyvät vahinkotilastoissa siten, että eri alueilla sattuu erilaisia vahinkoja. Varkausvahinkoja on enemmän kaupungeissa ja kasvukeskuksissa. Rakennus- ja korjaustöiden kustannukset vaihtelevat, ja esimerkiksi pääkaupunkiseudulla työkuustannukset ovat korkeammat kuin muualla. Vuotovahinkojen määrään vaikuttaa erityisesti rakennusten ikä. Alueellisen hinnoittelun seurauksena koti- ja huvilairtaimistojen vakuutusmaksut laskevat pääkaupunkiseutua lukuun ottamatta koko Suomessa, suurimmillaan 7 prosenttia. Pääkaupunkiseudulla maksut pysyvät nykyisellä tasolla. Asuin- ja huvilarakennusten vakuutusmaksut voivat laskea tai nousta alueesta ja rakennuksen koosta riippuen. Mahdolliset maksukorotukset ovat maltillisia, ja kotivakuutuksista kerättävien maksujen kokonaistaso pysyy ennallaan.

Vahinko-Tapiolan konsernin vakuutusmaksutulo kasvoi 3,5 prosenttia ja oli 421,6 miljoonaa euroa (407,5 milj. e). Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulo kasvoi 3,6 prosenttia, joka on jonkin verran alan kasvua alempi. Ensivakuutuksen maksutulo oli 382,9 miljoonaa euroa (369,6 milj. e).

Vahinko-Tapiolan yksityistalousasiakasmäärän kasvu on jatkanut alkuvuonna.

Yksityistalousasiakkaiden määrä ylitti 762 300 (734 100 12/2005) asiakasta. Yrityisasiakkaiden määrä oli 29 200 (29 400 12/2005) asiakasta.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vakuutusmaksutulo kasvoi 5,3 prosenttia 104,5 miljoonaa euroon (99,2 milj. e). Vahinko-Tapiolan alkuvuoden 2006 kumulatiivinen lakisääteisen tapaturmavakuutuksen siirtotulos oli maksutulolla mitattuna 0,8 miljoonaa euroa voitollinen.

Liikennevakuutuksen vakuutusmaksutulo aleni 2,1 prosenttia 85,0 miljoonaan euroon (86,9 milj. e). Marraskuussa 2005 tehdyn päätöksen mukaan yksityiskäyttöisten henkilöautojen liikennevakuutusmaksuja alennettiin 3-7 prosenttia riippuen ajoneuvon haltijan asuinkunnasta. Tämän alennuksen ennakoitiin vaikuttavan vuositasolla maksutuloa alentavasti noin viisi prosenttia. Autovakuutuksen vakuutusmaksutulo nousi 3,3 prosenttia 60,9 miljoonaan euroon (59,0 milj. e).

Palo- ja omaisuusvakuutusten vakuutusmaksutulo oli 75,6 miljoonaa euroa (71,6 milj. e), mikä oli 5,6 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna.

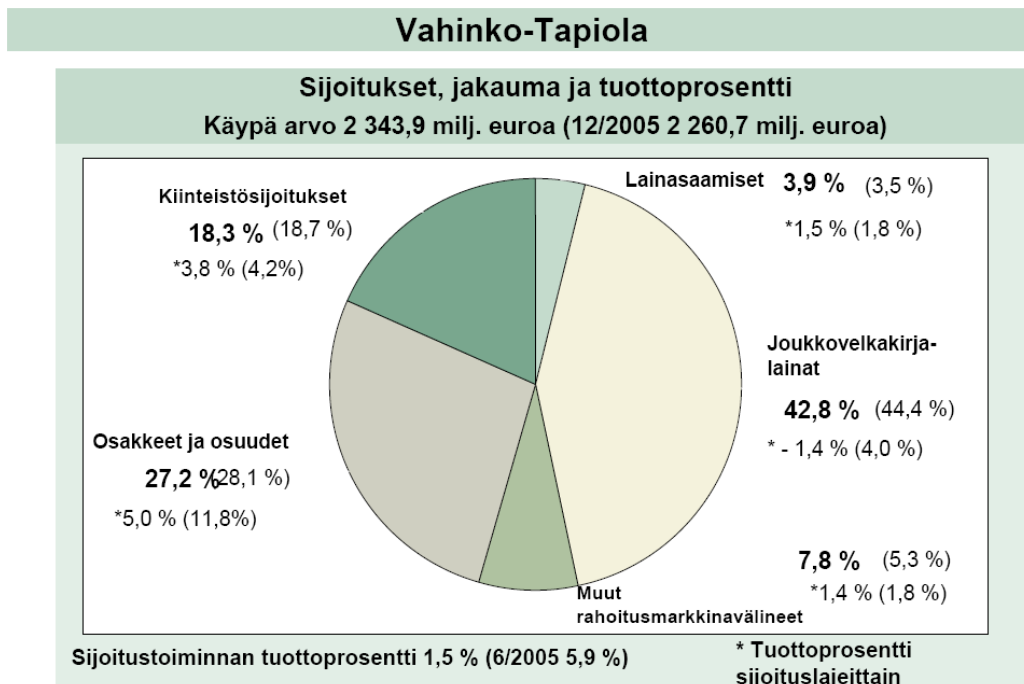
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista alenivat edellisvuodesta 23,2 prosenttia ja olivat 2,1 miljoonaa euroa (2,7 milj. e).

Vahinko-Tapiolan konsernin yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 103,5 prosenttia (105,5 %), Vahinkosuhde oli 80,7 prosenttia (84,4 %) ja liikekulusuhde 22,8 prosenttia (21,1 %). Riskisuhte oli 75,4 prosenttia (79,5 %) ja toimintakulusuhde 28,1 prosenttia (26,0 %). Toimintakulusuhteen nousu on seurausta meneillään olevista toimenpiteistä asiakaspalveluiden, erityisesti korvauspalvelun, riskienhallintapalvelun ja vakuutuspalvelun kehittämiseksi sekä panostuksista asemamme vahvistamiseen kiristyneessä kilpailutilanteessa.

Vahinko-Tapiolan konsernin kokonaisliikekulut ennen jälleenvakuutuspalkkioita ja poistoja nousivat 13,8 prosenttia 76,2 miljoonaan euroon (67,0 milj. e). Jälleenvakuutuspalkkioita maksettiin 4,6 miljoonaa euroa (4,4 milj. e), mikä oli 2,7 prosenttia enemmän kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana. Menevästä jälleenvakuutuksesta saadut palkkiot nousivat 6,5 prosenttia 2,5 miljoonaan euroon (2,4 milj. e). Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot olivat edellisvuoden tasolla 2,7 miljoonassa eurossa.

SIJOITUSTOIMINTA KÄYVIN ARVOIN – VAHINKOVAKUUTUSTOIMINTA

Vahinko-Tapiolan sijoitustuotot käyvin arvoin olivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 1,5 prosenttia (5,9 %). Sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 343,9 miljoonaa euroa (2 260,7 milj. e 12/2005). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin olivat 34,1 miljoonaa euroa (119,9 milj. e).



Osakesijoitukset

Kesäkuun lopussa 2006 Vahinko-Tapiolan osakesijoitukset olivat 636,5 miljoonaa euroa (635,4 milj. e 12/2005). Osakepaino on laskenut alkuvuoden aikana ja osakkeiden ja osuuksien määrä ilman korkorahastoja oli tarkasteluhetkellä 27,2 prosenttia (28,1 %) sijoituksista. Suomalaisten osakkeiden

osuus oli 39 prosenttia suorista osakesijoituksista. Hieman yli kolme neljännestä osakesijoituksista on suoria. Osakesijoitukset tuottivat 5,0 prosenttia (11,8 %) ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Korkosijoitukset

Vuoden 2006 ensimmäisen puoliskon lopussa Vahinko-Tapiolan korkosalkun markkina-arvo korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina oli 1 188,0 miljoonaa euroa (1 123,4 milj. e 12/2005). Valtion lainojen osuus korkosijoituksista oli 54 prosenttia, swap -hinnoiteltujen ja yrityslainojen osuus 33 prosenttia ja rahamarkkinasijoitusten osuus noin 13 prosenttia. Salkun modifioitu duraatio rahamarkkinainstrumentit mukaan lukien oli noin 3,0. Korkosijoitukset tuottivat korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina -1,0 prosenttia (3,8 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset olivat 428,5 miljoonaa euroa (422,2 milj. e 12/2005) eli 18,3 prosenttia (18,7 %) sijoituksista. Kiinteistöjen tuotto käyvin arvoin kuudelta kuukaudelta oli 3,8 prosenttia (4,2 %). Kiinteistöjen keskimääräinen tyhjyysaste laski 7,9 prosenttiin (9,1 % 12/2005).

Lainat

Vahinko-Tapiolan lainasaamiset olivat 90,9 miljoonaa euroa (79,7 milj. e 12/2005) eli 3,9 prosenttia (3,5 % 12/2005) koko sijoituskannasta. Lainakannan pääpaino oli yritysten tarpeeseen räätälöidyissä sijoituslainoissa ja omien kiinteistöjen lainoissa. Lainasaamiset tuottivat 1,5 prosenttia (1,8 %).

VAKAVARAISSUUS - VAHINKOVAKUUTUS

Vahinko-Tapiolan konsernin vakavaraisuuspääoma oli 1 214,6 miljoonaa euroa (1 216,3 milj. e 12/2005). Yhtiön vakavaraisuutta kuvaava vastuunkantokyky aleni 214,8 prosenttiin (219,7 % 12/2005). Vahinko-Tapiolan toimintapääoma (= määrää, jolla vakuutusyhtiön varat ylittävät velat ja muut niihin rinnastettavat sitoumukset) oli 708,7 miljoonaa euroa (730,2 milj. e 12/2005). Toimintapääoman vähimmäismäärä oli 105,6 miljoonaa euroa (105,6 milj. e 12/2005). Vahinko-Tapiolan vakavaraisuuspääoma, joka mittaa yhtiön vakavaraisuutta ja kuvaa riskinkantokapasiteettia oli 1 208,9 miljoonaa euroa (1 205,4 milj. e 12/2005). Vastuunkantokyky eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vakuutusmaksutuottoihin oli katsauskauden lopussa 213,7 prosenttia (217,8 % 12/2005).

VAHINKOVAKUUTUSTOIMINNAN RISKIASEMA

Kuvaus Vahinko-Tapiolan riskeistä ja riskienhallinnan periaatteista on julkaistu vuoden 2005 tilinpäätöksen liitetiedoissa. Riskienhallinnan periaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia.

Alla päivitetty sijoitusten herkkyyshanalyysi, joka kuvaa instrumenttien arvoissa tilinpäätöshetkellä tapahtuvan muutoksen vaikutusta vakavaraisuuspääomaan.

VAHINKO-TAPIOLA	Vaikutus				31.12.2005	Vaikutus		
	30.6.2006	Osake- kurssit -20 %	Kiinteistöjen arvo -10 %	Korkotasoa + 1 %-yksikkö		Osake- kurssit -20 %	Kiinteistöjen arvo -10 %	Korkotasoa + 1 %-yksikkö
Vakavaraisuuspääoma								
Milj. euroa	1 208,9	-118,9	-42,9	-35,8	1 205,4	-127,1	-42,2	-39,1
Sijoitusten tuotto-%	1,5	-5,2	-1,9	-1,5	11,0	-6,2	-2,1	-1,9

VAHINKO-TAPIOLAN HALLINTO

Vahinko-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2006. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2005, valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä sekä tilintarkastajat. Hallintoneuvoston jäsenten

toimikausi on kolmivuotinen. Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston erovuorossa olleista jäsenistä valittiin uudelleen Heli Alanko, Hannu Anttila, Heikki Ikonen, Markku Koskinen ja Olavi Kuusela. Uusina jäseninä valittiin Vapo Oy:n toimitusjohtaja Matti Hilli, PJ-Management Oy:n toimitusjohtaja Lauri Hintikka, Kajaanin Tilitalo Oy:n toimitusjohtaja Timo Leppänen, maatalous- ja metsätieteiden tohtori Juha Marttila, Miilukangas Ky:n johtaja Jussi Miilukangas ja Inex Partners Oy:n toimitusjohtaja Risto Pyykönen. Vahinko-Tapiolan varsinaisiksi tilintarkastajiksi tilivuodelle 2006 valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimi 30.6.2006 saakka KHT-tilintarkastaja Matti Nykänen ja 1.7.2006 lähtien KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastajat Riitta Hallio ja Mirja Tonteri PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Vakuutusyhtiölain edellyttämäksi valvontatilintarkastajaksi vakuutusyhtiöihin nimettiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen sijaiseksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Vahinko-Tapiolan hallintoneuvosto on 31.5.2006 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin johtaja Antti Lemmetyinen Espoosta ja varapuheenjohtajaksi maatalous- ja metsätieteiden tohtori Juha Marttila Simosta. Hallintoneuvostojen puheenjohtajista ja varapuheenjohtajista muodostuu koko Tapiolan toimintaa valvova yhtiöjärjestyksen mukainen yhteistyövaliokunta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, johtaja Antti Lemmetyinen ja varapuheenjohtajaksi Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ VAHINKOVAKUUTUSTOIMINNASSA

Vahinkovakuuttamisen kasvunäkymät ovat yleistä taloudellista kasvuvauhtia paremmat, koska Suomessa edelleenkin vahinkovakuuttamisen aste on kansainvälisesti mitattuna kohtuullisen alhainen. Myös uudentyypiselle vakuuttamiselle syntyy potentiaalia mm. ilmastomuutosten, luonnonilmiöiden, pandemioiden ja väestön ikääntymisen myötä.

Vahinko - Tapiola panostaa muutamana seuraavana vuonna voimakkaasti kilpailukykynsä parantamiseen. Alkuvaiheessa tämä tulee näkymään liikekulusuhteen kohoamisena, jonka odotetaan kuitenkin kääntyvän laskuun volyymikasvun myötä parin vuoden ylimenovaiheen jälkeen.

Vahinko-Tapiolan markkinaosuus ja asiakaslukumäärät ovat kasvaneet voimakkaasti jo yli kymmenen vuoden ajan ja uskomme kannattavan kasvun jatkuvan edelleenkin.

Suurvahinkoja on alkuvuonna ollut keskimääräistä enemmän. Toimenpiteitä ennaltaehkäisevien toimien sekä riskinvalinnan kehittämiseksi jatketaan.

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI - TUNNUSLUVUT 30.6.2006 PUOLIVUOSIKATSAUS
LIITETIEDOT
YLEISET TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

		01-06 2006	01-06 2005	Muutos 2006/2005	Muutos-% tai %-yksikkö	01-12 2005
Liikevaiht	1000 EUROA	382 246	367 816	14 430	3,9	731 904
Liikevoitto/-tappi sekä sen osuus prosentteina liikevaihdost	1000 EUROA %	67 233 17,6	61 345 16,7	5 888	9,6 0,9	98 980 13,5
Kokonaistulos	1000 EUROA	14 814	92 389	-77 574	-84,0	169 611
Kokonaispääoman tuotto prosenttein	%	3,7	5,7		-2,0	7,2
Henkilöstömäärä *)		2 453	2 307	146	6,3	2 323
Henkilöstömäärä palkkasummaan suhteutettuna *		1 752	1 647	105	6,4	1 668

VAHINKOVAKUUTUKSEN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Vakuutusmaksutul	1000 EUROA	421 565	407 488	14 077	3,5	589 015
Vahinkosuhte prosenttein:	%	83,2	86,7		-3,5	87,7
Riskisuhte	%	77,9	81,9		-4,0	82,2
Korvausten hoitokulusuhte	%	5,3	4,9		0,5	5,5
Liikekulusuhte prosenttein:	%	22,8	21,1		1,7	20,9
Yhdistetty kulusuhte prosenttein:	%	106,0	107,8		-1,8	108,6
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulu:	%	80,7	84,4		-3,6	85,3
Liikekulusuhte prosenttein:	%	22,8	21,1		1,7	20,9
Yhdistetty kulusuhte ilman perustekorkokulu:	%	103,5	105,5		-1,9	106,2
Toimintapääom:	1000 EUROA	695 718	679 873	15 844	2,3	720 015
Tasoitustas	1000 EUROA	500 198	460 416	39 782	8,6	475 256
Vähemmistöosuus	1000 EUROA	18 686	21 699	-3 013	-13,9	21 044
Vakavaraisuuspääom:	1000 EUROA	1 214 602	1 161 989	52 613	4,5	1 216 315
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvelas	%	96,5	100,8		-4,3	109,0
Vastuunkantokyky prosenttein:	%	214,8	222,5		-7,8	219,7

*) Yhtiön henkilöstö on työsuhteessa paitsi Keskinäiseen Vakuutusyhtiö Tapiolaan myös Keskinäiseen Eläkevakuutusyhtiö Tapiolaan, Keskinäiseen Henkivakuutusyhtiö Tapiolaan ja Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiolaan.

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI
MUUT LIITETIEDOT
TULOSANALYYSI
1000 €

	01-06 2006	01-06 2005	Muutos	Muutos-%	01-12 2005
Vakuutusmaksutuotot	279 974	267 947	12 027	4,5	553 552
Korvauskulut	-232 886	-232 330	-557	0,2	-485 322
Liikekulut	-63 806	-56 543	-7 263	12,8	-115 819
Yhteistakuuerän muutos	-307	-295	-12	4,0	-596
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0	0	0	-	0
Vakuutustekninen kate ennen tasoitus- määrän muutosta	-17 025	-21 221	4 196	-19,8	-48 184
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut	89 084	86 277	2 807	3,3	156 912
Muut tuotot ja kulut	-5 051	-4 426	-625	14,1	-10 743
Osuus osakkuusyritysten voitosta tai tappiosta	225	715	-490	-68,5	996
Liikevoitto	67 233	61 345	5 888	9,6	98 980
Tasoitustas	-24 942	-17 981	-6 961	38,7	-32 821
Voitto/tappio ennen satunnaisia erä	42 291	43 365	-1 073	-2,5	66 160
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	42 291	43 365	-1 073	-2,5	66 160
Tuloverot ja muut välittömät verot	-11 132	-11 477	345	-3,0	-18 433
Vähemmistöosuudet	621	947	-326	-34,4	1 602
Kauden voitto/tappio	31 780	32 835	-1 054	-3,2	49 329
Kokonaistulos	14 814	92 389	-77 574	-84,0	169 611

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI
TULOSLASKELMA

1000 €

	01-06 2006	01-06 2005	Muutos	Muutos-%	01-12 2005
Vakuutustekninen laskelma:					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutusmaksutulo	421 565	407 488	14 077	3,5	589 015
Jälleenvakuuttajien osuus	-24 764	-25 155	391	-1,6	-20 505
Vakuutusmaksutulo yhteensä	396 801	382 333	14 468	3,8	568 509
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-129 100	-126 398	-2 703	2,1	-15 021
Jälleenvakuuttajien osuus	12 274	12 012	261	2,2	64
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-116 827	-114 386	-2 441	2,1	-14 957
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	279 974	267 947	12 027	4,5	553 552
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-205 139	-189 986	-15 153	8,0	-387 036
Jälleenvakuuttajien osuus	-2 095	2 442	-4 537	-185,8	8 953
Maksetut korvaukset yhteensä	-207 234	-187 544	-19 690	10,5	-378 083
Korvausvastuun muutos	-35 089	-50 540	15 471	-30,6	-107 262
Jälleenvakuuttajien osuus	9 416	5 753	3 663	63,7	23
Korvausvastuun muutos yhteensä	-25 653	-44 786	19 134	-42,7	-107 239
Korvauskulut yhteensä	-232 886	-232 330	-557	0,2	-485 322
Yhteistakuuerän muutos	-307	-295	-12	4,0	-596
Liikekulut	-63 806	-56 543	-7 263	12,8	-115 819
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	-17 025	-21 221	4 196	-19,8	-48 184
Tasoitusmäärän muutos	-24 942	-17 991	-6 961	38,7	-32 821
Vakuutustekninen kate	-41 967	-39 202	-2 765	7,1	-81 005
Muu kuin vakuutustekninen laskelma:					
Sijoitustoiminnan tuotot	144 807	121 870	22 936	18,8	221 946
Sijoitustoiminnan kulut	-55 723	-35 594	-20 129	56,6	-65 034
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut yhteensä	89 084	86 277	2 807	3,3	156 912
Muut tuotot	697	449	248	55,2	998
Muut kulut	-5 748	-4 875	-873	17,9	-11 742
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta/tappiosta	225	715	-490	-68,6	996
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-11 132	-11 477	345	-3,0	-18 433
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen	31 159	31 887	-728	-2,3	47 727
Voitto/tappio satunnaisien erien jälkeen	31 159	31 887	-728	-2,3	47 727
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	621	947	-326	-34,4	1 602
Kauden voitto/tappio	31 780	32 835	-1 054	-3,2	49 329

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI
TASE

1000 €

	30.06.2006	30.06.2005	Muutos	Muutos-%	31.12.2005
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	35 385	34 041	1 343	3,9	34 642
Sijoitukset	2 021 184	1 815 131	206 052	11,4	1 869 276
Saamiset	537 467	399 957	137 510	34,4	404 011
Muu omaisuus	22 225	20 631	1 594	7,7	22 062
Siirtosaamiset	39 136	36 480	2 656	7,3	34 277
Vastaavaa yhteensä	2 655 396	2 306 240	349 156	15,1	2 364 268
VASTATTAVAA					
Oma pääoma					
Pohjarahasto	6 875	6 875	0	0,0	6 875
Takuupääoma	1 766	1 766	0	0,0	1 766
Muu oma pääoma	408 600	359 347	49 253	13,7	359 319
Kauden voitto/tappio	31 780	32 835	-1 054	-3,2	49 329
Oma pääoma yhteensä	449 022	400 823	48 199	12,0	417 289
Vähemmistöosuus	18 686	21 699	-3 013	-13,9	21 044
Vakuutustekninen vastuuveika	1 759 126	1 613 234	145 893	9,0	1 591 398
Jälleenvakuutuslitemmelat	86	129	-43	-33,6	85
Velkakirjalainat	4 265	3 988	277	6,9	4 174
Muut velat	401 656	246 875	154 781	62,7	297 787
Siirtovelat	22 556	19 493	3 063	15,7	32 490
Vastattavaa yhteensä	2 655 396	2 306 240	349 156	15,1	2 364 268

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon 1.1.-30.6.2006

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoon 1)	Sitoutunut pääoma 2)	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2006 milj. €	1-6/2006 milj. €	1-6/2006 %
Lainasaamiset ⁵⁾	1,0	63,7	1,5	1,8	3,6
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	-14,7	1 034,4	-1,4	4,0	4,8
* josta korkorahastot	0,0	50,8	0,0	2,1	3,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2,3	168,5	1,4	1,8	2,5
* josta korkorahastot	0,0	0,1	1,3	1,1	2,1
Osakkeet ja osuudet	30,8	618,0	5,0	11,8	28,4
Kiinteistösijoitukset ⁴⁾ ⁵⁾	18,2	424,3	3,8	4,2	7,9
* josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	0,5	8,4	6,1		17,8
Sijoitukset yhteensä	35,5	2 308,9	1,5	5,9	11,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,5				
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon	34,1	2 308,9	1,5	5,9	11,0

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

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

3) Sisältää korkorahastojen tuotot.

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola

Sijoitusjakauma (käyvin arvoon)

	30.6.2006		30.6.2005		31.12.2005	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset, muut saamiset 1) 5)	90,9	3,9	92,0	4,3	79,7	3,5
Joukkovelkakirjalainat 1), 2)	1 004,3	42,8	1 010,2	46,7	1 003,5	44,4
* sisältää korkorahastoja	50,4	2,2	50,2	2,3	51,4	2,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1), 2), 3)	183,7	7,8	89,8	4,2	119,9	5,3
* sisältää korkorahastoja	0,0	0,0	0,9	0,0	1,0	0,0
Osakkeet ja osuudet	636,5	27,2	569,1	26,3	635,4	28,1
Kiinteistösijoitukset 4), 5)	428,5	18,3	401,3	18,8	422,2	18,7
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	13,3	0,6			5,7	0,3
Sijoitukset yhteensä	2 343,9	100,0	2 162,5	100,0	2 260,7	100,0

JVK, modifioitu duraatio

3,01

1) Sisältää kertyneet korot.

2) Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.

3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset.

4) Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusyrityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.

5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

HENKIVAKUUTUSTOIMINTA

Tapiola-ryhmän henkivakuutustoimintaa harjoittavat yksityishenkilöille yksilöllisiä henkivakuutuksia, ryhmähenkivakuutuksia ja yksilöllisiä eläkevakuutuksia myöntävä Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola (Henki – Tapiola) ja sen tytäryhtiö Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiola (Yritysten Henki – Tapiola), joka myöntää yrityksille yksilöllisiä henkivakuutuksia, ryhmähenkivakuutuksia, yksilöllisiä eläkevakuutuksia ja ryhmäeläkevakuutuksia.

AVAINLUVUT - HENKIVAKUUTUSTOIMINTA

		KONSERNI			
		1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %-yks	1-12/2005
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	97,0	96,9	0,1	200,9
Sijoitusten tuotto-% käyvin arvoin	%				
Emoyhtiö		1,3	5,5	-4,2	8,7
Tytäryhtiö		0,9	5,1	-4,2	8,7
Liikekustannusuhde, % kuormitustulosta	%	99,9	105,7	-5,8	97,6
Liikekustannusuhde, % taseen loppusummasta	%	1,4	1,5	-0,1	1,5
Liikevoitto	Milj. e	13,6	34,4	-60,6	40,3
Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta	%	7,3	17,4	-10,1	10,6
Sijoitusten arvostuserojen muutos	Milj. e	-60,6	41,8	-244,8	63,3
Kokonaistulos	Milj. e	-47,0	76,3	-161,6	103,6
		6/2006	12/2005		6/2005
Toimintapääoma	Milj. e	298,5	361,1	-17,3	364,0
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	346,1	408,1	-15,2	421,9
Vakavaraisuusaste prosentteina vastuuvälästä	%	16,0	19,1	-3,1	20,6

		EMOYHTIÖ HENKI-TAPIOLA				TYTÄRYHTIÖ YRITYSTEN HENKI-TAPIOLA			
		1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %-yks	1-12/2005	1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %-yks	1-12/2005
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	69,5	62,4	11,3	141,3	27,5	34,5	-20,3	59,6
Sijoitusten tuotto-% käyvin arvoin	%	1,3	5,5	-4,2	8,7	0,9	5,1	-4,2	8,7
Liikekustannusuhde, % kuormitustulosta	%	96,9	101,3	-4,4	93,2	112,2	121,8	-9,6	115,2
Liikekustannusuhde, % taseen loppusummasta	%	1,5	1,6	-0,1	1,6	1,0	1,2	-0,2	1,2
Liikevoitto	Milj. e	9,8	23,8	-59,0	23,8	6,6	9,7	-31,8	18,5
Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta	%	7,2	17,1	-9,9	8,8	12,9	16,9	-4,1	16,9
Sijoitusten arvostuserojen muutos	Milj. e	-40,1	30,3	-232,4	47,8	-16,4	15,9	-203,5	17,9
Kokonaistulos	Milj. e	-30,3	54,1	-156,0	71,6	-9,8	25,6	-138,3	36,4
		6/2006	12/2005		6/2005	6/2006	12/2005		6/2005
Toimintapääoma	Milj. e	222,5	262,9	-15,4	269,2	82,6	98,1	-15,5	96,5
Vähimmäistoimintapääoma	Milj. e	66,4	65,4	1,6	63,4	31,9	31,5	0,4	24,9
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	247,3	287,3	-13,9	293,2	101,7	116,9	-13,0	126,3
Vakavaraisuusaste prosentteina vastuuvälästä	%	16,5	19,6	-3,1	20,7	15,1	17,6	-2,5	19,9

Keskinäisen Henkivakuutusyhtiön Tapiolan konsernin liikevoitto oli 13,6 miljoonaa euroa (34,4 milj. e). Henki - Tapiolassa liikevoittoa pienensi 30,2 miljoonan euron (13,0 milj. e) vastuun täydennys, jolla alennettiin kertyneiden vastuiden perustekorkoa. Yritysten Henki - Tapiolassa täydennykset rasittivat liikevoittoa 5,0 milj. eurolla (- milj. e). Konsernin kokonaistulos eli liikevoitto ja sijoitusten arvostuserojen muutos yhteensä oli 47,0 miljoonaa euroa tappiollinen (76,3 milj. e voitollinen). Arvostuserojen muutos heikensi tulosta 60,6 miljoonaa euroa (paransi tulosta 41,8 miljoonaa euroa).

Henki-Tapiolan konsernin vakuutusmaksutulo kasvoi 0,1 prosenttia 97,0 miljoonaan euroon (96,9 milj. e).

Emoyhtiö Henki-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitustuotot käyvin arvoin oli 1,3 prosenttia (5,5 %) ja tytäryhtiö Yritysten Henki-Tapiolan vastaava tuotto oli 0,9 prosenttia (5,1 %).

Konsernin liikekustannussuhde kuormitustulosta laskettuna aleni 99,9 prosenttiin (105,7 %).

Konsernin vakavaraisuuspääoma oli 346,1 miljoonaa euroa (408,1 milj. e 12/2005) ja vakavaraisuusaste eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vastuovelkaan aleni 16,0 prosenttiin (19,1 % 12/2005).

HENKIVAKUUTUSTOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Perustekorkoisen säästöhenkivakuutuksen ottaneet asiakkaamme ovat saaneet erinomaista riskiin suhteutettua tuottoa. Tapiolan henkivakuutusyhtiöt ovat viime vuosina antaneet asiakkaiden vakuutusäästölle 4,5 – 4,7 prosentin kokonaiskoron. Korkotason nousuakin haluamme säilyttää tämän ylivoimaisen ja konkreettisen asiakasedun. Tapiolan henkivakuutusyhtiöiden hallitus on tehnyt päätöksen myynnissä olevan säästöhenkivakuutuksen (Korko - Omavara) kokonaiskorkotason nostamisesta 5,0 prosenttiin ja samassa yhteydessä myös ilmaissut aikomuksensa nostaa muidenkin perustekorkoisten säästämistuotteiden korkotasoa 0,2 - 0,3 prosenttiyksiköllä vuoden 2006 lopussa.

Asiakkaiden kiinnostus henki- ja sairaanhoitokuluvakuutuksiin on edelleen merkittävässä kasvussa. Erityisesti suosiossa ovat olleet perushenkivakuutukset ja vakavan sairauden vakuutukset. Eläkemuotoinen henkivakuutustuotteemme, Perheenturva, on löytänyt paljon uusia asiakkaita. Tuote on markkinoilla ainutlaatuinen ja sopii useille asiakkaille perinteistä henki- tai lainaturvavakuutusta paremmin perheen talouden turvaamiseksi silloin, jos toinen tai molemmat huoltajat kuolevat.

Yksilöllisen eläkevakuutuksen kysyntä on piristynyt verotuksessa tapahtuneiden muutosten aiheuttaman hämmennyksen jälkeen. Tuotteen kysyntää on piristänyt selkeästi työeläkkeiden riittävydestä viime aikoina käyty keskustelu. Tutkimusten mukaan asiakkaat ovat tietoisempia siitä, että työeläkejärjestelmän aikanaan antama eläke ei vastaa heidän mielikuvaansa eläkkeen määrästä eläkeaikana.

Yritysasiakkaillemme toimme uuden henkilöstön sairaskuluvakuutustuotteen, jonka myynti aloitettiin kokeiluunotisesti yhteistyössä Diacor Terveyspalvelut Oy:n kanssa joulukuussa 2005. Ensimmäisten kuukausien kokemukset tuotteesta ovat positiiviset ja suunnittelemme tuotteen myynnin laajentamista vaiheittain muualle Suomeen.

Katsauskauden alussa otettiin käyttöön uusitun korvausjärjestelmän ensimmäinen vaihe. Tämä mahdollistaa sen, että asiakkaiden säästövarat pystytään maksamaan asiakkaan tilille nopeimmillaan jo saman pankkipäivän aikana. Korvausjärjestelmän toinen vaihe tulee edelleen nopeuttamaan korvauspalveluamme ja se otetaan käyttöön vuoden 2007 aikana.

Henki-Tapiolan konsernin vakuutusmaksutulo kasvoi 0,1 prosenttia 97,0 miljoonaan euroon (96,9 milj. e). Vuoden 2005 vakuutusmaksutuloon sisältyy Työntekijäin Ryhmähenkivakuutuspoolin toimintatavan muutoksesta johtuva vastuunsiirtoon liittyvä kertaluontoinen erä 8,9 miljoonaa euroa. Ilman työntekijäin ryhmähenkivakuutusta olisi vakuutusmaksutulon kasvu ollut 6,3 prosenttia, joka on Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliitolta saadun ennakkotiedon mukaan alan keskimääräistä kasvua parempi.

Tapiola-ryhmän henkivakuutusyhtiöiden yksityistaloudenasiakkaiden määrä nousi 217 300 (215 700 12/2005) asiakkaaseen ja yritysasiakkaiden määrä oli 5 300 (5 300 12/2005).

Henki-Tapiolan konsernin maksetut korvaukset nousivat 13,7 prosenttia 120,8 miljoonaan euroon (106,2 milj. e). Säästösummien takaisinmaksut olivat 53,7 miljoonaa euroa (46,3 milj. e) eli 16,0 prosenttia edellisvuotista enemmän. Takaisinostojen määrä oli 21,2 miljoonaa euroa (11,6 milj. e). Eläkkeitä maksettiin 33,3 miljoonaa euroa (30,4 milj. e). Riskikorvauksia maksettiin 8,2 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna, yhteensä 16,0 miljoonaa euroa (17,4 milj. e). Korvaustoiminnan hoitokulut olivat 2,4 miljoonaa euroa (2,6 milj. e).

Henki-Tapiolan konsernin kokonaisliikekulut nousivat 2,8 prosenttia 18,3 miljoonaan euroon (17,8 milj. e). Tuloslaskelman liikekulut alenivat 0,5 prosenttia 12,3 miljoonaan euroon (12,4 milj. e). Kuormitustuloon suhteutettu liikekustannussuhde aleni 99,9 prosenttiin (105,7 %).

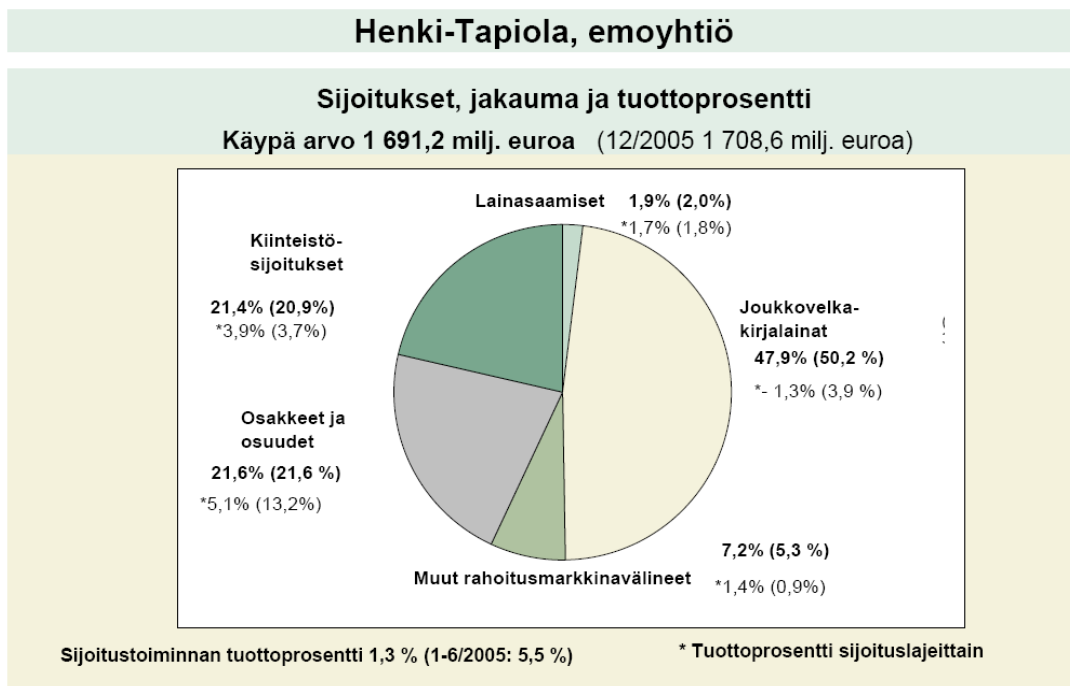
Henki-Tapiolan konsernin perustekorkoisen vastuuvelan määrä tilikauden päättyessä oli 2 137,6 miljoonaa euroa (2 104,1 milj. e 12/2005). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelan määrä oli 298,7 miljoonaa euroa (284,8 milj. e 12/2005).

Henki-Tapiolan konsernissa katsauskauden tuloksesta asiakasetuja varattiin yhteensä 11,4 miljoonaa euroa (8,8 milj. e). Henki-Tapiolan konsernissa tulevien lisätujen vastuuseen on varattuna 52,6 miljoonaa euroa (52,6 milj. e 12/2005). Katsauskauden kokonaiskorko on säästöhenkivakuutuksessa 4,7 prosenttia (4,5 %) ja yksilöllisessä eläkevakuutuksessa 5,3 prosenttia (5,0 %). Poikkeuksia olivat uudet säästöhenkivakuutukset, joiden kokonaiskorko on laskettu 5,0 prosentin (4,7 %) tasolla, riskihenkivakuutukset 3,5 prosenttia (3,5 %) sekä kiinteämaksuiset yksilölliset eläkevakuutukset 5,0 prosenttia (4,7 %). Ryhmäeläkkeessä kokonaiskorko 5,0 prosenttia (5,0 %). Kokonaiskorolla tarkoitetaan perustekoron ja asiakashyvitysten yhteisvaikutusta vakuutussäästöihin. Prosentit ovat ennakoarvioita - vuoden 2006 lopulliset lisäedut päätetään ja hyvitetään säästöille vuodenvaihteessa. Uusien säästöhenkivakuutusten 5,0 prosentin kokonaiskorko vahvistettiin poikkeuksellisesti jo kesäkuussa.

SIJOITUSTOIMINTA KÄYVIN ARVOIN - HENKIVAKUUTUSTOIMINTA

Henki-Tapiola

Henki-Tapiolan sijoitusten käyvin arvoon laskettu sijoitustoiminnan nettotuotto oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla **1,3 prosenttia (5,5 %)**. Sijoitusomaisuus käyvin arvoon oli 1 691,2 miljoonaa euroa (1 708,6 milj. e 12/2005). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoon olivat 22,3 miljoonaa euroa (88,4 milj. e).



Osakesijoitukset

Kesäkuun lopussa 2006 Henki-Tapiolan osakesijoitukset olivat 365,8 miljoonaa euroa (369,8 milj. e 12/2005). Osakepaino on pysynyt samana alkuvuoden aikana ja osakkeiden ja osuuksien määrä ilman korkorahastoja oli tarkasteluhetkellä 21,6 prosenttia sijoituksista (21,6 % 12/2005). Suomalaisten osakkeiden osuus oli 37 prosenttia suorista osakesijoituksista. Hieman alle kolme neljännestä osakesijoituksista on suoria. Osakesijoitukset tuottivat 5,1 prosenttia (13,2 %) ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Korkosijoitukset

Vuoden 2006 ensimmäisen puoliskon lopussa Henki-Tapiolan korkosalkun markkina-arvo korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina oli 932,4 miljoonaa euroa (947,6 milj. e 12/2005). Valtion lainojen osuus korkosijoituksista oli 51 prosenttia, swap-hinnoiteltujen ja yrityslainojen osuus 36 prosenttia ja rahamarkkinasijoitusten noin 13 prosenttia. Salkun modifioitu duraatio rahamarkkinainstrumentit mukaan lukien oli noin 3,1. Korkosijoitukset tuottivat 1,0 prosenttia (3,8 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

Kiinteistösijoitukset

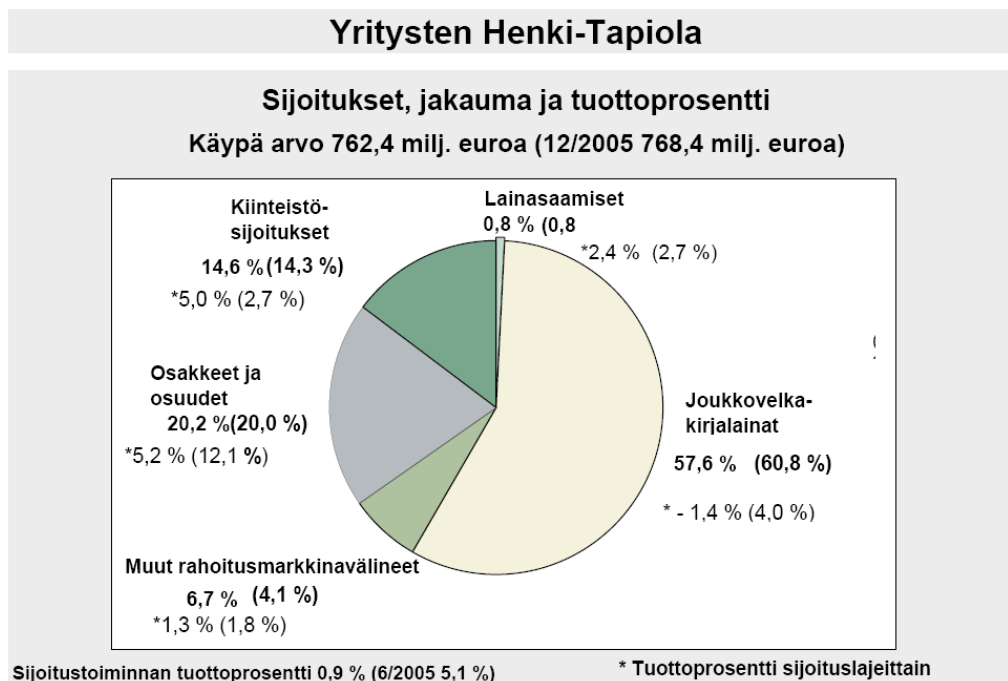
Kiinteistösijoitukset olivat yhteensä 361,7 miljoonaa euroa (357,0 milj. e 12/2005) eli 21,4 prosenttia (20,9 %) sijoituksista. Kiinteistöjen tuotto käyvin arvoon oli 3,9 prosenttia (3,7 %). Kiinteistöjen keskimääräinen tyhjyysaste laski 8,7 prosenttiin (9,3 % 12/2005).

Lainat

Henki-Tapiolan lainasaamisten käypä arvo oli 31,4 miljoonaa euroa (34,2 milj. e 12/2005). Lainasaamisten osuus koko sijoituskannasta on säilynyt vähäisenä ollen 1,9 prosenttia (2,0 % 12/2005). Lainakannan pääpaino oli yritysten tarpeeseen räätälöidyissä sijoituslainoissa ja omien kiinteistöjen lainoissa. Lainasaamiset tuottivat katsauskaudella 1,7 prosenttia (1,8 %).

Yritysten Henki-Tapiola

Yritysten Henki-Tapiolan käyvin arvoon laskettu sijoitustoiminnan nettotuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 0,9 prosenttia (5,1 %). Sijoitusomaisuus käyvin arvoon oli 762,4 miljoonaa euroa (768,4 milj. e 12/2005). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoon olivat 7,2 miljoonaa euroa (36,5 milj. e).


Osakesijoitukset

Kesäkuun 2006 lopussa Yritysten Henki-Tapiolan osakesijoitukset olivat 154,2 miljoonaa euroa (153,5 milj. e 12/2005). Osakepaino on pysynyt entisellään alkuvuoden aikana ja osakkeiden ja osuuksien määrä ilman korkorahastoja oli tarkasteluhetkellä 20,2 prosenttia (20,0 %) sijoituksista. Suomalaisten osakkeiden osuus oli 37 prosenttia suorista osakesijoituksista. Hieman alle kaksi kolmannesta

osakesijoituksista on suoria. Osakesijoitukset tuottivat 5,2 prosenttia (12,1 %) ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Korkosijoitukset

Vuoden 2006 ensimmäisen puoliskon lopussa Yritysten Henki-Tapiolan korkosalkun markkina-arvo korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina oli 490,6 miljoonaa euroa (498,6 milj. e 12/2005). Valtion lainojen osuus korkosijoituksista oli 48 prosenttia, swap-hinnoiteltujen ja yrityslainojen osuus 41 prosenttia ja rahamarkkinasijoitusten osuus noin 11 prosenttia. Salkun modifioitu duraatio rahamarkkinainstrumentit mukaan lukien oli noin 3,1. Korkosijoitukset tuottivat -1,1 prosenttia (3,8 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitukset olivat yhteensä 111,6 miljoonaa euroa (110,1 milj. e 12/2005) eli 14,6 prosenttia sijoituksista. Kiinteistöjen tuotto käyvin arvoin katsauskaudelta oli 5,0 prosenttia (2,7 %). Kiinteistöjen keskimääräinen tyhjyyssaste nousi 13,9 prosenttiin (13,5 % 12/2005).

Lainat

Lainasaamisten osuus koko sijoituskannasta on edelleen vähäinen.

VAKAVARAISSUUS - HENKIVAKUUTUS

Henki-Tapiolan konsernin vakavaraisuuspääoma oli 346,1 miljoonaa euroa (408,1 milj. e 12/2005) ja vakavaraisuusaste oli 16,0 prosenttia (19,1 % 12/2005).

Henki-Tapiolan toimintapääoma (= määrää, jolla vakuutusyhtiön varat ylittävät velat ja muut niihin rinnastettavat sitoumukset) oli 222,5 miljoonaa euroa (262,9 milj. e 12/2005) ja Yritysten Henki-Tapiolan 82,6 miljoonaa euroa (98,1 milj. e 12/2005). Henki-Tapiolan toimintapääoman vähimmäismäärä oli 66,4 miljoonaa euroa (65,4 milj. e) ja Yritysten Henki-Tapiolan 31,9 miljoonaa euroa (31,5 milj. e 12/2005). Vakavaraisuuspääoma, joka mittaa yhtiön vakavaraisuutta ja kuvaa riskinkantokapasiteettia oli Henki - Tapiolassa 247,3 miljoonaa euroa (287,3 milj. e 12/2005) ja Yritysten Henki - Tapiolassa 101,7 miljoonaa euroa (116,9 milj. e 12/2005). Vakavaraisuusaste, joka kuvaa henkivakuutusyhtiöllä yhtiön varallisuuden suhdetta sen korjattuun vastuovelkaan oli katsauskauden lopussa Henki - Tapiolassa 16,5 prosenttia (19,6 % 12/2005) ja Yritysten Henki - Tapiolassa 15,1 prosenttia (17,6 % 12/2005).

HENKIVAKUUTUSTOIMINNAN RISKIASEMA

Kuvaukset Tapiolan henkivakuutusyhtiöiden riskeistä ja riskienhallinnan periaatteista on julkaistu vuoden 2005 tilinpäätöksen liitetiedoissa. Riskienhallinnan periaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia.

Alla henkivakuutusyhtiöiden päivitetty sijoitusten herkkyyshanalyysit, jotka kuvaavat instrumenttien arvoissa tilinpäätöshetkellä tapahtuvan muutoksen vaikutusta vakavaraisuuspääomaan.

HENKI-TAPIOLA	30.6.2006	Vaikutus			31.12.2005	Vaikutus		
		Osake- kurssit -20 %	Kiinteistöjen arvo -10 %	Korkotaso + 1 %-yksikkö		Osake- kurssit -20 %	Kiinteistöjen arvo -10 %	Korkotaso + 1 %-yksikkö
Vakavaraisuuspääoma								
Milj. euroa	247,3	-66,6	-36,2	-28,4	287,3	-74,0	-42,2	-32,8
Vakavaraisuusaste %	16,5	-4,5	-2,4	-1,9	19,6	-5,0	-2,9	-2,2
Sijoitusten tuotto-%	1,3	-3,9	-2,1	-1,7	8,7	-4,7	-2,7	-1,9

YRITYSTEN HENKI-TAPIOLA	Vaikutus				Vaikutus			
	30.6.2006	Osake-	Kiinteistöjen	Korkotaso	31.12.2005	Osake-	Kiinteistöjen	Korkotaso
		kurssit	arvo			kurssit	arvo	
		-20 %	-10 %	+ 1 %-yksikkö		-20 %	-10 %	+ 1 %-yksikkö
Vakavaraisuuspääoma								
Milj. euroa	101,7	-28,5	-11,2	-28,4	116,9	-30,7	-11,0	-17,5
Vakavaraisuusaste %	15,1	-4,2	-1,7	-2,2	17,6	-4,6	-1,7	-2,6
Sijoitusten tuotto-%	0,9	-3,7	-1,5	-2,0	8,7	-4,3	-1,5	-1,9

HENKI – TAPIOLAN JA YRITYSTEN HENKI – TAPIOLAN HALLINTO

Henki-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2006. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2005, valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä sekä tilintarkastajat. Hallintoneuvoston jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Henki-Tapiolan hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Petri Kaukiainen, Vesa Kämäri, Sisko Lehtola, Arja Pohja ja Pirkko Ruuskanen-Parrukoski. Uutena jäsenenä valittiin Ensi- ja turvakotien liiton toimitusjohtaja Marita Ruohonen. Henki-Tapiolan varsinaisiksi tilintarkastajiksi tilivuodelle 2006 valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimi 30.6.2006 saakka KHT-tilintarkastaja Matti Nykänen ja 1.7.2006 lähtien KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastajat Riitta Hallio ja Mirja Tonteri PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Vakuutusyhtiölain edellyttämäksi valvontatilintarkastajaksi vakuutusyhtiöihin nimettiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen sijaiseksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Henki-Tapiolan hallintoneuvosto on 31.5.2006 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin kauppatieteiden lisensiaatti Jouko Havunen Laihialta ja varapuheenjohtajaksi toiminnanjohtaja Pirkko Ruuskanen-Parrukoski Helsingistä. Hallintoneuvostojen puheenjohtajista ja varapuheenjohtajista muodostuu koko Tapiolan toimintaa valvova yhtiöjärjestyksen mukainen yhteistyövaliokunta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, johtaja Antti Lemmetyinen ja varapuheenjohtajaksi Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

Yritysten Henki-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2006. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2005, valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä sekä tilintarkastajat. Hallintoneuvoston jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Yritysten Henki-Tapiolan erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Veikko Kantero, Marjut Nordström, Jouko Vehmas ja Jouko Virranniemi. Uusina jäseninä valittiin SOK-yhtymän johtaja Harri Miettinen ja HK Ruokatalo Group Oyj:n talousjohtaja Matti Perkonjoja. Yritysten Henki-Tapiolan varsinaisiksi tilintarkastajiksi tilivuodelle 2006 valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimi 30.6.2006 saakka KHT-tilintarkastaja Matti Nykänen ja 1.7.2006 lähtien KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastajat Riitta Hallio ja Mirja Tonteri PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Vakuutusyhtiölain edellyttämäksi valvontatilintarkastajaksi vakuutusyhtiöihin nimettiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen sijaiseksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvosto on 31.5.2006 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin toimitusjohtaja Marjut Nordström Asikkalasta ja varapuheenjohtajaksi maakuntaneuvos Antero Taanila Kokkolasta. Hallintoneuvostojen puheenjohtajista ja varapuheenjohtajista muodostuu koko Tapiolan toimintaa valvova yhtiöjärjestyksen mukainen yhteistyövaliokunta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, johtaja Antti Lemmetyinen ja varapuheenjohtajaksi Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ HENKIVAKUUTUSTOIMINNASSA

Henkivakuutustoiminnan potentiaali näyttää kaikilla osa-alueilla varsin valoisalta.

Asiakkaiden tarve omaehtoiseen eläke aikaan varautumiseen ja muihin omaa hyvinvointia edistäviin palveluihin kasvaa voimakkaasti. Väestö ikääntyy ja yhteiskunnan tarjoamia palveluja suunnataan yhä enemmän huonokuntoisten vanhusten avustamiseen. Tämän kehityksen seurauksena syntyy kysyntää vakuutuselliselle tuotteelle, jolla voidaan täydentää yhteiskunnan palveluja ja säästää yhteiskunnan resursseja. Tulemme painottamaan tuotekehitystämme jatkossa yhä enemmän tähän suuntaan.

Edellä mainitusta syystä yksilöllisen eläkevakuutuksen tulevaisuus vanhuuteen varautumisen elementtinä on keskeinen. Verovähennysoikeuden merkitys pienenee edelleen, mutta samalla asiakkaille nousevat tärkeämmiksi muut elementit: palvelutarjoajan luotettavuus ja jatkuvuus, asiakkaan saaman tuoton taso ja tasaisuus, turva työkyvyttömyyden ja sairauden varalta sekä mahdollisuus elämän pituudesta riippumattomaan eläkkeeseen. Eläkevakuutuksella on vahva paikkansa osana asiakkaiden tulevaisuuteen varautumista.

Kilpailu osaavasta työvoimasta tulee kiristymään, mutta alueelliset ja toimialakohtaiset erot ovat suuret. Kehitämme palvelu- tuotetarjontamme muiden Tapiola- ryhmän yhtiöiden kanssa niin, että se palvelee asiakkaamme yritysjohtoa heidän suunnitellessaan työturvallisuus-, työhyvinvointi- ja työterveyspalveluistaan yrityksensä tarpeita vastaavaa kokonaisuutta.

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI - TUNNUSLUVUT 30.6.2006 PUOLIVUOSIKATSAUS
LIITETIEDOT
YLEISET TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

		01-06 2006	01-06 2005	Muutos 2006/2005	Muutos-% tai %-yksikkö	01-12 2005
Henkivakuutuksen liikevaiht	1000 EUROA	185 159	197 517	-12 358	-6,3	379 739
Liikevoitto/-tappi sekä sen osuus prosentteina liikevaihdost	1000 EUROA %	13 576 7,3	34 426 17,4	-20 850	-60,6 -10,1	40 334 10,6
Kokonaistulos	1000 EUROA	-47 000	76 274	-123 275	-161,6	103 596
Kokonaispääoman tuotto ilman sijoitus sidonnaista vakuutusta prosenttein	%	2,1	9,4		-7,3	7,2
Henkilöstömäärä *		2	2	0	0,0	2
Henkivakuutuksen henkilöstömäärä palkkasummaan suhteutettuna		348	319	29	9,1	322

HENKIVAKUUTUKSEN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Vakuutusmaksutulc	1000 EUROA	98 951	96 895	56	0,1	200 801
Liikekustannussuhde prosentteina kuormitustulost	%	99,9	105,7		-6,8	97,6
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummast	%	1,4	1,5		-0,1	1,5
Toimintapääoma:	1000 EUROA	298 544	363 956	-65 412	-18,0	361 115
Tasotusmäärä	1000 EUROA	43 933	53 892	-9 959	-18,5	43 244
Vähemmistöosuus	1000 EUROA	3 672	4 089	-417	-10,2	3 700
Vakavaraisuuspääom:	1000 EUROA	346 149	421 937	-75 788	-18,0	408 059
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvelas	%	18,0	20,6		-4,6	19,1

* Yhtiön henkilöstö on työsuhteessa paitsi Keskinäiseen Vakuutusyhtiö Tapiolaan myös Keskinäiseen Eläkevakuutusyhtiö Tapiolaan, Keskinäiseen Henkivakuutusyhtiö Tapiolaan ja Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiolaan. Yhtiön toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja ovat työsuhteessa Henki-Tapiolaan ja Yritysten Henki-Tapiolaan. Yhteisesti vakuutusyhtiöihin työsuhteessa oleva henkilöstömäärä ilmoitetaan Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiolan tunnusluvuissa.

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

MUUT LIITETIEDOT	TULOSANALYYSI				1000 €
	01-06 2006	01-06 2005	Muutos	Muutos-%	
Vakuutusmaksutulo	96 588	99 220	-2 632	-2,7	202 227
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut	86 073	99 174	-13 102	-13,2	175 752
Maksetut korvaukset	-120 706	-105 549	-15 157	14,4	-179 561
Vastuuvelan muutos ennen lisäetujen (asiakasetujen) ja tasoitusmäärän muutosta	-35 392	-46 300	10 908	-23,6	-134 269
Liikekulut	-12 335	-12 396	60	-0,5	-23 302
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0	0	0	-	0
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetujen (asiakasetujen) ja tasoitusmäärän muutosta	14 227	34 149	-19 921	-58,3	40 846
Muut tuotot ja kulut	-138	16	-154	-940,9	-141
Osuus osakkuusyritysten voitosta tai tappiosta	-513	261	-774	-296,8	-371
Liikevoitto	13 576	34 426	-20 850	-60,6	40 334
Tasoitusmäärän muutos	-688	-105	-583	554,7	11 317
Lisäedut (asiakasedut)	-11 390	-8 766	-2 624	29,9	-32 788
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	1 498	25 555	-24 057	-94,1	18 863
Satunnaiset tuotot	0	0	0	-	0
Satunnaiset kulut	0	0	0	-	0
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1 498	25 555	-24 057	-94,1	18 863
Tuloverot ja muut välittömät verot	62	-4 434	4 496	-101,4	-3 524
Vähemmistöosuudet	33	-19	52	-268,5	-558
Kauden voitto/tappio	1 593	21 102	-19 509	-92,5	14 782
Kokonaistulos	-47 000	76 274	-123 275	-161,6	103 596

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

	TULOSLASKELMA				1000 €
	01-06 2006	01-06 2005	Muutos	Muutos-%	
Vakuutustekninen laskelma:					
Vakuutusmaksutulo					
Vakuutusmaksutulo	96 951	98 895	56	0,1	200 901
Jälleenvakuuttajien osuus	-364	2 325	-2 688	-115,6	1 325
Vakuutusmaksutulo yhteensä	96 588	99 220	-2 632	-2,7	202 227
Sijoitustoiminnan tuotot	128 088	111 398	14 891	13,2	224 541
Sijoitusten arvonkorotus	2 983	16 520	-13 537	-81,9	30 429
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-120 800	-106 204	-14 596	13,7	-180 676
Jälleenvakuuttajien osuus	94	655	-561	-85,6	1 115
Maksetut korvaukset yhteensä	-120 706	-105 549	-15 157	14,4	-179 561
Korvausvastuun muutos	-32 371	-14 849	-17 522	118,0	-5 915
Jälleenvakuuttajien osuus	0	-448	448	-100,0	-605
Korvausvastuun muutos yhteensä	-32 371	-15 297	-17 074	111,6	-6 520
Korvauskulut yhteensä	-153 077	-120 846	-32 231	26,7	-188 081
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-15 099	-37 115	22 016	-59,3	-145 561
Jälleenvakuuttajien osuus	0	-2 759	2 759	-100,0	-3 660
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-15 099	-39 874	24 775	-62,1	-149 221
Liikekulut	-12 335	-12 396	60	-0,5	-23 302
Sijoitustoiminnan kulut	-35 521	-28 652	-6 869	24,0	-65 838
Sijoitusten arvonkorotuksen oikaisu	-7 477	-89	-7 387	8 255,8	-13 380
Vakuutustekninen tulos	2 149	25 278	-23 129	-91,5	19 375
Muu kuin vakuutustekninen laskelma:					
Muut tuotot	2 134	1 447	687	47,5	3 086
Muut kulut	-2 272	-1 431	-841	58,8	-3 228
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta	-513	261	-774	-296,8	-371
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	62	-4 434	4 496	-101,4	-3 524
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen	1 560	21 121	-19 561	-92,6	15 339
Voitto/tappio satunnaisien erien jälkeen	1 560	21 121	-19 561	-92,6	15 339
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	33	-19	52	-268,5	-558
Kauden voitto/tappio	1 593	21 102	-19 509	-92,5	14 782

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

	TASE				1000 €
	30.06.2006	30.06.2005	Muutos	Muutos-%	31.12.2005
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	10 953	9 145	1 808	19,8	9 913
Sijoitukset	2 146 055	2 077 076	68 979	3,3	2 112 468
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	306 790	244 669	62 121	25,4	291 000
Saamiset	11 555	15 114	-3 559	-23,5	13 775
Muu omaisuus	2 155	1 868	286	15,3	2 491
Siirtosaamiset	30 418	33 867	-3 449	-10,2	30 758
Vastaavaa yhteensä	2 507 925	2 381 739	126 186	5,3	2 460 405
VASTATTAVAA					
Oma pääoma					
Pohjarahasto	4 482	4 482	0	0,0	4 482
Takuupääoma	2 018	2 018	0	0,0	2 018
Muu oma pääoma	34 545	18 280	16 265	89,0	19 773
Kauden voitto/tappio	1 593	21 102	-19 509	-92,5	14 782
Oma pääoma yhteensä	42 638	45 882	-3 244	-7,1	41 055
Vähemmistöosuus	3 672	4 089	-417	-10,2	3 700
Pääomalainat	0	15 000	-15 000	-100,0	0
Konsernireservi	312	0	312	-	356
Vakuutustekninen vastuovelka	2 137 643	2 045 972	91 671	4,5	2 104 086
Sijoitussidonnaisen vakuutuksen vastuovelka	298 666	241 522	57 144	23,7	264 752
Velkakirjalainat	7 364	7 401	-38	-0,5	7 364
Muut velat	13 695	17 412	-3 717	-21,3	12 373
Siirtovelat	3 936	4 461	-525	-11,8	6 719
Vastattavaa yhteensä	2 507 925	2 381 739	126 186	5,3	2 460 405

Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	30.6.2006		30.6.2005		31.12.2005	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset ^{1), 5)}	31,4	1,9	37,9	2,3	34,2	2,0
Joukkovelkakirjalainat ^{1), 2)}	810,7	47,9	874,3	52,4	857,9	50,2
* sisältää korkorahastoja	39,7	2,3	38,5	2,3	40,0	2,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1), 2), 3)}	121,7	7,2	56,1	3,4	89,7	5,3
* sisältää korkorahastoja	0,0	0,0	6,6	0,4	2,0	0,1
Osakkeet ja osuudet	365,8	21,6	340,6	20,4	369,8	21,6
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	361,7	21,4	360,1	21,6	357,0	20,9
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	5,3	0,3		0,0	2,1	0,1
Muut sijoitukset						
Sijoitukset yhteensä	1 691,2	100,0	1 669,0	100,0	1 708,6	100,0

JVK, modifioitu duraatio

3,05

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät Joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.
- 3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset
- 4) Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusyrityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.
- 5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin 1.1.-30.6.2006

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin ¹⁾	Sitoutunut pääoma ²⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2006	1-6/2005	1-12/2005
			milj. €	milj. €	%
Lainasaamiset ⁵⁾	0,5	32,8	1,7	1,8	3,6
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	-11,1	840,3	-1,3	3,9	4,8
* josta korkorahastot	0,1	39,9	0,2	1,5	4,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ³⁾	1,4	106,1	1,4	0,9	2,2
* josta korkorahastot	0,0	0,2	3,3	0,1	2,5
Osakkeet ja osuudet	18,6	366,5	5,1	13,2	27,0
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	13,6	350,5	3,9	3,7	4,3
* josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	0,2	3,1	5,8		16,1
Muut sijoitukset					
Sijoitukset yhteensä	23,1	1 696,2	1,4	5,6	8,9
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,9				
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ⁶⁾	22,3	1 696,2	1,3	5,5	8,7

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

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

3) Sisältää korkorahastojen tuotot

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot

5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

6) Luvut ovat ilman sijoitussidonnaisten katteena olevia sijoituksia.

Yritysten Henki-Tapiola

Sijoitusjakauma (käyvin arvo)

	30.6.2006		30.6.2005		31.12.2005	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset, muut saamiset 1) 5)	6,1	0,8	6,3	0,8	6,3	0,8
Joukkovelkakirjalainat 1), 2)	439,2	57,6	478,7	63,9	486,9	60,8
* sisältää korkorahastoja	14,6	1,9	14,0	1,9	14,7	1,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1), 2), 3)	51,4	6,7	17,9	2,4	31,7	4,1
* sisältää korkorahastoja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeet ja osuudet	154,2	20,2	138,6	18,5	153,5	20,0
Kiinteistösijoitukset 4), 5)	111,6	14,6	107,3	14,3	110,1	14,3
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	7,4	1,0	0,0	0,0	3,1	0,4
Sijoitukset yhteensä	762,4	100,0	748,8	100,0	768,4	100,0

JVK, modifioitu duraatio

3,05

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Korkorahastoista pitkän koron rahastot sisältyvät joukkovelkakirjalainoihin ja lyhyen koron rahastot muihin rahoitusmarkkinavälineisiin.
- 3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset
- 4) Sisältää niiden sijoitusrahastojen osuudet ja sijoitukset niihin rinnastettaviin yhteissijoitusyrityksiin, jotka sijoittavat kiinteistöihin ja kiinteistöyhteisöihin.
- 5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo 1.1.-30.6.2006

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo 1) 1-6/2006 milj. €	Sitoutunut pääoma 2) 1-6/2006 milj. €	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2006	1-6/2005	1-12/2005
			%	%	%
Lainasaamiset 5)	0,2	6,3	2,4	2,7	5,1
Joukkovelkakirjalainat 3)	-6,3	455,4	-1,4	4,0	4,8
* joosta korkorahastot	0,0	14,7	-0,2	2,8	4,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 3)	0,6	47,0	1,3	1,8	2,2
* joosta korkorahastot	0,0	0,0	20,7	1,1	2,3
Osakkeet ja osuudet	7,8	150,5	5,2	12,1	27,5
Kiinteistösijoitukset 4) 5)	5,2	105,7	5,0	2,7	6,8
* joosta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	0,3	4,7	5,8		16,0
Sijoitukset yhteensä	7,5	764,8	1,0	5,2	8,9
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,3				
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo 6)	7,2	764,8	0,9	5,1	8,7

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

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

3) Sisältää korkorahastojen tuotot

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot

5) Kaikki lainat omille kiinteistöille ja rakennusaikaiset saamiset sisältyvät kiinteistösijoituksiin.

6) Luvut ovat ilman sijoitussidonnaisten katteena olevia sijoituksia.

PANKKI- JA SIOITUSPALVELUTOIMINTA

Tapiola – ryhmän pankkipalvelutoimintaa harjoittaa henkilöasiakkaille pankkipalveluja tuottava Vahinko – Tapiolan tytäryhtiö Tapiola Pankki Oy (Tapiola Pankki). Tapiola – ryhmän sijoituspalvelutoimintaa harjoittavat sijoitusrahastotoimintaa hoitava Tapiola Rahastoyhtiö Oy, joka kuuluu Tapiola Pankki Oy:n tytäryhtiönä Vahinko-Tapiolan konserniin, sekä omaisuudenhoitopalveluja tarjoava Tapiola Omaisuudenhoito Oy, joka hoitaa Vahinko-, Henki- ja Yritysten Henki-Tapiolan arvopaperisijoitukset ja tarjoaa omaisuudenhoitopalveluja Tapiolan asiakkaille.

Pankkipalvelutoiminta
AVAINLUVUT - PANKKIPALVELUT

		EMOYHTIÖ				KONSERNI			
		1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %-yks	1-12/2005	1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %-yks	1-12/2005
Korkotuotot, netto	Milj. e	1,7	1,2	47,8	2,5	1,8	1,2	48,5	2,6
Palkkiotuotot, netto	Milj. e	1,1	0,7	66,0	1,3	3,1	2,3	31,4	5,0
Arvopaperikaupan ja liiketoiminnan muut nettotuotot	Milj. e	0,5	-0,2	-388,8	0,3	0,3	-0,3	-225,0	0,1
Liiketappio	Milj. e	-3,6	-4,6	-22,8	-8,5	-3,6	-4,1	-12,0	-7,2
Liiketappio prosentteina liikevaihdosta	%	-43,8	-116,6	72,8	-90,4	-31,7	-61,6	30,0	-46,7
Liikevaihto	Milj. e	8,2	4,0	105,5	9,5	11,4	6,7	71,3	15,4
Kulu-tuotto -suhde		1,8	3,4	-1,6	2,8	1,6	2,1	-0,5	1,8
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Milj. e	340,6	201,7	68,9	253,5	340,6	201,7	68,9	253,5
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	Milj. e	372,0	220,3	68,9	306,3	371,5	220,2	68,7	306,2
Oman pääoman tuotto	%	-35,8	-40,2	4,5	-40,6	-35,5	-35,0	-0,5	-34,2
Vakavaraisuussuhde	%	16,8	17,6	-0,8	11,1	16,2	17,9	-1,7	11,5

Pankin asiakasmäärät ja tulos ovat kehittyneet suunnitelman mukaisesti

Pankkikonsernin korkokate oli katsauskaudelta 1,8 miljoonaa euroa (1,2 milj. e) ja kauden tappio 4,0 miljoonaa euroa (4,5 milj. e).

Pankin antolainauksen keskiporko oli katsauskauden lopussa 3,35 prosenttia (2,95 % 12/2005) ja talletusten keskiporko 2,32 prosenttia (2,01 % 12/2005).

Vahinko-Tapiolan tytäryhtiön Tapiola Pankin asiakashankinta on jatkunut tavoitteiden mukaisesti. Katsauskauden lopussa pankilla oli 63 500 (48 700 12/2005) asiakasta.

Pankin pitkän aikavälin tulosennusteisiin verrattuna otto- ja antolainausmarginaalit ja yleinen korkotasot ovat alhaiset ja tästä johtuen myös korkokate alittaa suunnitellun tason.

PANKKIPALVELUTOIMINNAN TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi sitten alkanut korkotason nousu on jatkunut edelleen. Tätä osoittaa 12 kuukauden Euribor – korko, joka oli 2005 joulukuussa 2,786 prosenttia ja katsauskauden lopussa 3,401 prosenttia. Rahalaitosten luottokannan keskiporko nousi viime joulukuusta toukokuuhun 3,56 prosentista 3,85 prosenttiin. Uusien asuntolainojen korko nousi vastaavana aikana 3,27 prosentista 3,57 prosenttiin. Euromääräisten talletusten keskiporko nousi vuoden vaihteen 1,19 prosentista 1,31 prosenttiin.

Antolainauksen korkotasoa näyttää elpyvän ottolainaukseen nopeammin mikä tukee pankkien korkokatetta. Korkotasoa pysyy lähivuosina edelleen historiallisesti ottaen alhaisena.

PANKKIPALVELUTOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Tapiola Prime – korkoa on nostettu kahdesti alkuvuoden aikana. Korko on 3.7.2006 alkaen kolme (3,00) prosenttia oltuaan ajalla 27.4. – 2.7.2006 2,75 prosenttia ja ajalla 1.1. – 26.4.2006 2,50 prosenttia.

PANKKITOIMINNAN RISKIASEMA

Kuvaus Tapiola Pankin riskeistä ja riskienhallinnan periaatteista sisältyy vuoden 2005 toimintakertomukseen. Riskienhallinnan periaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia.

Päivitetty luottokannan, pl. henkilökuntaehtoiset luotot, jakauma kolmeen riskiluokkaan:

Luottojen riski-indeksit	Riskitaso	Jakauma % 6/2006	Jakauma % 12/2005
1 – 4	alhainen	26	29
5 – 12	normaali	56	54
13 – 25	korkea	18	17

Järjestämättömiä luottoja oli katsauskauden lopussa kaksi kappaletta yhteensä 158 tuhatta euroa (ei järjestämättömiä luottoja 12/2005).

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ PANKKIPALVELUTOIMINNASSA

Toteutunut ja todennäköisesti edelleen jatkuva korkojen nousu muuttaa markkinatilannetta. Lyhyellä aikavälillä pankin varainhankinta kallistuu hieman luotonantoon nopeammin, mutta pidemmällä ajalla korkojen nousu mahdollistaa nykyistä katteellisemmän hinnoittelun. Toteutunut koronnousu ei toistaiseksi ole hidastanut keskeisten lainatuotteiden, kuten asuntolainojen kysyntää. Asiakashankintaan panostetaan tehostetusti ja pankin kasvun odotetaan olevan nopeampaa kuin alalla keskimäärin. Tästä huolimatta korkokatteiden osuus tulostekijänä pysyy vain nykyisen suuruisena. Koko vuoden 2006 tulostavoite on kasvuun tähtäävästä panostuksesta johtuen edelleen tappiollinen.

MERKITTÄVÄT LIIKETOIMET

Katsauskauden aikana pankin vakavaraisuutta vahvistettiin suunnitelman mukaisella osakepääoman korotuksella ja toissijaiseen omaan pääomaan luettavalla debentuurilainan liikkeeseen laskulla.

Osakepääomaa korotettiin 3,0 miljoonalla eurolla ja ylikurssirahastoon kirjattiin 7,0 miljoonaa euroa eli korotuksen määrä oli yhteensä 10,0 miljoonaa euroa. Merkinnän jälkeen pankin osakepääoman määrä on 16,0 miljoonaa euroa ja ylikurssirahaston määrä 40,0 miljoonaa euroa.

Tapiola Pankin debentuurilainan 1/2006 nimellisarvo on 10 miljoonaa euroa ja laina-aika 10 vuotta.

Pääomaa on käytetty edellisten tilikausien aikana pankkihankkeeseen ja toiminnan käynnistyttyä liiketoiminnan alun tappion kattamiseen.

Pankin osakekannan jakauma	30.6.2006		Osakepääoman korotuksen jälkeen	
	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola	18 729	76,1	20 587	68,8
Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola	3 771	15,3	5 363	17,9
Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiola	1 000	4,1	1 796	6,0
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	1 000	4,1	2 062	6,9
Tapiola Omaisuudenhoito Oy	100	0,4	100	0,3
Yhteensä	24 600	100,0	29 908	100,0

Rahastoliiketoiminta
AVAINLUVUT - RAHASTOLIIKETOIMINTA

		1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %-yksikkö	12/2005
Hallinnointipalkkiotuotot	Milj. e	3,6	2,6	40,4	5,6
Asiakashyvitykset	Milj. e	1,3	0,7	77,5	1,4
Liikevaihto	Milj. e	2,5	2,0	29,6	4,4
Kulu-tuotto-suhde		0,7	0,6	0,1	0,6
Liikevoitto	Milj. e	0,7	0,7	2,5	1,7
Liikevoitto liikevaihdesta	%	26,7	34,1	-7,4	37,2
Oman pääoman tuotto	%	29,7	25,1	4,6	33,8
Koko pääoman tuotto	%	22,6	18,4	4,2	28,4
Omavaraisuusaste	%	69,0	61,2	7,8	83,9

		6/2006	12/2005 ^{*)}	Muutos % tai %-yksikkö	6/2005
Ensisijaiset omat varat	Milj. e	3,4			
Omien varojen ehdoton vähimmäismäärä	Milj. e	0,1			
Omien varojen ylijäämä I	Milj. e	3,3	..		
Omien varojen ylijäämä (IV kiinteiden kulujen pääomavaatimus)	Milj. e	2,9	..		
Omien varojen ylijäämä V (sijoitusrahastojen pääomavaatimus)	Milj. e	3,1	..		

^{*)} Omien varojen laskentaa koskeva standardi RA4.20 astui voimaan 30.6.2006

Rahastopääomat	Milj. e	1 030,6	974,2	5,8	848,3
Markkinaosuus	%	2,0	2,2	-0,2	2,1

Tapiola Rahastoyhtiö Oy:n rahastopääomat kasvoivat 56,4 miljoonalla eurolla 974,2 miljoonasta eurosta 1 030,6 miljoonaan euroon. Markkinaosuuttamme aleni vuoden vaihteen 2,2 prosentista 0,2 prosenttiyksikköä 2,0 prosenttiin. Tapiola Rahastoyhtiö Oy säilytti asemansa Suomen 8. suurimpana rahastoyhtiönä, vaikka menetimme markkinaosuutta erityisesti pitkän koron rahastoissa.

Osuudenomistajien määrä katsauskauden lopussa oli 17 553 osuudenomistajaa (15 067 osuudenomistajaa 12/2005).

RAHASTOLIIKETOIMINNAN TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2006 alkoi osakemarkkinoilla jälleen positiivisissa merkeissä. Osakekurssit jatkoivat nousuaan, joka oli jatkunut vuodesta 2003 lähtien lähes yhtämittaisesti. Toukokuun puolivälissä kurssit kuitenkin kääntyivät laskuun kaikilla markkinoilla. Yritysten tulostuotteet ovat edelleen hyviä ja niitä on kevään mittaan jopa nostettu ylöspäin. Korjausliike ei johtunutkaan yrityskentän huonoista uutisista vaan lähinnä inflaatiopeloista sekä korkotason noususta. Korkojen nousu näkyy lyhyehköllä aikavälillä pitkän koron rahastojen heikompana tuottona. Osakekurssien nousuvauhdin arvioidaan jatkossa olevan maltillisempaa, mutta pitkän aikavälin tuotto-odotus säilyy korkosijoituksia parempana. Toukokuussa alkanut kurssilasku ohjasi jonkin verran varoja osakerahastoista pienempiriskisiin lyhyisiin korkosijoituksiin.

Sijoitusrahastojen suosio sekä yritysten että yhteisöjen ja kotitalouksien säästökohteina jatkuu voimakkaana. Suomeen rekisteröityjen rahastojen rahastopääoma kasvoi 44,7 miljardista eurosta 52,0 miljardiin euroon. Merkittävä osa näistä varoista tuli yrityksiltä ja yhteisöiltä. Sijoitusrahastojen yhteenlasketut pääomat ylittivät Suomessa ensimmäistä kertaa asuntoluottojen lainakannan määrän.

RAHASTOLIIKETOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Tapiola-rahastot selvisivät haastavasta markkinatilanteesta hyvin, sillä rahastojemme arvot laskivat keskimääräistä vähemmän. Puolueettomat rahastoluokittelijat arvostivat osakerahastomme jälleen korkealle. Helsingin Sanomien rahastovertailussa Tapiola Hyvinvointi valittiin vuoden tehokkaimmaksi rahastoksi Suomessa. Vertailuperusteena käytettiin suhteellisen tehokkuuden lukemaa eli miten paljon rahasto on tuottanut suhteessa riskiinsä verrattuna kilpailijoihin.

Toukokuun puolivälissä aloitti toimintansa **uusi Tapiola Japani -rahasto**. Sekä pieniin että suuriin japanilaisiin yrityksiin sijoittava rahasto on koettu erittäin kiinnostavaksi sijoituskohteeksi ja kesäkuun loppuun mennessä osuudenomistajia oli jo 332. Vuoden 2005 loppupuolella perustettu Tapiola Kiinteistö-rahasto on menestynyt hyvin ja tuottoa perustamisesta lähtien on kertynyt 15,5 % (30.6.2006). Kiinteistö-rahastossa on 447 osuudenomistajaa.

Tapiola-rahastojen myynnin tueksi perustettiin tuotetiimi, johon kuuluu kaksi tuotepäällikköä ja yksi tuoteasiantuntija. Tuotetiimin tehtävänä on parantaa myyjien tuote- ja ratkaisuosaaamista, nostaa rahastojen myyntiä sekä lisätä Rahastoyhtiön näkyvyyttä. Henkilöstö kasvoi alkuvuonna yhdellä uudella henkilöllä ja henkilöstön määrä oli 30.6.2006 13 henkilöä.

Kilpailu instituutioasiakkaiden varainhoidosta kiristyy ja loppuvuoden suurin haaste on saada Tapiolarahastoyhtiön painoarvoa vastaava osuus näistä varoista sekä Omaisuudenhoidon että Rahastoyhtiön hoidettaviksi.

Omaisuudenhoitopalvelut

AVAINLUVUT – OMAISUUDENHOITOPALVELUT

		1-6/2006	1-6/2005	Muutos % tai %- yksikkö	12/2005
Liikevaihto	Milj. e	1,9	3,5	-45,9	5,4
Kulu-tuotto -suhde		0,7	0,3	0,4	0,4
Liikevoitto	Milj. e	0,5	2,6	-78,7	3,2
Liikevoitto liikevaihdosta	%	28,9	73,3	-44,4	59,0
Oman pääoman tuotto	%	9,6	53,7	-44,1	63,1
Koko pääoman tuotto	%	8,7	49,6	-40,9	56,9
Omavaraisuusaste	%	91,3	94,9	-3,6	91,2
		6/2006	12/2005		6/2005
Vakavaraisuus (BIS)	%	182,4	102,1	80,3	139,9
Hallinnoidut asiakasvarat	Milj. e	4 769,0	4 615,1	3,3	4 345,7

Alkuvuonna 2006 Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n hoidossa olevat varat kasvoivat noin 3,3 prosenttia ja olivat katsauskauden lopussa 4 769,0 miljoonaa euroa (4 615,1 milj. e 12/2005).

OMAISUUDENHOITOPALVELUIDEN TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2006 alkoi sijoitusmarkkinoilla positiivisissa merkeissä. Erityisesti osakemarkkinat jatkoivat vahvaa kehitystään aina toukokuun alkuun asti, jolloin markkinat saavuttivat viiden vuoden kurssihuippuunsa. Tämän jälkeen osakemarkkinat kääntyivät voimakkaaseen laskuun. Pelot rahapolitiikan kiristymisen jatkumisesta erityisesti Yhdysvalloissa saivat sijoittajat myymään riskipitoisimpia sijoituskohteitaan. Yleinen epävarmuus lisäsi korkosijoitusten suosiota tässä vaiheessa vaikka alkuvuosi ei ollutkaan tuottomielessä palkitseva. Keskimäärin osakekurssit nousivat Euroopassa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 5,3 prosenttia, mitä voidaan pitää kohtuullisena tuottona. Pitkien korkojen noususta johtuen korkosijoitusten tuotot jäivät alkuvuonna miinuksella.

OMAISUUDENHOITOPALVELUT JA NIIDEN KEHITTÄMINEN

Ensimmäisen kuuden kuukauden aikana Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n hoidossa olevat varat kasvoivat hieman yli 3 prosenttia ja olivat kesäkuun lopussa 4 769,0 miljoonaa euroa. Ulkopuolisten valtakirja-asiakkaiden kasvu jatkui hyvänä vastaten ennako-odotuksia. Hoidettavien asiakassalkkujen sijoituksellinen menestys oli erityisesti osakerahastojen osalta erinomainen. Tapiola-rahastojen suhteellinen menestys oli vertailuryhmiensä kärkiluokkaa. Kuluvan vuoden tärkein toiminnallinen seikka on uuden tuotto- ja riskienhallintajärjestelmän hankinta. Projekti on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja uuden järjestelmän odotetaan olevan tuotantokäytössä ensi vuoden alusta.

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET MERKITTÄVÄT LIKETOIMET

YHTIÖRAKENTEEN SELKEYTTÄMINEN

Tapiola Pankki Oy hankki 3.7.2006 tehdyillä kaupoilla Vahinko - Tapiolalta 35 prosenttia, Henki - Tapiolalta 30 prosenttia, Yritysten Henki - Tapiolalta 15 prosenttia ja Eläke-Tapiolalta 20 prosenttia vastaavat osuudet Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n osakkeista eli Omaisuudenhoitoyhtiön koko osakekannan.

Tapiola Omaisuudenhoito Oy omistaa 30 prosenttia Tapiola Rahastoyhtiö Oy:n osakkeista, minkä johdosta Tapiola Pankki Oy:n suorassa tai välillisessä omistuksessa on kaupan jälkeen myös koko Rahastoyhtiön osakekanta.

Kaupan tarkoituksena on yhdistää finanssipalvelut pankkikonserniin ja selkeyttää yhtiörakenteita. Asiakaspalvelun osalta pankkipalvelut ja omaisuudenhoito sopivat toiminnallisesti hyvin yhteen.

YLEISTÄ

HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ JA RAKENNE

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä henkilötyöpanoksen mukaan laskettuna kasvoi koko Tapiola-ryhmässä alkuvuoden aikana yhteensä 115 henkilöllä 2 485 henkilöön (2 370 henkeä 12/2005).

YHTEISKUNTAVASTUU

Tapiola-ryhmä laatii vuosittain erillisen Yhteiskuntavastuuraportin. Tapiolan kolmas yhteiskuntavastuuraportti 2005 ilmestyi toukokuussa. Raportissa pyritään kuvaamaan läpinäkyvästi Tapiola-ryhmän toimintaa ja vaikutuksia.

Raportointia ja tiedonkeruuprosessia kehitetään jatkuvasti. Tähtäimessä on, että vuoden 2006 raportti voitaisiin antaa ulkopuoliseen auditointiin.

Tapiola-ryhmän yhteiskuntavastuun periaatteet ja yhteiskuntavastuuraportti on luettavissa Internet – osoitteessa: www.tapiola.fi

YHTIÖN HALLINNOINTI- JA OHJAUSJÄRJESTELMÄ

Tarkemmat tiedot eri hallintoelimistä ja niiden tehtävistä Internet osoitteesta:
www.tapiola.fi