

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), Tapiola Pankki Oy sekä sen tytäryhtiöt Tapiola Varainhoito Oy ja Tapiola Omaisuudenhoito Oy sekä Tapiola –ryhmän kiinteistösijoitus- ja -johtamispalvelutoimintaa harjoittava Kiinteistö-Tapiola Oy.

- Vuosi 2007 on Tapiola-ryhmälle monella tapaa merkittävä vuosi. **Tänä vuonna tulee kuluneeksi 150 vuotta yhtiöryhmän vanhimman edeltäjäyhtiön perustamisesta ja Tapiolan perustamisesta tuli kuluneeksi 25 vuotta Tapion päivänä 18.6.2007.**

Toiminta alkoi palovakuutuksista, mutta tänä päivänä Tapiola on vakuutus-, pankki- ja finanssialan kokonaispalveluja tuottava yhtiöryhmä. Tapiolan toiminnan perusajatus ei ole muuttunut. Keskinäisen vakuutusyhtiön osakkaita ovat vakuutuksenottajat ja Tapiola on perustettu tuottamaan palveluja ja etuja omistaja-asiakkailleen. "Keskinäisyydessä on kyse ihmisistä, jotka ovat liittoutuneet jonkin yhteisen tavoitteen vuoksi. Keskinäisen yhtiön osakkaita eivät ole sijoittajat, vaan päätösvalta on asiakkailla. Yhtiön tarkoituksena on tuottaa etuja asiakkaille. Keskinäisyyden ydinviesti on kiteytetty kahteen sanaan: Vastuussa asiakkaille.

Tapiola viettää juhluvuottaan työn merkeissä, mutta asiakkaita muistetaan juhluvuoden kunniaksi mm. erilaisin eduin ja tarjouksin. Syntymäpäivätarjouksiin kuuluu myös, että asiakkaista halutaan pitää erityisen hyvää huolta. Niinpä asiakkaita kutsutaan turvantarkastukseen, jossa asiakkaan talouden turvaa käydään läpi ammattilaisen kanssa.

Juhlavuoden ensimmäisistä tarjouksista asiakkaat saivat tietää kevään aikana. Luvassa on mm. merkittäviä vakuutustarjouksia, avaustalletus Tapiolan pankkitilille, ilmaista Visa-korttia ja talletustarjouksia.

Juhlavuoden tapahtumiin sisältyy myös useita lahjoituksia. Tapiolan edeltäjäyhtiöiden nimeä kantava ja Suomen Kulttuurirahaston kautta toimiva Keskinäisten Vakuutusyhtiöiden Auran ja Pohjan Rahasto on juuri jakanut apurahoja yhteensä 85 500 euroa. Apurahojen saajien tutkimus- ja aihealueet käsittelevät laajasti suomalaisten elinpiiriä alkaen työnantajista eläketurvan tekijöinä, pientalorakentamisen ympäristövaikutuksista aina kieliryhmien kuolleisuuseroihin saakka. Apurahan saajista kuusi on väitöskirjan tekijää.

- **Tapiola-ryhmä uudistaa henkilöasiakkaidensa etuohjelman, joka tulee voimaan asteittain marraskuusta lähtien.** Tapiola-ryhmä on päättänyt antaa asiakasetunsa alennuksina suoraan asiakkaille. Etuohjelman muutos koskettaa lähes miljoonaa suomalaista. Uuden etuohjelman piiriin kuuluvat sekä vanhat että uudet asiakkaat. Omistaja-asiakkaat saavat etuja mm. vakuutusmaksuista, pankkipalvelumaksuista ja rahastomerkitöjen palkkioista. Asiakkaita palkitaan keskittämisestä. Tavoitteena on ollut mahdollisimman tasapuolinen ohjelma. Tapiola antaa jatkossa etuja tasapuolisesti kaikkien kaupparyhmittymien asiakkaille ja irtaantuu S-bonusyhteistyöstä. Asiakkaat saavat S-bonusta vielä vuoden.
- **Tapiola valittiin neljännen kerran peräkkäin Suomen luotetuimmaksi vakuutusyhtiöksi** Valittujen Palojen tutkimuksessa. Tutkimuksen mukaan peräti 40 prosenttia Tapiolaan luottavista on suositellut Tapiolan palveluita eteenpäin. Asiakkaiden tyytyväisyys Tapiolan palveluihin on noussut, ja kerran asiakkaiksemme tulneiden halu jatkaa palveluidemme käyttäjänä on erittäin korkea. Tapiolassa on panostettu merkittävästi korvauspalvelun kehittämiseen. Asiakasmäärämme ovat nousseet jatkuvasti jo yli kymmenen vuoden ajan. Asiakkaidensa omistamana yhtiönä Tapiolalla on erinomaiset mahdollisuudet palkita hyviä asiakkaitaan. Keskittämällä pääsee automaattisesti parhaiden kokonaisetujen nauttijaksi.
- **Tapiola Pankki on edullisin pankki omistusasujalle Helsingin Sanomien teettämän vertailun mukaan (HS 4.4.2007).** Vertailussa selvitettiin omistusasunnon hankkineen pariskunnan ja vuokralla asuvan perheettömän kokonaisasiakkuuden hintaa yhdeksässä eri pankissa. Helsingin Sanomat on teettänyt puolen vuoden välein Suomen Rahatiedolla vertailun pankkien lainoista ja palveluista perityistä maksuista. Tapiola Pankki on viimevuotiseen tapaan vertailun kärkisijalla. Tapiola

Pankissa pankkipalvelut, lainat ja luottokortit ovat omistusasujalle keskimääräistä edullisempia, minkä lisäksi pankki maksaa käyttötilille kilpailijoitaan parempaa korkoa.

- **Tapiola Pankin henkilöasiakkaiden määrä ylitti 100 000 henkilöasiakasta.** Pankin sadastuhannes asiakas avasi tilin 9.7.2007 Haminassa. Vuonna 2004 helmikuussa toimintansa aloittaneen pankin asiakasmäärän kasvu on ollut vahvaa perustamisestaan lähtien. Pankki perustettiin täydentämään Tapiola-ryhmän finanssipalvelujen valikoimaa tarjoamalla yksityishenkilöille pankkipalveluita. Hiukan yli kolmen vuoden ikään päässeen pankin alkutaival on sujunut tavoitteita paremmin.
- **Vahinko-Tapiola päätti jatkaa yksityiskäyttöisten henkilöautojen liikennevakuutusmaksujen alentamista.** Päätettiin alentaa 26 - 65 -vuotiaiden liikennevakuutusmaksuja. Yksityiskäyttöisten henkilö- ja pakettiautojen liikennevakuutuksien hintaa lasketaan kuusi prosenttia 4.6.2007 lähtien. Uudet hinnat koskevat useista kilpailijoista poiketen sekä uusia että nykyisiä asiakkaita. Nykyisten asiakkaiden maksumuutokset astuvat voimaan elokuun alusta. Euromääräisesti alennus tuo useiden miljoonien eurojen edun asiakkaille vuosittain. Edellisen kerran yksityiskäyttöisten henkilöautojen liikennevakuutusmaksuja alennettiin viime vuonna. Alennus oli tuolloin 3-7 prosenttia riippuen ajoneuvon haltijan asuinkunnasta.
- **Henki-Tapiola nostaa säästöhenkivakuutuksensa asiakashyvityksiä kolmantena vuotena peräkkäin.** Henki-Tapiolan hallitus on päättänyt, että uusmyynnissä olevan perustekorkoisen säästövakuutus tuotteen, Korko-Omavaran, vuoden 2007 säästöille maksetaan vähintään 5,5 prosentin kokonaiskorko. Yhtiön erinomainen vakavaraisuusasema mahdollistaa asiakashyvityksen vahvistamisen jo nyt. Keskinäisenä yhtiönä haluamme toimia läpinäkyvästi ja kertoa asiakkaillemme mahdollisimman aikaisessa vaiheessa, millaista tuottoa he saavat tänä vuonna säästöilleen. Asiakashyvityksen taso päätetään vuosittain. Taso riippuu yhtiön vakavaraisuudesta ja tulonäkymistä.
- **Eläke-Tapiola menestyi hyvin alkuvuonna työeläkevakuutuksien siirroissa yhtiöstä toiseen.** Yritykset voivat siirtää työeläkevakuutuksiaan yhtiöstä toiseen neljänä ajankohtana vuodessa. Vuoden 2007 jokainen siirtoliike on ollut Eläke-Tapiolalle menestyksellinen. Vuoden 2007 kolmen ensimmäisen siirtoliikekierroksen aikana Eläke-Tapiola on kasvattanut vuotuista TyEL-maksutuloa noin 14,5 miljoonaa euroa.
- Puolueeton pankkiiriliike Eufex vertailee ja luokittelee rahastoja niiden suhteellisen tehokkuuden perusteella. Suhteellinen tehokkuus on sitä parempi, mitä enemmän rahasto on tuottanut riskiinsä nähden verrattuna kilpailijoihin. Tehokkain kymmenys rahastoista saa luokituksen 10/10 ja tehottomin kymmenys luokituksen 1/10. **Kesäkuun lopussa viidellä Tapiolan rahastolla oli rahastoluokittelija Eufexin antamana luokituksena paras mahdollinen 10/10 ja viidellä rahastolla luokitus oli 9/10. Tapiola Varainhoito Oy oli vertailussa mukana olleista 21 rahastoyhtiöstä toiseksi paras. Tapiola Varainhoito oli laajan rahastovalikoiman omaavista rahastoyhtiöstä 20 rahaston valikoimallaan vertailun paras yhtiö.** Koko vertailun voittaneella yhtiöllä oli hallinnoitavana ainoastaan 3 rahastoa.
- **Tapiola Omaisuudenhoito Oy on 15.6.2007 saanut toiminnalleen kansainvälisen GIPS -laatusertifikaatin (Global Investment Performance Standards).** GIPS on kansainvälisesti tunnustettu eettinen standardi sijoitustoiminnan tuottojen ja riskilukujen johdonmukaisesta laskemisesta sekä avoimesta esittämisestä. Standardi keskittyy myös tuotonlaskennan prosessien toimivuuden varmistamiseen. GIPS -verifiointi on merkittävä edistysaskel varainhoidon tuotonlaskenta- ja raportointiprosessien kehittämisessä.
- **Tapiola-ryhmän kiinteistöliiketoiminta yhtiöitettiin Kiinteistö-Tapiola Oy:ksi.** Uusi yhtiö on täysin Tapiola-ryhmän omistama kiinteistösijoitus- ja -johtamispalveluja tuottava yritys. **Yhtiö aloitti virallisesti toimintansa 1.1.2007.** Uuden yhtiön omistavat Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola ja Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Tapiola.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Suluissa oleva vertailuluku on vuodelta 2006. Tuloslaskelmalukujen osalta vertailu tammi-kesäkuu 2006 luku ja taselukujen osalta vertailu edellisen tilinpäätösajankohdan 31.12.2006 luku.

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

TOIMINNAN KEHITTÄMINEN

Tapiolassa on meneillään hanke, jonka tarkoituksena on kehittää yksityisasiakkaille tarjottavaa palvelua. Hanke tähtää siihen, että Tapiola pystyy tarjoamaan ja myymään kokonaispalvelua nykyisille asiakkaille tehokkaammin. Hankkeeseen kuuluu tällä hetkellä 12 eri projektia. Niiden avulla uudistetaan muun muassa palveluiden ryhmittelyä, asiakasetuja, maksamista, verkkopalveluja, asiakkuustulosteita ja asiakasviestintää. Tähän tavoitteeseen tähtäävät keskeiset kehitysprojektit on koottu yhdeksi hankkeeksi, jotta ne etenevät samaan suuntaan ja sovitussa aikataulussa. Tällä uudistuksella on vaikutuksia myös esimerkiksi asiakkaan etuihin ja asiakasviestintään. Asiakkaan etu on myös Tapiolan etu. Syvempi asiakkuus tuo mukanaan sekä asiakkaalle että Tapiolalle menestystä. Hankkeen lopputulokset alkavat näkyä asiakkaille vuodesta 2007 alkaen.

Korkotason nousu on jatkunut edelleen. Joulukuun lopussa 2006 kahdentoista kuukauden Euribor korko oli 4,03 prosenttia ja kesäkuussa 2007 4,53 prosenttia. Rahalaitosten euromääräisen luottokannan keskiporko oli viime vuoden lopussa 4,49 prosenttia ja toukokuussa 2007 4,85. Euromääräisten talletusten keskiporko nousi puolestaan samanaikaisesti 1,79 prosentista 2,12 prosenttiin. Asuntolainojen vastaava koronnousu oli 4,19 prosentista 4,60 prosenttiin. Kokonaisuutena leveni ja paransi täten pankkien korkokatteita.

Tapiola Pankki nosti Prime -korkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä neljään prosenttiin. Korotus tuli voimaan 2.5.2007 alkaen. Tapiola Prime on Tapiola Pankin viitekorko, jota pankki käyttää viitekorkona sekä talletuksissaan että lainoissaan. Päätös Primen nostamisesta perustuu yleiseen markkinakorkojen kehitykseen. Tapiola Pankki korotti 2.5.2007 myös käyttö- ja säästötilien korkoa. Pankin käyttötilien korko nostettiin toukokuun alussa 2 prosenttiin ja säästötilien korko ylimmillään 3,05 prosenttiin. Tapiola Pankissa Primen korotus vaikuttaa aina myönteisesti tiliasiakkaisiin, koska heille maksetaan aiempaa parempaa korkoa. Edellisen kerran Tapiola Pankki Oy nosti primekorkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä 3,75 prosenttiin 1.2.2007 alkaen.

Henki-Tapiolan hallitus vahvisti 25.4.2007 ennakkoon Korko-Omavaran asiakashyvityksen vuodelle 2007. Hallitus päätti, että asiakashyvityksiä nostetaan. Näin ollen vuoden 2007 säästöille maksetaan vähintään 5,5 % kokonaiskorko. Henki-Tapiolan vahva vakavaraisuus mahdollistaa jo kolmantena vuotena peräkkäin kokonaiskorkotason poikkeuksellinen aikaisen vahvistamisen. Edellisen kerran yhtiön hallitus päätti kesäkuussa 2006 maksaa vähintään 5 % kokonaiskoron viime vuoden Korko-Omavaran säästöille. Tapiola on maksanut markkinoiden parasta kokonaiskorkoa jo seitsemän vuoden ajan. Vuonna 2006 ero kilpailijoihin nähden oli kasvanut jo 1,25 % -yksikköön vuodessa. Nyt vahvistetulla kokonaiskorolla sama ero säilyy muiden yhtiöiden kokonaiskorko-oletuksiin verrattuna. Tapiola vahvistaa koko sopimusajalle kiinteän perustekorona 1,5 %. Useilla kilpailijoilla perustekorona ei ole ollenkaan, vaan tuotto tulee vuosittain määriteltävästä vuosi/sopimuskorosta ja asiakashyvityksistä. Tavoitteenamme on olla aina kahden parasta kokonaiskorkoa antavan yhtiön joukossa ja olemme onnistuneet tässä erinomaisesti jo vuosien ajan. Keskinäisenä yhtiönä haluamme olla kilpailua luova tekijä ja tässä olemme onnistuneet erinomaisesti.

Alkuvuoden aikana eläke- ja säästövakuutusten verkkopalveluiden toiminnallisuutta parannettiin merkittävästi. Asiakkailta on parannusten jälkeen mahdollisuus tehdä kaikki yleisimmät muutokset itsepalveluna verkkopalvelussa.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen korvauspalvelut on tehostanut palveluaan suurasiakkaille. Vuoden alusta on perustettu suurasiakkaita palveleva korvaustiimi. Panostuksella pyritään helpottamaan asiakkaan yhteydenottoa ja tehostamaan suurasiakkaille annettavaa korvauspalvelua. Samalla lisäämme asiakaskohtaista asiantuntemusta ja pystymme näin vastaamaan meille asetettuihin odotuksiin.

Tapiola ja Väestöliitto ovat allekirjoittaneet yhteistyösopimuksen. Yhteistyö perustuu 9-18 -vuotiaiden lasten ja nuorten vanhemmille tarkoitettuun verkkosivustoon. Verkon kautta vanhemmille tarjotaan tietoa nuorten kehitykseen, itsenäistymiseen ja seksuaalisuuteen liittyvissä asioissa ja lisäksi vanhemmat voivat kysyä Väestöliiton asiantuntijoilta neuvoja ongelmiinsa. Lapsiperheiden auttaminen kuuluu yhteiskuntavastuuseen. Tapiolassa kehitetään palvelukokonaisuuksia eri-ikäisille asiakkaille, ja

osa palveluista tuotetaan yhteistyökumppaneiden kanssa. Tapiola tekee sponsorointiyhteistyötä mm. Suomen Punaisen Ristin kanssa. SPR:n ystävötoiminnassa painopiste on iäkkäämpien ihmisten auttamisessa, kun taas Väestöliiton kanssa tehtävän yhteistyön kautta voimme tukea perheitä.

Vakuutusyhtiöryhmästä finanssitaloksi kasvanut Tapiola pohtii vakavasti omaa liiketoimintaansa suhteessa kilpailijoihinsa. Perusteellisen sisäisen keskustelun seurauksena **Tapiola on päättänyt muun muassa viestintänsä tehostamiseen ja allekirjoittanut sopimuksen nimekkään mainostoimiston PHS:n kanssa.** Uuden kumppanin valintaan vaikutti ratkaisevasti Tapiolan halu erottua alan muista toimijoista.

Tapiolan omaisuudenhoito-yhtiössä on meneillään uuden arvopaperijärjestelmän, Simcorp, käyttöönotto. Uuden järjestelmän avulla pystytään parantamaan ja nopeuttamaan entisestään asiakasraportointia ja sijoituksellista riskienhallintaa.

Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n ja sen sisaryhtiö Tapiola Rahastoyhtiö Oy:n hallitukset päättivät marraskuussa 2006 aloittaa valmistelut Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n sulauttamiseksi Tapiola Rahastoyhtiö Oy:öön. Tapiola Rahastoyhtiö Oy:n nimi muuttui Tapiola Varainhoito Oy:ksi. Uusi nimi merkittiin kaupparekisteriin 8.5.2007. Katsauskaudella on jatkettu suunniteltujen toimenpiteiden käytännön toteuttamista. **Rahastoyhtiö jatkaa toimintaansa omaisuudenhoitopalveluita tuottavana rahastoyhtiönä Tapiola Varainhoito Oy – nimellä ja Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n toiminta erillisenä yhtiönä päättyi sulautumiseen heinäkuun lopussa 2007.**

SIJOITUSYMPÄRISTÖ JA SIJOITUSTOIMINNAN TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Sijoitusympäristö

Vuoden 2007 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Yhdysvaltain ja Japanin talouskasvujen hidastuminen näkyi koko maailmantalouden kasvuvauhdin laskuna. Talouskasvu kuitenkin vahvistui euroalueella ja monilla kehittyvillä markkinoilla. Loppuvuoden osalta teollisuusmaiden suhdanneodotukset ovat jatkaneet heikentymistään. Suhdanneindikaattorit ennakoivat kasvunäkymien heikkenemistä Yhdysvalloissa, euroalueella ja Japanissa. Euroalueen kasvu kylläkin ylittää odotukset tämän vuoden osalta, mutta nopein kasvuvaihe lienee jo takana. Euron vahvistuminen dollaria ja jeniä – sekä dollarikytkösten kautta myös Aasian valuuttoja - vastaan heikentää euroalueen kilpailukykyä. Samaan aikaan myös maailmantalouden kasvun hidastuminen uhkaa euroalueen viennin kasvunäkymiä. Japanin talous puolestaan kärsii edelleen deflaation eli yleisen hintatason laskun uhasta. Deflaatio on johtanut likviditeettiloukkuihin, jossa rahapolitiikka on tehotonta, koska korot ovat nollan tuntumassa. Myöskin finanssipolitiikka on osoittautunut tehottomaksi. Mittavat veronalennukset eivät ole kanavoituneet kulutukseen vaan säästämiseen ja seurauksena on ollut julkisen talouden ylivelkaantumisen. Kehittyvien talouksien näkymät ovat sen sijaan säilyneet vahvoina Venäjää lukuun ottamatta. Erityisesti Kiinan erittäin voimakkaan talouskasvun vaihe näyttäisi jatkuvan ja olevan jopa kiihtymässä.

Suomen talouskasvu oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla ennakoitua vahvempaa. Myös jatkossa bruttokansantuotteen kehitys ylittää potentiaalisen kasvu-uransa ja on vuosina 2007 - 2008 keskimäärin noin kolme prosenttia. Työttömyys painuu selvästi alle seitsemän prosentin ja lähestyy rakenteellista tasoaan. Inflaatio on hivenen kiihtymässä ja on tarkastelujaksolla keskimäärin yli kaksi prosenttia. Suomen talous nauttii kuitenkin edelleen poikkeuksellisen hyvästä kasvun ja inflaation yhdistelmästä. Reaaliansioiden kehitykseen nähden yksityisen kulutuksen kasvu jatkuu varsin rivakkana. Tästä huolimatta uhalle talouden yleisestä ylikuumenemisesta ei näyttäisi olevan välittömiä perusteita.

Vaikka maailmantalouden kasvu on hidastunut ainoastaan hieman, rakenteelliset ongelmat rajoittavat suurten talouksien pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia. Yhdysvaltain vaihtotaseen ja valtiontalouden epätasapainojen korjaantuminen edellyttää dollarin heikkenemistä, Yhdysvaltain kasvun hidastumista sekä muun maailman kasvun kiihtymistä. Tällä hetkellä nämä kaikki kolme osatekijää ovat kehityksessä oikeaan suuntaan. Rahapolitiikan kiristykset alkavat vähitellen vaikuttaa, minkä seurauksena Yhdysvaltain kasvu hidastuu. Amerikkalaisten kotitalouksien säästämistä on kuitenkin edelleen kannustettava, mikä edellyttää korkeampia reaalikorkoja. Tätä taustaa vasten FEDin pitäisi edelleen nostaa korkoja.

Maailmantalouden kasvun kestävyys riippuu paljolti siitä, onnistuuko Yhdysvaltain talouden pehmeä tasapainottaminen. Yhdysvaltain talouskasvun odotettua voimakkaampi hidastuminen syrjäyttäisi helposti mahdolliset positiiviset yllätykset euroalueella ja Japanissa. Myös rahapolitiikan onnistumiseen eri mantereilla liittyy riskejä. Yhdysvalloissa ja euroalueella riski on, että korkoa nostetaan liian paljon, kun taas Japanissa riski on, että korkoa nostetaan liian aikaisin.

Kiinteistösijoitusten kansainvälinen hajauttamistrendi on jatkunut. Sijoitukset listattuihin ja listaamattomiin kiinteistö pääomarahastoihin ovat institutionaalisten kiinteistösijoittajien pääasiallinen tapa hajauttaa kiinteistösijoituksiaan kansainvälisesti. Monilla osamarkkinoilla kiinteistöjen tuottovaatimukset ovat laskeneet ennätysalhaiselle tasolle voimakkaan kansainvälisen kiinteistösijoituskysynnän seurauksena.

Suomen kiinteistömarkkinat ovat monen tunnusluvun valossa hyvin aktiiviset ja näkymät loppuvuodelle 2007 ovat hyvät. Sijoituskysyntä on edelleen vahvaa eikä markkinoilla näy merkkejä taantumasta. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana on toteutunut monta merkittävää salkkukauppaa ja useampi suuri salkku tai kohde on tulossa myyntiin kuluvan vuoden aikana. Sijoituskysyntä ylittää tarjonnan useilla osamarkkinoilla ja sijoittajien tuottovaatimukset ovat laskeneet historiallisesti hyvin alhaiselle tasolle. Sijoittajien tuottovaatimusten kehitykseen vaikuttaa korkotason nousu, mikä jatkuessaan rauhoittaa markkinoita ja kääntää sijoittajien tuottovaatimukset kasvuun.

Sijoitustoiminnan tulevaisuuden näkymät

Vallitsevat suhdanteet edellyttävät kireämpiä rahataloudellisia olosuhteita, minkä vuoksi EKP jatkaa koronnostoa. Euroalueen pitkien korkojen voimakkain nousu lienee jo takana, mutta lyhyellä aikavälillä koroilla on edelleen syklisiä nousupaineita. Pitkällä aikavälillä korot pysyivät alhaalla rakenteellisten tekijöiden ansiosta. Euroalueen inflaatio pysynee kahden prosentin tuntumassa. Inflaatiopaineet tulevat edelleen kustannuspuolelta eikä kysyntäinflaatiosta ole merkkejä. Dollariin liittyy edelleen merkittäviä heikkenemispaineita vaihtotaseen vajeen vuoksi. Romahdusta ei ole kuitenkaan odotettavissa, koska velkavetoisen kasvun rahoittajien etu on, että dollari heikkenee hallitusti. Lisäksi lyhyellä aikavälillä teollisuustuotannon kasvun vahvistuminen ja FEDin koronlaskuodotusten hiipuminen tukevat dollaria. On kuitenkin odotettavissa, että Yhdysvaltain talouskasvun hidastumisen ja korkoeron kutistumisen myötä dollari kääntyy loppuvuodesta uudelleen laskuun päävaluuttojaan vastaan.

Suomessa korkotason nousu lisää varovaisuutta ennen kaikkea asuntomarkkinoilla. Tuoreimpien tietojen mukaan tämä alkaa jo näkyä asuntojen myyntiaikojen pidentymisenä ja asuntolainojen määrän kasvun hidastumisena. Pääkaupunkiseudulla asuntojen hinnannousu todennäköisesti jatkuu, tosin hieman edellisiä vuosia maltillisempina. Hintojen ennakoita myös eriytyvän eri kaupunkien ja kaupunginosien välillä.

Suomen kiinteistömarkkinat ovat edelleen tunnuslukujen valossa hyvin aktiiviset ja tulevaisuudennäkymät hyvät. Sijoituskysyntä pysyy vahvana eikä markkinoilla näy merkkejä taantumasta. Sijoituskysyntä kohdistuu pääkaupunkiseudun ohella yhä vahvemmin kasvukeskuksiin ja pienemmille paikkakunnille, joista haetaan korkeampia tuottoja sijoituksille. Toisaalta ulkomaiset sijoittajat ovat myös hiljalleen kotiuttamassa voittoja Suomen sijoituksistaan, mikä kasvattaa tarjontaa lähivuosien aikana.

Korkojen nousun odotetaan rauhoittavan kiinteistömarkkinoita kaikkialla Euroopassa. Sijoituskysyntä on edelleen vahvaa, mutta hintojennousun odotetaan jäävän selvästi edellisvuosia maltillisemmaksi tuottovaatimusten ollessa jo nyt ennätysalhaisella tasolla.

Suurin riski liittyy Yhdysvaltain asuntomarkkinoiden heikkouteen. Korkojen nousu on kasvattanut erityisesti riskipitoisten (ns. sub-prime) asutorahoittajien luottotappioita ja kääntänyt asuntojen hinnat laskuun. Kriisin syvenemisen vaikutukset näkyisivät rahoitusmarkkinoilla pörssikurssien ja pitkien korkojen laskuna sekä mahdollisesti jopa rahapolitiikkamuutoksina.

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

	KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA	KONSERNI				EMOYHTIÖ			
		1-6/2007	1-6/2006	Muutos % tai %-yks	1-12/2006	1-6/2007	1-6/2006	Muutos % tai %-yks	1-12/2006
Vakuutusmaksutulo, vertailukelpoinen	Milj. e	455,1	421,6	8,0	622,8	455,1	421,6	8,0	622,9
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvo	%					4,0	1,5	2,5	7,1
Riskisuhde (ilman perustekorkokulua)	%	77,4	75,4	2,0	79,4	77,5	75,4	2,1	79,5
Toimintakulusuhde	%	29,3	28,1	1,2	27,6	29,7	27,7	2,0	27,9
Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua)	%	106,8	103,5	3,3	107,1	107,1	103,2	3,9	107,4
Liikevoitto	Milj. e	55,8	67,2	-17,0	90,1	59,4	70,3	-15,5	95,8
Liikevoitto liikevaihdosta	%	14,0	17,6	-3,6	11,6	15,1	18,5	-3,4	12,5
Sijoitusten arvostuserojen muutos	Milj. e	10,9	-52,4	120,8	0,6	13,3	-51,9	125,6	9,7
Kokonaistulos	Milj. e	66,7	14,8	350,2	90,8	72,6	18,4	295,4	105,5
				Muutos % tai %-yks				Muutos % tai %-yks	
Toimintapääoma	Milj. e	826,7	782,4	5,7	695,7	861,1	809,7	6,3	708,7
Toimintapääoman vähimmäismäärä	Milj. e					112,5	112,5	0,0	105,6
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	1 334,2	1 288,4	3,6	1 214,6	1 351,6	1 295,2	4,4	1 208,9
Vastuunkantokyky	%	221,4	218,3	3,1	214,8	224,3	219,4	4,9	213,7

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Tapiolan konsernin liikevoitto oli 55,8 miljoonaa euroa (67,2 milj. e). Konsernin kokonaistulos eli liikevoitto ja sijoitusten arvostuserojen muutos yhteensä oli 66,7 miljoonaa euroa (14,8 milj. e). Arvostuserojen muutos paransi konsernin kokonaistulosta 10,9 miljoonaa euroa (heikensi tulosta 52,4 milj. e).

Vahinko-Tapiolan konsernin katsauskauden vertailukelpoinen vakuutusmaksutulo, josta lainsäädäntömuutoksesta johtuva lakisääteisten vakuutuslajien maksutulokäsittelyssä tapahtuneen muutoksen vaikutus on eliminoitu, nousi 8,0 prosenttia ollen 455,1 miljoonaa euroa (421,6 milj. e).

Vahinko-Tapiolan konsernin yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 106,8 prosenttia (103,5 %).

Emoyhtiö Vahinko-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitusten tuotto käyvin arvo oli 4,0 prosenttia (1,5 %).

Vahinko-Tapiolan konsernin vakavaraisuuspääoma oli 1 334,2 miljoonaa euroa (1 288,4 milj. e 12/2006) ja vastuunkantokyky eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vakuutusmaksutuottoihin oli 221,4 prosenttia (218,3 % 12/2006).

VAHINKOVAKUUTUSTOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Lakisääteisten vahinkovakuutuslajien (tapaturma-, liikenne-, potilasvahinko- ja ympäristövahinkovakuutus) osalta tuli voimaan lainsäädäntömuutos, joka vaikutti kyseisten vakuutuslajien vakuutusmaksutulon ja maksettujen korvausten kirjauskäytäntöön. Vuoden 2007 alusta vakuutusmaksutuloon ei sisällytetä ns. jakojärjestelmämaksuja ja maksettuihin korvauksiin ei

sisällytetä ns. jakojärjestelmäkorkvauksia. Jäljempänä olevat muutosprosentit on saatettu vertailukelpoiksi vuoden 2006 vertailulukujen kanssa, jolloin ns. jakojärjestelmäerät ovat olleet osa vakuutusmaksutuloa ja maksettuja korkvauksia.

Vahinko-Tapiolan vertailukelpoinen vakuutusmaksutulo kasvoi 8,0 prosenttia ja oli 455,1 miljoonaa euroa (421,6 milj. e). Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulo kasvoi 8,4 prosenttia ja oli 415,2 miljoonaa euroa (382,9 milj. e). Finanssialan Keskusliiton (FK) mukaan alan tammi-kesäkuun kassaperusteinen ensivakuutuksen maksutulo kasvoi 4,9 prosenttia Vahinko-Tapiolan kassaperusteisen maksutulon kasvuprosentin ollessa vastaavana ajankohtana 10,6 prosenttia.

Vahinko-Tapiolan yksityistalousasiakasmäärän kasvu on jatkanut alkuvuonna. Yksityistalousasiakkaiden määrä nousi 8 300 asiakkaalla 782 900 asiakkaaseen (774 600 12/2006). Yritysiasiakkaiden määrä oli 29 200 (29 200 12/2006).

Vahinko-Tapiolan tytäryhtiön Tapiola Pankin asiakasmäärä nousi noin 21 500 asiakkaalla 100 000 asiakkaaseen. Pankin sadastuhannes asiakas avasi tilin 9.7.2007. Tiliasiakkaiden määrä nousi noin 18 600 asiakkaalla yli 83 000 asiakkaaseen.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vertailukelpoinen vakuutusmaksutulo kasvoi 7,2 prosenttia 112,0 miljoonaan euroon (104,5 milj. e). **Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vuoden 2007 ensimmäisen jakson siirtotulos oli ennätysellinen.** Euromääräisesti siirtotulos oli noin 5,0 miljoonaa euroa voitollinen. Siirtotuloksen poikkeuksellisuutta kuvaa se, että koko vuoden 2006 yhteenlaskettu siirtotulos oli 2,3 miljoonaa euroa voitollinen. Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vuoden 2007 kumulatiivinen siirtoliiketulos oli katsauskauden lopussa 5,1 miljoonaa euroa voitollinen.

Liikennevakuutuksen vertailukelpoinen vakuutusmaksutulo nousi 6,8 prosenttia 90,8 miljoonaan euroon (85,0 milj. e). **Vahinko-Tapiola oli moottoriajoneuvojen suurin vakuuttaja.** Autovakuutuksen vakuutusmaksutulo nousi 7,0 prosenttia 65,2 miljoonaan euroon (60,9 milj. e).

Palo- ja omaisuusvakuutusten vakuutusmaksutulo oli 79,3 miljoonaa euroa (75,6 milj. e), mikä oli 5,0 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna.

Vastuuvakuutusten vakuutusmaksutulo oli 24,4 miljoonaa euroa (17,8 milj. e), mikä oli 36,9 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna.

Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista olivat 3,0 miljoonaa euroa (2,1 milj. e). Vuoden 2006 huhtikuussa siirryttiin kirjaamaan liikennevakuutukset luottotappioiksi luottotappioennusteen perusteella.

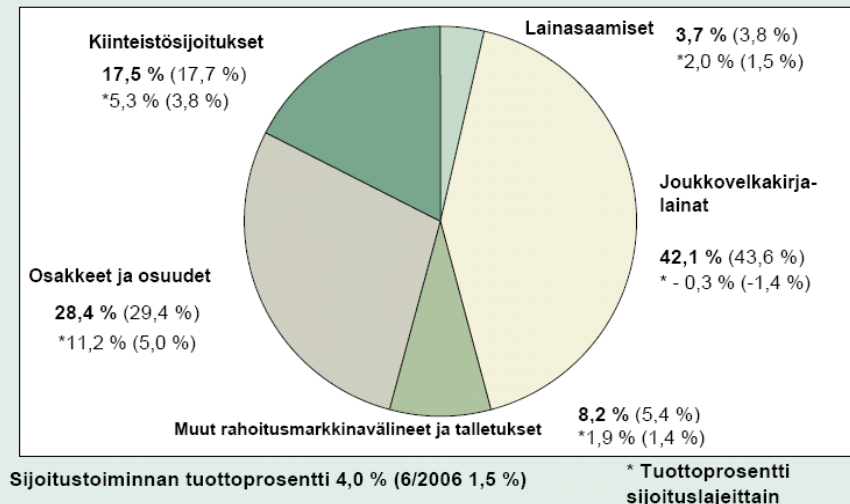
Vahinko-Tapiolan konsernin yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 106,8 prosenttia (103,5 %). Riskisuhde oli 77,4 prosenttia (75,4 %), korvausten hoitokulusuhde oli 5,6 prosenttia (5,3 %) ja liikekulusuhde 23,7 prosenttia (22,8 %). Vahinkosuhde oli 83,0 prosenttia (80,7 %) ja toimintakulusuhde 29,3 prosenttia (28,1 %). Suurvahinkoja oli vuonna 2006 ja myös vuoden 2007 alussa normaalia enemmän. 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 8,9 prosenttia 83,0 miljoonaan euroon (76,2 milj. e). Jälleenvakuutuspalkkioita maksettiin 4,6 miljoonaa euroa (4,6 milj. e), mikä oli 1,4 prosenttia enemmän kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana. Menevästä jälleenvakuutuksesta saadut palkkiot alenivat 33,9 prosenttia 1,7 miljoonaan euroon (2,5 milj. e). Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot olivat 3,4 miljoonaa euroa (2,7 milj. e). Tuloslaskelman liikekulut nousivat 8,7 prosenttia 69,4 miljoonaan euroon (63,8 milj. e) alittaen budjetoidun määrän.

SIJOITUSTOIMINTA KÄYVIN ARVOIN – VAHINKOVAKUUTUS

Vahinko-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitustuotot käyvin arvoon olivat 4,0 prosenttia (1,5 %). Sijoitukset käyvin arvoon oli 2 583,1 miljoonaa euroa (2 443,5 milj. e 12/2006). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoon olivat 100,2 miljoonaa euroa (34,1 milj. e).

Puolivuosikatsaus 2007

Vahinko-Tapiola
Sijoitukset, jakauma ja tuotto prosentti
 Käypä arvo 2 583,1 milj. euroa (12/2006 2 443,5 milj. euroa)

Osakesijoitukset

Vahinko - Tapiolan osakesijoitukset katsauskauden lopussa olivat 733,8 miljoonaa euroa (719,2 milj. e 12/2006) eli 28,4 prosenttia (29,4 % 12/2006) sijoituksista. Osakesijoitukset tuottivat 11,2 prosenttia (5,0 %) ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Korkosijoitukset

Vahinko-Tapiolan korkosalkun markkina-arvo korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina oli katsauskauden lopussa 1 300,9 miljoonaa euroa (1 197,7 milj. e 12/2006) eli 50,3 prosenttia (49,0 % 12/2006) sijoituksista. Salkun modifioitu duraatio rahamarkkinainstrumentit mukaan lukien oli noin 2,75. Korkosijoitusten tuotto oli korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina - 0,01 prosenttia (- 1,0 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

Kiinteistösijoitukset

Vahinko-Tapiolan kiinteistösijoitukset olivat katsauskauden lopussa 452,6 miljoonaa euroa (432,9 milj. e 12/2006) eli 17,5 prosenttia (17,7 % 12/2006) sijoituksista. Kiinteistöjen tuotto käyvin arvoin kuudelta kuukaudelta oli 5,3 prosenttia (3,8 %). Kiinteistöjen keskimääräinen tyhjyyssaste laski 6,1 prosenttiin (8,6 % 12/2006).

Lainat

Vahinko-Tapiolan lainasaamiset olivat katsauskauden lopussa 95,8 miljoonaa euroa (93,7 milj. e 12/2006) eli 3,7 prosenttia (3,8 % 12/2006) koko sijoituskannasta. Lainakannan pääpaino oli yritysten tarpeeseen räätälöidyissä sijoituslainoissa. Lainasaamiset tuottivat 2,0 prosenttia (1,5 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

VAKAVARAISSUUS – VAHINKOVAKUUTUS

Vahinko-Tapiolan konsernin vakavaraisuuspääoma, joka mittaa yhtiön vakavaraisuutta ja kuvaa riskinkantokapasiteettia oli 1 334,2 miljoonaa euroa (1 288,4 milj. e 12/2006). **Vastuunkantokyky eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vakuutusmaksutuottoihin oli katsauskauden lopussa 221,4 prosenttia (218,3 % 12/2006).**

Emoyhtiö Vahinko-Tapiolan toimintapääoma, joka kuvaa määrää jolla vakuutusyhtiön varat ylittävät velat ja muut niihin rinnastettavat sitoumukset, oli 861,1 miljoonaa euroa (809,7 milj. e 12/2006).

Toimintapääoman vähimmäismäärä oli 112,5 miljoonaa euroa (112,5 milj. e 12/2006). Vahinko-Tapiolan vakavaraisuuspääoma oli 1 351,6 miljoonaa euroa (1 295,2 milj. e 12/2006). Vastuunkantokyky oli katsauskauden lopussa 224,3 prosenttia (219,4 % 12/2006).

VAHINKOVAKUUTUKSEN RISKIASEMA

Kuvaus Vahinko-Tapiolan riskeistä ja riskienhallinnan periaatteista on julkaistu vuoden 2006 tilinpäätöksen liitetiedoissa. Riskienhallinnan periaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia.

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

Vahinko-Tapiola, emoyhtiö

	30.6.2007	Vaikutus			31.12.2006	Vaikutus			
		Osakekurssit -20 %	Kiinteistöjen arvo -10 %	Korkotaso +1 % yksikkö		Osakekurssit -20 %	Kiinteistöjen arvo -10 %	Korkotaso +1 % yksikkö	
Vakavaraisuuspääoma milj. €	1351,6	-146,8	-45,3	-51,8	Vakavaraisuuspääoma milj. €	1295,2	-143,8	-43,3	-52,2
Vakavaraisuuspääoma % vastuuvielasta	97,2	-10,6	-3,3	-3,7	Vakavaraisuuspääoma % vastuuvielasta	105,4	-11,7	-3,5	-4,2
Sijoitusten tuotto-%	4,0	-5,8	-1,8	-2,0	Sijoitusten tuotto-%	7,1	-6,2	-1,9	-2,3

VAHINKO-TAPIOLAN HALLINTO

Vahinko-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2007. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2006, valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä sekä tilintarkastajat. Hallintoneuvoston jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston erovuorossa olleista jäsenistä valittiin uudelleen Kari Jalas, Raimo Leivo, Timo Leppänen, Ahti Manninen, Juhani Sormaala ja Olli Vuorio. Uusina jäseninä valittiin varatuomari Ulla-Maija Moisio sekä Tapiola-ryhmän henkilöstön edustajana korvauspäällikkö Marja Salenius. Yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimii KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastajat Riitta Hallio ja Sari Airola PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Vakuutusyhtiölain edellyttämäksi valvontatilintarkastajaksi vakuutusyhtiöihin nimettiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen sijaiseksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Vahinko-Tapiolan hallintoneuvosto valitsi 18.6.2007 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin hallituksen puheenjohtaja Antti Lemmetyinen Espoosta ja varapuheenjohtajaksi maatalous- ja metsätieteiden tohtori Juha Marttila Simosta. Hallintoneuvostojen puheenjohtajista ja varapuheenjohtajista muodostuu koko Tapiolaa, Eläke-Tapiolaa lukuun ottamatta, valvova yhtiöjärjestyksen mukainen yhteistyövaliokunta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, hallituksen puheenjohtaja Antti Lemmetyinen ja varapuheenjohtajaksi Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

Yhteistyövaliokunnan alaisen **tarkastusvaliokunnan** puheenjohtajana vuonna 2007 toimii kauppatieteiden lisensiaatti Jouko Havunen ja jäsenenä toimitusjohtaja Marjut Nordström sekä maatalous- ja metsätieteiden tohtori Juha Marttila. **Palkitsemisvaliokunnan** puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja Antti Lemmetyinen ja jäsenenä toiminnanjohtaja Marita Ruohonen sekä toimitusjohtaja Jouko Virranniemi.

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

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ VAHINKOVAKUUTUSTOIMINNASSA

Vahinkovakuuttamisen kasvunäkymät ovat yleistä taloudellista kasvuvauhtia paremmat, koska Suomessa vahinkovakuuttamisen aste on kansainvälisesti mitattuna edelleenkin kohtuullisen alhainen.

Myös uudentyyppiselle vakuuttamiselle syntyy potentiaalia mm. ilmastomuutosten, luonnonilmiöiden, pandemioiden ja väestön ikääntymisen myötä.

Vahinko - Tapiola panostaa muutamana seuraavana vuonna voimakkaasti kilpailukykyä 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 oli vuonna 2006 ja myös vuoden 2007 alussa normaalia enemmän. Toimenpiteitä ennaltaehkäisevien toimien sekä riskinvalinnan kehittämiseksi jatketaan.

TULOSLASKELMA, TASE JA LIITETIEDOT – VAHINKOVAKUUTUS

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

TULOSLASKELMA		1000 €			
	01-06 2007	01-06 2006	Muutos	Muutos-%	01-12 2006
Vakuutustekninen laskelma:					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutusmaksutulo	429 819	421 565	8 254	2,0	622 803
Jälleenvakuuttajien osuus	-20 296	-24 764	4 468	-18,0	-20 647
Vakuutusmaksutulo yhteensä	409 523	396 801	12 722	3,2	602 155
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-126 718	-129 100	2 383	-1,8	-12 569
Jälleenvakuuttajien osuus	9 568	12 274	-2 705	-22,0	677
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-117 149	-116 827	-323	0,3	-11 891
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	292 374	279 974	12 400	4,4	590 264
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-204 105	-205 139	1 034	-0,5	-419 065
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 579	-2 095	516	-24,6	9 675
Maksetut korvaukset yhteensä	-205 684	-207 234	1 550	-0,7	-409 390
Korvausvastuun muutos	-51 266	-35 069	-16 197	46,2	-107 849
Jälleenvakuuttajien osuus	6 895	9 416	-2 522	-26,8	4 365
Korvausvastuun muutos yhteensä	-44 372	-25 653	-18 719	73,0	-103 484
Korvauskulut yhteensä	-250 056	-232 886	-17 169	7,4	-512 874
Yhtelstakuuerän muutos	-319	-307	-12	4,0	-620
Liikekulut	-69 367	-63 806	-5 560	8,7	-131 852
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	-27 368	-17 025	-10 343	60,7	-55 082
Tasoitusmäärän muutos	-5 018	-24 942	19 924	-79,9	-10 225
Vakuutustekninen kate	-32 386	-41 967	9 582	-22,8	-65 307
Muu kuin vakuutustekninen laskelma:					
Sijoitustoiminnan tuotot	173 367	144 807	28 560	19,7	245 472
Sijoitusten arvonorotus	0	0	0	-	0
Sijoitustoiminnan kulut	-76 727	-55 723	-21 005	37,7	-80 692
Sijoitusten arvonorotuksen oikaisu	-2 910	0	-2 910	-	0
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut yhteensä	93 729	89 084	4 645	5,2	164 781
Muut tuotot	1 097	697	400	57,4	1 077
Muut kulut	-11 929	-5 748	-6 181	107,5	-20 827
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta/tappiosta	241	225	16	7,1	188
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-13 493	-11 132	-2 361	21,2	-21 025
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen	37 260	31 159	6 101	19,6	58 885
Voitto/tappio satunnaisien erien jälkeen	37 260	31 159	6 101	19,6	58 885
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	835	621	214	34,5	3 891
Kauden voitto/tappio	38 095	31 780	6 315	19,9	62 776

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

TASE		1000 €			
	30.06.2007	30.06.2006	Muutos	Muutos-%	31.12.2006
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	47 254	35 385	11 869	33,5	43 940
Sijoitukset	2 226 103	2 021 184	204 919	10,1	2 083 242
Saamiset	809 255	537 467	271 788	50,6	588 327
Muu omaisuus	25 359	22 225	3 134	14,1	23 437
Siirtosaamiset	36 984	39 136	-152	-0,4	30 416
Vastavaaa yhteensä	3 146 955	2 665 396	491 558	18,5	2 769 363
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	470 880	408 600	62 280	15,2	408 541
Kauden voitto/tappio	38 095	31 780	6 315	19,9	62 776
Oma pääoma yhteensä	517 617	449 022	68 595	15,3	479 959
Vähemmistöosuus	16 999	18 686	-1 687	-9,0	20 489
Vakuutustekninen vastuuvélka	1 884 477	1 759 126	125 350	7,1	1 717 618
Jälleenvakuutustallettevelat	21	86	-64	-75,1	58
Muut velat	691 310	405 921	285 389	70,3	512 245
Siirtovelat	36 531	22 556	13 975	62,0	38 994
Vastattavaa yhteensä	3 146 955	2 665 396	491 558	18,5	2 769 363

MUUT LIITETIEDOT	TULOSANALYYSI				1000 €
	01-06 2007	01-06 2006	Muutos	Muutos-%	01-12 2006
Vakuutusmaksutuotot	292 374	279 974	12 400	4,4	590 264
Korvauskulut	-250 056	-232 886	-17 169	7,4	-512 874
Liikekulut	-69 367	-63 806	-5 560	8,7	-131 852
Yhteistakuuerän muutos	-319	-307	-12	4,0	-620
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0	0	0	0,0	0
Vakuutustekninen kate ennen tasoitus- määrän muutosta	-27 368	-17 025	-10 343	60,7	-55 082
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisu	93 729	89 084	4 645	5,2	164 781
Muut tuotot ja kulut	-10 832	-5 051	-5 781	114,5	-19 750
Osuus osakkuusyritysten voitosta tai tappiosta	241	225	16	7,1	188
Liikevoitto	55 771	67 233	-11 462	-17,0	90 136
Tasoitusmäärän muutos	-5 018	-24 942	19 924	-79,9	-10 225
Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä	50 753	42 291	8 462	20,0	79 911
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	50 753	42 291	8 462	20,0	79 911
Tuloverot ja muut välittömät verot	-13 493	-11 132	-2 361	21,2	-21 028
Vähemmistöosuudet	835	621	214	34,5	3 891
Kauden voitto/tappio	38 095	31 780	6 315	19,9	62 776
Liikevoitto	55 771	67 233	-11 462	-17,0	90 136
Arvostuserojen muutos	10 924	-62 419	63 342	-120,8	630
Kokonaistulos	66 695	14 814	51 881	350,2	90 766

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

LIITETIEDOT		TUNNUSLUVUT				1000 €
YLEISET TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT		01-06 2007	01-06 2006	Muutos	Muutos-% tai %-yksikkö	01-12 2006
Liikevaihto	1000 €	397 928	382 246	15 682	4,1	776 092
Liikevoitto	1000 €	55 771	67 233	-11 462	-17,0	90 136
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	14,0	17,6		-3,6	11,6
Kokonaistulos	1000 €	66 695	14 814	51 881	350,2	90 766
Kokonaispääoman tuotto prosentteina	%	4,6	3,7		0,9	3,5
Henkilöstömäärä 1)		2 634	2 453	181	7,4	2 518
Henkilöstömäärä palkkasummaan suhteutettuna 1)		1 901	1 752	149	8,5	1 807

VAHINKOVAKUUTUKSEN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Vakuutusmaksutulo	1000 €	429 819	421 565	8 254	2,0	622 803
Vakuutusmaksutulo, vert.kelp. 2)	1000 €	455 126	421 565	33 561	8,0	622 803
Riskisuhde (ilman perustekorkokulua)	%	77,4	75,4		2,0	79,4
Korvausten hoitokulusuhde	%	5,6	5,3		0,3	5,3
Vahinkosuhde prosentteina	%	83,0	80,7		2,3	84,7
Liikekulusuhde prosentteina	%	23,7	22,8		0,9	22,3
Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua)	%	106,8	103,5		3,2	107,1
Yhdistetty kulusuhde	%	109,3	106,0		3,3	109,2
Toimintapääoma	1000 €	826 702	895 718	130 985	18,8	782 407
Tasoitusmäärä	1000 €	490 499	500 198	-9 699	-1,9	485 481
Vähemmistöosuus	1000 €	18 999	18 686	-1 687	-9,0	20 489
Vakavaraisuuspääoma	1000 €	1 334 200	1 214 602	119 599	9,8	1 288 377
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvälästä	%	95,7	96,5		-0,8	104,6
Vastuunkantokyky prosentteina	%	221,4	214,8		6,6	218,3

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

2) Lainsäädännön muutoksesta johtuva epäjatkuvuus lakisääteisten vahinkovakuutuslajien maksutulokäsitteessä v.2007 alkaen edell. vuoteen verrattaessa.

KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin 1.1.-30.06.2007

	Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin ¹⁾ 1-6/2007 milj. euroa	Sitoutunut pääoma ²⁾ 1-6/2007 milj. euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2007 %	1-6/2006 %	1-12/2006 %
Lainasaamiset ⁵⁾	1,5	74,3	2,0	1,5	3,4
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	-3,4	1 165,8	-0,3	-1,4	1,0
* josta korkorahastoja	1,4	64,8	2,2	0,0	6,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ³⁾	3,2	168,5	1,9	1,4	3,1
* josta korkorahastoja	0,8	40,8	1,9	1,3	3,7
Osakkeet ja osuudet	77,8	695,6	11,2	5,0	17,9
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	22,7	430,7	5,3	3,8	9,3
* josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	-0,7	20,3	-3,5	6,1	33,7
Muut sijoitukset					
Sijoitukset yhteensä	101,8	2 534,8	4,0	1,5	7,2
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,6				
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	100,2	2 534,8	4,0	1,5	7,1

1) Sijoitustoiminnan nettotuotto 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.

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiola
Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	30.6.2007		30.6.2006		31.12.2006	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset, muut saamiset 1) 5)	95,8	3,7	90,9	3,9	93,7	3,8
Joukkovelkakirjalainat 1), 2)	1 088,0	42,1	1004,3	42,8	1 065,0	43,6
* sisältää korkorahastoja	77,5	3,0	50,4	2,2	56,7	2,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1), 2), 3)	212,9	8,2	183,7	7,8	132,7	5,4
* sisältää korkorahastoja	72,2	2,8	0,0	0,0	44,4	1,8
Osakkeet ja osuudet	733,8	28,4	636,5	27,2	719,2	29,4
Kiinteistösijoitukset 4), 5)	452,6	17,5	428,5	18,3	432,9	17,7
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	27,8	1,1	13,3	0,6	16,6	0,7
Sijoitukset yhteensä	2 583,1	100,0	2 343,9	100,0	2 443,5	100,0

JVK, modifioitu duraatio

2,75

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 – HENKIVAKUUTUS

HENKIVAKUUTUSYHTIÖT		HENKI-TAPIOLA, KONSERNI			
		Muutos %			
		1-6/2007	1-6/2006	tai %-yks	1-12/2006
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	99,2	97,0	2,3	199,3
Liikekustannusuhde, % kuormitustulosta	%	109,8	99,9	9,9	97,0
Liikekustannusuhde, % taseen loppusummasta	%	1,6	1,4	0,2	1,5
Liikevoitto	Milj. e	92,4	13,6	580,3	42,0
<i>Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta</i>	%	36,9	7,3	29,6	10,6
Arvostuserojen muutos	Milj. e	-53,5	-60,6	11,6	-6,8
Kokonaistulos	Milj. e	38,8	-47,0	182,6	35,2
		Muutos %			
		30.6.2007	31.12.2006	tai %-yks	30.6.2006
Toimintapääoma	Milj. e	340,8	365,4	-6,7	298,5
Toimintapääoman vähimmäismäärä	Milj. e				
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	395,8	420,0	-5,8	346,1
Vakavaraisuusaste prosentteina vastuuvelasta	%	17,5	18,8	-1,3	16,0

HENKIVAKUUTUSYHTIÖT		HENKI-TAPIOLA, EMOYHTIÖ				YRITYSTEN HENKI-TAPIOLA, EMOYHTIÖ			
		Muutos %				Muutos %			
		1-6/2007	1-6/2006	tai %-yks	1-12/2006	1-6/2007	1-6/2006	tai %-yks	1-12/2006
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	67,3	69,5	-3,1	138,7	31,9	27,5	16,1	60,6
Sijoitusten tuotto-% käyvin arvo	%	3,1	1,3	1,8	6,5	2,8	0,9	1,9	5,5
Liikekustannusuhde, % kuormitustulosta	%	110,4	96,9	13,5	95,8	110,1	112,2	-2,1	102,4
Liikekustannusuhde, % taseen loppusummasta	%	1,8	1,9	-0,1	1,7	1,1	1,0	0,1	1,0
Liikevoitto	Milj. e	71,8	9,8	634,8	21,0	20,6	6,6	210,7	22,6
<i>Liikevoitto prosentteina liikevaihdosta</i>	%	39,4	7,2	32,2	7,3	30,5	12,9	17,6	20,8
Arvostuserojen muutos	Milj. e	-38,6	-40,4	4,5	-4,2	-10,3	-16,4	-38,6	-0,2
Kokonaistulos	Milj. e	33,2	-30,6	208,4	16,9	10,4	-9,8	205,7	22,4
		Muutos %				Muutos %			
		30.6.2007	31.12.2006	tai %-yks	30.6.2006	30.6.2007	31.12.2006	tai %-yks	30.6.2006
Toimintapääoma	Milj. e	250,2	265,6	-5,8	222,5	99,1	103,6	-4,4	82,6
Toimintapääoman vähimmäismäärä	Milj. e	73,9	73,1	1,1	66,4	32,7	32,7	0,2	31,9
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	274,1	289,2	-5,2	247,3	126,4	130,5	-3,1	101,7
Vakavaraisuusaste prosentteina vastuuvelasta	%	17,5	18,7	-1,2	16,5	18,2	19,1	-0,9	15,1

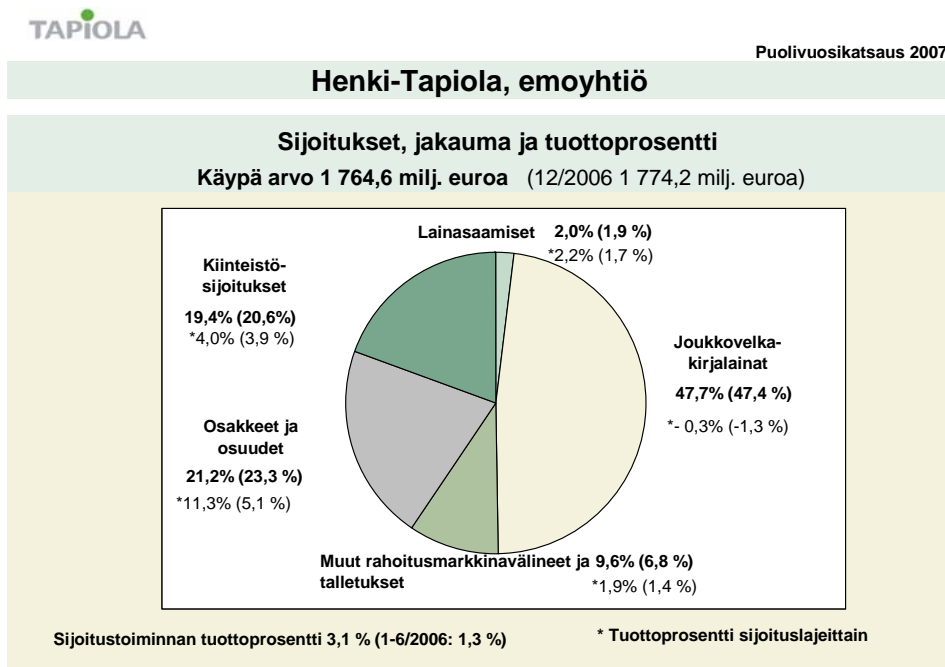
Keskinäisen Henkivakuutusyhtiön Tapiolan konsernin liikevoitto oli 92,4 miljoonaa euroa (13,6 milj. e). Arvostuserojen muutos heikensi tulosta 53,5 miljoonaa euroa (heikensi 60,6 milj. e). Kokonaistulos oli 38,8 miljoonaa euroa (- 47,0 milj. e).

Tytäryhtiö Yritysten Henki-Tapiolan liikevoitto oli 20,6 miljoonaa (6,6 milj. e). Riskiliikkeen tulos oli 0,1 miljoonaa euroa voitollinen (0,2 milj. e tappiollinen), kustannusliikkeen tulos oli 0,4 miljoonaa euroa tappiollinen (0,4 milj. e tappiollinen) ja korkoliikkeen tulos oli 21,4 miljoonaa (7,9 milj. e) euroa voitollinen. Liikevoittoon vaikuttavat poikkeukselliset erät olivat yhteensä - 0,5 miljoonaa euroa (- 0,6 milj. e). Yritysten Henki-Tapiolassa katsauskauden tuloksesta asiakashyvityksiin varattiin yhteensä 12,5 miljoonaa euroa (4,8 milj. e). Yritysten Henki-Tapiolassa tulevien lisäetujen vastuuseen on varattuna 30,4 miljoonaa euroa (23,0 milj. e 12/2006), mikä vastaa nykyisellä hyvitystasolla noin kolmen vuoden hyvityksiin tarvittavaa määrää. Keskimääräinen perustekorko oli 3,4 prosenttia (3,4 % 12/2006).

SIJOITUSTOIMINTA KÄYVIN ARVOIN – HENKIVAKUUTUS

Henki-Tapiola

Henki-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitustuotot käyvin arvoon olivat **3,1 prosenttia (1,3 %)**. Sijoitukset käyvin arvoon olivat 1 764,6 miljoonaa euroa (1 774,2 milj. e 12/2006). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoon olivat 54,5 miljoonaa euroa (22,3 milj. e).



Osakesijoitukset

Henki - Tapiolan osakesijoitukset katsauskauden lopussa olivat 374,7 miljoonaa euroa (413,2 milj. e 12/2006) eli 21,2 prosenttia (23,3 % 12/2006) sijoituksista. Osakesijoitukset tuottivat 11,3 prosenttia (5,1 %) ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Korkosijoitukset

Henki - Tapiolan korkosalkun markkina-arvo korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina oli katsauskauden lopussa 1 011,6 miljoonaa euroa (961,2 milj. e 12/2006) eli 57,3 prosenttia (54,2 % 12/2006) sijoituksista. Salkun modifioitu duraatio rahamarkkinainstrumentit mukaan lukien oli noin 2,84. Korkosijoitukset tuottivat 0,0 prosenttia (1,0 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

Kiinteistösijoitukset

Henki - Tapiolan kiinteistösijoitukset olivat katsauskauden lopussa yhteensä 343,2 miljoonaa euroa (365,6 milj. e 12/2006) eli 19,4 prosenttia (20,6 % 12/2006) sijoituksista. Kiinteistöjen tuotto käyvin

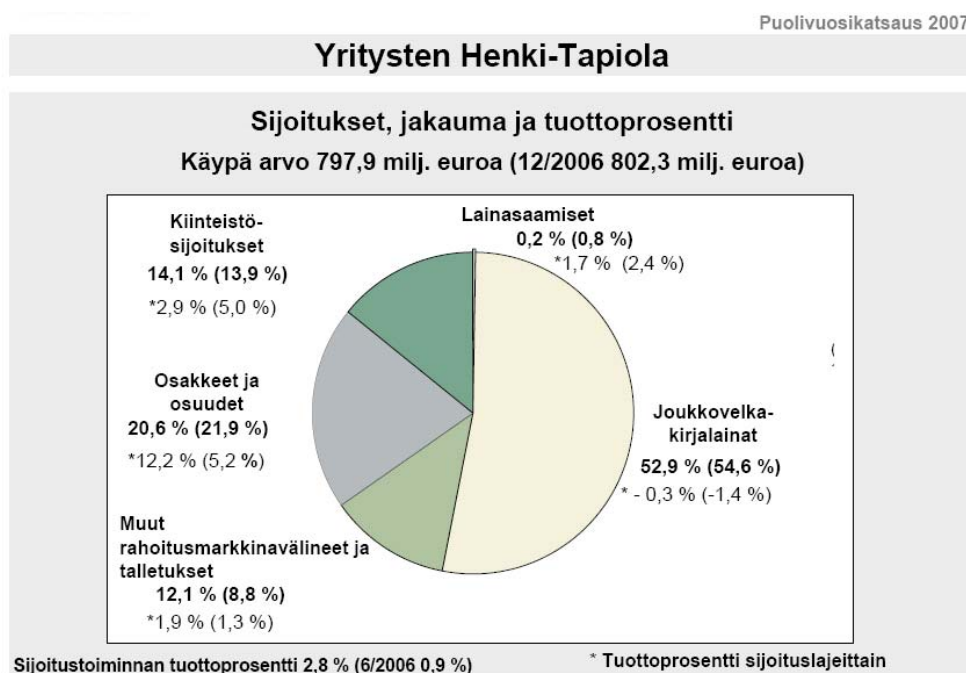
arvoin oli 4,0 prosenttia (3,9 %). Kiinteistöjen keskimääräinen tyhjyyssaste laski 6,7 prosenttiin (8,6 % 12/2006).

Lainat

Henki-Tapiolan lainasaamisten käypä arvo oli katsauskauden lopussa 35,1 miljoonaa euroa (34,2 milj. e 12/2006). Lainasaamisten osuus koko sijoituskannasta on säilynyt vähäisenä ollen 2,0 prosenttia (1,9 % 12/2006). Lainakannan pääpaino oli yritysten tarpeeseen räätälöidyissä sijoituslainoissa. Lainasaamiset tuottivat katsauskaudella 2,2 prosenttia (1,7 %).

Yritysten Henki-Tapiola

Yritysten Henki-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitustuotot käyvin arvoin olivat 2,8 prosenttia (0,9 %). Sijoitukset käyvin arvoin olivat 797,9 miljoonaa euroa (802,3 milj. e 12/2006). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin olivat 22,0 miljoonaa euroa (7,2 milj. e).



Osakesijoitukset

Yritysten Henki - Tapiolan osakesijoitukset olivat katsauskauden lopussa 164,5 miljoonaa euroa (175,6 milj. e 12/2006) eli 20,6 prosenttia sijoituksista (21,9 % 12/2006). Osakesijoitukset tuottivat 12,2 prosenttia (5,2 %) ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Korkosijoitukset

Yritysten Henki - Tapiolan korkosalkun markkina-arvo korkorahastot sekä rahamarkkinasijoitukset mukaan luettuina oli katsauskauden lopussa 518,7 miljoonaa euroa (509,0 milj. e 12/2006) eli 65,0 prosenttia sijoituksista (63,4 % 12/2006). Salkun modifioitu duraatio rahamarkkinainstrumentit mukaan lukien oli noin 2,90. Korkosijoitukset tuottivat 0,1 prosenttia (- 1,1 %) vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana.

Kiinteistösijoitukset

Yritysten Henki - Tapiolan kiinteistösijoitukset olivat katsauskauden lopussa yhteensä 112,8 miljoonaa euroa (111,5 milj. e 12/2006) eli 14,1 prosenttia (13,9 % 12/2006) sijoituksista. Kiinteistöjen tuotto käyvin arvoin katsauskaudelta oli 2,9 prosenttia (5,0 %). Kiinteistöjen keskimääräinen tyhjyyssaste oli 14,7 prosenttia (14,6 % 12/2006).

Lainat

Lainasaamisten osuus koko sijoituskannasta on edelleen vähäinen.

VAKAVARAISUUS - HENKIVAKUUTUS

Emoyhtiö Henki-Tapiolan toimintapääoma, joka kuvaa määrää jolla vakuutusyhtiön varat ylittävät velat ja muut niihin rinnastettavat sitoumukset oli 250,2 miljoonaa euroa (265,6 milj. e 12/2006) ja toimintapääoman vähimmäismäärä oli 73,9 miljoonaa euroa (73,1 milj. e 12/2006). Vakavaraisuuspääoma, joka mittaa yhtiön vakavaraisuutta ja kuvaa riskinkantokapasiteettia oli Henki – Tapiolassa 274,1 miljoonaa euroa (289,2 milj. e 12/2006). **Vakavaraisuusaste, joka kuvaa henkivakuutusyhtiöillä yhtiön varallisuuden suhdetta sen korjattuun vastuovelkaan oli katsauskauden lopussa Henki – Tapiolassa 17,5 prosenttia (18,7 % 12/2006).**

Tytäryhtiö Yritysten Henki-Tapiolan toimintapääoma oli 99,1 miljoonaa euroa (103,6 milj. e 12/2006) ja toimintapääoman vähimmäismäärä oli 32,7 miljoonaa euroa (32,7 milj. e 12/2006). Vakavaraisuuspääoma oli 126,4 miljoonaa euroa (130,5 milj. e 12/2006). **Vakavaraisuusaste katsauskauden lopussa Yritysten Henki – Tapiolassa 18,2 prosenttia (19,1 % 12/2006).**

HENKIVAKUUTUKSEN RISKIASEMA

Kuvaukset Tapiolan henkivakuutusyhtiöiden riskeistä ja riskienhallinnan periaatteista on julkaistu vuoden 2006 tilinpäätöksen liitetiedoissa. Riskienhallinnan periaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia.

Alla henkivakuutusyhtiöiden sijoitusten herkkyyksianalyysit, jotka kuvaavat instrumenttien arvoissa tarkasteluhetkellä tapahtuvan muutoksen vaikutusta vakavaraisuuspääomaan.

Henki-Tapiola

	30.6.2007	Vaikutus				31.12.2006	Vaikutus		
		Osakekurssit - 20 %	Kiinteistöjen arvo - 10 %	Korkotaso +1 % yksikkö			Osakekurssit - 20 %	Kiinteistöjen arvo - 10 %	Korkotaso +1 % yksikkö
Vakavaraisuuspääoma milj. €	274,1	-84,2	-34,3	-40,8	Vakavaraisuuspääoma milj. €	289,2	-82,6	-36,6	-40,9
vakavaraisuusaste %	17,5	-5,4	-2,2	-2,6	vakavaraisuusaste %	18,7	-5,3	-2,4	-2,7
Sijoitusten tuotto-%	3,1	-4,8	-2,0	-2,3	Sijoitusten tuotto-%	6,5	-4,9	-2,2	-2,4

Yritysten Henki-Tapiola

	30.6.2007	Vaikutus				31.12.2006	Vaikutus		
		Osakekurssit - 20 %	Kiinteistöjen arvo - 10 %	Korkotaso +1 % yksikkö			Osakekurssit - 20 %	Kiinteistöjen arvo - 10 %	Korkotaso +1 % yksikkö
Vakavaraisuuspääoma milj. €	126,4	-32,9	-11,3	-21,6	Vakavaraisuuspääoma milj. €	130,5	-35,1	-11,1	-22,2
vakavaraisuusaste %	18,2	-4,7	-1,6	-3,1	vakavaraisuusaste %	19,1	-5,1	-1,6	-3,3
Sijoitusten tuotto-%	2,8	-4,2	-1,4	-2,7	Sijoitusten tuotto-%	5,5	-4,6	-1,5	-2,9

HENKI – TAPIOLAN JA YRITYSTEN HENKI – TAPIOLAN HALLINTO

Henki-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2007. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2006, valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä sekä tilintarkastajat. Hallintoneuvoston jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Henki-Tapiolan hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Saara Lampelo ja Riitta Ronkainen. Uusina jäseninä valittiin Tapiola-ryhmän henkilöstön edustajana suunnittelija, pääluottamusmies Mika Haapaniemi, Suomen Partiolaisten toiminnanjohtaja Liisa Sahi ja Marttaliiton puheenjohtaja Merja Siltanen. Yhtiön varsinaiseksi tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimii KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastajat Riitta Hallio ja Sari Airola PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Vakuutusyhtiölain edellyttämäksi valvontatilintarkastajaksi vakuutusyhtiöihin nimettiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen sijaiseksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Henki-Tapiolan hallintoneuvosto valitsi 18.6.2007 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin kauppatieteiden lisensiaatti Jouko Havunen Laihialta ja varapuheenjohtajaksi toiminnanjohtaja Marita Ruohonen Helsingistä. Hallintoneuvostojen puheenjohtajista ja varapuheenjohtajista muodostuu koko Tapiolaa, Eläke-Tapiolaa lukuun ottamatta, valvova yhtiöjärjestyksen mukainen yhteistyövaliokunta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, hallituksen puheenjohtaja Antti Lemmetyinen ja varapuheenjohtajaksi Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

Yhteistyövaliokunnan alaisen **tarkastusvaliokunnan** puheenjohtajana vuonna 2007 toimii kauppatieteiden lisensiaatti Jouko Havunen ja jäsenenä toimitusjohtaja Marjut Nordström sekä maatalous- ja metsätieteiden tohtori Juha Marttila. **Palkitsemisvaliokunnan** puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja Antti Lemmetyinen ja jäsenenä toiminnanjohtaja Marita Ruohonen sekä toimitusjohtaja Jouko Virranniemi.

Yritysten Henki-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2007. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2006, valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä sekä tilintarkastajat. Hallintoneuvoston jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston erovuoroisista jäsenistä valittiin uudelleen Juha Moilanen, Kuisma Niemelä, Jorma Niiniaho ja Eeva Parkkivaara-Anttinen. Uusina jäseninä valittiin Solita Oy:n hallituksen puheenjohtaja Heikki Halme, Pohjois-Karjalan Osuuskaupan toimitusjohtaja Heikki Hämäläinen, Osuuskauppa PeeÄssän toimitusjohtaja Tapio Kankaanpää, Osuuskauppa KPO:n toimitusjohtaja Arttu Laine ja Tapiola-ryhmän henkilöstön edustajana yhteyspäälikkö Marko Sirviö. Yhtiön varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen. PricewaterhouseCoopers Oy:n nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana Tapiola-ryhmässä toimii KHT-tilintarkastaja Juha Tuomala. Varatilintarkastajiksi valittiin KHT-tilintarkastajat Riitta Hallio ja Sari Airola. PricewaterhouseCoopers Oy:stä. Vakuutusyhtiölain edellyttämäksi valvontatilintarkastajaksi vakuutusyhtiöihin nimettiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy ja sen sijaiseksi KHT-tilintarkastaja Hannu Pellinen.

Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvosto valitsi 18.6.2007 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin toimitusjohtaja Marjut Nordström Vääksystä ja varapuheenjohtajaksi teollisuusneuvos Jouko Virranniemi Kuusamosta. Hallintoneuvostojen puheenjohtajista ja varapuheenjohtajista muodostuu koko Tapiolaa, Eläke-Tapiolaa lukuun ottamatta, valvova yhtiöjärjestyksen mukainen yhteistyövaliokunta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, hallituksen puheenjohtaja Antti Lemmetyinen ja varapuheenjohtajaksi Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

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

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ HENKIVAKUUTUSTOIMINNASSA

Tapiolan henkiyhtiöiden talous on erittäin vahvalla pohjalla, jonka ansiosta tavoitteenamme on tulevinakin vuosina antaa perustekorkoisen vakuutuksen ottaneille asiakkaillemme markkinoiden parasta kokonaiskorkoa. Tavoitteenamme on olla joka vuosi kahden parhaan kokonaiskoron maksajan joukossa, mikä johtaa pitkällä tähtäimellä nykyisen erinomaisen kilpailuasemamme säilymiseen. Sijoitussidonnaisessa vakuutuksessa yhteistyökumppaniemme rahastot ovat menestyneet erinomaisesti eikä näköpiirissä ole tätä asetelmaa muuttavia tekijöitä.

Asiakkaat tulevat yhä enemmän käyttämään kaikessa asiointinsa sähköisiä kanavia. Vakuutus- ja korvauspalvelussa kehitämme erityisesti verkkopalvelujen avulla tapahtuvaa toimintaa. Näin asiakkaamme pystyvät hoitamaan rutiininomaiset asiansa verkossa ja kahdenkeskinen aika Tapiolan edustajan kanssa voidaan omistaa tärkeimmällä eli turvan tarpeen kartoittamiselle ja turvasta havaittujen aukkojen täydentämiselle.

Tapiolan henkivakuutusyhtiöt ovat markkinoilla ainutlaatuinen toimija, sillä meillä säästämistuotteet ja sosiaaliturvaa täydentävät riskivakuutus tuotteet ovat tasapainossa. Tulevaisuudessa tulemme erityisesti keskittymään siihen, että hyödynnämme tätä kilpailuetuamme yhdistämällä säästäminen ja riskivakuuttaminen uudella ja innovatiivisella tavalla.

TULOSLASKELMA, TASE JA LIITETIEDOT - HENKIVAKUUTUS
KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

TULOSLASKELMA		1000 €			
	01-06 2007	01-06 2006	Muutos	Muutos-%	01-12 2006
Vakuutustekninen laskelma:					
Vakuutusmaksutulo					
Vakuutusmaksutulo	99 206	96 951	2 254	2,3	199 289
Jälleenvakuuttajien osuus	-407	-364	-43	11,9	-1 172
Vakuutusmaksutulo yhteensä	98 799	96 588	2 211	2,3	198 117
Sijoitustoiminnan tuotot	179 411	128 088	53 323	42,3	231 826
Sijoitusten arvonorotus	17 805	2 983	14 822	498,9	29 598
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-135 278	-120 800	-14 477	12,0	-202 084
Jälleenvakuuttajien osuus	122	94	28	29,4	547
Maksetut korvaukset yhteensä	-135 155	-120 706	-14 450	12,0	-201 536
Korvausvastuun muutos	-20 820	-32 371	11 552	-35,7	-15 269
Jälleenvakuuttajien osuus	0	0	0	-	0
Korvausvastuun muutos yhteensä	-20 820	-32 371	11 552	-35,7	-15 269
Korvauskulut yhteensä	-155 975	-153 077	-2 898	1,9	-216 806
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-34 157	-15 099	-19 058	126,2	-134 367
Jälleenvakuuttajien osuus	0	0	0	-	0
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-34 157	-15 099	-19 058	126,2	-134 367
Liikekulut	-15 555	-12 335	-3 219	26,1	-25 504
Sijoitustoiminnan kulut	-43 038	-35 521	-7 517	21,2	-63 038
Sijoitusten arvonorotuksen oikaisu	-8 153	-7 477	1 323	-17,7	-5 474
Vakuutustekninen tulos	41 136	2 149	38 987	1 814,1	14 353
Muu kuin vakuutustekninen laskelma:					
Muut tuotot	3 225	2 134	1 091	51,1	4 751
Muut kulut	-3 342	-2 272	-1 070	47,1	-4 919
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta/tappiosta	-840	-513	-326	63,6	-3 249
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-9 701	62	-9 763	-15 757,9	-888
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen	30 478	1 560	28 918	1 853,7	10 247
Voitto/tappio satunnaisten erien jälkeen	30 478	1 560	28 918	1 853,7	10 247
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	-187	33	-220	-670,5	-86
Kauden voitto/tappio	30 291	1 593	28 698	1 801,7	10 161

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

TASE		1000 €			
	30.06.2007	30.06.2006	Muutos	Muutos-%	31.12.2006
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	11 962	10 953	1 010	9,2	11 568
Sijoitukset	2 250 944	2 146 055	104 889	4,9	2 220 920
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	383 944	306 790	77 154	25,1	348 541
Saamiset	30 441	11 555	18 886	163,4	4 785
Muu omaisuus	4 075	2 155	1 921	89,1	2 247
Siirtosaamiset	30 854	30 418	436	1,4	29 509
Vastaavaa yhteensä	2 712 220	2 507 925	204 296	8,1	2 617 569
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	45 338	34 545	10 793	31,2	35 573
Kauden voitto/tappio	30 291	1 593	28 698	1 801,7	10 161
Oma pääoma yhteensä	82 129	42 638	39 491	92,6	52 235
Vähemmistöosuus	3 762	3 672	89	2,4	4 009
Pääomallinat	0	0	0	-	0
Konsernireservi	223	312	-89	-28,6	267
Vakuutustekninen vastuuvélka	2 214 927	2 137 643	77 285	3,6	2 193 895
Sijoitussidonnaisen vakuutuksen vastuuvélka	378 524	298 666	79 858	26,7	344 579
Muut velat	28 383	21 058	7 324	34,8	17 277
Siirtovelat	4 273	3 936	337	8,6	5 306
Vastattavaa yhteensä	2 712 220	2 507 925	204 296	8,1	2 617 569

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONERNI

MUUT LIITETIEDOT	TULOSANALYYSI				1000 €
	01-06 2007	01-06 2006	Muutos	Muutos-%	
					01-12 2006
Vakuutusmaksutulo	98 799	96 588	2 211	2,3	198 117
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonorotukset ja niiden oikaisut	148 024	86 073	61 951	72,0	192 913
Maksetut korvaukset	-135 155	-120 706	-14 450	12,0	-201 536
Vastuuvelan muutos ennen lisäetujen (asiakasetujen) ja tasoitusmäärän muutosta	-2 799	-35 392	32 593	-92,1	-118 597
Liikekulut	-15 555	-12 335	-3 219	26,1	-25 504
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0	0	0	0,0	0
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetujen (asiakasetujen) ja tasoitusmäärän muutosta	93 314	14 227	79 086	555,9	45 393
Muut tuotot ja kulut	-117	-138	21	-15,0	-169
Osuus osakkuusyriyten voitosta tai tappiosta	-840	-513	-326	63,6	-3 249
Liikevoitto	92 357	13 576	78 781	580,3	41 975
Tasoitusmäärän muutos	-697	-688	-8	1,2	-7 313
Lisäedut (asiakasedut)	-51 481	-11 390	-40 092	352,0	-23 727
Voitto/tappio ennen satunnaisia erää	40 179	1 498	38 681	2 582,1	10 936
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	40 179	1 498	38 681	2 582,1	10 936
Tuloverot ja muut välittömät verot	-9 701	62	-9 763	-15 757,9	-688
Vähemmistöosuudet	-187	33	-220	-670,5	-86
Kauden voitto/tappio	30 291	1 593	28 698	1 801,7	10 161
Liikevoitto	92 357	13 576	78 781	580,3	41 975
Arvostuserojen muutos	-53 135	-60 577	7 442	-12,3	-7 844
Arvonorotusrahaston muutos	-387	0	-387	-11 180 222,3	1 029
Kokonaistulos	38 835	-47 000	85 835	-182,6	35 161

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONERNI

LIITETIEDOT	TUNNUSLUVUT				1000 €	
	01-06 2007	01-06 2006	Muutos	Muutos-% tai %-yksikkö		
YLEISET TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT					01-12 2006	
Liikevaihto	1000 €	250 455	185 159	65 296	35,3	396 952
Liikevoitto	1000 €	92 357	13 576	78 781	580,3	41 975
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	36,9	7,3		29,5	10,6
Kokonaistulos	1000 €	38 835	-47 000	85 835	-182,6	35 161
Kokonaispääoman tuotto ilman sijoitus-sidonnaista vakuutusta prosentteina	%	7,2	2,1		5,1	8,1
Henkilöstömäärä 1)		2	2	0	0,0	2
Henkivakuutuksen henkilöstömäärä palkkasummaan suhteutettuna 1)		387	348	39	11,1	355

HENKIVAKUUTUKSEN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Vakuutusmaksutulo	1000 €	99 206	96 951	2 254	2,3	199 289
Liikekustannussuhde prosentteina kuomitustulosta 2)	%	109,8	99,9		9,9	97,0
Liikekustannussuhde prosentteina taseen loppusummasta	%	1,6	1,4		0,2	1,5
Toimintapääoma	1000 €	340 774	298 544	42 230	14,1	365 413
Tasoitusmäärä	1000 €	51 254	43 933	7 321	16,7	50 557
Vähemmistöosuus	1000 €	3 762	3 672	90	2,4	4 009
Vakavaraisuuspääoma	1000 €	395 790	346 149	49 640	14,3	419 980
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvälästä	%	17,5	16,0		1,6	16,8

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 vakuutus-yhtiöihin työsuhteessa oleva henkilöstömäärä ilmoitetaan Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiolan tunnusluvuissa.

2) Liikekustannussuhdetta on korjattu vertailukauden osalta. Osa ryhmähenkivakuutuksen kuomitustulosta raportoitu riskiliikkeen tulona vertailukaudella.

KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin 1.1.-30.6.2007

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin ¹⁾ 1-6/2007 milj. euroa	Sitoutunut pääoma ²⁾ 1-6/2007 milj. euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2007 %	1-6/2006 %	1-12/2006 %
Lainasaamiset ⁵⁾	0,7	32,1	2,2	1,7	3,4
Joukkovelkakirjalainat ³⁾	-2,5	887,3	-0,3	-1,3	1,0
* josta korkorahastoja	1,1	49,2	2,3	0,2	6,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ³⁾	2,5	134,4	1,9	1,4	3,0
* josta korkorahastoja	0,8	40,2	1,9	3,3	3,7
Osakkeet ja osuudet	41,1	382,5	11,3	5,1	18,1
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	13,8	347,5	4,0	3,9	9,7
* josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	-0,2	8,0	-2,9	5,8	32,2
Muut sijoitukset					
Sijoitukset yhteensä	55,7	1 743,7	3,2	1,4	6,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,2				
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ⁶⁾	54,5	1 743,7	3,1	1,3	6,5

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.

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)

	30.6.2007		30.6.2006		31.12.2006	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset ^{1), 5)}	35,1	2,0	31,4	1,9	34,2	1,9
Joukkovelkakirjalainat ^{1), 2)}	842,5	47,7	810,7	47,9	840,5	47,4
* sisältää korkorahastoja	60,9	3,5	39,7	2,3	44,2	2,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1), 2), 3)}	189,1	9,8	121,7	7,2	120,7	6,8
* sisältää korkorahastoja	66,1	3,7	0,0	0,0	36,4	2,0
Osakkeet ja osuudet	374,7	21,2	385,8	21,8	413,2	23,3
Kiinteistösijoitukset ^{4), 5)}	343,2	19,4	381,7	21,4	385,8	20,6
* sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	11,0	0,6	5,3	0,3	6,6	0,4
Muut sijoitukset						
Sijoitukset yhteensä	1 764,6	100,0	1 691,2	100,0	1 774,2	100,0

JVK, modifioitu duraatio

2,84

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.

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 Varainhoito 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. Tämän lisäksi pankki on osakkaana Ab Compass Card Oy Ltd:ssä, jonka liikeideana on tarjota luotto- ja debetkorteja yksityis- ja yritysasiakkaille.

Pankkipalvelutoiminta

AVAINLUVUT – PANKKIPALVELUT

		EMOYHTIÖ				KONSERNI			
		Muutos %				Muutos %			
		1-6/2007	1-6/2006	tai %-yks	1-12/2006	1-6/2007	1-6/2006	tai %-yks	1-12/2006
Saamiset luottolaitoksilta	Milj. e	72,9	44,9	62,4	61,5	77,6	48,4	60,3	65,1
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Milj. e	569,3	340,6	67,1	443,6	569,3	340,6	67,1	443,6
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	Milj. e	629,7	372,0	69,3	489,6	628,1	371,5	69,1	489,0
Oma pääoma	Milj. e	27,6	23,2	19,0	30,4	27,0	24,5	10,2	30,4
Taseen loppusumma	Milj. e	700,2	416,2	68,2	546,3	701,4	418,7	67,5	547,3
Vastuusitoumukset	Milj. e	26,0	15,4	68,8	17,3	26,0	15,4	68,8	17,3
Korkokate	Milj. e	3,6	1,7	111,8	4,5	3,7	1,8	105,6	4,7
Liikevaihto	Milj. e	17,3	8,2	111,0	19,5	25,1	11,4	120,2	28,3
Liiketappio	Milj. e	-2,8	-3,6	-22,2	-7,9	-3,3	-3,6	-8,3	-7,9
liikevaihdosta, %	%	-16,1	-43,8	27,7	-40,5	-13,3	-31,7	18,4	-28,1
Kulu - tuotto -suhde		1,4	1,8	-0,4	1,8	1,3	1,6	-0,3	1,5
		Muutos %				Muutos %			
		30.6.2007	31.12.2006	tai %-yks	30.6.2006	30.6.2007	31.12.2006	tai %-yks	30.6.2006
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	-19,3	-33,6	14,3	-35,8	-24,0	-34,3	10,3	-35,5
Koko pääoman tuotto (ROA)	%	-0,9	-1,8	0,9	-1,9	-1,1	-1,9	0,8	-2
Omavaraisuusaste	%	3,9	5,6	-1,7	5,6	3,9	5,6	-1,7	5,8
VAKAVARAISSUUS		<i>Basel II</i>	<i>Basel I</i>		<i>Basel I</i>	<i>Basel II</i>	<i>Basel I</i>		<i>Basel I</i>
Ensisijaiset omat varat, yhteensä	Milj. e	27,2	30,3		23,1	18,1	22,2		31,5
Toissijaiset omat varat, yhteensä	Milj. e	13,5	10,0		10,0	8,9	10,0		10,0
Omien varojen vähimmäisvaatimus	Milj. e	21,2				21,2			
Riskipainotetut saamiset	Milj. e		271,5		196,7		258,6		194,2
Vakavaraisuussuhde	%	15,3	14,9		16,8	10,2	12,4		16,2

Pankin korkokate katsauskaudelta oli 3,6 miljoonaa euroa (1,7 milj. e). Antolainauksen keskiporko oli vuoden lopussa 4,50 prosenttia ja talletusten keskiporko 3,30 prosenttia. Korkokate vahvistui asiakasmäärän kasvun ja korkotason nousun myötä.

Pankin palkkiotuotot olivat 2,4 miljoonaa euroa (1,4 milj. e). Liiketoiminnan muut tuotot olivat 2,2 miljoonaa euroa (0,8 milj. e).

Pankin hallintokulut olivat 9,8 miljoonaa euroa (7,4 milj. e). Hallintokulut kasvoivat korkokatteen ja muiden tuottojen kasvua hitaammin. Liiketoiminnan muut kulut olivat 0,5 miljoonaa euroa (0,3 milj. e). Poistot olivat suunnitelman mukaisesti 23 tuhatta euroa.

Pankin tappio oli 2,8 miljoonaa euroa (3,6 milj. euroa). Tulos oli pitkän aikavälin ennusteen mukainen. Pankkikonsernin tappio oli 3,3 miljoonaa euroa (- 3,6 milj. e).

Pankin saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä olivat 569,3 miljoonaa euroa (443,6 milj. e 12/2006). Nostettuja luottoja oli yli 15 000 kappaletta. Luottoja myönnettiin eri tarkoituksiin, joista merkittävin oli asuntorahoitus. Pankin velat yleisölle ja julkisyhteisöille olivat 629,7 miljoonaa euroa (489,6 milj. e).

Pankkikonsernin vakavaraisuus lasketaan vuoden 2007 alusta lähtien Basel II – uudistuksen normistolla. Taloudellinen pääomatarve perustuu liiketoiminnan ja riskienhallinnan osa-alueiden pääomatarpeiden yhteenlaskettuun minimipääomaan. Vakavaraisuuden hallintaprosessissa (ICAAP) huomioidaan seuraavat riskit:

1. Luottoriskit
2. Operatiiviset riskit
3. Markkinariskit
4. Jäännösriskit
5. Suhdanneriskit, stressitestit
6. Luottosalkun laatu ja keskittyneisyys
7. Toimialariski
8. Strategiariski
9. Uudet liiketoiminta-alat

Basel II mukainen raportointi tehdään säännösten mukaisesti. Basel II mukainen COREP -raportointi on tehty 31.3.2007 tilanteesta alkaen. Tapiola Pankin vakavaraisuussuhde oli 15,3 prosenttia (15,8 % 3/2007). Pankkikonsernin vakavaraisuussuhde luottolaitostoiminnasta annetun lain mukaisesti oli katsauskauden päättyessä 10,2 prosenttia (12,5 % 3/2007).

PANKKIPALVELUTOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Tapiola Prime – korkoa on nostettu kaksi kertaa alkuvuoden aikana. Korko on 2.5.2007 alkaen 4,00 prosenttia oltuaan ajalla 1.2.2007 – 1.5.2007 3,75 prosenttia ja ajalla 1.1. – 31.1.2007 3,50 prosenttia.

Tapiola Pankki Oy laski 8.5.2007 liikkeeseen ensimmäisen kotimaisille instituutioille suunnatun debentuurilainansa. Toissijaiseen omaan pääomaan luettavan debentuurilainan määrä oli 10 miljoonaa euroa. Lainan järjestäjänä toimi SEB. Tapiola Pankin debentuurilaina on merkitty loppuun. Lainan pääoma käytetään liiketoiminnan kehittämiseen.

PANKKITOIMINNAN RISKIASEMA

Kuvaus Tapiola Pankin riskeistä ja riskienhallinnan periaatteista sisältyy vuoden 2006 toimintakertomukseen. Riskienhallinnan periaatteissa ei ole tapahtunut muutoksia.

Päivitetty luottokannan jakauma kolmeen riskiluokkaan, euromääräisen jakauman perusteella laskettuna:

Riskitaso	06-2007		03-2007		12-2006	
	Pääoma milj.€	Osuus	Pääoma milj.€	Osuus	Pääoma milj.€	Osuus
Alhainen	108,2	19 %	95,2	19 %	82,7	18 %
Normaali	379,9	67 %	334,7	67 %	296,1	67 %
Korkea	81,2	14 %	71,8	14 %	64,8	15 %
YHTEENSA	569,3	100 %	501,7	100 %	443,6	100 %

PANKIN HALLINTO

Tapiola Pankin varsinainen yhtiökokous pidettiin 26.4.2007. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2006, valittiin hallituksen jäsenet sekä tilintarkastajat. Tapiola Pankki Oy:n hallituksen jäsenet ovat yhtiöryhmän johtaja Jari Saine, puheenjohtaja, sijoitusjohtaja Jari Eklund, varapuheenjohtaja, johtaja Jaakko Gummerus, toimitusjohtaja Matti Inha, toimitusjohtaja Tom Liljeström.

Yhtiön varsinaisiksi tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastaja on Juha Tuomala, KHT ja Hannu Pellinen, KHT. Varatilintarkastajina toimivat Sari Airola, KHT ja Riitta Hallio, KHT.

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ PANKKIPALVELUTOIMINNASSA

Korkotason odotetaan edelleen hiukan nousevan nykyisestä. Tämä mahdollistaa osaltaan korkokatteen kasvun. Korkokatteen ei kuitenkaan oleteta nousevan siten, että se vaikuttaisi olennaisesti keskeisten lainatuotteiden, kuten asuntolainojen kysyntään. Tapiola Pankin

asiakashankintaan panostetaan ja kasvun odotetaan olevan nopeampaa kuin alalla keskimäärin. Korkokatteen osuus tulostekijänä tulee vahvistumaan nykyisen verrattuna.

Kuluvan tilikauden jäljellä olevien kuukausien aikana pankin kuukausitulos tavoittanee nollassa. Koko vuoden 2007 tulos tulee kasvuun tähtäävästä panostuksesta johtuen olemaan edelleen tappiollinen.

Rahastoliiketoiminta

AVAINLUVUT – RAHASTOLIIKETOIMINTA

		1- 6/2007	1- 6/2006	1-12/2006
Liikevaihto	Milj. e	3,3	2,6	5,4
Kulu- tuotto -suhde		0,9	0,7	0,7
Liikevoitto	Milj. e	0,233	0,766	1,419
Liikevoitto liikevaihdosta	%	7,0	29,4	26,3
		30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
Omien varojen ylijäämä I <i>Vähimmäismäärän ylijäämä</i>	Milj. e	4,3	3,3	3,3
Omien varojen ylijäämä IV <i>Kiinteiden kulujen pääomavaatimuksen ylijäämä</i>	Milj. e	3,7	2,9	2,9
Omien varojen ylijäämä V <i>Sijoitusrahastojen pääomavaatimuksen ylijäämä</i>	Milj. e	4,0	3,0	3,1
Oman pääoman tuotto	%	14,4	24,2	29,7
Koko pääoman tuotto	%	10,5	20,6	22,6
Omavaraisuusaste	%	63,0	86,7	69,0

Tapiola Varainhoito Oy:n (6.5.2007 asti Tapiola Rahastoyhtiö Oy) liikevaihto 3,3 miljoonaa euroa (2,6 milj. e) muodostui hallinnointipalkkiotuotoista sijoitusrahastoilta 4,8 miljoonaa euroa (3,6 milj. e). Hallinnointipalkkion palautuksia kirjattiin 2,0 miljoonaa euroa (1,3 milj. euroa).

Liikevoitto oli 0,233 miljoonaa euroa (0,766 milj. euroa) ja tilikauden voitto on 0,169 miljoonaa euroa (0,566 milj. e).

SIJOITUSRAHASTOTOIMINTA

Toukokuussa alkanut kurssilasku ohjasi jonkin verran varoja osakerahastoista pienempiriskisiin lyhyisiin korkosijoituksiin. 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.

Sijoitusrahastojen suosio sekä yhteisöjen että kotitalouksien likvideinä säästökohteina jatkui voimakkaana. Suomeen rekisteröityjen rahastojen rahastopääoma kasvoi 60,8 miljardista eurosta 69,7 miljardiin euroon. Merkittävä osa näistä varoista tuli yrityksiltä ja yhteisöiltä. Uusista nettomerkinnoistä 3 miljardia euroa suuntautui lyhyen koron rahastoihin.

Tapiola Varainhoito Oy:n rahastopääomat kasvoivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 214,4 miljoonalla eurolla 1 308,1 miljoonasta eurosta 1 522,5 miljoonaan euroon. Osuudenomistajien lukumäärä kasvoi 21 302 osuudenomistajasta 25 009 osuudenomistajaan.

Tapiola Varainhoito Oy säilytti alkuvuonna asemansa Suomen yhdeksänneksi suurimpana rahastoyhtiönä. Markkinaosuutemme kasvoi 0,1 % -yksikköä ja markkinaosuuttaan kasvatti voimakkaimmin lyhyen koron rahasto.

Tapiola Varainhoito Oy:n markkinaosuuden (%) kehitys:		
	30.6.2007	31.12.2006
Osakerahastot	2,8	2,8
Yhdistelmärahastot	2,3	2,2
Lyhyen koron rahastot	2,6	2,0
Pitkän koron rahastot	1,5	1,6
Kaikki rahastot	2,2	2,1

RAHASTOLIIKETOIMINTA JA SEN KEHITTÄMINEN

Vuonna 2007 aloitettiin sähköisen uutiskirjeen lähettäminen rahasto-osuudenomistajille. Osuudenomistajilla on mahdollisuus esittää kysymyksiä rahastojen salkunhoitajille, ja vastaukset julkaistaan sähköisessä uutiskirjeessä. Lisäksi uutiskirjeessä kerrotaan muista ajankohtaisista asioista esimerkiksi sijoitusmarkkinoista tai Tapiolan uusista tuotteista. Sähköinen uutiskirje on vastaus vuoden 2006 asiakastytyväisyystutkimukseen, jossa 69 prosenttia rahasto-osuudenomistajista toivoi rahastoja koskevaa sähköistä uutiskirjetä. Instituutioasiakkaille tullaan lähettämään myös oma säännöllinen uutiskirje ensimmäisen kerran syksyllä 2007.

Kuukausisäästämisen minimisumma alennettiin maaliskuussa 50 eurosta 30 euroon. Aloite minimisumman laskemiseen tuli Tapiolan alueorganisaatiolta. Pienempi säästösumma mahdollistaa jatkuvan rahastosäästämisen helpommin esimerkiksi lapsiperheille tai asuntolainan yhteydessä.

Tapiola Pankin järjestelmät toimittaneelta Crosskey Banking Solutions-yhtiöltä tilattiin uusi rahastojärjestelmä, jotta koko pankkikonsernissa voidaan kehittää asiakaspalvelua yhtenäisen järjestelmäarkkitehtuurin pohjalta. Järjestelmätoimittaja on arvioinut uuden rahastojärjestelmän olevan tuotantokäytössä kesällä 2008.

Rahoitustarkastus hyväksyi Tapiola-rahastojen uudet säännöt kesäkuussa, ja ne tulevat voimaan elokuussa. Rahastojen sijoituspolitiikkaan tulee pieniä muutoksia. Suurimmat muutokset kohdistuvat rahastojen nimiin. Sääntömuutoksella kirkastetaan rahastojen sijoituspolitiikkaa ja yhtenäisemmillä rahastonimillä muodostetaan selkeitä tuotepereheitä. Syksyn aikana rahastovalikoimaa täydennetään sekä yhdistelmä- että osakerahastojen osalta.

Puolueeton pankkiiriiliike Eufex vertailee ja luokittelee rahastoja niiden suhteellisen tehokkuuden perusteella. Suhteellinen tehokkuus on sitä parempi, mitä enemmän rahasto on tuottanut riskiinsä nähden verrattuna kilpailijoihin. Tehokkain kymmenys rahastoista saa luokituksen 10/10 ja tehottomin kymmenys luokituksen 1/10. Kesäkuun lopussa viidellä Tapiolan rahastolla oli luokituksena paras mahdollinen 10/10 ja viidellä rahastolla luokitus oli 9/10. Tapiola Varainhoito Oy oli vertailussa mukana olleista 21 rahastoyhtiöstä toiseksi paras. Tapiola Varainhoito oli laajan rahastovalikoiman omaavista rahastoyhtiöstä 20 rahaston valikoimallaan vertailun paras yhtiö. Koko vertailun voittaneella yhtiöllä oli hallinnoitavana ainoastaan 3 rahastoa.

RAHASTOYHTIÖN KATSAUSKAUDELLE JA SEN JÄLKEEN TAPAHTUNEET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 30.3.2007 hyväksyttiin yhtiölle uusi yhtiöjärjestys, jonka mukaisesti yhtiön toiminimi muutettiin Tapiola Varainhoito Oy:ksi. Uusi nimi kuvaa yhtiön toimintaa paremmin, kun palveluvalikoimaan kuuluu myös yksilöllisten varainhoitopalvelujen tarjoaminen.

Yhtiöjärjestystä muutettiin varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä siten, että yhtiön on mahdollista harjoittaa sijoitusrahastotoiminnan ohella siihen olennaisesti liittyvää toimintaa sekä omaisuudenhoitoa

siten kuin sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 16 §:n 1 momentin 4 kohdassa säädetään. Rahoitustarkastus antoi muutetun yhtiöjärjestyksen mukaiselle toiminnalle toimiluvan 7.5.2007. Nimen- ja toimialan muutokset merkittiin kaupparekisteriin 7.5.2007.

Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n ja yhtiön hallitukset allekirjoittivat 1.3.2007 sulautumissuunnitelman, joka on merkitty kaupparekisteriin 21.3.2007. Tapiola Varainhoito Oy on vastaanottava yhtiö, joten Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n toiminta juridisena yhtiönä päättyi sulautumiseen 31.7.2007.

Käytännössä toimintojen yhdistyminen on tapahtunut alkuvuoden 2007 aikana. Tapiola Varainhoito Oy:n omistaa Tapiola Pankki Oy, jonka omistuksessa rahasto- ja omaisuudenhoitoyhtiö ovat olleet jo kesästä 2006.

Omaisuudenhoito- ja rahastoyhtiön yhdistämisen sekä uuden varainhoitojärjestelmän ansiosta Tapiola vahvistaa merkittävästi asemaansa Suomen rahasto- ja varainhoitomarkkinoilla.

TAPIOLA VARAINHOITO OY:N HALLINTO

Varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäseniksi valittiin edelleen yhtiöryhmän johtaja Jari Saine puheenjohtajana sekä toimitusjohtaja Harri Lauslahti, johtaja Jaakko Gummerus ja sijoitusjohtaja Jari Eklund. Osuudenomistajien kokouksen valitsemina hallituksen jäseninä jatkavat edelleen toimitusjohtaja Raimo Kuismin ja johtaja Sari Ruottinen. Toimitusjohtajana jatkaa Tom Liljeström. Tilintarkastajaksi valittiin PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Juha Tuomala, KHT. Osuudenomistajien kokous valitsi tilintarkastajaksi KHT-tilintarkastaja Riitta Hallion.

Omaisuudenhoitopalvelut

AVAINLUVUT – OMAISUUDENHOITOPALVELUT

		1- 6/2007	1- 6/2006	1- 12/2006
Liikevaihto	Milj. e	2,6	1,9	4,0
Kulu-tuotto -suhde		0,9	0,7	0,8
Liikevoitto	Milj. e	0,164	0,548	0,858
Liikevoitto liikevaihdosta	%	6,3	28,9	21,7
		30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
Oman pääoman tuotto	%	7,9	13,7	18,9
Koko pääoman tuotto	%	6,2	11,9	17,2
Omavaraisuusaste	%	84,7	82,6	91,3
Vakavaraisuus (Basel I)	%	151,0	151,2	182,4
Vakavaraisuus (Basel II)	%	31,8		

Yhtiön liikevaihto, 2,6 miljoonaa euroa (1,9 milj. euroa) muodostui pääosin palkkiotuloista.

Liikevoitto on 0,164 miljoonaa euroa (0,548 milj. euroa) ja tilikauden voitto on 0,123 miljoonaa euroa (0,479 milj. e).

OMAISUUDENHOITOPALVELUT JA NIIDEN KEHITTÄMINEN

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n hallinnoimat varat kasvoivat lähes kahdeksalla prosentilla ja olivat 5 674,1 miljoonaa euroa (5 262,0 milj. e 12/2006). Kaikkiaan hoidossa olevat varat kasvoivat noin yhdeksän prosenttia edellisen vuoden vaihteeseen verrattaessa. Tapiola - Ryhmän ulkopuolisten valtakirja-asiakkaiden lukumäärän kasvu jatkui hyvänä vastaten kuluvalle vuodelle asetettuja ennako-odotuksia.

Yhtiölle myönnettiin 15.6.2007 GIPS-laatusertifikaatti (Global Investment Performance Standards), joka on kansainvälisesti tunnustettu eettinen standardi sijoitustoiminnan tuottojen ja riskilukujen

johdonmukaisesta laskemisesta sekä avoimesta esittämisestä. Standardi keskittyy myös tuotonlaskennan prosessien toimivuuden varmistamiseen. GIPS -verifiointi on merkittävä edistysaskel varainhoidon tuotonlaskenta- ja raportointiprosessien kehittämisessä.

Yhtiö on alkuvuonna valinnut SimCorp Dimensionin varainhoitoalustakseen. Huolellisen ja mittavan järjestelmärarvioinnin jälkeen SimCorp Dimension osoittautui ainoaksi järjestelmäksi, joka pystyy täyttämään varainhoidon nykyiset ja tulevat tehokkuus- ja joustavuusvaatimukset. Järjestelmän avulla Tapiola pystyy käyttämään uutta kansainvälistä markkinastandardia Suomessa. Projekti on edennyt suunnitelmien mukaisesti ja uuden järjestelmän odotetaan olevan tuotantokäytössä syksyllä 2007.

OMAISUUDENHOITOYHTIÖN KATSAUSKAUDELLE JA SEN JÄLKEEN TAPAHTUNEET MERKITTÄVÄT TAPAHTUMAT

Tapiola Varainhoito Oy:n (entiseltä nimeltään Tapiola Rahastoyhtiö Oy 7.5.2007 asti) ja yhtiön hallitukset ovat 1.3.2007 allekirjoittaneet sulautumissuunnitelman, joka on merkitty kaupparekisteriin 21.3.2007. Tapiola Varainhoito Oy on vastaanottava yhtiö, joten Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n toiminta juridisena yhtiönä päättyi sulautumiseen 31.7.2007. Tapiola Varainhoito Oy:n toimialaa on laajennettu siten, että yhtiö harjoittaa sijoitusrahastotoiminnan ohella omaisuudenhoitoa, siten kuin sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 16 §:n 1 momentin 4 kohdassa säädetään.

Käytännössä toimintojen yhdistyminen on tapahtunut alkuvuoden 2007 aikana. Tapiola Varainhoito Oy:n omistaa Tapiola Pankki Oy, jonka omistuksessa rahasto- ja omaisuudenhoitoyhtiö ovat olleet juu kesästä 2006.

TAPIOLA OMAISUUDENHOITO OY:N HALLINTO

Varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäseniksi valittiin yhtiöryhmän sijoitusjohtaja Jari Eklund (puheenjohtaja) ja toimitusjohtaja Harri Lauslahti ja toimitusjohtaja Juha-Pekka Halmeenmäki sekä johtaja Asko Sasi. Toimitusjohtajana jatkaa Tom Liljeström.

Tilintarkastajiksi valittiin PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii Juha Tuomala, KHT sekä KHT-tilintarkastaja Riitta Hallio.

KIINTEISTÖLIIKETOIMINTA

Kiinteistö-Tapiola Oy (Kiinteistö-Tapiola) on Tapiola-ryhmän omistama kiinteistösijoitus- ja -johtamispalveluja tuottava yhtiö. Yhtiön palvelutarjontaan kuuluvat tilojen vuokraus ja markkinointi, kiinteistöjen rakennuttamis-, ylläpito- ja kehitystoiminta, kiinteistöarviointi sekä osto- ja myyntipalvelutoiminta. Yhtiön toimintaan kuuluu myös suorien kiinteistösijoitusten hoito ja pääomarahastojen hallinnointi sekä kiinteistöliiketoimintaan liittyvä neuvonta.

AVAINLUVUT – KIINTEISTÖLIIKETOIMINTA

		1-6/2007
Yhtiön koko		
Liikevaihto	Milj. e	3,1
Kannattavuus		
Liikevoitto	Milj. e	0,4
Liikevoitto-% liikevaihdosta	%	11,4
Kulu-tuotto -suhde		0,9
Oman pääoman tuotto -%	%	113,1
Sijoitetun pääoman tuotto -%	%	54,9
Vakavaraisuus		
Omavaraisuusaste	%	21,2
	Milj. e	
Hoidossa olevan kiinteistökannan markkina-arvo		1 793,2

Tapiola-ryhmän kiinteistöliiketoiminta yhtiöitettiin Kiinteistö-Tapiola Oy:ksi. Kiinteistöyksikön tehtävät ja toiminnot siirrettiin uuden yhtiön vastuulle ja kiinteistöyksikön työntekijät siirtyivät palvelukseen vanhoina työntekijöinä.

Kiinteistö-Tapiola on täysin Tapiola-ryhmän omistama kiinteistösijoitus- ja -johtamispalveluja tuottava yhtiö, joka aloitti toimintansa 1.1.2007. Yhtiö tuottaa asiakkailleen, omistajilleen ja vuokralaisilleen niiden arvostamat kiinteistöliiketoiminnan palvelut ja edut. Yhtiön ainutlaatuisuusperustana on koko kiinteistöliiketoiminnan arvoketjun hallinta, minkä avulla kiinteistöt tehdään kannattaviksi sijoituksiksi asiakkaille. Kiinteistö-Tapiolan palvelutarjontaan kuuluvat tilojen vuokraus ja markkinointi, kiinteistöjen rakennuttamis-, ylläpito- ja kehitystoiminta, kiinteistöarviointi sekä osto- ja myyntipalvelutoiminta. Yhtiön toimintaan kuuluu myös suorien kiinteistösijoitusten hoito ja pääomarahastojen hallinnointi sekä kiinteistöliiketoimintaan liittyvä neuvonta.

Yhtiön liikevaihto 3,1 miljoonaa euroa muodostui isännöinnistä 0,9 miljoonaa euroa, rakennuttamisesta 0,3 miljoonaa euroa, vuokrauksesta ja vuokrahallinnosta 1,2 miljoonaa euroa ja sijoittamisesta 0,7 miljoonaa euroa. Yhtiön liikevoitto oli 0,4 miljoonaa euroa, mikä oli 11,4 prosenttia liikevaihdosta.

KIINTEISTÖLIIKETOIMINNAN TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Kiinteistösijoitusmarkkinat ovat ennätyksellisen aktiiviset ja näkymät loppuvuodelle vaikuttavat hyviltä. Vuokramarkkinoilla näyttää jatkuvan positiivinen kehitys, jolloin vuokratasojen odotetaan nousevan ja vajaakäyttöasteen ennustetaan laskevan. Kiinteistöliiketoiminnan toimintaympäristön rakennemuutos on jatkunut voimakkaana lisäten toimijoiden lukumäärää. Kiinteistösijoittamis- ja -johtamispalveluiden kysynnän kasvaessa ovat kannattavan kasvun edellytykset vahvat.

KIINTEISTÖLIIKETOIMINTAPALVELUT JA NIIDEN KEHITTÄMINEN

Kiinteistö-Tapiolan liiketoiminnan kehitys on ollut suunnitelman mukaista. Yhtiön hoidossa olevan kiinteistökannan markkina-arvo on 1 793,2 miljoonaa euroa.

KIINTEISTÖ-TAPIOLAN HALLINTO

Kiinteistö-Tapiolan ylimääräisessä yhtiökokouksessa 7.12.2006 hallituksen valittiin Vahinko- ja Henki-Tapiolan sijoitusjohtaja Jari Eklund, Vahinko-Tapiolan toimitusjohtaja Juha Seppänen, Henki-Tapiolan toimitusjohtaja Juha-Pekka Halmeenmäki ja Eläke-Tapiolan toimitusjohtaja Olli-Pekka Laine sekä Eläke-Tapiolan sijoitustoiminnasta vastaava johtaja Hanna Hiidenpalo. Hallituksen kokouksessa 7.12.2006 hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Vahinko- ja Henki-Tapiolan sijoitusjohtaja Jari Eklund. Yhtiön toimitusjohtajaksi nimitettiin Asko Salminen, joka on aiemmin toiminut Vahinko- ja Henki-Tapiolan kiinteistöjohtajana.

Tilintarkastajaksi valittiin PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö.

TULEVAISUUDEN NÄKYMISTÄ KIINTEISTÖLIIKETOIMINNASSA

Kiinteistö-Tapiolan tulevaisuudennäkymät ovat myönteiset, liiketoiminta kehittyä suotuisasti ja suunnitelmien mukaisesti. Loppuvuoden tavoitteena on käynnistää pääomarahastotoiminta ja valmistella palvelutarjonnan tuottaminen Tapiola-ryhmän ulkopuolisille asiakkaille.

YLEISTÄ

HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ JA RAKENNE

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä henkilötöpanoksen mukaan laskettuna kasvoi koko Tapiola-ryhmässä alkuvuoden aikana yhteensä 163 henkilöllä 2 693 henkilöön (2 530 henkeä 12/2006).

YHTEISKUNTAVASTUU

Tapiola-ryhmä julkisti toukokuussa neljännen kerran raportin vuoden 2006 vastuullisesta yritystoiminnasta. Raportti on Suomen ensimmäisiä viime lokakuussa julkaistun kansainvälisen

suosituksen, ns. Global Reporting Initiative (GRI)- ohjeiston G3-version mukaisia. Global Reporting Initiative on kansainvälinen ohje yritysten ja organisaatioiden yhteiskuntavastuun raportointiin. Tapiolan julkaisema raportti on myös ulkopuolisen riippumattoman tahon, eli PricewaterhouseCoopers Oy:n varmentama.

Vastuullisen yritystoiminnan raportti esittelee Tapiola-ryhmän vuoden 2006 taloudellisia, sosiaalisia ja ympäristöä koskevia vaikutuksia. Raportissa kerrotaan muun muassa Tapiolan alueellisista vaikutuksista ympäri Suomen, yhtiön korvaustoiminnasta, ylimmän johdon palkkatiedoista, henkilökunnan työtyytyväisyydestä sekä henkilöstöryhmien keskipalkoista sukupuolen ja iän mukaan vertailtuna. Tapiola-ryhmän yritysraportti 2006 on nimeltään "Vastuussa asiakkaille". Raportin tavoitteena on kertoa eri sidosryhmille läpinäkyvästi ja havainnollisesti Tapiolan toiminnasta sekä vaikutuksista. Raportin tarkoituksena on täydentää toimintakertomusta, joka raportoi Tapiolan taloudellisesta tuloksesta ja suorituskyvystä.

Tapiolan vastuullisen yritystoiminnan raportti on katsottu yltävän tasolle B+ (paras taso on A).

Tapiola-ryhmän yritysraportti 2006 nimeltään "Vastuussa asiakkaille" on luettavissa Internet – osoitteessa: www.tapiola.fi