

# Eläke-Tapiola, emoyhtiö

**Puolivuosikatsaus 2004**

**TAPIOLA**

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

## Eläke-Tapiola

- **Vakuutusmaksutulo kasvoi 2,8 %**

528,6 milj. euroa (1-6 2003: 514,2 milj. euroa)

- TEL-maksutulo +2,4 % 461,9 milj. euroa (451,2 milj. euroa)
- YEL-maksutulo +5,8 % 66,7 milj. euroa (63,0 milj. euroa)

- **Liikevaihto nousi 1,7 %**

749,8 milj. euroa (737,3 milj. euroa)

- **Tulos**

- **Kokonaistulos +53,1 miljoonaa euroa (+130,6 milj. euroa)**
- Tulos ennen arvostuserojen muutosta +76,8 miljoonaa euroa (+75,2 milj. euroa)

## Eläke-Tapiola

- **Sijoitustoiminta**
  - **Tuotto sitoutuneelle pääomalle +2,7 % (+4,1 %)**
  - Sijoitustoiminnan nettotuotot tuloslaskelmassa kasvoivat 14,5 %  
174,6 milj. euroon (152,4 milj. euroa)
  - Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin  
150,9 milj. euroa (+207,8 milj. euroa)
  - Sijoitusten käypä arvo 5 720,8 milj. euroa (12/2003: 5 439,3 milj. euroa)
    - Arvostuserojen muutos -23,7 milj. euroa,  
arvostuserot 271,8 milj. euroa (12/2003: 295,5 milj. euroa)
- **Vakavaraisuus**
  - Toimintapääoma 917,6 milj. euroa (12/2003: 873,3 milj. euroa)
  - Toimintapääoma vastuvelasta 18,9 % (12/2003: 18,6 %)
  - **Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan oli 2,6-kertainen (2,9),  
vuoden 2003 tilinpäätöksessä 2,6-kertainen.**

## Eläke-Tapiola

### Tunnusluvut

Tiivistelmä tunnusluvuista	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Vakuutusmaksutulo, milj. euroa	530,3	516,2	1 006,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. euroa	150,9	207,8	359,0
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>7,0</b>
Kokonaistulos, milj. euroa	53,1	130,6	209,9
Vastuuvelka, milj. euroa	5 499,7	5 023,8	5 262,0
Toimintapääoma, milj. euroa	917,6	819,4	873,3
% vastuuelasta 1)	<b>18,9</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>
suhteessa vakavaraisuusrajan	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>
Eläkevarat, milj euroa 2)	5 771,5	5 365,0	5 557,5
TEL-palkkasumma-arvio, milj euroa 3)	4 324,8	4 104,6	4 104,8
YEL-työtulosumma-arvio, milj euroa 3)	660,4	615,8	602,4

1) Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

2) Vastuuvelka + arvostuserot

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

## Eläke-Tapiola

## Tulosanalyysi

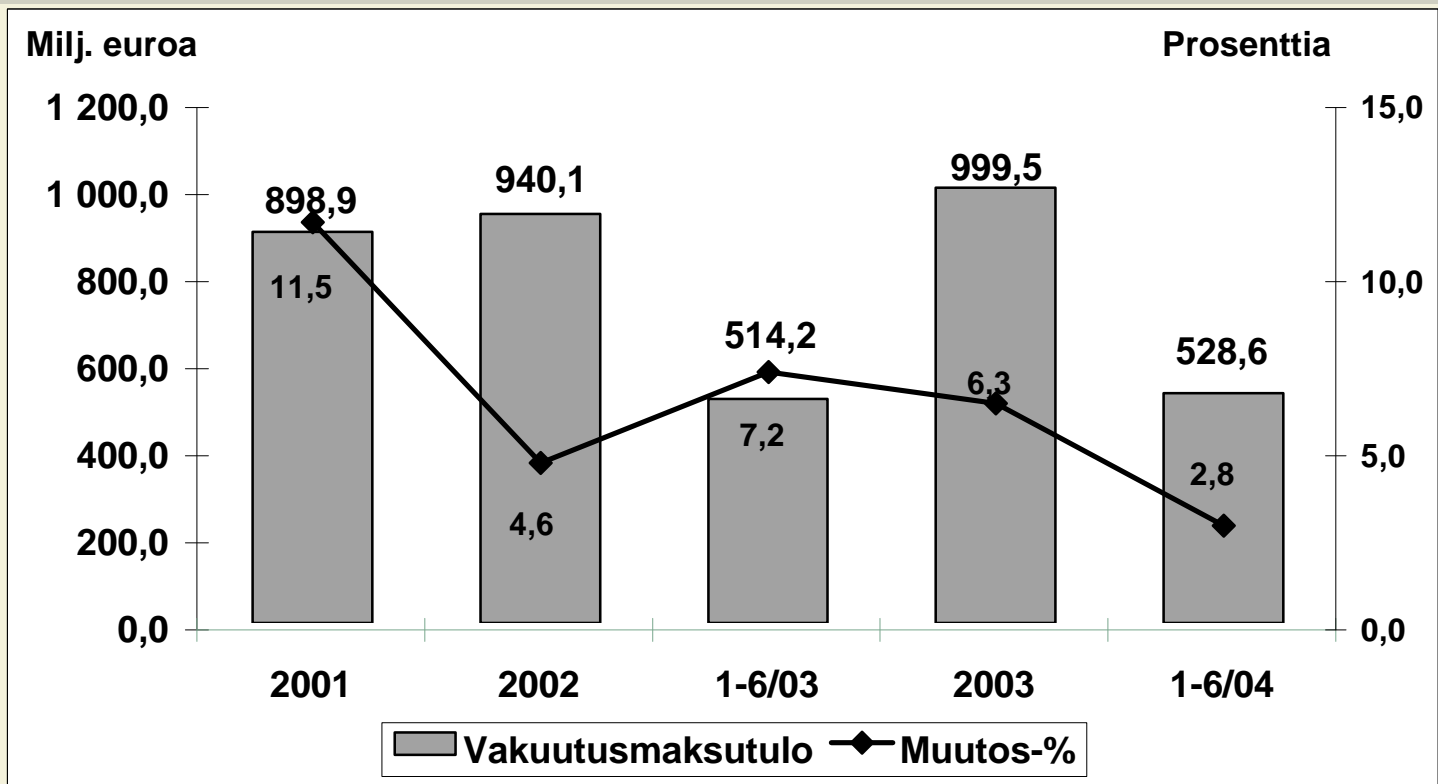
Milj. euroa	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
<b>Tuloksen synty</b>			
Vakuutusliikkeen tulos	8,7	14,9	28,6
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	40,0	111,5	170,1
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin+muut korkoerät*	150,8	202,2	351,6
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-110,8	-90,8	-181,5
Hoitokustannustulos	4,3	4,2	11,2
<b>Kokonaistulos</b>	<b>53,1</b>	<b>130,6</b>	<b>209,9</b>
<b>Tuloksen käyttö</b>			
Vakavaraisuuden muutokseen	53,1	130,6	197,9
Tasoisvastuun muutokseen	8,7	14,9	28,6
Toimintapääoman muutokseen	44,4	115,7	169,3
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	67,3	59,7	146,4
Arvostuserojen muutokseen	-23,7	55,4	9,6
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,8	0,6	13,2
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	12,0
<b>Yhteensä</b>	<b>53,1</b>	<b>130,6</b>	<b>209,9</b>

\* Sisältää mm. sellaiset tuloslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin

Vuoden 2002 ylimääräisestä täydennyksestä lyhentämättä 1,7 milj. euroa

# Eläke-Tapiola

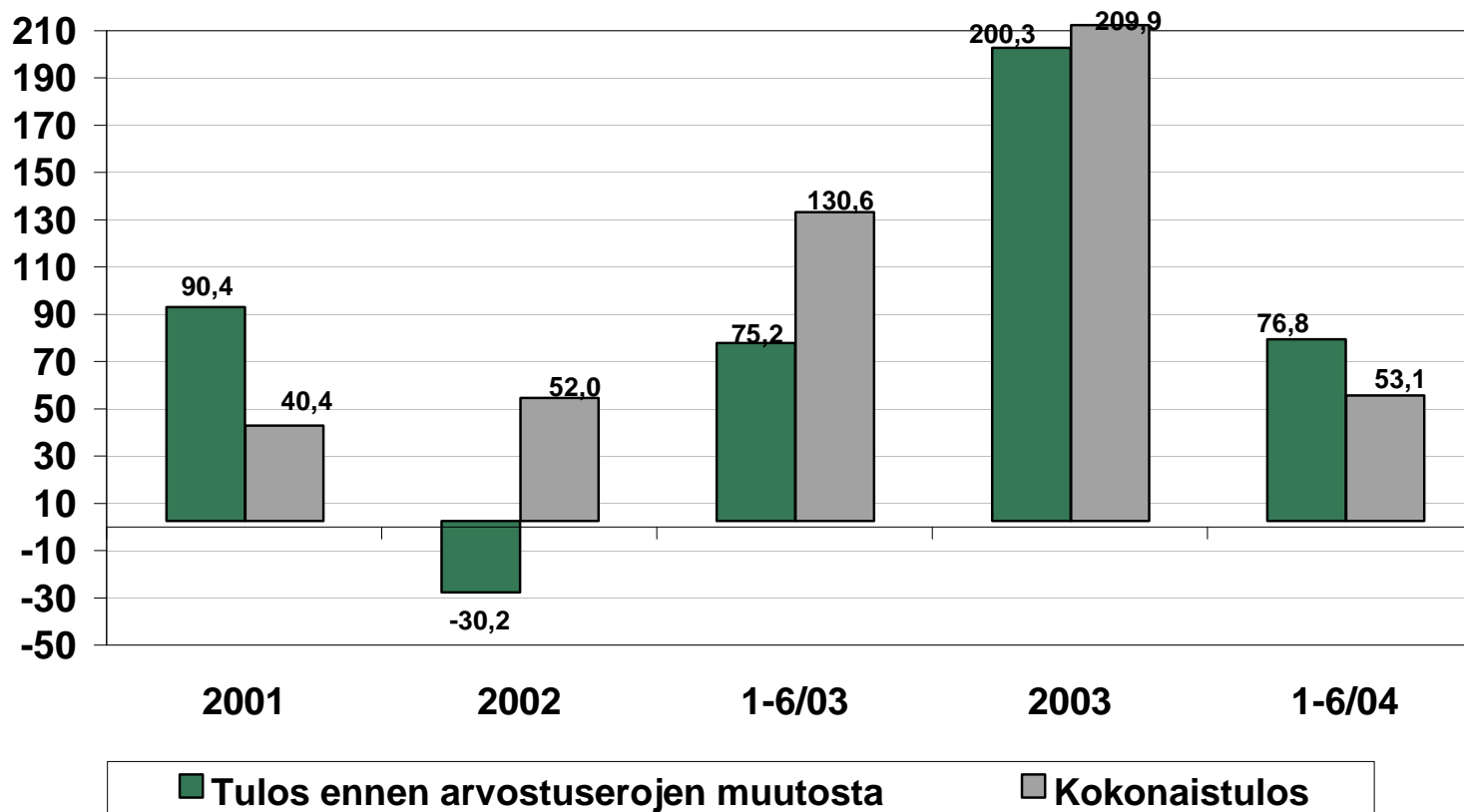
## Vakuutusmaksutulo, ensivakuutus



Kaudet	Vakuutusmaksutulo	Muutos-%
2001	898,9	11,5
2002	940,1	4,6
1-6/03	514,2	7,2
2003	999,5	6,3
1-6/04	528,6	2,8

## Eläke-Tapiola

**Tulos: Vakuutus- ja hoitokustannusliikkeen sekä sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin, milj. euroa**



Kaudet	Tulos ennen arvostuserojen muutosta	Kokonaistulos
2001	90,4	40,4
2002	-30,2	52,0
1-6/03	75,2	130,6
2003	200,3	209,9
1-6/04	76,8	53,1

## Eläke-Tapiola

## Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	30.6.2004		30.6.2003		31.12.2003	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset 1)	227,5	3,9	262,6	4,9	241,1	4,4
Joukkovelkakirjalainat 1)	3 762,3	64,8	3 765,4	69,9	3 536,2	64,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1)	338,5	5,8	270,1	5,0	400,8	7,3
Osakkeet ja osuudet 2)	971,2	16,7	667,6	12,4	899,7	16,3
Kiinteistösijoitukset	509,1	8,8	423,3	7,9	449,9	8,1
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>5 808,5</b>	<b>100,0</b>	<b>5 389,1</b>	<b>100,0</b>	<b>5 527,6</b>	<b>100,0</b>

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää korkorahastoja 83,1 milj. euroa 30.6.2004

## Eläke-Tapiola

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin 1) milj. euroa	Sitoutunut pääoma 2) milj. euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
	1-6/2004	1-6/2004	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Lainasaamiset	5,8	238,7	2,4	2,8	5,4
Joukkovelkakirjalainat 3)	61,0	3 767,0	1,6	4,4	4,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2,2	243,7	0,9	1,3	2,5
Osakkeet ja osuudet 4)	64,1	925,5	6,9	4,2	21,6
Kiinteistösijoitukset	16,1	432,0	3,7	3,6	7,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>149,3</b>	<b>5 606,9</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0</b>	<b>6,9</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	1,6				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>150,9</b>	<b>5 606,9</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>7,0</b>

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 + kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

3) Korkorahastojen kanssa tuotto 1.1.-30.6.2004 oli 1,6%.

4) Ilman korkorahastoja tuotto 1.1.-30.6.2004 oli 7,6%.

## Eläke-Tapiola

## Sijoitustoiminnan tuottoerittely ja tulos

Milj. euroa	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
<b>Suorat nettotuotot</b>	<b>132,8</b>	<b>152,2</b>	<b>292,2</b>
Lainasaamiset	5,8	6,2	13,4
Joukkovelkakirjalainat	92,8	110,5	223,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2,1	3,9	6,8
Osakkeet ja osuudet	18,2	18,8	22,9
Kiinteistösijoitukset	12,2	10,9	20,4
Muut sijoitukset	0,0	0,0	0,0
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	1,6	2,0	5,2
<b>Arvonmuutokset kirjanpidossa 1)</b>	<b>41,8</b>	<b>0,2</b>	<b>57,2</b>
Osakkeet ja osuudet	41,8	0,3	55,5
Joukkovelkakirjalainat	0,0	0,0	0,3
Kiinteistösijoitukset	-0,1	-0,1	1,6
Muut sijoitukset	0,0	0,0	-0,2
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot kirjanpidossa</b>	<b>174,6</b>	<b>152,4</b>	<b>349,4</b>
<b>Arvostuserojen muutos</b>	<b>-23,7</b>	<b>55,4</b>	<b>9,6</b>
Osakkeet ja osuudet	4,1	6,8	63,2
Joukkovelkakirjalainat	-31,8	44,8	-62,0
Kiinteistösijoitukset	4,1	3,7	8,5
Muut sijoitukset	0,0	0,1	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>150,9</b>	<b>207,8</b>	<b>359,0</b>
<b>Muut korkoerät 2)</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,6</b>	<b>-7,5</b>
<b>Vastuuvelan tuottovaatimus</b>	<b>110,8</b>	<b>90,8</b>	<b>181,5</b>
<b>Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen tulos</b>	<b>63,7</b>	<b>56,1</b>	<b>160,5</b>
<b>Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin</b>	<b>40,0</b>	<b>111,5</b>	<b>170,1</b>

1) Myyntivoitot ja -tappiot sekä muut kirjanpidon arvonmuutokset

2) Sisältää mm. sellaiset tuloslaskelman erät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin

## Eläke-Tapiola

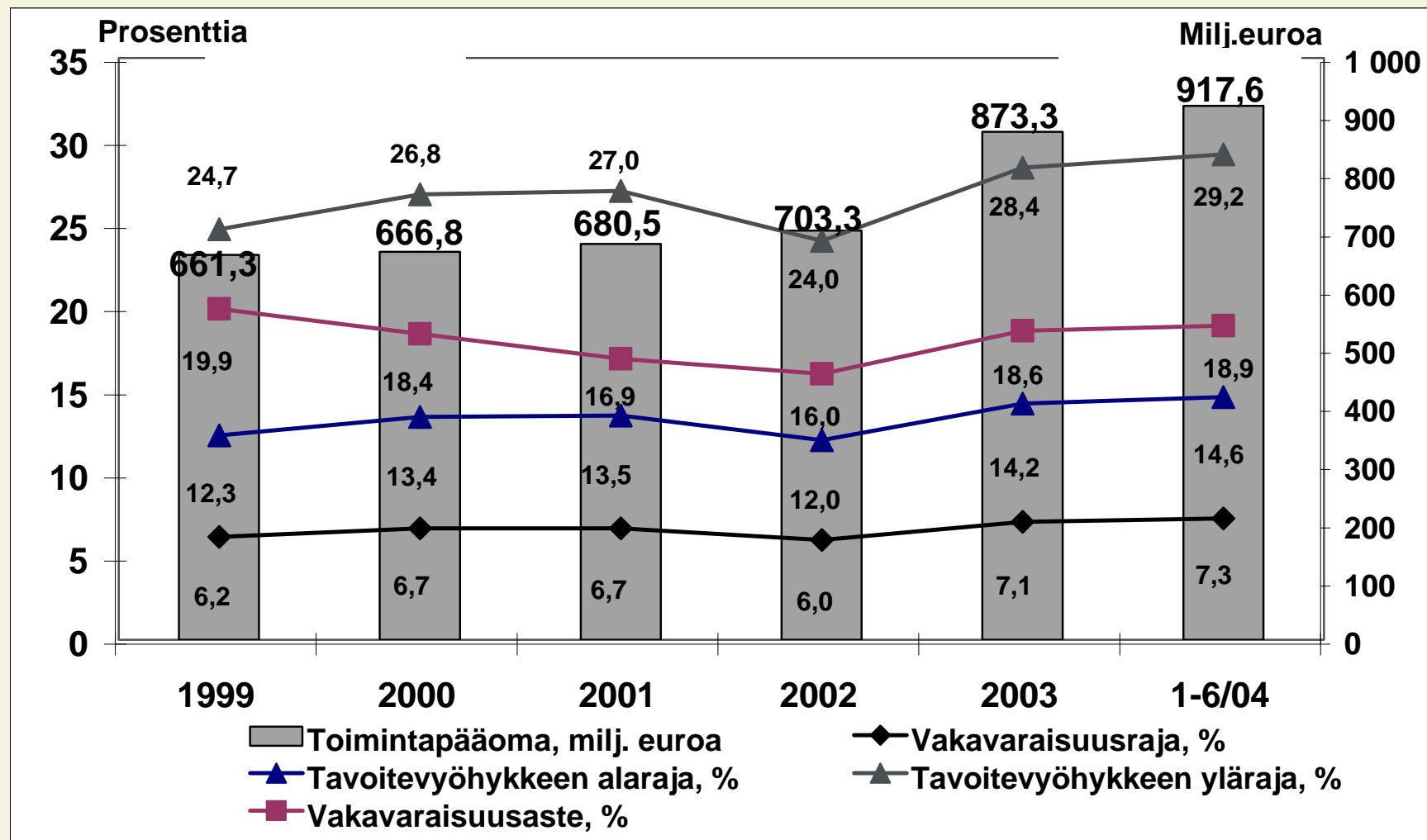
## Hoitokustannustulos

Milj. euroa	1-6/2004	1-6/2003	1-12/2003
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	21,3	19,0	38,4
Toimintokohtaiset liikekulut 1)	-17,1	-15,0	-27,8
Muut tuotot ja kulut	0,1	0,3	0,5
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>11,2</b>
Liikekulut vakuutusmaksun hoitokustannustulosta	80,0	78,0	71,4

<sup>1)</sup> Ei sisällä sijoitustoiminnan eikä työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja

# Eläke-Tapiola

## Toimintapääoma



## Eläke-Tapiola

### Vakavaraisuus

#### Toimintapääoma ja sen rajat

(% vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta)

	6/2004	6/2003	12/2003
Vakavaraisuusraja	7,3	6,2	7,1
Tavoitevyöhykkeen alaraja	14,6	12,3	14,2
Tavoitevyöhykkeen yläraja	29,2	24,7	28,4
Toimintapääoma	18,9	18,0	18,6
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	13,3	10,5	12,3
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	5,6	7,5	6,3
Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,6	2,9	2,6