



# Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola

- **Kokonaistulos oli -421,1 milj. euroa (57,7 milj. euroa)**
- **Liikevaihto aleni -3,5 %**  
808 milj. euroa (837,6 milj.euroa)
- **Vakuutusmaksutulo kasvoi 15,5 %**  
719,9 milj. euroa ( 623,3 milj. euroa)
- **Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin laski -3,7 % :iin (3,7 % )**
- **Liikekulut vakuutusmaksun hoitokustannustulosta olivat 86,5% (84,5%)**
- **Vakavaraisuus**
  - Toimintapääoma 952,1 milj. euroa (1 406,1 milj. euroa 12/2007)
  - Toimintapääoma vastuvelasta 13,9 % ( 21,3 %)
  - **Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan oli 1,4 -kertainen, vuoden 2007 tilinpäätökessä 1,8 -kertainen**

## Tunnusluvut

### Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-6/08	1-6/07	1-12/07
<b>Vakuutusmaksutulo, milj. euroa</b>	719,9	623,3	1 273,7
Maksutulon muutos, %	15,5	4,7	6,9
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. euroa</b>	-297,5	281,4	310,3
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-3,7	3,7	4,1
<b>Liikekulut vak.maksun hoitokustannustulosta, %</b>	86,5	84,5	81,1
<b>Kokonaistulos, milj. euroa</b>	-421,1	57,7	-78,2
<b>Vastuuvelka, milj. euroa</b>	7 389,0	6 961,3	7 197,7
<b>Toimintapääoma, milj. euroa</b>	952,1	1 555,4	1 406,1
% vastuuvelasta <sup>1)</sup>	13,9	24,6	21,3
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,9	1,8
<b>Tasointuvastuu, milj euroa</b>	325,2	305,2	295,0
<b>Eläkevarat, milj euroa 2)</b>	7 783,7	7 851,4	7 976,9
<b>TyEL-palkkasumma-arvio, milj euroa 3)</b>	5 720,3	5 261,8	5 367,7
<b>YEL-työtulosumma-arvio, milj euroa 3)</b>	867,6	822,0	790,3

<sup>1)</sup> Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta

<sup>2)</sup> Vastuuvelka + arvostuserot

<sup>3)</sup> Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

## Tuloksen synty

Milj. euroa

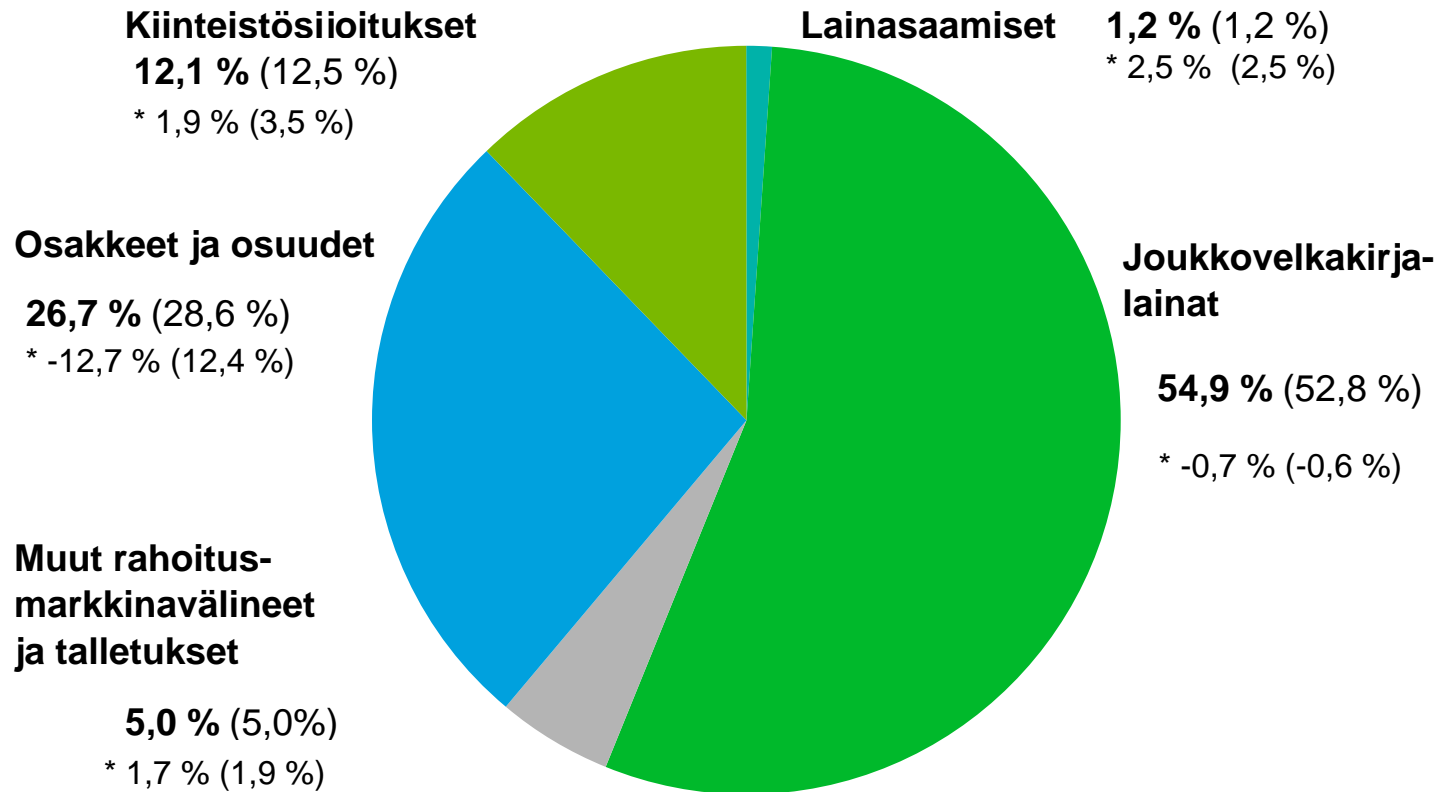
### Tuloksen synty

	1-6/08	1-6/07	1-12/07
Vakuutusliikkeen tulos	29,8	-28,0	-38,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-454,9	81,9	-50,1
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin <sup>1)</sup>	-292,4	269,9	303,1
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-162,6	-188,0	-353,3
Hoitokustannustulos	4,0	3,9	10,1
<b>Kokonaistulos</b>	<b>-421,1</b>	<b>57,7</b>	<b>-78,2</b>

1) Sisältää muut korkoerät

## Sijoitukset, jakauma ja tuottoprosentti

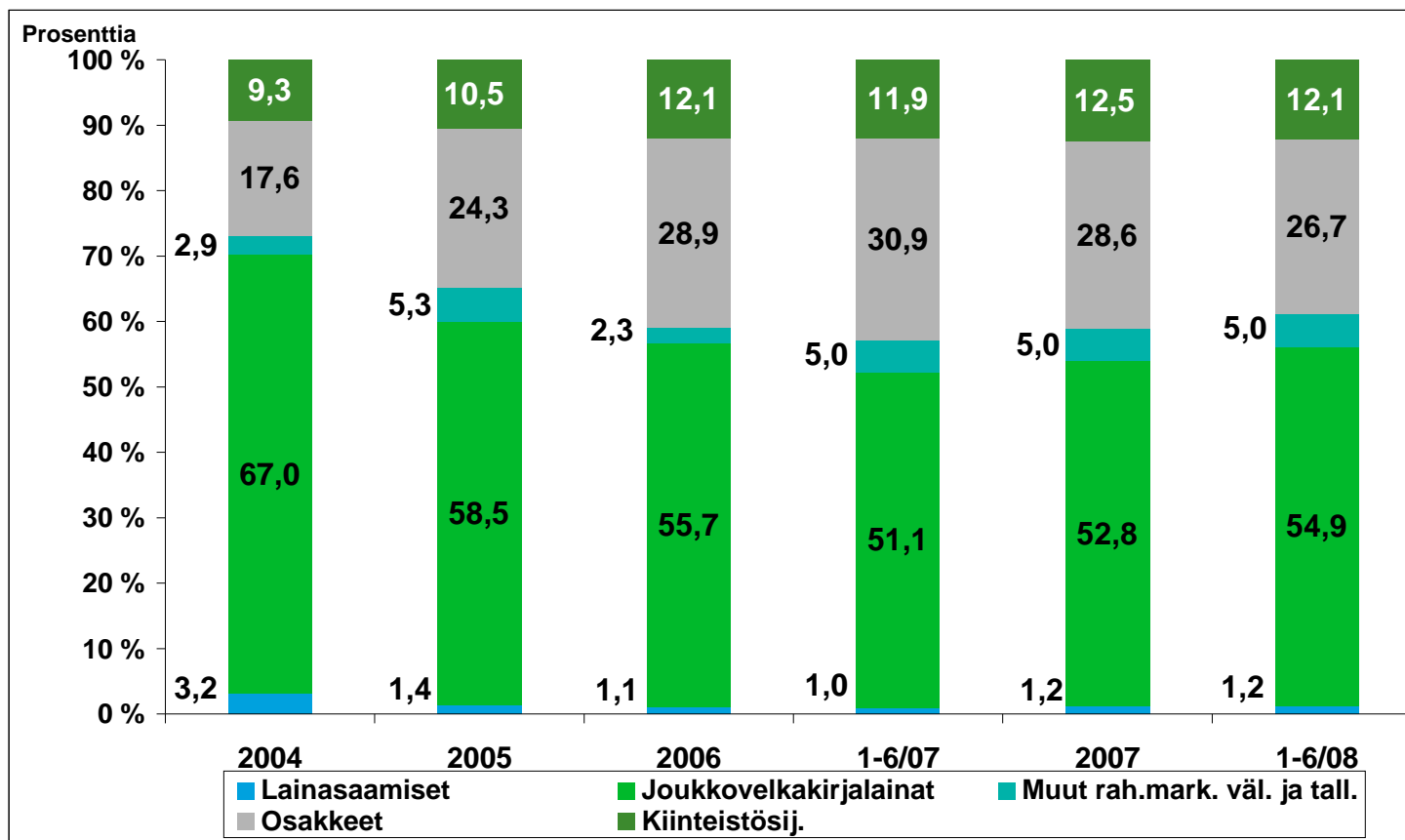
Käypä arvo 7756,5 milj.euroa (7868,3 milj.euroa 12/2007)



Sijoitustoiminnan tuottoprosentti -3,7% (1-6/07: 3,7%)

\* Tuottoprosentti sijoituslajeittain

## Sijoitusjakauman vuosivertailu



## Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	30.6.2008		30.6.2007		31.12.2007	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset <sup>1),5)</sup>	91,6	1,2	79,0	1,0	90,5	1,2
Joukkovelkakirjalainat <sup>1),2)</sup>	4 260,2	54,9	4 038,4	51,1	4 154,4	52,8
*sisältää korkorahastoja	176,8	2,3	157,8	2,0	182,3	2,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1),2),3)</sup>	391,1	5,0	398,3	5,0	395,6	5,0
*sisältää korkorahastoja	27,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Osakkeet ja osuudet	2 074,4	26,7	2 447,1	30,9	2 248,2	28,6
Kiinteistösijoitukset <sup>4),5)</sup>	939,2	12,1	944,1	11,9	979,7	12,5
*sisältää sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	118,4	1,5	80,9	1,0	93,3	1,2
Muut sijoitukset						
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>7 756,5</b>	<b>100,0</b>	<b>7 906,8</b>	<b>100,0</b>	<b>7 868,3</b>	<b>100,0</b>

JVK, modifioitu duraatio

5,0

1) Sisältää kertyneet korot

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

3) Sisältää taseen sijoituksiin kuuluvat talletukset

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

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

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo milj. euroa	Sitoutunut pääoma <sup>2)</sup> milj. euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
	1-6/2008	1-6/2008	1-6/2008	1-6/2007	1-12/2007
Lainasaamiset <sup>3)</sup>	2,4	94,0	2,5	2,5	4,9
Joukkovelkakirjalainat <sup>3)</sup>	-30,1	4 249,1	-0,7	-0,6	1,9
*josta korkorahastoja	-0,1	180,8	-0,1	3,2	3,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>3)</sup>	6,9	415,7	1,7	1,9	4,3
*josta korkorahastoja	-0,6	24,3	-2,4	-	-
Osakkeet ja osuudet	-294,0	2 321,5	-12,7	12,4	7,2
Kiinteistösijoitukset 4), 5)	18,0	956,2	1,9	3,5	6,6
*josta sijoitusrahastoja ja yhteissijoitusyrityksiä	-7,3	114,2	-6,4	-5,1	-14,3
Muut sijoitukset					
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-296,8</b>	<b>8 036,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,7				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-297,5</b>	<b>8 036,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>

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

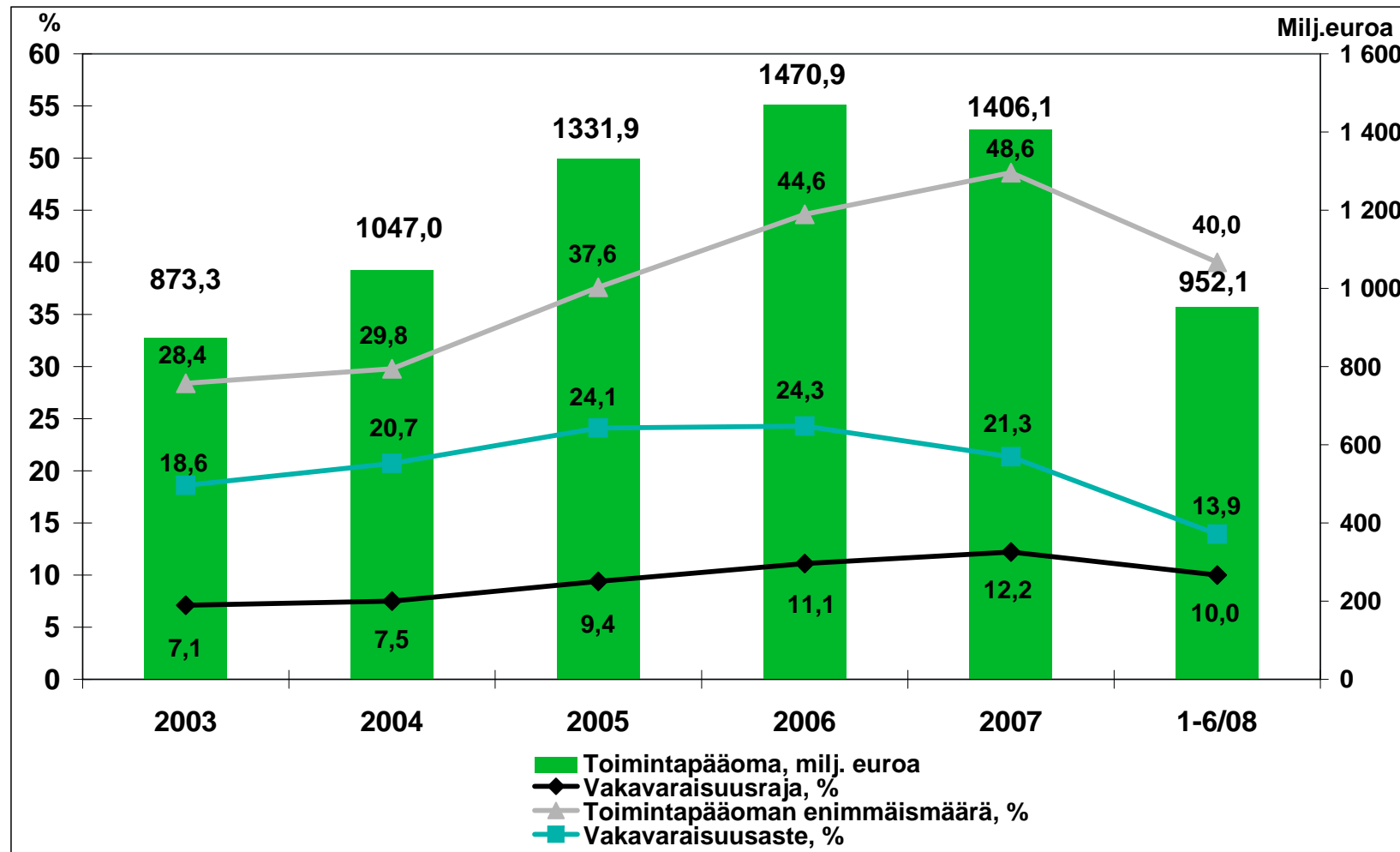
2) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

3) Sisältää korkorahastojen tuotot.

4) Sisältää kiinteistösijoituksiin tilastoitavien sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotot.

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

## Toimintapääoma



**Vakavaraisuus****Toimintapääoma ja sen rajat****(% vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuvelasta)**

	1-6/2008	1-6/2007	1-12/2007
Vakavaraisuusraja	10,0	12,9	12,2
Toimintapääoman enimmäismäärä 1)	40,0	51,7	48,6
Toimintapääoma	13,9	24,6	21,3
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	8,2	10,5	9,5
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	5,7	14,1	11,8
Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,9	1,8

<sup>1)</sup> Ajalta ennen vuotta 2007 tavoitevyöhykkeen yläraja