

## TAPIOLA-RYHMÄ

Tapiola-ryhmän yhtiöt tekivät hyvät tulokset vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla, liikevaihto nousi 6,6 prosenttia 1 296,5 miljoonaan euroon (vastaava ajanjakso edellisenä vuonna 1 216,0 milj. e).

Tapiola-ryhmän kaikkien vakuutusyhtiöiden vakuutusmaksutulo on kasvanut. Pankkitoiminnassa talletus- ja luottokanta ovat kasvaneet. Tapiolan rahastoyhtiön rahastopääomat kasvoivat katsauskaudella yli 16 prosenttia 848,3 miljoonaan euroon (vuoden 2004 lopussa 730,2 milj. e) . Sijoituspalvelutoiminnassa hallinnoidut asiakasvarat kasvoivat yli 12 prosenttia 4 345,7 miljoonaan euroon (3 865,8 milj. e).

Kuuden kuukauden sijoitustoiminnan tuotto prosentti sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli kaikissa Tapiola-ryhmän vakuutusyhtiöissä yli 5 prosenttia.

Yhtiöryhmän vakuutusyhtiöiden puolen vuoden kokonaistulos eli tulos sijoitusten arvostuserojen muutos huomioiden nousi 367,7 miljoonaan euroon (153,1 milj. e).

Pankki-, rahasto- ja sijoituspalvelutoiminta mukaan luettuna ryhmän kaikkien kuuden liiketoiminta-alueen yhteenlaskettu tulos oli 364,1 miljoonaa euroa (147,4 milj. e).

Vakavaraisuuspääoma kasvoi vuoden alusta 342,0 miljoonaa euroa 2 863,7 miljoonaan euroon (2 521,6 milj. e 12/2004).

Osavuosisikatsauksen tiedot ovat tilintarkastamattomia.

**VAHINKOVAKUUTUSTOIMINTA**
**AVAINLUVUT**

		EMOYHTIÖ				KONSERNI			
		1-6/2005	1-6/2004	Muutos %		1-6/2005	1-6/2004	Muutos %	
				tai %-yks	1-12/2004			tai %-yks	1-12/2004
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	407,4	361,7	12,6	528,9	407,5	361,7	12,7	528,8
Sijoitusten nettotuotto-% käyvin arvo	%	5,9	4,2	1,7	8,5				
Vahinkosuhte-prosentteina	%	86,9	80,6	6,3	87,3	86,7	80,6	6,1	87,2
Liikekulusuhde prosentteina	%	20,4	21,6	-1,2	21,2	21,1	22,2	-1,1	21,9
Yhdistetty kulusuhde prosentteina	%	107,2	102,2	5,1	108,4	107,8	102,8	5,0	109,0
Vahinkosuhte (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	84,5	78,0	6,5	84,8	84,4	78,0	6,4	84,7
Liikekulusuhde prosentteina	%	20,4	21,6	-1,2	21,2	21,1	22,2	-1,1	21,9
Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	104,9	99,6	5,3	106,0	105,5	100,2	5,3	106,6
Riskisuhte (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	79,3	72,9	6,4	79,9	79,5	73,1	6,4	79,1
Toimintakulusuhde prosentteina	%	25,6	26,7	-1,2	26,1	26,0	27,1	-1,1	27,5
Yhdistetty kulusuhde (ilman perustekorkokulua) prosentteina	%	104,9	99,6	5,3	106,0	105,5	100,2	5,3	106,6
Liikevoitto	Milj. e	64,8	83,0	-22,0	115,1	61,3	76,2	-19,5	102,4
Kokonaistulos	Milj. e	100,5	72,8	38,1	114,9	92,4	63,6	45,4	101,8
		<b>6/2005</b>	<b>12/2004</b>		<b>6/2004</b>	<b>6/2005</b>	<b>12/2004</b>		<b>6/2004</b>
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	1 144,3	1 057,4	8,2	1 016,8	1 162,0	1 082,3	7,4	1 035,3
Vastuunkantokyky	%	219,1	216,2	2,9	227,7	222,5	221,3	1,2	231,9

Keskinäisen Vakuutusyhtiön Tapiolan (Vahinko-Tapiola) konsernin kokonaistulos eli liikevoitto ja sijoitusten arvostuserojen muutos yhteensä oli 92,4 miljoonaa euroa (63,6 milj. e), josta liikevoitto oli 61,3 miljoonaa euroa (76,2 milj. e). Vahinko-Tapiolan konsernin katsauskauden vakuutusmaksutulo kasvoi edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden 12,7 prosenttia 407,5 miljoonaan euroon (361,7 milj. e). Vahinko-Tapiolan konsernin yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli prosenttia 105,5 prosenttia (100,2 %). Emoyhtiö Vahinko-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitustoiminnan tuotto prosentti sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo oli 5,9 prosenttia (4,2 %). Konsernin vakavaraisuuspääoma oli 1 162,0 miljoonaa euroa (1 082,3 milj. e 12/2004) ja vastuunkantokyky eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vakuutusmaksutuottoihin oli 222,5 prosenttia (221,3 % 12/2004).

**Toiminnan kehittäminen**

VVO -yhtymä Oyj (VVO) ja Vahinko-Tapiola sopivat 3.1.2005 pääosin korkotukirahoitteisten vuokra-asuntojen kaupoista. Näin ollen VVO:lle myydyt kohteet tulevat jatkossakin säilymään vuokra-asuntoina. Kaupalla pyrittiin uudistamaan kiinteistösijoituksien rakennetta.

Moottoriajoneuvojen omaisuusvahinkojen uuden korvausten haltuunottomallin mukainen korvauspalvelun hajauttaminen uuteen alueelliseen palvelukeskukseen Tampereella käynnistyi vuoden alussa. Vuoden 2005 lopussa siellä arvioidaan työskentelevän 35 – 40 henkilöä. On mahdollista, että uudessa palvelukeskuksessa hoidetaan tulevaisuudessa myös muita Tapiola-ryhmän nykyisiä pääkonttoritoimintoja.

Toukokuussa otettiin käyttöön moottoriajoneuvovakuuttamisen nettiliittymä, joka tuli autoliikkeiden, katsastusasemien ja asiamiesten käyttöön. Tämä tulee nopeuttamaan palvelua ja lisäämään oikeellisuutta. Tavoitteena oli saada myös rationointihyötyjä.

### Vakuutustoiminta

Vahinko-Tapiolan konsernin vakuutusmaksutulo kasvoi 12,7 prosenttia ja oli 407,5 miljoonaa euroa (361,7 milj. e). Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton tilaston mukaan vahinkovakuutusalan ensivakuutuksen kassaperusteinen vakuutusmaksutulon kasvu tammi-toukokuussa oli 7,3 prosenttia ja ilman luotto- ja takausvakuutusta kasvu oli 10,1 prosenttia.

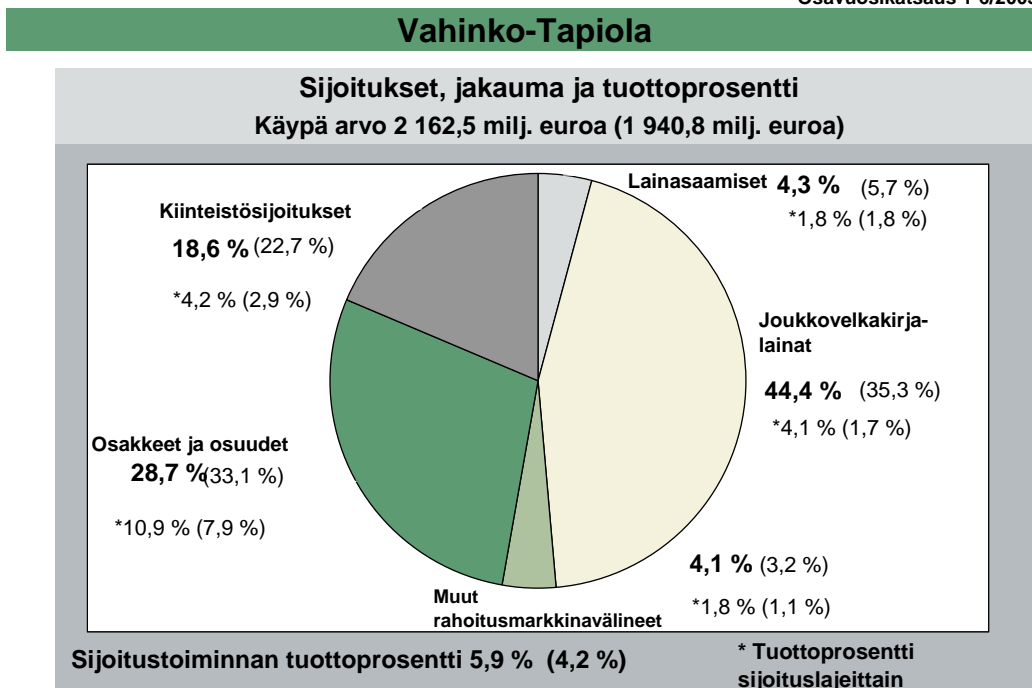
Vahinko-Tapiolan konsernin yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 105,5 prosenttia (100,2 %), josta vahinkosuhte oli 84,4 prosenttia (78,0 %) ja liikekulusuhde oli 21,1 prosenttia (22,2 %).

Vahinko-Tapiolan yksityistalousasiakasmäärän kasvu on jatkanut alkuvuonna. Yksityistalousasiakkaiden määrä ylitti 724 000 (713 400 12/2004) asiakasta. Yrityisasiakkaiden määrä lähes 30 000 (30 800 12/2004) asiakasta.

Vahinko-Tapiola menestyi hyvin alkuvuoden 2005 kumulatiivisessa lakisääteisen tapaturmavakuutuksen siirtotuloksessa. Se oli maksutulolla mitattuna siirtokierrosten voittaja nettotuloksen ollessa maksutulossa 2,2 miljoonaa euroa voitollinen. Vahinko-Tapiola oli edelleen moottoriajoneuvojen toiseksi suurin vakuuttaja.

### Sijoitustoiminta

Vahinko-Tapiolan sijoitustuotot käyvin arvoon olivat alkuvuoden aikana 5,9 prosenttia (4,2 %). Kaikkien sijoituslajien tuotto oli edellisen vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeampi. Sijoitusomaisuus käyvin arvoon oli 2 162,5 miljoonaa euroa (1 971,2 milj. e 12/2004). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoon olivat 119,9 miljoonaa euroa (78,3 milj. e).



### **Kokonaisliikekulut**

Vahinko-Tapiolan konsernin kokonaisliikekulut ennen jälleenvakuutuspalkkioita ja poistoja nousivat 4,7 prosenttia 67,0 miljoonaan euroon (63,9 milj. e). Jälleenvakuutuspalkkioita maksettiin 0,9 miljoonaa euroa enemmän kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana eli 4,4 miljoonaa euroa (3,6 milj. e). Menevästä jälleenvakuutuksesta saadut palkkiot alenivat 1,5 miljoonaa euroa ollen 2,4 miljoonaa euroa (3,8 milj. e). Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot olivat edellisvuoden tasolla 2,7 miljoonassa eurossa.

### **Vakavaraisuus**

Vahinko-Tapiolan konsernin käyvin arvoin laskettu toimintapääoma oli 679,9 miljoonaa euroa (617,7 milj. e 12/2004) ja vakavaraisuuspääoma 1 162,0 miljoonaa euroa (1 082,3 milj. e 12/2004). Yhtiön vakavaraisuutta kuvaava vastuunkantokyky nousi 222,5 prosenttiin (221,3 % 12/2004).

### **Hallinto**

Vahinko-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.5.2005. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2004 ja valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä. Jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston erovuorossa olleista jäsenistä valittiin uudelleen Juha Laaksonen, Erkki Lepistö, Pirkko Rantanen-Kervinen ja Jari Sarjo. Lisäksi uutena jäsenenä valittiin johtaja Antti Lemmetyinen Espoosta (Helsingin Diakonissalaitos).

Vahinko-Tapiolan hallintoneuvosto on 14.6.2005 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin maanviljelysneuvos Reino Penttilä Nurmosta ja varapuheenjohtajaksi johtaja Antti Lemmetyinen Espoosta. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, maanviljelysneuvos Reino Penttilä. Yhteistyövaliokunnan varapuheenjohtajana toimii Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

### **Tulevaisuuden näkymät**

Asiakaspalvelun kannalta lähitulevaisuuden keskeisimmät kehittämishankkeet ovat uuden korvauspalvelumallin käytön asteittainen laajentaminen koko maahan sekä vakuutus- ja korvauskäsittelyruuhkien purkaminen niissä työpisteissä, joissa käsittelyajat ovat liian pitkät.

Taloudellisen tuloksen osalta jatketaan toimenpiteitä kannattavuuden parantamiseksi erityisesti yrityslohkon osalta.

Toimenpiteitä tuottotehokkuuden parantamiseksi jatketaan edelleen koko yhtiöryhmässä.

## KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI

## TULOSLASKELMA

milj. €

	01-06 2005	01-06 2004	Muutos	Muutos-%	01-12 2004
<b>Vakuutustekninen laskelma:</b>					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutusmaksutulo	407,5	361,7	45,8	12,7	528,8
Jälleenvakuuttajien osuus	-25,2	-27,2	2,0	-7,4	-23,1
Vakuutusmaksutulo yhteensä	382,3	334,5	47,8	14,3	505,7
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-126,4	-112,5	-13,9	12,3	-20,3
Jälleenvakuuttajien osuus	12,0	12,8	-0,8	-6,4	3,7
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-114,4	-99,7	-14,7	14,8	-16,6
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	267,9	234,9	33,1	14,1	489,1
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-190,0	-181,8	-8,2	4,5	-367,1
Jälleenvakuuttajien osuus	2,4	-3,9	6,4	-162,1	6,3
Maksetut korvaukset yhteensä	-187,5	-185,8	-1,8	1,0	-360,8
Korvausvastuun muutos	-50,5	-16,4	-34,2	208,4	-68,3
Jälleenvakuuttajien osuus	5,8	12,9	-7,2	-55,5	2,7
Korvausvastuun muutos yhteensä	-44,8	-3,5	-41,3	1 193,0	-65,6
Korvauskulut yhteensä	-232,3	-189,2	-43,1	22,8	-426,4
Yhteistakuuerän muutos	-0,3	-0,3	0,0	4,0	-0,6
Liikekulut	-56,5	-52,1	-4,4	8,5	-106,9
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutost	-21,2	-6,8	-14,5	213,6	-44,8
Tasoitusmäärän muutos	-18,0	-36,7	18,8	-51,1	-35,0
Vakuutustekninen kate	-39,2	-43,5	4,3	-9,9	-79,8
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma:</b>					
Sijoitustoiminnan tuotot	121,9	127,2	-5,3	-4,2	220,2
Sijoitustoiminnan kulut	-35,6	-39,3	3,7	-9,5	-63,4
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut yhteensä	86,3	87,8	-1,5	-1,8	156,7
Muut tuotot	0,4	0,5	0,0	-1,7	0,9
Muut kulut	-4,9	-5,4	0,5	-9,2	-10,4
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta/tappiosta	0,7	0,1	0,6	751,7	0,0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-11,5	-13,6	2,1	-15,6	-23,4
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen	31,9	25,9	6,0	23,2	44,0
Voitto/tappio satunnaisten erien jälkeen	31,9	25,9	6,0	23,2	44,0
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	0,9	1,0	-0,1	-8,6	4,0
Kauden voitto/tappio	32,8	26,9	5,9	22,0	47,9

**KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI**

	TASE				milj. €
	30.06.2005	30.06.2004	Muutos	Muutos-%	31.12.2004
<b>VASTAAVAA</b>					
Aineettomat hyödykkeet	34,0	30,3	3,7	12,3	30,1
Sijoitukset	1 815,1	1 638,7	176,4	10,8	1 686,3
Saamiset	400,0	276,3	123,7	44,8	316,5
Muu omaisuus	20,6	23,9	-3,3	-13,8	26,4
Siirtosaamiset	36,5	28,3	8,2	28,9	25,8
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 306,2</b>	<b>1 997,6</b>	<b>308,7</b>	<b>15,5</b>	<b>2 085,0</b>
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Pohjarahasto	6,9	6,9	0,0	0,0	6,9
Takuupääoma	1,8	1,8	0,0	0,0	1,8
Muu oma pääoma	359,3	311,6	47,8	15,3	311,5
Kauden voitto/tappio	32,8	26,9	5,9	22,0	47,9
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>400,8</b>	<b>347,1</b>	<b>53,7</b>	<b>15,5</b>	<b>368,1</b>
Vähemmistöosuus	21,7	20,7	1,0	4,9	22,2
Vakuutustekninen vastuvelka	1 613,2	1 458,1	155,2	10,6	1 435,8
Jälleenvakuutustallettelat	0,1	0,0	0,1	603,4	0,0
Velkakirjalainat	4,0	9,5	-5,5	-57,8	5,9
Muut velat	246,9	147,5	99,3	67,3	228,0
Siirtovelat	19,5	14,7	4,8	33,0	25,0
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 306,2</b>	<b>1 997,6</b>	<b>308,7</b>	<b>15,5</b>	<b>2 085,0</b>

**KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI**

MUUT LIITETIEDOT	TULOSANALYYSI				milj. €
	01-06 2005	01-06 2004	Muutos	Muutos-%	01-12 2004
Vakuutusmaksutuotot	267,9	234,9	33,1	14,1	489,1
Korvauskulut	-232,3	-189,2	-43,1	22,8	-426,4
Liikekulut	-56,5	-52,1	-4,4	8,5	-106,9
Yhteistakuuerän muutos	-0,3	-0,3	0,0	4,0	-0,6
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitus-</b> <b>määrän muutosta</b>	<b>-21,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>-14,5</b>	<b>213,6</b>	<b>-44,8</b>
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonkorotukset ja niiden oikaisut	86,3	87,8	-1,5	-1,8	156,7
Muut tuotot ja kulut	-4,4	-4,9	0,5	-9,9	-9,5
Osuus osakkuusyritysten voitosta tai tappiosta	0,7	0,1	0,6	751,7	0,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>61,3</b>	<b>76,2</b>	<b>-14,9</b>	<b>-19,5</b>	<b>102,4</b>
Tasoitusmäärän muutos	-18,0	-36,7	18,8	-51,1	-35,0
<b>Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä</b>	<b>43,4</b>	<b>39,5</b>	<b>3,9</b>	<b>9,8</b>	<b>67,4</b>
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>43,4</b>	<b>39,5</b>	<b>3,9</b>	<b>9,8</b>	<b>67,4</b>
Tuloverot ja muut välittömät verot	-11,5	-13,6	2,1	-15,6	-23,4
Vähemmistöosuudet	0,9	1,0	-0,1	-8,6	4,0
<b>Kauden voitto/tappio</b>	<b>32,8</b>	<b>26,9</b>	<b>5,9</b>	<b>22,0</b>	<b>47,9</b>
<b>Kokonaistulos</b>	<b>92,4</b>	<b>63,6</b>	<b>28,8</b>	<b>45,4</b>	<b>101,8</b>

**KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI - TUNNUSLUVUT 30.6.2005 PUOLIVUOSIKATSAUS**
**LIITETIEDOT**
**YLEISET TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT**

		01-06 2005	01-06 2004	Muutos 2005/2004	Muutos-%	01-12 2004
Liikevaihto	mlj. €	367,8	337,5	30,3	9,0	666,2
Liikevoitto/-tappio	mlj. €	61,3	76,2	-14,9	-19,5	102,4
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	16,7	22,6			15,4
Kokonaistulos	mlj. €	92,4	63,9	28,5	44,5	101,8
Voitto tai tappio ennen satunnaisia	mlj. €	43,4	39,5	3,9	9,8	67,4
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	11,8	11,7			10,1
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja sekä	mlj. €	43,4	39,5	3,9	9,8	67,4
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	11,8	11,7			10,1
Omavaraisuusaste prosentteina *	%	28,0	27,3			28,0

**VAHINKOVAKUUTUKSEN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT**

Vakuutusmaksutulo	mlj. €	407,5	361,7	45,8	12,7	528,8
Vahinkosuhte prosentteina	%	86,7	80,6			87,2
Liikekulusuhde prosentteina	%	21,1	22,2			21,9
Yhdistetty kulusuhde prosentteina	%	107,8	102,8			109,0
Vahinkosuhte ilman perustekorkokulua	%	84,4	78,0			84,7
Liikekulusuhde	%	21,1	22,2			21,9
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua	%	105,5	100,2			106,6
Riskisuhte prosentteina	%	79,5	73,1			79,1
Toimintakulusuhde prosentteina	%	28,0	27,1			27,5
Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua	%	105,5	100,2			106,6
Tomintapääoma	mlj. €	679,9	570,5	109,4	19,2	617,7
Tasoisuusmäärä	mlj. €	460,4	444,1	16,3	3,7	442,4
Vähemmistöosuus	mlj. €	21,7	20,7	1,0	4,9	22,2
Vakavaraisuuspääoma *	mlj. €	1 162,0	1 035,3	126,7	12,2	1 062,3
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuuvälästä *	%	100,8	102,1			109,0
Vastuunkantokyky prosentteina *	%	222,5	231,9			221,3
Henkilöstömäärä		2 307	2 120	187	8,8	2 167
jaettuna yhtiöille palkkojen suhteessa		1 647	1 498	149	9,9	1 530

**KESKINÄINEN VAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA**
**MUUT LIITETIEDOT**
**Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in 1.1.-30.6.2005**

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo in 1)	Sitoutunut pääoma 2)	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2005 milj. €	1-6/2005 milj. €	1-6/2005 %
Lainasaamiset 3)	1,3	69,7		1,8	3,1
Joukkovelkakirjalainat	36,2	875,4		4,1	6,4
ml. korkorahastot	37,2	925,9		4,0	6,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1,6	90,3		1,8	2,2
Osakkeet ja osuudet	64,6	589,8		10,9	13,3
pl. korkorahastot	63,5	539,3		11,8	13,8
Kiinteistösijoitukset 3)	17,0	404,3		4,2	6,2
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>120,7</b>	<b>2 029,4</b>		<b>5,9</b>	<b>8,3</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,7				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in</b>	<b>119,9</b>	<b>2 029,4</b>		<b>5,9</b>	<b>8,5</b>

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

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

3) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

**Sijoitusjakauma (kayvin arvo in)**

	30.6.2005		30.6.2004		31.12.2004	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset, muut saamiset 1) 2)	92,0	4,3	110,5	5,7	77,2	3,9
Joukkovelkakirjalainat 1)	960,0	44,4	684,6	35,3	764,9	38,8
ml. korkorahastot	1 011,1	46,8	732,8	37,8	812,9	41,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1)	88,9	4,1	61,5	3,2	73,2	3,7
Osakkeet ja osuudet	620,2	28,7	643,0	33,1	610,0	30,9
pl. korkorahastot	569,1	26,3	594,8	30,6	561,9	28,5
Kiinteistösijoitukset 2)	401,3	18,6	441,2	22,7	446,0	22,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>2 162,5</b>	<b>100,0</b>	<b>1 940,8</b>	<b>100,0</b>	<b>1 971,2</b>	<b>100,0</b>
<b>JVK, modifioitu duraatio</b>	<b>30.6.2005</b>	<b>30.6.2004</b>	<b>31.12.2004</b>			
	5,0	4,4	4,3			

1) Sisältää kertyneet korot

2) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

**LAKISÄÄTEINEN ELÄKEVAKUUTUS**
**AVAINLUVUT**

		<b>Muutos %</b>			
		<b>1-6/2005</b>	<b>1-6/2004</b>	<b>tai %-yks</b>	<b>1-12/2004</b>
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	589,5	530,3	11,2	1 067,8
Sijoitusten tuotto-% käyvin arvo	%	5,3	2,7	2,6	7,2
Liikekulut % vakuutusmaksun hoitokustannustulosta	%	73,6	80,0	-6,4	74,7
Kokonaistulos	Milj. e	195,1	53,1	267,4	228,1
		<b>6/2005</b>	<b>12/2004</b>		<b>6/2004</b>
Toimintapääoma	Milj. e	1 249,9	1 047,0	19,4	917,6
Toimintapääoma % vastuvelasta	%	23,6	20,7	2,9	18,9
Toimintapääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan		2,9	2,8	0,1	2,6

Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Tapiolan (Eläke-Tapiola) kokonaistulos oli 195,1 miljoonaa euroa (53,1 milj. e). Eläke-Tapiolan sijoitustuotot olivat kuuden kuukauden ajalta 5,3 prosenttia (2,7 %). Vakavaraisuus säilyi korkealla tasolla ja toimintapääoma oli 2,9 -kertainen (2,8-kertainen 12/2004) vakavaraisuusrajaan verrattuna.

**Toiminnan kehittäminen**

Toiminnan kehittämisen painopiste on edelleenkin ja myös lähivuosina tietojärjestelmien muutostyössä.

Toiminnan kehittämisen tärkein asia on selviytyminen eläkeuudistuksen toisesta vaiheesta ensi vuodenvaihteessa. Työtä tehdään Eläke-Tapiolan ja Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Eteran kanssa solmitun it -yhteistyösopimuksen puitteissa. Eläke-Tapiola ottaa käyttöön Eteran eläkelaskentajärjestelmän ja vastaavasti Etera ottaa käyttöön Eläke-Tapiolan eläkemaksantajärjestelmän. Molemmat järjestelmät tulee uusia vastaamaan muuttuvaa lainsäädäntöä.

Eläke-Tapiolan ja Tieto-Tapiolan aloittama työ eläkelaitosten yhteisen ansaintajärjestelmän Eläke-Tapiolan muihin järjestelmiin mukauttamisen vaatimien muutostöiden osalta jatkuu. Muutostyöt näkyvät vakuutus-, korvaus- ja verkkoliiketoiminnan tietojärjestelmissä ja toiminnoissa. Hankkeen on tarkoitus jatkua vuoden 2007 syksyyn saakka.

Työeläkelakien uudistamisen aiheuttamat muutostyöt etenivät suunnitelmien mukaisesti. Hanke oli Eläke-Tapiolan historian suurin ja se vaatii arviolta noin 28 henkilötyövuoden panostuksen.

**Vakuustointiminta**

Eläke-Tapiolan vakuutusmaksutulo kasvoi 11,3 prosenttia 588,5 miljoonaan euroon (528,6 milj. e). TEL -perusvakuutusten vakuutusmaksutulo nousi 12,1 prosenttia 515,1 miljoonaan euroon (459,6 milj. e). YEL -vähimmäisturvan mukaisen vakuutuksen vakuutusmaksutulo nousi 8,2 prosenttia 72,0 miljoonaan euroon (66,6 milj. e).

Eläke-Tapiola kolmen ensimmäisen TEL -vakuutusten siirtokierroksen tulos (yhtiöön siirtyneiden uusien eläkevakuutusten ja yhtiöstä poislähteneiden vakuutusten erotus) oli vakuutusmaksutulolla mitattuna 3,7 miljoonaa euroa tappiollinen. YEL -siirroissa Eläke-Tapiolan nettotulos oli 447 uutta vakuutusta, mikä oli jälleen alan toiseksi paras.

Eläke-Tapiolassa oli katsauskauden lopussa 107 182 eläkkeensaajaa (105 211 eläkkeensaajaa 12/2004).

Eläke-Tapiolan korvausmeno oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä yhteensä 465,7 miljoonaa euroa (445,3 milj. e).

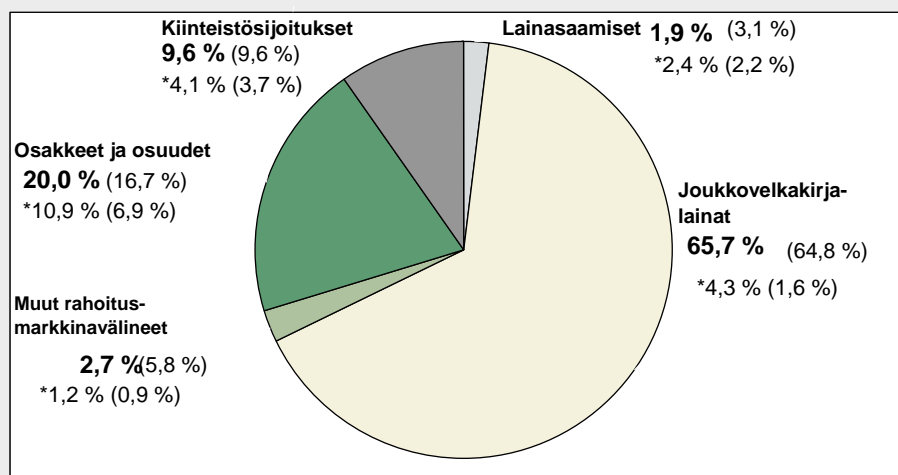
### Sijoitustoiminta

Eläke-Tapiolan sijoitustuotot käyvin arvo in olivat alkuvuoden 2005 aikana 5,3 prosenttia (2,7 %). Kaikkien sijoitusinstrumenttien tuotto oli edellisen vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeampi. Sijoitusomaisuus käyvin arvo in oli 6 537,4 miljoonaa euroa (6 026,7 milj. e 12/2004). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvo in olivat 328,0 miljoonaa euroa (150,9 milj. e).

## Eläke-Tapiola

### Sijoitukset, jakauma ja tuotto prosentti

Käypä arvo 6 537,4 milj. euroa (5 808,5 milj. euroa)



Sijoitustoiminnan tuotto prosentti 5,3 % (2,7 %)

\* Tuotto prosentti sijoituslajeittain

### Kokonaisliikekulut

Kokonaisliikekulut olivat 18,7 miljoonaa euroa (18,5 milj. e), missä on nousua edellisvuoteen verrattuna 1,3 prosenttia.

Vakuutusmaksuun sisältyy liikekuluja varten ns. hoitokustannusosa. Liikekulut alittivat vakuutusmaksun hoitokustannusosan 6,1 miljoonalla eurolla (4,3 milj. e) ja olivat 73,6 prosenttia (80,0 %) vakuutusmaksun hoitokustannusosasta.

### Vakavaraisuus

Yhtiön toimintapääoman määrä oli 1 249,9 miljoonaa euroa (1 047,0 milj. e 12/2004), mikä oli 23,6 prosenttia (20,7 % 12/2004) vastuuvälästä, josta on vähennetty erät, joista on määrätty asetuksessa työeläkevakuutusyhtiön vakavaraisuusrajan laskemisesta. Yhtiön sijoitusjakauman perusteella

määräytyvä vakavaraisuusraja oli 8,1 prosenttia (7,5 % 12/2004) em. vastuuvasta, joten yhtiön vakavaraisuus on 2,9-kertainen (2,8-kertainen 12/2004) vaatimukseen nähden.

### **Hallinto**

Eläke-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.5.2005. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2004 ja valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä. Jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Vähintään puolet eläkeyhtiön hallintoneuvoston jäsenistä edustaa työmarkkinajärjestöjä. Eläke-Tapiolan hallintoneuvoston erovuorossa olleista jäsenistä valittiin uudelleen Kaarlo Julkunen, Vesa Jussila, Leo Laukkanen, Risto Pieviläinen ja Olavi Viljanmaa. Uusina jäseninä valittiin toimitusjohtaja Taavi Heikkilä Lahdesta (Osuuskauppa Hämeenmaa), toimitusjohtaja Harri Koponen Naantalista (Turun Osuuskauppa), maatalous- ja metsätieteiden tohtori Juha Marttila Simosta, toimitusjohtaja Eija Orpana Helsingistä (Ylioppilaiden terveydenhoitosäätiö) ja neuvottelupäällikkö Markku Palokangas Vantaalta (Toimihenkilöunioni TU ry).

Eläke-Tapiolan hallintoneuvosto on 14.6.2005 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin vuorineuvos Antti Oksanen Espoosta ja varapuheenjohtajaksi hallituksen puheenjohtaja Olavi Viljanmaa Jalasjärveltä. Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, maanviljelysneuvos Reino Penttilä. Yhteistyövaliokunnan varapuheenjohtajana toimii Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

Keskinäisen Eläkevakuutusyhtiön Tapiolan hallitus päätti 13.6.2005 pidetyssä kokouksessaan nimittää fil. kand. Keijo Kouvoson toimitusjohtajan sijaiseksi ja varatoimitusjohtajaksi 1.10.2005 alkaen, jolloin Eläke-Tapiolan nykyinen varatoimitusjohtaja Kurt Lagerbohm jää eläkkeelle.

### **Tulevaisuuden näkymät**

Eläkeuudistuksen aiheuttamien järjestelmä- ja toimintatapamuutosten käyttöönotto työllistää organisaatiota merkittävästi niin tänä kuin ensi vuonnakin. Myös uudistuksen mahdollistama eläkehakemusten määrän voimakas kasvu aiheuttaa lisääntyvää työkuormaa. Tässä haasteellisessa tilanteessa henkilöstön osaamiseen ja jaksamiseen sekä lähiesimiestyön kehittämiseen panostetaan edelleenkin uusittua henkilöstöpolitiikkaa soveltaen.

Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti 8.12.2004 TEL- laskuperustekorona määräksi 1.1.2005 alkaen 4,75 prosenttia. Työntekijäin eläkelain mukaista laskuperustekorokoa korotettiin sosiaali- ja terveysministeriön 15.6.2005 päätöksellä 1.7.2005 lukien 5,5 prosenttiin.

KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA	TULOSLASKELMA				milj. €
	1-6 2005	1-6 2004	Muutos	Muutos-%	1-12 2004
<b>Vakuutustekninen laskelma:</b>					
Vakuutusmaksutulo	588.5	528.6	59.9	11,3	1061.4
Sijoitustoiminnan tuotot	204.1	219.5	-15.4	-7,0	388.3
Sijoitusten arvonorotus	-	-	-	-	-
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	-469.0	-448.5	-20.5	4,6	-891.6
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos	-74.9	-77.1	2.2	101,8	-158.2
Kannansiirron osuus	-0.0	2.1	-2.1	-102,0	2.1
Korvausvastuun muutos yhteensä	-75.0	-75.1	0.1	-0,1	-156.2
Korvauskulut yhteensä	-544.0	-523.6	-20.4	3,9	-1047.8
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos	-165.6	-180.5	-5.1	97,8	-281.4
Kannansiirron osuus	0.1	1.1	-1.0	-94,0	3.9
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-165.5	-159.5	-6.1	3,8	-277.5
Vastuuvajauksen muutos	-	-	-	-	-
Lakisääteiset maksut	-2.6	-2.6	-0.0	0,4	-5.2
Liikekulut	-14.2	-14.3	0.1	-0,6	-27.1
Sijoitustoiminnan kulut	-65.4	-44.9	-20.4	45,5	-86.9
Sijoitusten arvonorotuksen oikaisu	-	-	-	-	-
Muut vakuutustekniset kulut	-	-	-	-	-
<b>Vakuutustekninen tulos</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-73,1</b>	<b>5.3</b>
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma:</b>					
Muut tuotot	0.1	0.0	0.1	946,7	0.1
Muut kulut	-0.0	-0.2	0.1	-75,1	-0.6
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-	-2.2	2.2	-	-3.2
<b>Voitto/tappio varsin. toiminnasta verojen jälkeen</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>13,5</b>	<b>1.5</b>
<b>Voitto/tappio satunnaiserien jälkeen</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>13,5</b>	<b>1.5</b>
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos	-	-	-	-	-
Vapaaehtoisten varausten muutos	-	-	-	-	-
Tilinpäätössiirrot yhteensä	-	-	-	-	-
<b>Kauden voitto/tappio</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>	<b>13,5</b>	<b>1.5</b>

<b>KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA</b>		<b>TASE</b>		<b>milj. €</b>
	<b>6 2005</b>	<b>6 2004</b>	<b>Muutos</b>	<b>12 2004</b>
<b>VASTAAVAA</b>				
Aineettomat hyödykkeet	4,0	3,9	0,1	3,9
Sijoitukset	5.848,2	5.449,0	399,2	5.538,7
Saamiset	71,1	89,8	-18,7	70,7
Muu omaisuus	11,7	4,2	7,5	4,8
Siirtosaamiset	188,7	145,2	23,5	160,6
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>6.103,6</b>	<b>5.692,1</b>	<b>411,6</b>	<b>5.778,6</b>
<b>VASTATTAVAA</b>				
Oma pääoma				
Pohjarahasto	0,8	0,8	0,0	0,8
Takuupääoma	0,8	0,8	0,0	0,8
Muu oma pääoma	40,7	39,2	1,5	39,2
Kauden voitto/tappio	0,9	0,8	0,1	1,5
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>43,3</b>	<b>41,6</b>	<b>1,7</b>	<b>42,4</b>
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0,0	.	0,0	0,0
Vakuutustekninen vastuovelka	5.942,1	5.499,7	442,5	5.701,6
Muut velat	41,5	48,7	-7,2	28,6
Siirtovelat	76,8	102,1	-25,4	8,0
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>6.103,6</b>	<b>5.692,1</b>	<b>411,6</b>	<b>5.778,6</b>

**KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA**
**MUUT LIITETIEDOT**

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1.1.-30.6.2005</b>	<b>1.1.-30.6.2004</b>	<b>1.1.-31.12.2004</b>
Vakuutusmaksutulo, milj. €	589,5	530,3	1 067,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	328,0	150,9	404,7
tuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,3 %	2,7 %	7,2 %
	<b>30.6.2005</b>	<b>30.6.2004</b>	<b>31.12.2004</b>
Vastuovelka, milj.€	5 942,1	5 499,7	5 701,6
Toimintapääoma, milj. €	1 249,9	917,6	1 047,0
% vastuovelasta <sup>1)</sup>	23,6 %	18,9 %	20,7 %
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,9	2,6	2,8
Eläkevarat, milj € <sup>2)</sup>	6 527,6	5 771,5	6 100,4
TEL-palkkasumma-arvio, milj € <sup>3)</sup>	4 695,0	4 324,8	4 363,2
YEL-työtulosumma-arvio, milj € <sup>3)</sup>	721,2	660,4	645,3

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

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

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

**KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA**
**MUUT LIITETIEDOT**
**TUNNUSLUVUT**

<b>TULOSANALYYSI</b>	<b>1.1.-30.6.2005</b>	<b>1.1.-30.6.2004</b>	<b>1.1.-31.12.2004</b>
	milj. €	milj. €	milj. €
<b>Tuloksen synty</b>			
Vakuutusliikkeen tulos	-8,6	8,7	39,9
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	197,6	40,0	177,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin + muut korkoerät <sup>1)</sup>	327,0	150,8	399,1
Vastuuvelan tuottovaatimus	-129,4	-110,8	-222,0
Hoitokustannustulos	6,1	4,3	11,1
<b>Kokonaistulos</b>	<b>195,1</b>	<b>53,1</b>	<b>228,1</b>

**Tuloksen käyttö**

Vakavaraisuuden muutokseen	195,1	53,1	212,1
Tasointuvastuun muutokseen	-8,6	8,7	39,4
Toimintapääoman muutokseen	203,8	44,4	172,7
Ostittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	13,7	67,3	67,9
Arvostuserojen muutokseen	189,2	-23,7	103,3
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,9	0,8	1,5
Siirtoon asiakashyvätyksiin	0,0	0,0	16,0
<b>Yhteensä</b>	<b>195,1</b>	<b>53,1</b>	<b>228,1</b>

Vuoden 2002 ylimääräisestä täydennyksestä lyhentämättä 0 euroa

1) Sisältää mm. sellaiset tuotoslaskelman korkoerät, joita ei kirjata sijoitustoiminnan tuottoihin.

**VAKAVARAISUUS**
**Toimintapääoma ja sen rajat**

(% :na vakavaraisuusrajan laskennassa käylytystä vastuuvclasta)

	<b>30.6.2005</b>	<b>30.6.2004</b>	<b>31.12.2004</b>
	%	%	%
Vakavaraisuusraja	8,1	7,3	7,5
Tavoitcvyöhykkeen alaraja	16,2	14,6	14,9
Tavoitcvyöhykkeen yläraja	32,3	29,2	29,8
Toimintapääoma	23,6	18,9	20,7
- taseeseen sisältyvä toimintapääoma	12,5	13,3	12,9
- arvostuserot ja muut taseen ulkopuoliset erät	11,1	5,6	7,8

**HOITOKUSTANNUSTULOS**

	<b>1.1.-30.6.2005</b>	<b>1.1.-30.6.2004</b>	<b>1.1.-31.12.2004</b>
	milj. €	milj. €	milj. €
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	23,0	21,3	43,4
Toimintokohtaiset liikekulut 1)	-17,1	-17,1	-32,2
Muut tuotot	0,3	0,3	0,6
Muut kulut	0,0	-0,2	-0,6
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>	<b>11,1</b>
<b>Liikekulut % vakuutusmaksun hoitokustannustulosta</b>	<b>73,6 %</b>	<b>80,0 %</b>	<b>74,7 %</b>

1) Ei sisällä sijoitustoiminnan eikä työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja

**KESKINÄINEN ELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA**
**MUUT LIITETIEDOT**
**Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in 1.1.-30.6.2005**

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo in 1) 1-6/2005 milj. euroa	Sitoutunut pääoma 2) 1-6/2005 milj. euroa	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2005 %	1-6/2004 %	1-12/2004 %
Lainasaamiset 3)	3,2	134,9	2,4	2,2	4,6
Joukkovelkakirjalainat	178,9	4 145,8	4,3	1,6	6,3
ml. korkorahastot	178,0	4 237,7	4,2	1,6	6,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2,1	182,1	1,2	0,9	2,2
Osakkeet ja osuudet	120,8	1 103,3	10,9	6,9	13,5
pl. korkorahastot	119,7	1 011,5	11,8	7,6	14,0
Kiinteistösijoitukset 3)	24,4	602,6	4,1	3,7	5,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>327,5</b>	<b>6 168,7</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>7,2</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	0,5				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in</b>	<b>328,0</b>	<b>6 168,7</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>7,2</b>

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

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

3) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

**Sijoitusjakauma (kayvin arvo in)**

	30.6.2005		30.6.2004		31.12.2004	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset 1) 2)	128,7	1,9	178,1	3,1	143,7	2,4
Joukkovelkakirjalainat 1)	4 297,7	65,7	3 762,3	64,8	4 038,0	67,0
ml. korkorahastot	4 389,6	67,1	3 762,3	64,8	4 127,5	68,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1)	178,4	2,7	338,5	5,8	175,8	2,9
Osakkeet ja osuudet	1 308,4	20,0	971,2	16,7	1 059,9	17,6
pl. korkorahastot	1 216,5	18,6	971,2	16,7	970,3	16,1
Kiinteistösijoitukset 2)	628,2	9,6	558,5	9,6	609,2	10,1
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>6 537,4</b>	<b>100,0</b>	<b>5 808,5</b>	<b>100,0</b>	<b>6 026,7</b>	<b>100,0</b>

JVK, modifioitu duraatio

30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
5,1	4,3	4,6

1) Sisältää kertyneet korot

2) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

**HENKIVAKUUTUSTOIMINTA**
**AVAINLUVUT**

		EMOYHTIÖ				KONSERNI			
		1-6/2005	1-6/2004	Muutos % tai %-yks	1-12/2004	1-6/2005	1-6/2004	Muutos % tai %-yks	1-12/2004
Vakuutusmaksutulo	Milj. e	62,4	73,1	-14,6	157,7	96,9	88,4	9,6	208,1
Sijoitusten tuotto-% käyvin arvo Emoyhtiö	%	5,5	3,1	2,4	7,8	5,1	3,2	1,9	7,1
Tytäryhtiö									
Liikekustannusuhde, % kuormitustulosta	%	101,3	115,5	-14,2	104,5	105,7	119,3	-13,6	112,0
Liikekustannusuhde, % taseen loppusummasta	%	1,6	1,7	-0,1	1,7	1,5	1,5	0,0	1,5
Liikevoitto	Milj. e	23,8	30,8	-22,7	48,6	34,4	36,8	-6,5	63,0
Kokonaistulos	Milj. e	54,1	25,2	114,8	72,8	76,3	30,1	153,3	107,4
		<b>6/2005</b>	<b>12/2004</b>		<b>6/2004</b>	<b>6/2005</b>	<b>12/2004</b>		<b>6/2004</b>
Vakavaraisuuspääoma	Milj. e	293,2	244,6	19,9	207,6	421,9	360,9	16,9	291,2
Vakavaraisuusaste prosentteina vastuuvälästä	%	20,7	17,4	3,3	15,1	20,6	17,9	2,7	14,7

Keskinäisen Henkivakuutusyhtiön Tapiolan konsernin kokonaistulos eli liikevoitto ja sijoitusten arvostuserojen muutos yhteensä oli 76,3 miljoonaa euroa (30,1 milj. e), josta liikevoitto oli 34,4 miljoonaa euroa (36,8 milj. e). Henki-Tapiolan konsernin vakuutusmaksutulo kasvoi 9,6 prosenttia 96,9 miljoonaan euroon (88,4 milj. e).

Emoyhtiö Henki-Tapiolan kuuden kuukauden sijoitustoiminnan tuotto prosentti sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo oli 5,5 prosenttia (3,1 %) ja tytäryhtiö Yritysten Henki-Tapiolan vastaava tuotto oli 5,1 prosenttia (3,2 %).

Kustannusten saattaminen kuormitustuloa vastaavalle tasolle on ollut eräs yhtiön ja sen tytäryhtiön Yritysten Henkivakuutus Oy Tapiolan keskeisimmistä haasteista muutaman viime vuoden aikana. Tehtyjen toimenpiteiden ansiosta kustannusliikkeen epäedullinen kehityssuunta on saatu taittumaan, mikä näkyy konsernin liikekustannussuhteen alenemisena 105,7 prosenttiin (119,3 %). Konsernin vakavaraisuuspääoma oli 421,9 miljoonaa euroa (360,9 milj. e 12/2004) ja vakavaraisuusaste eli vakavaraisuuspääoma suhteessa vastuuvälään nousi 20,6 prosenttiin (17,9 % 12/2004).

**Toiminnan kehittäminen**

VVO-yhtymä Oyj (VVO) ja Tapiolan henkivakuutusyhtiöt sopivat 3.1.2005 pääosin korkotukirahoitteisten vuokra-asuntojen kaupoista. Näin ollen VVO:lle myydyt kohteet tulevat jatkossakin säilymään vuokra-asuntoina. Kaupalla pyrittiin uudistamaan kiinteistösijoituksien rakennetta.

Vuoden alussa otettiin käyttöön uuden korvausjärjestelmän ensimmäinen vaihe. Tämän ensimmäisen vaiheen myötä henkivakuutusyhtiöiden vakuutussäästöihin liittyviä korvausprosesseja pystytään nopeuttamaan merkittävästi.

Uudet riskihenkivakuutus tuotteet tulivat myyntiin toukokuun alussa. Yleisölle näkyvin tuoteuudistus on vakavan sairauden vakuutuksen tuominen markkinoille. Tapiolan vakavan sairauden vakuutus on markkinoilla ainutlaatuinen sillä sairauksia ei rajoiteta listaan määrättyjä diagnooseja, vaan vakavaksi sairaudeksi katsotaan mikä tahansa asiakkaalle merkittäviä kustannuksia aiheuttava sairaus. Uudet tuotteet ovat saaneet asiakaskunnassamme odotettuakin paremman vastaanoton.

Vuoden 2004 marraskuussa Yritysten Henki-Tapiola toi markkinoille uuden ryhmäeläketuotteen. Ajoitus osui erinomaiseen aikaan, koska markkina ulkopuolisista syistä johtuen sai voimakkaan kasvuskäynnin.

Vuoden 2004 joulukuun alussa Yritysten Henki-Tapiolan markkinoille tuoman uuden sijoitussidonnaisen ryhmäeläkevakuutuslaitteen myynti on käynnistynyt. Tuote on tarkoitettu välineeksi asiakasyritystemme henkilöstön palkitsemiseen. Tähän tarkoitukseen se on markkinoiden monipuolisin. Tuotteen myynti on lähtenyt hyvin käyntiin, tarjouksia on tehty lähes kolminkertainen määrä edelliseen vuoteen verrattuna.

### **Vakuutustoiminta**

Henki-Tapiolan konsernin vakuutusmaksutulo nousi 9,6 prosenttia ja oli 96,9 miljoonaa euroa (88,4 milj. e). Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliiton tilaston mukaan koko henkivakuutusalan maksutulo kasvoi alkuvuonna 8,3 prosenttia. Alan maksutuloon sisältyy alkuvuonna kuitenkin poikkeuksellisen paljon eläkesäätiöiden purkuja.

Työntekijäin Ryhmähenkivakuutuspoolin toimintatapaa muutettiin 1.1.2005. Tässä yhteydessä Henki-Tapiola päätti luopua poolin jäsenyydestä. Se vapautui jäsenyyden aikana syntyneestä vastuusta, suorittamalla poolille vastuun katteena olevat varat. Yritysten Henki-Tapiola jatkoi jäsenyyttään poolissa ja sen jäsenosuus kasvoi merkittävästi.

Henki-Tapiolan konsernin maksetut korvaukset alenivat 9,3 prosenttia 106,2 miljoonaan euroon (117,1 milj. e). Säästösommien takaisinmaksut olivat 46,3 miljoonaa euroa (66,3 milj. e) eli 30,1 prosenttia edellisvuotista vähemmän. Takaisinostojen määrä oli 11,6 miljoonaa euroa (9,7 milj. e). Eläkkeitä maksettiin 30,4 miljoonaa euroa (28,2 milj. e). Riskikorvauksia maksettiin 34,9 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna, yhteensä 15,6 miljoonaa euroa (11,6 milj. e). Korvaustoiminnan hoitokulut olivat 2,6 miljoonaa euroa (1,9 milj. e).

### **Vastuuvelka ja asiakashyvitykset**

Henki-Tapiolan konsernin perustekorkoisen vastuuvelan määrä tilikauden päättyessä oli 2 046,0 miljoonaa euroa (2 023,4 milj. e 12/2004). Vastuuvelan perustekorona keskimääräin tuottovaatimus on 3,9 prosenttia. Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelan määrä oli 241,5 miljoonaa euroa (209,7 milj. e 12/2004).

Henki-Tapiolan konsernissa katsauskauden tuloksesta asiakasetuja varattiin yhteensä 8,1 miljoonaa euroa (8,7 milj. e) ja tulevia lisäetuja varten tehtyä varausta purettiin 0,6 miljoonaa euroa (kasvatettiin 28,1 milj. e). Henki-Tapiolan konsernissa tulevien lisäetujen vastuuseen on varattuna 54,8 miljoonaa euroa (53,2 milj. e 12/2004).

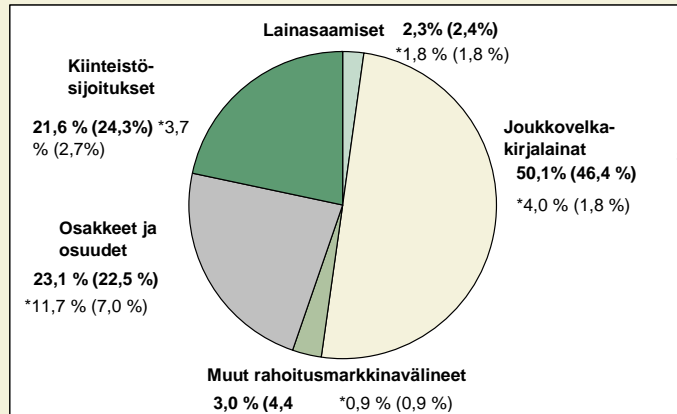
### **Sijoitustoiminta**

Emoyhtiö Henki-Tapiolan käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan nettotuotto oli ensimmäiselle vuosipuoliskolle 5,5 prosenttia (3,1 %). Kaikkien sijoituslajien tuotto oli edellisen vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeampi. Sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 1 669,0 miljoonaa euroa (1 611,8 milj. e 12/2004). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin olivat 88,4 miljoonaa euroa (46,6 milj. e).

**Henki-Tapiola, emoyhtiö**

**Sijoitukset, jakauma ja tuotto prosentti**

Käypä arvo 1 669,0 milj. euroa (1 559,7 milj. euroa)



Sijoitustoiminnan tuotto prosentti 5,5 % (3,1%)

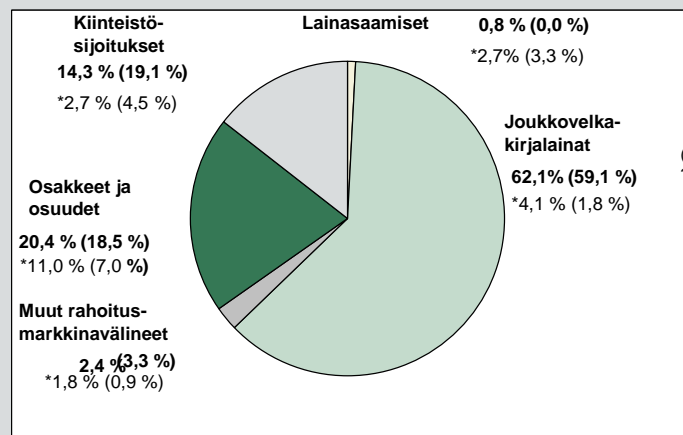
\* Tuotto prosentti sijoituslajeittain

Tytäryhtiö Yritysten Henki-Tapiolan käyvin arvoin laskettu sijoitustoiminnan nettotuotto ensimmäiselle vuosipuoliskolle oli 5,1 prosenttia (3,2 %). Korko- ja osakesijoitusten tuotto oli edellisen vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeampi. Sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 748,8 miljoonaa euroa (705,1 milj. e 12/2004). Sijoitustoiminnan nettotuotot käyvin arvoin olivat 36,5 miljoonaa euroa (21,7 milj. e).

**Yritysten Henki-Tapiola, emoyhtiö**

**Sijoitukset, jakauma ja tuotto prosentti**

Käypä arvo 748,8 milj. euroa (684,2 milj. euroa)



Sijoitustoiminnan tuotto prosentti 5,1 % (3,2%)

\* Tuotto prosentti sijoituslajeittain

### **Kokonaisliikekulut**

Henki-Tapiolan konsernin kokonaisliikekulut nousivat 3,9 prosenttia 17,8 miljoonaan euroon (17,1 milj. e). Tuloslaskelman liikekulut alenivat 2,3 prosenttia 12,4 miljoonaan euroon (12,7 milj. e). Kuormitustuloon suhteutettu liikekustannussuhde aleni 105,7 prosenttiin (119,3 %).

### **Vakavaraisuus**

Henki-Tapiolan konsernin vakavaraisuuspääoma oli 421,9 miljoonaa euroa (360,9 milj. e 12/2004) ja vakavaraisuusaste oli 20,6 prosenttia (17,9 % 12/2004).

### **Hallinto**

Henki-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.5.2005. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2004 ja valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä. Jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Henki-Tapiolan hallintoneuvoston erovuorossa olleista jäsenistä valittiin uudelleen Seppo Aaltonen, Vesa Ekroos, Jouko Havunen, Merja Lehtonen, Risto Nieminen ja Jouko Setälä. Lisäksi uutena jäsenenä valittiin toimitusjohtaja Kimmo Simberg Seinäjoelta (Etelä-Pohjanmaan Osuuskauppa). Henki-Tapiolan hallintoneuvosto on 14.6.2005 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin KTL Jouko Havunen Laihialta ja varapuheenjohtajaksi toiminnanjohtaja Pirkko Ruuskanen-Parrukoski Helsingistä

Yritysten Henki-Tapiolan varsinainen yhtiökokous pidettiin 17.5.2005. Kokouksessa vahvistettiin tilinpäätös vuodelta 2004 ja valittiin hallintoneuvostoon uusia jäseniä. Jäsenten toimikausi on kolmivuotinen. Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston erovuorossa olleista jäsenistä valittiin uudelleen Jari Bachmann, Joel Nemes ja Jukka Salminen. Lisäksi uutena jäsenenä valittiin kauppaneuvos Kari Hautanen Hyvinkäältä (Tarjousmaxi Oy). Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvosto on 14.6.2005 pidetyssä järjestäytymiskokouksessaan valinnut keskuudestaan hallintoneuvoston puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Puheenjohtajaksi valittiin toimitusjohtaja Marjut Nordström Asikkalasta ja varapuheenjohtajaksi maakuntaneuvos Antero Taanila Kokkolasta.

Hallintoneuvostojen yhteistyövaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vahinko-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, maanviljelysneuvos Reino Penttilä. Yhteistyövaliokunnan varapuheenjohtajana toimii Yritysten Henki-Tapiolan hallintoneuvoston puheenjohtaja, toimitusjohtaja Marjut Nordström.

### **Tulevaisuuden näkymät**

Asiakkaiden tarve omaehtoiseen säästämiseen ja muihin omaa hyvinvointia edistäviin palveluihin kasvaa voimakkaasti. Henkivakuutusyhtiö tarjoaa tähän tarpeeseen ratkaisuja, jotka ovat yhteiskunnan palveluja täydentäviä. Asiakkaan tarpeita parhaiten tyydyttävän kokonaistarjoaman rakentaminen edellyttää rakentavaa vuoropuhelua yhteiskunnan eri tahojen kanssa.

Henki-Tapiolan uudet riskihenkivakuutus tuotteet suuntaavat Henki-Tapiolan toimintaa yhä enemmän sosiaaliturvan täydentämiseen. Tulemme painottamaan tuotekehitystämme jatkossa yhä enemmän tähän suuntaan.

Yritystoiminnan muuttuminen yhä henkilöintensiivisemmäksi luo erilaisille henkilöstön motivaatiota ja työssä jaksamista edistäville palveluille kysyntää. Yritysten Henki-Tapiola on siinä ainutlaatuisessa asemassa, että meillä on mahdollisuus tarjota asiakkaalle yhden yhteyshenkilön kautta sekä henki-, eläke- että vahinkovakuutusyhtiön palvelut saumattomana kokonaisuutena. Tämän palvelukokonaisuuden edelleen kehittäminen ja tuotteistaminen on lähiaikojen merkittävimpiä kehityshankkeita.

**KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI**
**TULOSLASKELMA**

milj. €

	01-06 2005	01-06 2004	Muutos	Muutos-%	01-12 2004
<b>Vakuutustekninen laskelma:</b>					
<b>Vakuutusmaksutulo</b>					
Vakuutusmaksutulo	96,9	88,4	8,4	9,6	208,1
Jälleenvakuuttajien osuus	2,3	-0,6	2,9	-516,0	-3,0
Vakuutusmaksutulo yhteensä	99,2	87,9	11,3	12,9	205,1
Sijoitustoiminnan tuotot	111,4	110,0	1,4	1,3	199,5
Sijoitusten arvonnkorotus	16,5	7,5	9,0	119,3	4,6
<b>Korvauskulut</b>					
Maksetut korvaukset	-106,2	-117,1	10,9	-9,3	-183,5
Jälleenvakuuttajien osuus	0,7	0,3	0,3	99,8	3,4
Maksetut korvaukset yhteensä	-105,5	-116,7	11,2	-9,6	-180,1
Korvausvastuun muutos	-14,8	-13,2	-1,7	12,9	-18,8
Jälleenvakuuttajien osuus	-0,4	0,0	-0,5	-1 309,8	0,0
Korvausvastuun muutos yhteensä	-15,3	-13,1	-2,2	16,6	-18,8
Korvauskulut yhteensä	-120,8	-129,9	9,0	-6,9	-198,9
<b>Vakuutusmaksuvastuun muutos</b>					
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-37,1	-26,6	-10,5	39,6	-85,5
Jälleenvakuuttajien osuus	-2,8	-0,1	-2,6	2 322,2	-0,4
Vakuutusmaksuvastuun muutos yhteensä	-39,9	-26,7	-13,2	49,4	-85,9
Liikekulut	-12,4	-12,7	0,3	-2,3	-24,9
Sijoitustoiminnan kulut	-28,7	-35,9	7,2	-20,1	-63,8
Sijoitusten arvonnkorotuksen oikaisu	-0,1	0,0	-0,1	-	-0,8
Vakuutustekninen tulos	25,3	0,3	25,0	9 225,3	34,8
<b>Muu kuin vakuutustekninen laskelma:</b>					
Muut tuotot	1,4	1,2	0,3	22,4	2,4
Muut kulut	-1,4	-1,4	0,0	-1,1	-2,9
Osuus osakkuusyhtiöiden voitosta/tappiosta	0,3	-0,9	1,2	-129,2	-2,0
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-4,4	-0,6	-3,8	626,4	-10,5
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta verojen jälkeen	21,1	-1,5	22,6	-1 509,2	21,8
Voitto/tappio satunnaisten erien jälkeen	21,1	-1,5	22,6	-1 509,2	21,8
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	0,0	0,1	-0,1	-121,3	1,0
Kauden voitto/tappio	21,1	-1,4	22,5	-1 599,6	22,8

**KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI**

	TASE				milj. €
	30.06.2005	30.06.2004	Muutos	Muutos-%	
<b>VASTAAVAA</b>					
Aineettomat hyödykkeet	9,1	9,5	-0,3	-3,3	9,3
Sijoitukset	2 077,1	1 996,3	80,8	4,0	2 026,2
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	244,7	189,5	55,2	29,1	215,7
Saamiset	15,1	5,1	10,0	195,8	15,3
Muu omaisuus	1,9	2,8	-0,9	-32,8	8,4
Siirtosaamiset	33,9	34,3	-0,4	-1,3	31,2
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>2 381,7</b>	<b>2 237,4</b>	<b>144,3</b>	<b>6,4</b>	<b>2 306,2</b>
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Pohjarahasto	4,5	4,5	0,0	0,0	4,5
Takuupääoma	2,0	2,0	0,0	0,0	2,0
Muu oma pääoma	18,3	-4,6	22,9	-493,6	-3,3
Kauden voitto/tappio	21,1	-1,4	22,5	-1 599,6	22,8
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>45,9</b>	<b>0,4</b>	<b>45,4</b>	<b>10 125,9</b>	<b>26,0</b>
Vähemmistöosuus	4,1	6,6	-2,5	-37,6	5,1
Pääomalainat	15,0	22,0	-7,0	-31,8	15,0
Vakuutustekninen vastuuveika	2 046,0	1 980,7	65,3	3,3	2 023,4
Sijoitussidonnaisen vakuutuksen vastuuveika	241,5	187,5	54,0	28,8	209,7
Velkakirjalainat	7,4	8,9	-1,5	-16,4	8,9
Muut velat	17,4	27,1	-9,7	-35,8	13,5
Siirtovelat	4,5	4,3	0,2	4,5	4,5
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>2 381,7</b>	<b>2 237,4</b>	<b>144,3</b>	<b>6,4</b>	<b>2 306,2</b>

**KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI**

MUUT LIITETIEDOT	TULOSANALYYSI				milj. €
	01-06 2005	01-06 2004	Muutos	Muutos-%	
Vakuutusmaksutulo	99,2	87,9	11,3	12,9	205,1
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonorotukset ja niiden oikaisut	99,2	81,6	17,6	21,5	139,5
Maksetut korvaukset	-105,5	-116,7	11,2	-9,6	-180,1
Vastuuelan muutos ennen lisäetujen (asiakasetujen) ja tasoitusmäärän muutosta	-46,3	-2,1	-44,2	2 107,0	-74,0
Liikekulut	-12,4	-12,7	0,3	-2,3	-24,9
Muut vakuutustekniset tuotot ja kulut	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Vakuutustekninen tulos ennen lisäetujen (asiakasetujen) ja tasoitusmäärän muutosta</b>	<b>34,1</b>	<b>38,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-10,1</b>	<b>65,5</b>
Muut tuotot ja kulut	0,0	-0,3	0,3	-106,2	-0,5
Osuus osakkuusyritysten voitosta tai tappiosta	0,3	-0,9	1,2	-129,2	-2,0
<b>Liikevoitto</b>	<b>34,4</b>	<b>36,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>63,0</b>
Tasoitusmäärän muutos	-0,1	-0,9	0,8	-88,2	-3,5
Lisäedut (asiakasedut)	-8,8	-36,8	28,1	-76,2	-27,2
<b>Voitto/tappio ennen satunnaisia eria</b>	<b>25,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>26,4</b>	<b>-2 976,5</b>	<b>32,3</b>
Satunnaiset tuotot	0,0	0,0	0,0	-	0,0
Satunnaiset kulut	0,0	0,0	0,0	-	0,0
<b>Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>	<b>25,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>26,4</b>	<b>-2 976,5</b>	<b>32,3</b>
Tuloverot ja muut välittömät verot	-4,4	-0,6	-3,8	626,4	-10,5
Vähemmistöosuudet	0,0	0,1	-0,1	-121,3	1,0
<b>Kauden voitto/tappio</b>	<b>21,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>22,5</b>	<b>-1 599,6</b>	<b>22,8</b>
<b>Kokonaistulos</b>	<b>76,3</b>	<b>30,1</b>	<b>46,2</b>	<b>153,3</b>	<b>107,4</b>

**KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA KONSERNI - TUNNUSLUVUT 30.6.2005 PUOLIVUOSIKATSAUS**
**LITETIEDOT**
**YLEISET TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT**

		01-06 2005	01-06 2004	Muutos 2005/2004	Muutos-%	01-12 2004
Liikevaihto	milj. €	197,5	171,3	26,3	15,3	350,0
Liikevoitto/-tappio	milj. €	34,4	36,8	-2,4	-6,5	63,0
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	17,4	21,5			18,0
Kokonaistulos	milj. €	76,3	30,1	46,2	153,3	107,4
Voitto tai tappio ennen satunnaisia eriä	milj. €	25,8	-0,9	26,4	-2 976,5	32,3
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	12,9	-0,5			9,2
Voitto tai tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	milj. €	25,8	-0,9	26,4	-2 976,5	32,3
sekä sen osuus prosentteina liikevaihdosta	%	12,9	-0,5			9,2
Omavaraisuusaste prosentteina *	%	13,9	10,0			12,2

**HENKIVAKUUTUKSEN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT**

Vakuutusmaksutulo	milj. €	96,9	88,4	8,4	9,6	208,1
Liikekustannussuhde suhteutettuna kuormitustuloon	%	105,7	119,3			112,0
Liikekustannussuhde suhteutettuna taseen loppusummaan	%	1,5	1,5			1,5
Toimintapääoma	milj. €	384,0	232,6	131,3	56,4	301,2
Vähimmäistoimintapääoma	milj. €	88,3	85,6	2,7	3,2	88,6
Tasotusmäärä	milj. €	53,9	52,0	1,9	3,7	54,6
Vähemmistöosuus	milj. €	4,1	6,6	-2,5	-37,6	5,1
Vakavaraisuuspääoma *	milj. €	421,9	291,2	130,8	44,9	360,9
Vakavaraisuuspääoma prosentteina vastuvelasta *	%	20,6	14,7			17,9
Toimintapääoma-aste *	%	412,1	271,9			340,0
Henkilöstömäärä		2	2	0	0,0	2
jaettuna yhtiöille palkkojen suhteessa		319	311	8	2,6	320

**KESKINÄINEN HENKIVAKUUTUSYHTIÖ TAPIOLA**
**MUUT LIITETIEDOT**
**Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo 1.1.-30.6.2005**

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo 1) 1-6/2005 milj. €	Sitoutunut pääoma 2) 1-6/2005 milj. €	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2005 %	1-6/2004 %	1-12/2004 %
Lainasaamiset 4)	0,7	38,7	1,8	1,8	3,5
Joukkovelkakirjalainat	31,8	787,9	4,0	1,8	6,3
ml. korkorahastot	32,7	833,0	3,9	1,8	6,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	0,4	47,6	0,9	0,9	2,1
Osakkeet ja osuudet	43,3	368,6	11,7	7,0	12,9
pl. korkorahastot	42,4	323,5	13,1	7,8	13,7
Kiinteistösijoitukset 4)	13,5	359,7	3,7	2,7	5,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>89,7</b>	<b>1 602,6</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>	<b>7,4</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,3				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo 3)</b>	<b>88,4</b>	<b>1 602,6</b>	<b>5,5</b>	<b>3,1</b>	<b>7,8</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) Luvut ovat ilman sijoitussidonnaisten katteena olevia sijoituksia.

4) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

**Sijoitusjakauma (käyvin arvo)**

	30.6.2005		30.6.2004		31.12.2004	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Lainasaamiset 1) 2)	37,9	2,3	36,8	2,4	36,0	2,2
Joukkovelkakirjalainat 1)	835,7	50,1	724,2	46,4	787,1	48,8
ml. korkorahastot	880,9	52,8	767,8	49,2	824,9	51,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1)	49,6	3,0	68,5	4,4	34,7	2,2
Osakkeet ja osuudet	385,7	23,1	351,6	22,5	374,8	23,3
pl. korkorahastot	340,6	20,4	308,0	19,7	337,0	20,9
Kiinteistösijoitukset 2)	360,1	21,6	378,5	24,3	379,1	23,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>1 669,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 559,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1 611,8</b>	<b>100,0</b>

	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
JVK, modifioitu duraatio	4,9	4,4	4,2

1) Sisältää kertyneet korot

2) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

## YRITYSTEN HENKIVAKUUTUS OY TAPIOLA

## MUUT LIITETIEDOT

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in 1.1.-30.06.2005

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo in 1) 1-6/2005 milj. €	Sitoutunut pääoma 2) 1-6/2005 milj. €	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
			1-6/2005 %	1-6/2004 %	1-12/2004 %
Lainasaamiset 4)	0,2	5,9	2,7	3,3	6,7
Joukkovelkakirjalainat	17,4	426,0	4,1	1,8	6,2
ml. korkorahastot	17,8	442,6	4,0	1,7	6,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	0,4	21,0	1,8	0,9	2,2
Osakkeet ja osuudet	16,1	146,2	11,0	7,0	12,9
pl. korkorahastot	15,6	129,6	12,1	8,0	13,6
Kiinteistösijoitukset 4)	3,0	111,2	2,7	4,5	4,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>37,0</b>	<b>710,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>7,0</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,5				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in 3)</b>	<b>36,5</b>	<b>710,2</b>	<b>5,1</b>	<b>3,2</b>	<b>7,1</b>

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

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

3) Luvut ovat ilman sijoitussidonnaisten katteena olevia sijoituksia.

4) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

## Sijoitusjakauma (kayvin arvo in)

	30.6.2005		30.6.2004		31.12.2004	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	%
Lainasaamiset 1) 2)	6,3	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat 1)	464,7	62,1	404,5	59,1	416,8	59,1
ml. korkorahastot	478,7	63,9	420,5	61,5	430,4	61,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1)	17,9	2,4	22,6	3,3	10,9	1,5
Osakkeet ja osuudet	152,6	20,4	126,6	18,5	147,7	20,9
pl. korkorahastot	138,6	18,5	110,6	16,2	134,0	19,0
Kiinteistösijoitukset 2)	107,3	14,3	130,6	19,1	129,7	18,4
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>748,8</b>	<b>100,0</b>	<b>684,2</b>	<b>100,0</b>	<b>705,1</b>	<b>100,0</b>
<b>JVK, modifioitu duraatio</b>	<b>4,9</b>		<b>4,3</b>		<b>4,4</b>	

1) Sisältää kertyneet korot

2) Kaikki lainat omille kiinteistöille sisältyvät tässä laskelmassa kiinteistösijoituksiin.

**PANKKITOIMINTA**
**AVAINLUVUT**

		<b>1-6/2005</b>	<b>1-12/2004</b>
Rahoituskate	1000 e	1 161	1 373
Palkkiotuotot	1000 e	818	673
Arvopaperikaupan ja liiketoiminnan muut tuotot	1000 e	67	251
Liikevaihto	1000 e	3 964	4 249
Kulut	1000 e	6 671	13 072
Kulut/tuotot		3,26	5,69
Liikevoitto	1000 e	-4 625	-10 776
Velat yleisölle	Milj. e	220	198
Saamiset yleisöltä	Milj. e	202	156
Oman pääoman tuotto	%	-23,6	-49,7
Vakavaraisuussuhde	%	17,7	26,9

Tapiola Pankin talletukset ja muut velat julkisyhteisöille olivat yhteensä 220,3 miljoonaa euroa, josta talletusten määrä oli 210,3 miljoonaa euroa.

Katsauskauden rahoituskate oli 1,2 miljoonaa euroa (0,4) ja tulos 4,6 miljoonaa euroa tappiollinen. Vakavaraisuussuhde oli 17,7 prosenttia (26,9 % 12/2004) vähimmäisvaatimuksen ollessa 8 prosenttia.

Vahinko-Tapiolan tytäryhtiön Tapiola Pankin asiakasmäärän kasvu jatkui niin ikään alkuvuonna nousten yli 37 700 asiakkaaseen (26 500 12/2004).

Pankki on hankkinut alkuvuodesta osake-enemmistön Tapiola Rahastoyhtiö Oy:stä ostamalla 1.750 kappaletta yhtiön osakkeita, mikä vastaa 70 prosenttia osakekannasta.

**Tulevaisuuden näkymät**

Pankkitoiminnassa toimialan hintakilpailu kaventaa hinnoittelun marginaaleja ja katetta. Tapiola Pankin tulosodotuksia on tämän mukaisesti laskettu. Tapiola Pankki vastaa kilpailuun kehittämällä kustannustehokkaita palveluprosesseja, jotka luovat hintakilpailukykyä ja edullisuutta Tapiola-ryhmän omistaja-asiakkaille. Strategiakauden tulostavoitteeseen pyritään tehokkuuden ja kasvun avulla.

**RAHASTOLIIKETOIMINTA**
**AVAINLUVUT**

		<b>1-6/2005</b>	<b>1-6/2004</b>	<b>12/2004</b>
Hallinnointipalkkiotuotot	1000 e	2573,4	1898,3	4 004,6
Liikevaihto	1000 e	1994,3	1503,4	3 146,9
Kulut	1000 e	1273,4	1118,4	2 257,2
Kulu -tuotto -suhde		0,6	0,7	0,7
Liikevoitto	1000 e	680,2	348,8	808,0
Liikevoitto liikevaihdosta	%	34,1	23,2	25,7
Oman pääoman tuotto	%	25,1	13,5	19,8
Koko pääoman tuotto	%	18,4	10,4	16,6
Omavaraisuusaste	%	61,2	68,7	79,2

Rahastopääomat kasvoivat yhtiön hallinnoimissa sijoitusrahastossa katsauskaudella lähes 120 miljoonalla eurolla 730,2 miljoonasta eurosta 848,3 miljoonaan euroon. Tämä yli 16 prosentin kasvu ei aivan riittänyt säilyttämään markkinaosuuttamme vaan se aleni 0,2 prosenttiyksikköä 2,1 prosenttiin. Osuudenomistajien lukumäärä oli katsauskauden päättyessä 12 468 (10 167 12/2004).

**SIJOITUSPALVELULIIKETOIMINTA**
**AVAINLUVUT**

		<b>1-6/2005</b>	<b>1-6/2004</b>	<b>12/2004</b>
Liikevaihto	1000 e	1 281,2	1 115,5	1 889,2
Kulut	1000 e	937,9	840,2	1 865,3
Kulu-tuotto -suhde		0,7	0,8	1,0
Liikevoitto	1000 e	343,3	275,4	23,9
Liikevoitto liikevaihdosta	%	26,8	24,7	1,3
Oman pääoman tuotto	%	1,6	-6,1	0,5
Koko pääoman tuotto	%	5,1	5,4	0,4
Omavaraisuusaste	%	75,6	90,6	84,7
Vakavaraisuus (BIS)	%	138,7	91,4	95,8

Alkuvuonna 2005 Tapiola Omaisuudenhoito Oy:n hoidossa olevat varat kasvoivat noin 12 prosenttia ja olivat katsauskauden lopussa 4 345,7 miljoonaa euroa (vuoden lopussa 3 865,8 milj. e.).

## SIJOITUSYMPÄRISTÖ JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

### Sijoitusympäristö

Vuoden 2005 ensimmäinen puolisko kului kohtuullisten kasvunäkymien vallitessa maailmantaloudessa. Yhdysvaltain kasvu jatkui suhteellisen korkealla tasolla vahvistuen kesää kohden mentäessä. Myös kehittyvät markkinat Aasiassa ja Latinalaisessa Amerikassa sekä Venäjä jatkoivat vahvaa kasvuaan. Sen sijaan euroalueen kehitys oli hyvin hidasta, joskin aivan viimeisimmät merkit saattaisivat indikoida hienoista tunnelman parantumista johtuen lähinnä euron heikentymisestä, joka voisi hieman piristää alueen vientiteollisuutta.

Maailman osakemarkkinoiden kevään lopulla alkanut hyvä vire on pitänyt pintansa kesää kohden mentäessä. Suurimpana tekijänä voidaan nähdä inflaation pysyminen alhaisena ja sitä kautta poikkeuksellisen alhaiset pitkät korot sekä euroalueella että USA:ssa. Lisäksi yritysten raportoimat osavuositulokset ovat pääsääntöisesti olleet vähintäänkin ennusteiden mukaisia tai jopa ylittäneet ne.

Korkomarkkinat ovat jatkaneet historiallisesti hyvin alhaisilla tasoilla ja osoittaneet hämmästyttävää vastustuskykyä sekä korkeaa öljyn hintaa että erilaisia poliittisia shokkeja vastaan. Yhdysvaltain Keskuspankin vähittäiset koronnostot ovat hieman nostaneet pitkiä korkoja, mutta taso on edelleenkin hyvin alhainen. Euroopan puolella sen sijaan koko alkuvuosi on mennyt käytännössä noin 1 prosenttiyksikön alhaisemmalla tasolla kuin USA:ssa, mikä heijastaa alueen hitaampaa kasvua sekä alhaisempia inflaatio-odotuksia.

Suomen toimitilamarkkinoilla aktiviteetti on säilynyt vilkkaana alkuvuonna. Investointivolyymi on pysynyt korkealla ja myös ulkomaiset sijoittajat ovat tehneet merkittäviä toimitilakauppoja Suomessa. Toimistomarkkinoilla puhutaan kokonaismarkkinatilanteen paranemisesta. Vilkastuneella vuokratyömarkkinoilla ei kuitenkaan ole vielä vuokratasoa korottavaa vaikutusta. Kansainväliset sijoittajat etsivät sijoitussalkkuihinsa erityisesti liikekiinteistöjä. Myös kiinnostus logistiikkakiinteistöjä kohtaan on noussut. Logistiikkakiinteistöt nähdään kassavirtasijoituksena, jolloin vuokralaisen ja vuokrasopimuksen merkitys korostuvat. Ongelmana kiinteistömarkkinoilla pidetään sopivien investointikohteiden vähäistä tarjontaa. Perinteisten sijoitusmarkkinoiden lisäksi toimitilamarkkinoilla seurataan ensimmäisten rahastojen käynnistymistä. Kansainvälisillä kiinteistömarkkinoilla alkuvuoden suotuisa kehitys jatkuu. Yksi merkittävimmistä kehityssuunnista on kiinteistörahastojen kautta tapahtuvien epäsuorien kiinteistömarkkinoita koskevien sijoitusten voimakas kasvu. Sijoituskysynnästä seurannut tuottovaatimusten lasku on hidastunut kysytyimmillä alueilla Länsi-Euroopassa.

### Tulevaisuuden näkymät

Euroaluetta rasittavat yleisesti jopa pahenevat budjettialijäämät, jotka rajoittavat fiskaalista elvytystä ja sitä kautta yksityisen kulutuskysynnän kohottamista, jota tarvittaisiin talouskasvun kiihdyttämiseen. Hidas talouskasvu yhdessä korkean työttömyyden kanssa tukee korkeaa säästämisastetta, joka osaltaan vaikeuttaa tasapainoisen talouskasvun syntyä. Sen sijaan kallis öljy ei juuri ole näkynyt inflaatioluvuissa ja sen vaikutus talouskasvuun lienee marginaalinen. Euroalue kokonaisuudessaan näyttää olevan varsin stabiili huolimatta poliittisesta epävarmuudesta sekä muutamien maiden heikkenevästä taloustilanteesta. Euroopan Keskuspankki tulee mitä todennäköisimmin pysymään nykyisellä linjallaan, vaikka alueen talouskasvu pysyttelee heidän tavoitevälinsä alalaidassa. Yhdysvaltain Keskuspankki sen sijaan jatkaneen koronnostojaan talouskasvun pysyessä vahvana. Tavoitteena lienee ns. neutraali lyhyiden korkojen taso, jonka arvioidaan olevan noin 4 prosenttia.

Maailman osakemarkkinoiden tilanne näyttää kohtuullisen vakaalta, kun huonotkaan uutiset eivät ole pelästyttäneet markkinoita. Mikäli talousluvut eri puolilta maapalloa jatkavat vähittäistä elpymistään, voidaan syksyä odotella toiveikkaissa merkeissä.

Korkomarkkinoilla suurimmat riskit korkotason nousulle ovat USA:n suuri riippuvuus Aasian keskuspankkien halusta rahoittaa sen vajeita sekä hieman pitemmällä tähtäimellä inflaation nousu, jota voisi odottaa taloussyklin myöhemmässä vaiheessa mikäli öljyn ja raaka-aineiden hinnat pysyvät korkeina. Tähän suuntaan viittaa myös viimeaikainen yksikkötyökustannusten nousu Yhdysvalloissa ja

tuottavuuden kasvun pysähtyminen. Euroopassa ollaan tässäkin suhteessa vielä jäljessä, joten mitään nopeata korkotason nousua tuskin on odotettavissa euroalueella.

Suomen toimitilamarkkinoilla ulkomaisten sijoittajien aikaansaama kysyntä jatkuu. Liiketilamarkkinoilla loppuvuoden ja seuraavan vuoden aikana valmistuvat uudishankkeet tulevat vaikuttamaan vanhempien kauppakeskusten liiketilakysyntään. Vakaat talouden näkymät ylläpitävät sijoittajakysyntää myös jatkossa hyvien sijoituskohteiden vähäisyydestä huolimatta. Epäsuoran kiinteistösijoittamisen merkitys kasvaa ja uusien kiinteistörahastojen odotetaan lisäävän kiinteistösijoitusmarkkinoiden aktiviteettia Suomessa. Asuntomarkkinoilla kuluttajien luottamus omaan talouteen ja matala korkotaso ylläpitävät positiivista virettä, eikä hintatason äkillisiä muutoksia ole odotettavissa lähiaikoina.

## YLEISTÄ

### Henkilöstön määrä ja rakenne

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä koko Tapiola-ryhmässä on kasvanut vuoden alusta yhteensä 129 henkilöllä 2 335 henkilöön (2 205 henkeä 12/2004).

### Yhteiskuntavastuu

Tapiola-ryhmä laatii vuosittain erillisen Yhteiskuntavastuuraportin. Tapiolan toinen yhteiskuntavastuuraportti 2004 ilmestyi toukokuussa.

Tapiola-ryhmän yhteiskuntavastuun periaatteet ja yhteiskuntavastuuraportti on luettavissa Internet – osoitteessa: [www.tapiola.fi](http://www.tapiola.fi)

### Ympäristövastuu

Tapiola-ryhmä on tehnyt vuoden 2005 aikana erikseen yhteistyösopimukset WWF:n Green Officen ja kansainvälisen kauppakamarin ICC:n kanssa ympäristöasioiden edelleen kehittämiseksi. Samalla irtisanoimme vastaavan YK:n alaisen UNEP -yhteistyösopimuksen.

Lisätietoja ympäristövastuuasioista on luettavissa Internet osoitteessa:  
[www.tapiola.fi](http://www.tapiola.fi)

### Yhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

Tarkemmat tiedot eri hallintoelimitystä ja niiden tehtävistä Internet osoitteesta:  
[www.tapiola.fi](http://www.tapiola.fi)