

**TAAKERI OYJ  
TILINPÄÄTÖS**

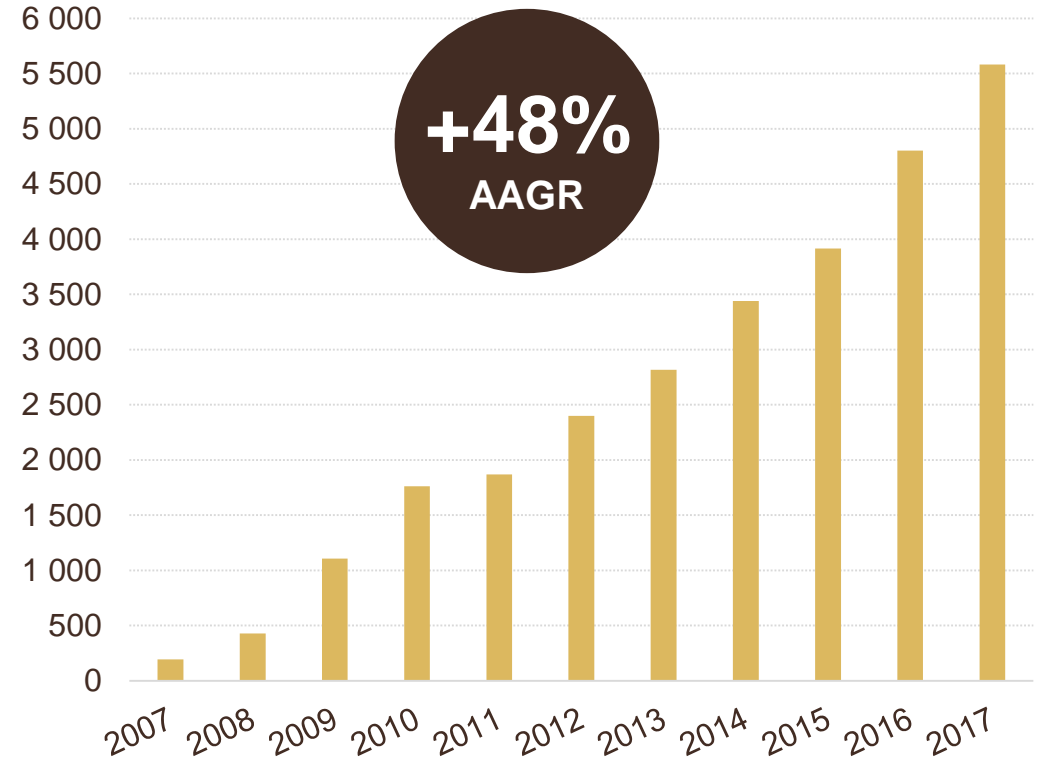


*Omistajuus*  
KUULUU KAIKILLE.

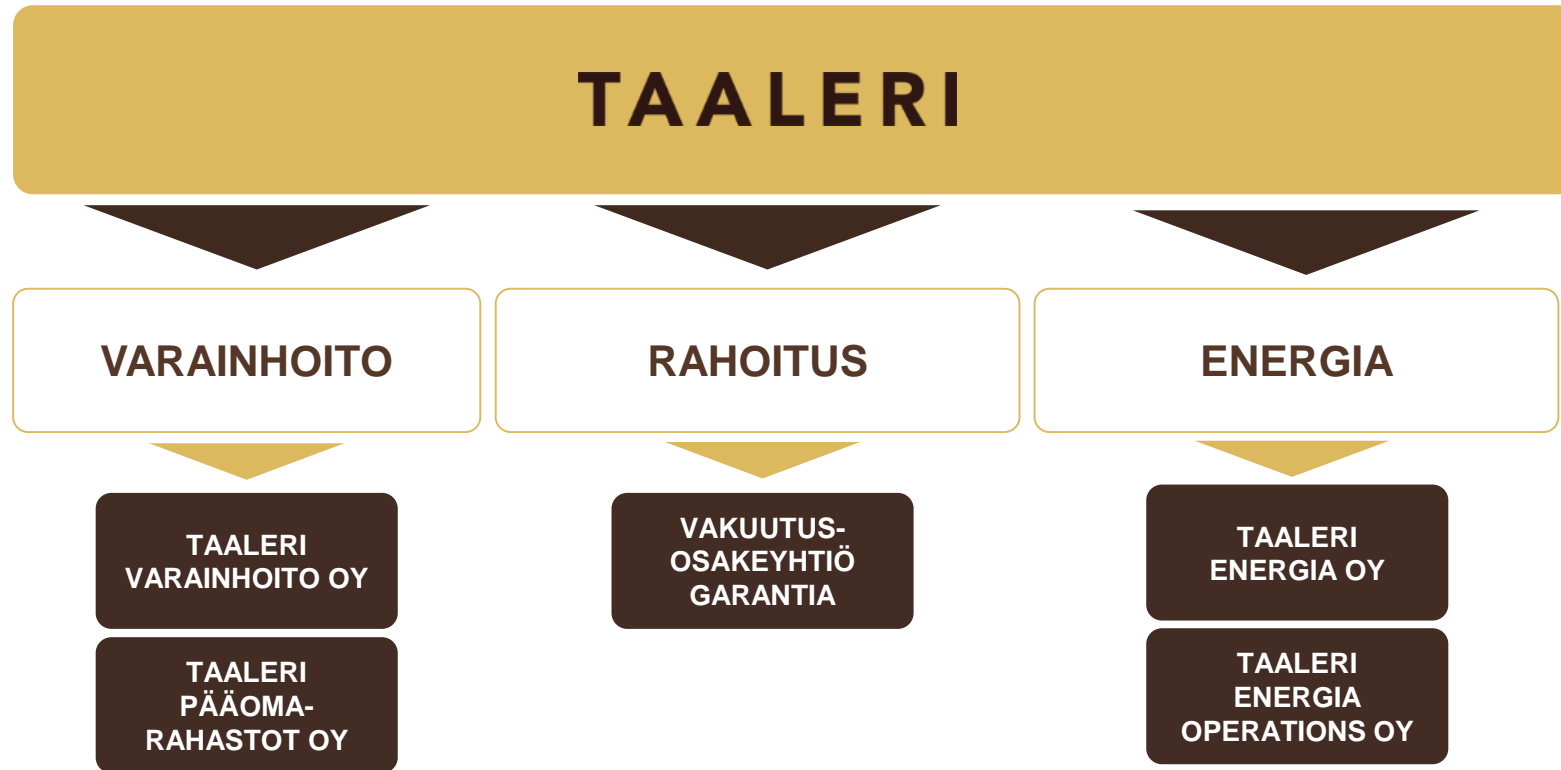
## TAALERI-KONSERNI

- Taaleri on Helsingin pörssiin listattu kasvava suomalainen varainhoitoa ja rahoitusta tarjoava finanssiryhmä. Hallituksen jäsenet ja työntekijät omistavat suoraan tai välillisesti yli 50 % yrityksen osakkeista.
- Kolme liiketoimintasegmenttiä:
  - Varainhoito
  - Rahoitus
  - Energia
- Palvelut on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taalerilla on noin 180 työntekijää ja seitsemän toimistoa.
- Vuoden 2017 lopussa hallinnoitavia varoja oli 5,6 miljardia euroa.
- Toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

### HALLINNOITAVAT VARAT



# TAALERIN RAKENNE

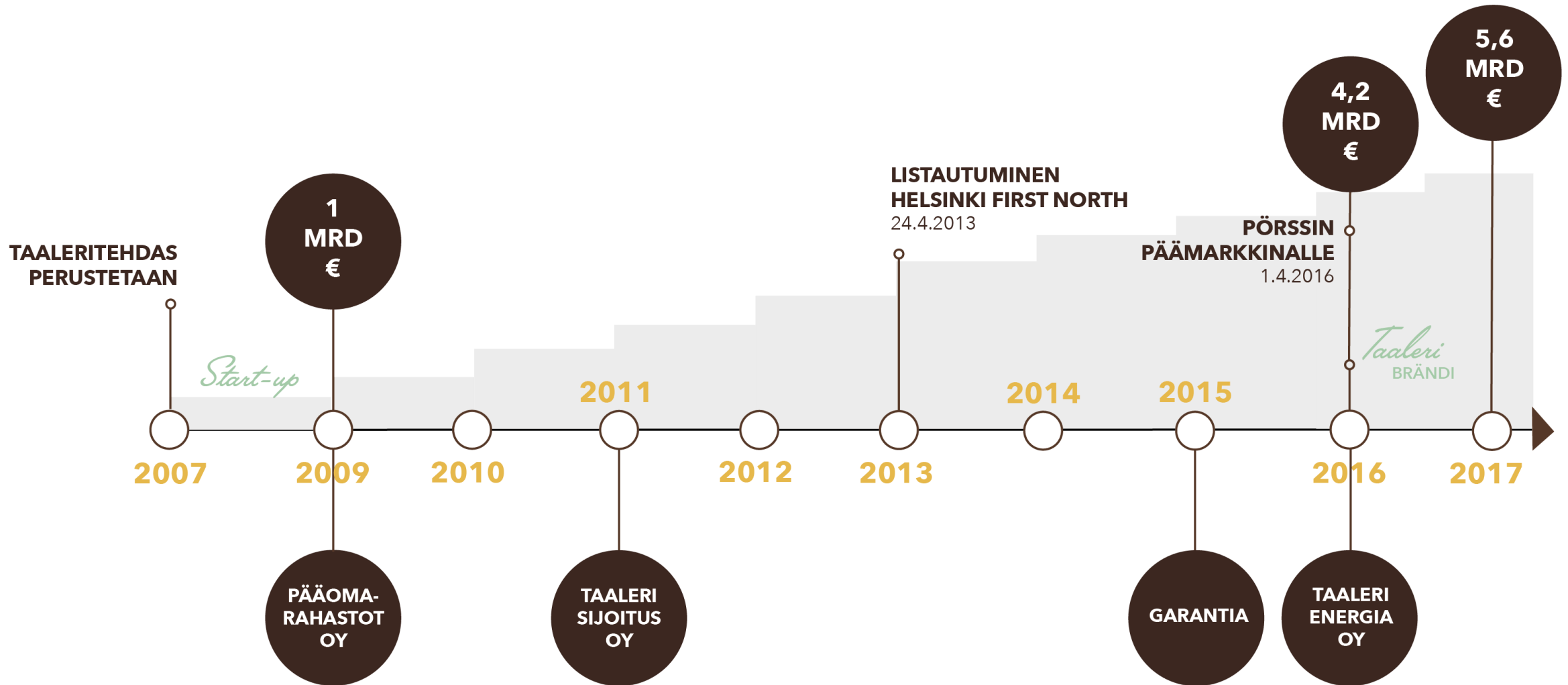


## TOIMINTA-AJATUS

Taaleri toimii aktiivisesti pääoma-markkinoilla etsien sijoitusmahdollisuuksia. Tavoitteena on arvon kasvattaminen.

Taaleri hyödyntää rakennettaan, ja tarvittaessa muuttaa sekä uusii sitä kasvattaakseen liiketoimintaansa.

# VARAINHOIDOLLINEN FINANSSITALO



# KONSERNIN PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET

## STRATEGISET TAVOITTEET

- Voimakas mutta hallittu kasvu
  - AuM:in ja asiakasmäärän kasvattaminen
  - Kannattava maksutulon kasvu
  - Energiasijoitusten voimakas kasvattaminen
  - Kannattavuuden kehittäminen

## TALOUDELLISET TAVOITTEET

- > 20 % liikevoittoprosentti
- > 15 % oman pääoman tuotto
- > 30 % omavaraisuusaste
- Kasvava ja kilpailukykyinen osinko\*
- Kasvuun liittyvät tavoitteet ovat segmenttikohtaiset

\*huomioiden yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne sekä Finanssivalvonnan vakavaraisuutta koskevan poikkeusluvan päätyminen.

## KATSAUS TULOKSEEN

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 22,8 prosenttia 48,9 milj. euroon (2016: 39,9)
- Liikevaihto kasvoi 33,7 prosenttia 81,0 milj. euroon (60,6 milj. euroa)
- Hallinnoitavat varat kasvoivat 16,3 prosenttia 5,6 miljardiin euroon (12/2016: 4,8)
- Liikevoitto kasvoi 69,0 prosenttia 27,6 milj. euroon (16,3)
- Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 34,1 prosenttia (27,0)
- Tulos / osake oli 0,76 euroa (0,45)
- Varainhoito-segmentin sijoitustoiminnan menestys oli hyvää sekä sijoitus- että pääomarahastoissa
- Rahoitus-segmentin vakuutusmaksutulo kasvoi voimakkaasti ja sijoitustoiminnan nettotuotot olivat hyvät
- Energia-segmentissä onnistuttiin kansainvälisen Aurinkotuuli-rahaston lanseerauksessa ja solmimaan kaksi merkittävää uusiutuvan energian hanketta
- Taaleri 10 vuotta ja 1 200 uutta Taalerin osakkeenomistajaa

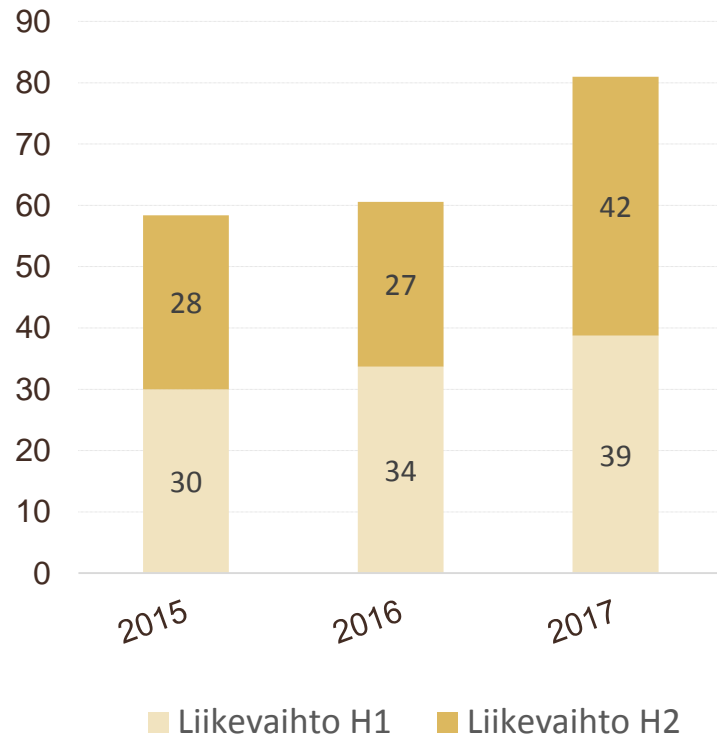


## TAALERI H2

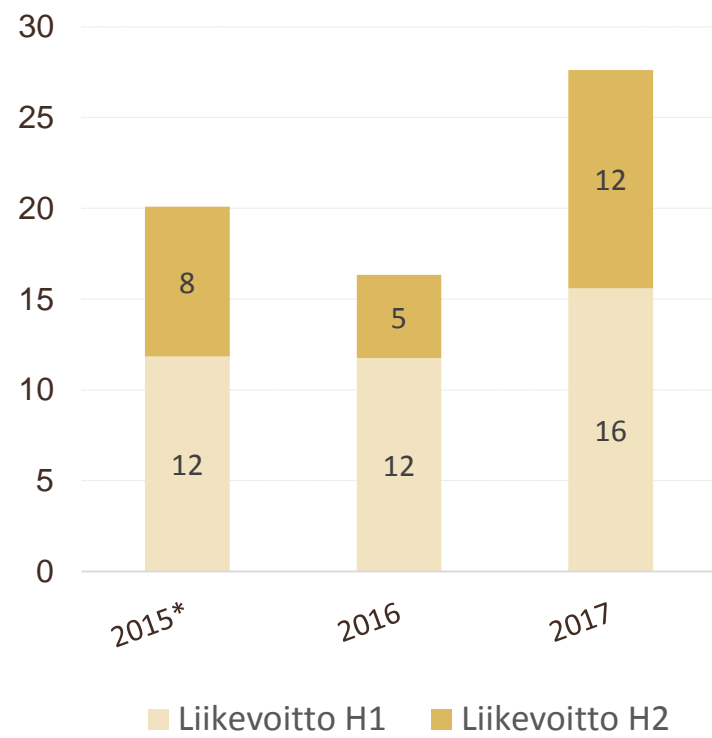
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 19,1 prosenttia 23,9 milj. euroon (H2/2016: 20,0)
- Liikevaihto kasvoi 57,1 prosenttia 42,3 milj. euroon (26,9 milj. euroa)
- Hallinnoitavat varat kasvoivat 10,6 prosenttia 5,6 miljardiin euroon (H1/2017: 5,3)
- Liikevoitto kasvoi merkittävästi 12,0 milj. euroon (4,6)
- Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 28,4 prosenttia (17,1)
- Tulos / osake oli 0,32 euroa (0,12)
- Varainhoito-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 21 prosenttia 17,6 (14,6) milj. euroon ja liikevaihto 57 prosenttia 30,7 (19,5) milj. euroon.
- Rahoitus-segmentin bruttovakuutusmaksutulo kasvoi 16,8 prosenttia 7,9 (6,7) milj. euroon, sijoitustoiminnan toteutuneet nettotuotot 5,5 (2,0) milj. euroon ja liikevaihto yhteensä 10,1 (6,5) milj. euroon.
- Energia-segmentissä onnistuttiin solmimaan kaksi merkittävää kansainvälistä uusiutuvan energian hankesopimusta

# HYVÄ TULOS JA KASVU JATKUU

LIKEVAIHTO, MEUR

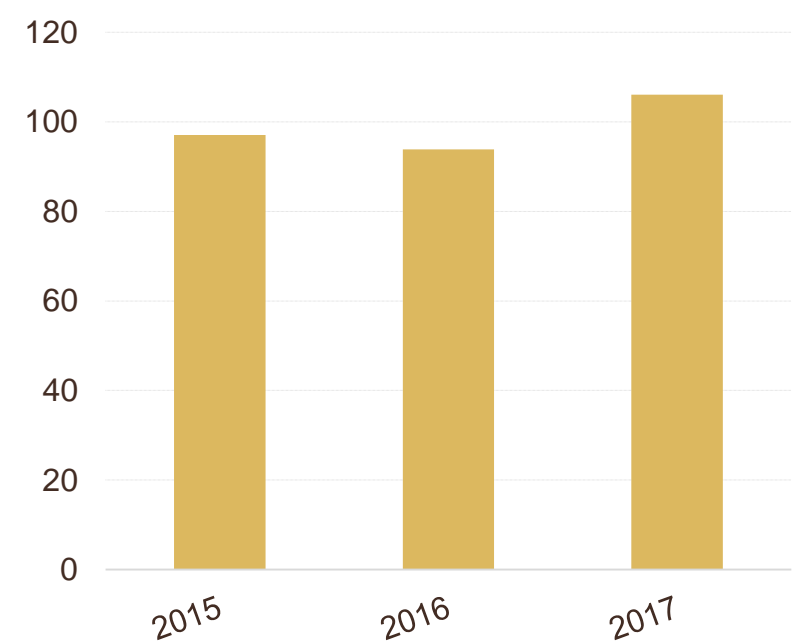


LIKEVOITTO, MEUR



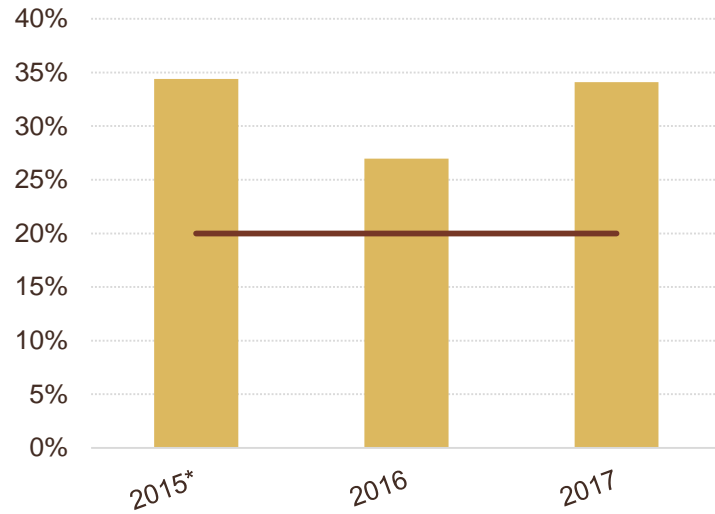
\*) Operatiivinen liikevoitto

OMA PÄÄOMA, MEUR

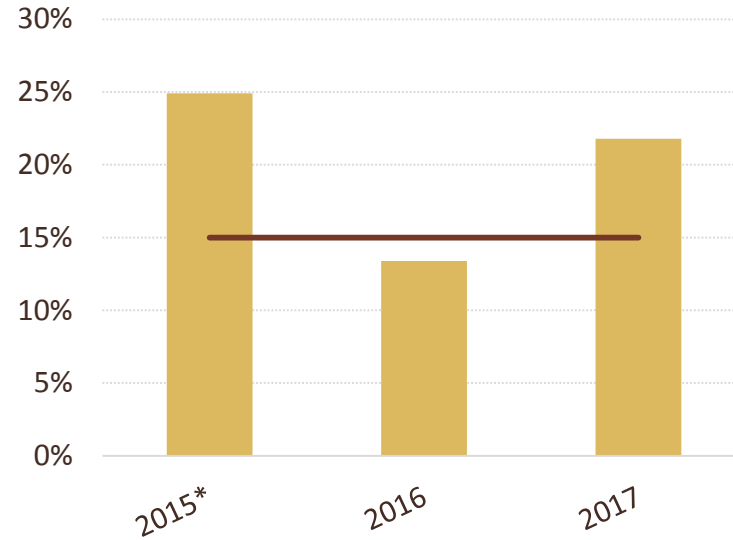


# TALOUDELLINEN KEHITYS

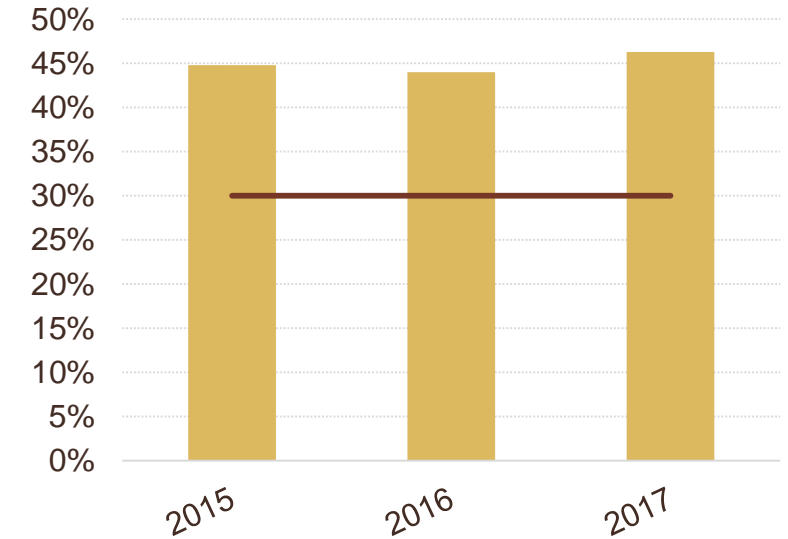
LIIKEVOITTO, %



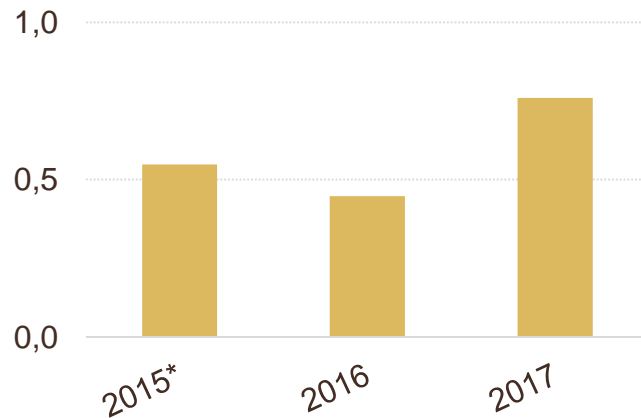
OMAN PÄÄOMAN TUOTTO, %



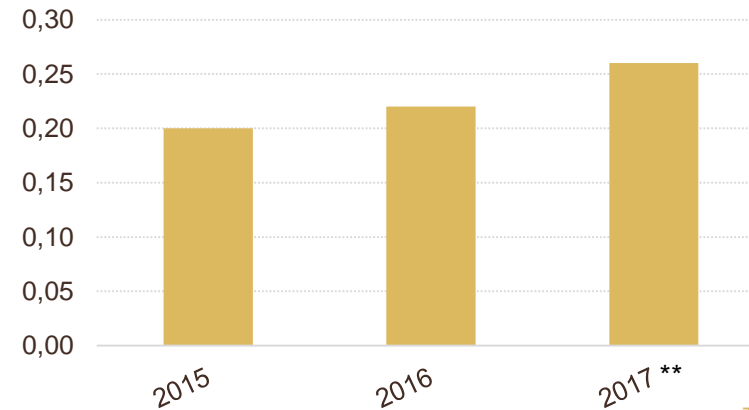
OMAVARAISUUSASTE, %



TULOS/OSAKE, EUR



OSINKO/OSAKE, EUR

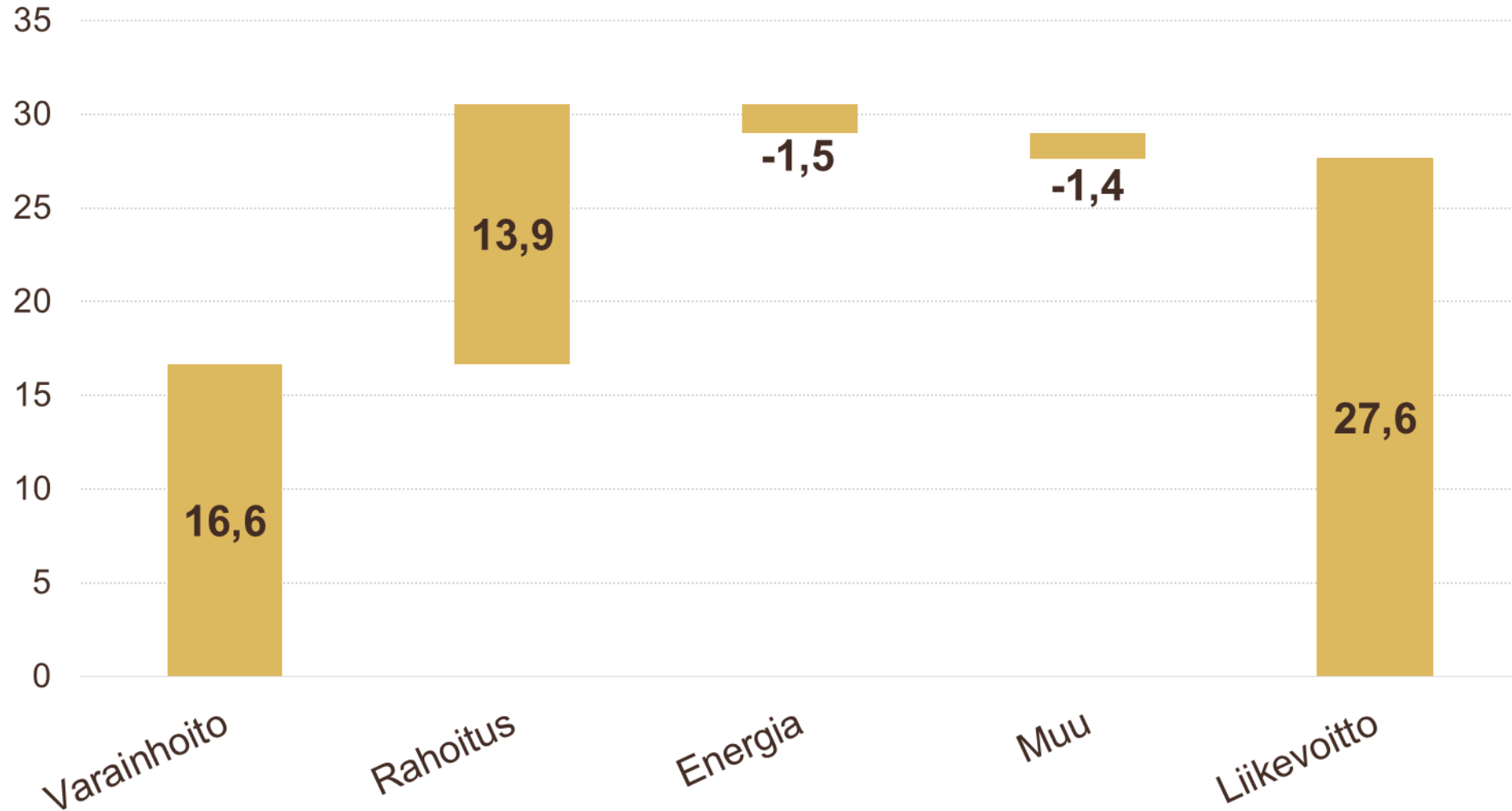


- Tavoite 2017
- \* Operatiivinen
- \*\* Hallituksen ehdotus

# TAALERI AVAINLUVUT

Konsernin taloudellisten tavoitteiden toteuma	<b>Vuosi 2017</b>	Vuosi 2016	Muutos %	Tavoite	<b>H2/2017</b>	H2/2016	Muutos %
<b>Liikevoitto, milj. euroa</b>	<b>27,6</b>	16,3	69,0	-	<b>12,0</b>	4,6	161,5
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>34,1</b>	27,0		> 20,0	<b>28,4</b>	17,1	
<b>Tilikauden voitto, milj. euroa</b>	<b>21,8</b>	12,8	70,6	-	<b>9,3</b>	3,6	158,0
<b>Oman pääoman tuotto, %</b>	<b>21,8</b>	13,4		> 15,0	<b>18,2</b>	7,9	
<b>Omavaraisuus, %</b>	<b>46,3</b>	44,0		> 30,0	<b>46,3</b>	44,0	
<b>Ryhmän vakavaraisuus, %</b>	<b>251,2</b>	268,9		> 150,0	<b>251,2</b>	268,9	
<b>Segmenttien taloudelliset tavoitteet</b>							
<b>Hallinnoitavien varojen kasvu, %</b>	<b>16,5</b>	23,1		> 15,0	<b>10,7</b>	28,0	
<b>Bruttovakuutusmaksutulon kasvu %</b>	<b>24,7</b>	21,9		> 15,0	<b>16,8</b>	21,6	

# SEGMENTTIKOHTAINEN LIIKEVOITTO



# VARAINHOITO-SEGMENTTI

VUOSI 2017

## VARAINHOITO 2017

- Varainhoito-segmentti muodostuu Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Taaleri Pääomarahastot -konsernista ja Taaleri Kapitaalista.
- Varainhoito-segmentin tuotot kasvoivat 47 prosenttia katsauskaudella 54,6 (37,1) milj. euroon, josta jatkuvat tuotot kasvoivat 26 prosenttia 35,7 (28,3) milj. euroon.
- Hyvin menestyneet sijoitusrahastot ja pääomarahastot tuottivat erinomaisen tuloksen. Tuottopalkkioita kirjattiin 15,8 (5,8) milj. euroa.
- Muut hallinnolliset kulut henkilöstökuluja lukuunottamatta kasvoivat 6 prosenttia.
- Varainhoidon liikevoitto kasvoi kokonaisuudessaan 170 prosenttia 16,6 (6,2) milj. euroon.
- Asiakasmäärä kasvoi viime vuonna 4 400 (3 900) asiakkaaseen.
- Hallinnoitava varallisuus kasvoi 17 prosenttia 5,5 miljardiin euroon (4,7). Vahvaa kasvua sijoitus- ja pääomarahastoissa sekä täyden valtakirjan hallinnoitavissa varoissa.
- Taaleri investoinut Suomeen yli 1,3 miljardia euroa mm. kiinteistö-, metsä- ja tuulirahastojemme avulla.

# MUUTOKSET JOHDOSSA JA ORGANISAATIOSSA 1.1.2018

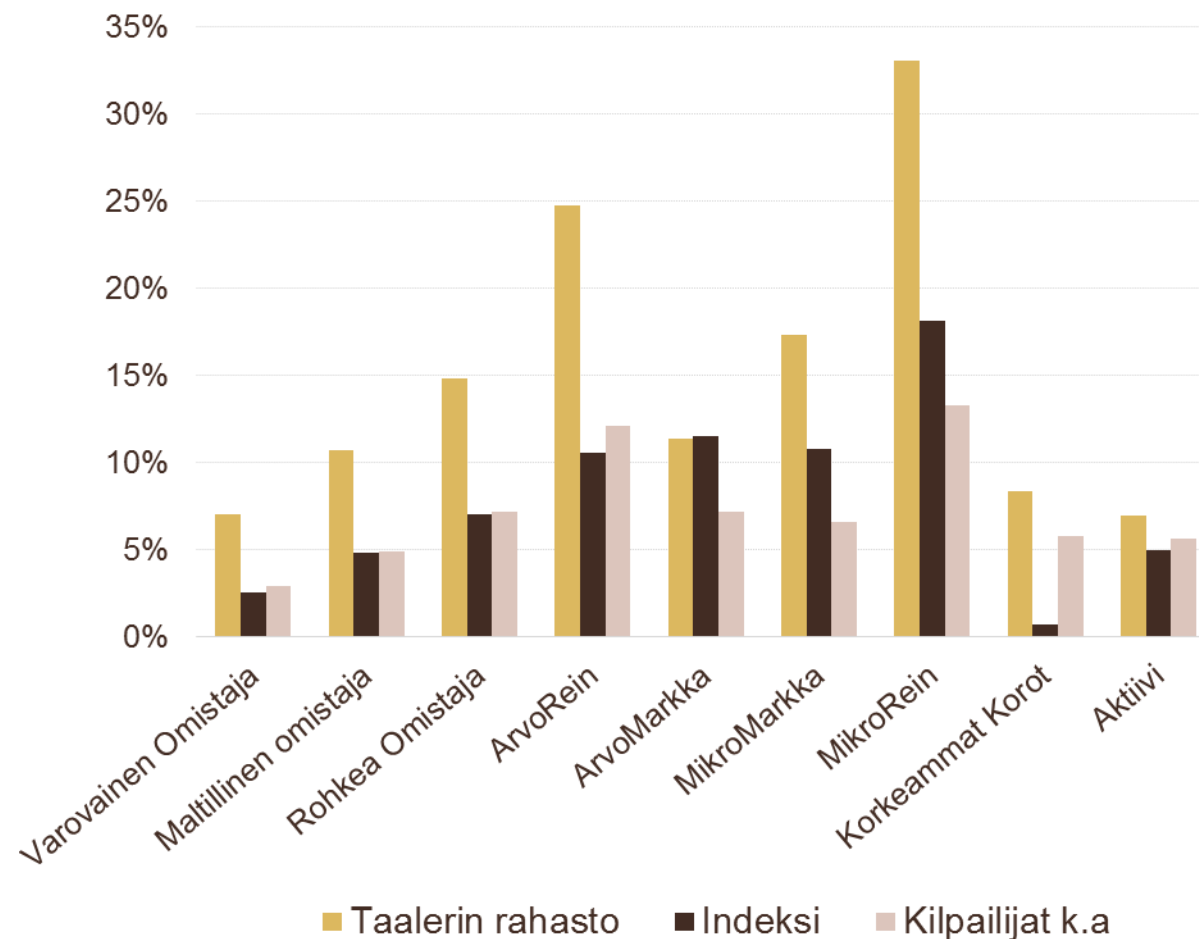
- Muutoksella haetaan toiminnan tehostamista sekä vahvemmin ydinprosesseja tukevaa toimintamallia.
- Taalerin prosessit rakentuvat asiakkuuksien hoidon ja tuotekehityksen ympärille.
- Varainhoitosegmentistä vastaavaksi johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi nimitettiin Taalerin sijoitus-toiminnan johtaja Samu Lang.
- Taalerin varainhoitosegmentin asiakkuuksista vastaava johtaja Petri Lampinen jatkaa tehtävässään ja konsernin johtoryhmän jäsenenä.
- Taalerin tuote- ja palvelukehityksestä vastaavaksi johtajaksi nimitettiin Heikki Nystedt.
- Jorma Alanne, joka vastasi aikaisemmin Varainhoito-segmentistä, siirtyi Taaleri Sijoitus Oy:öön toimenkuvanaan Taalerin osakkuudet ja yritysjärjestelyt.



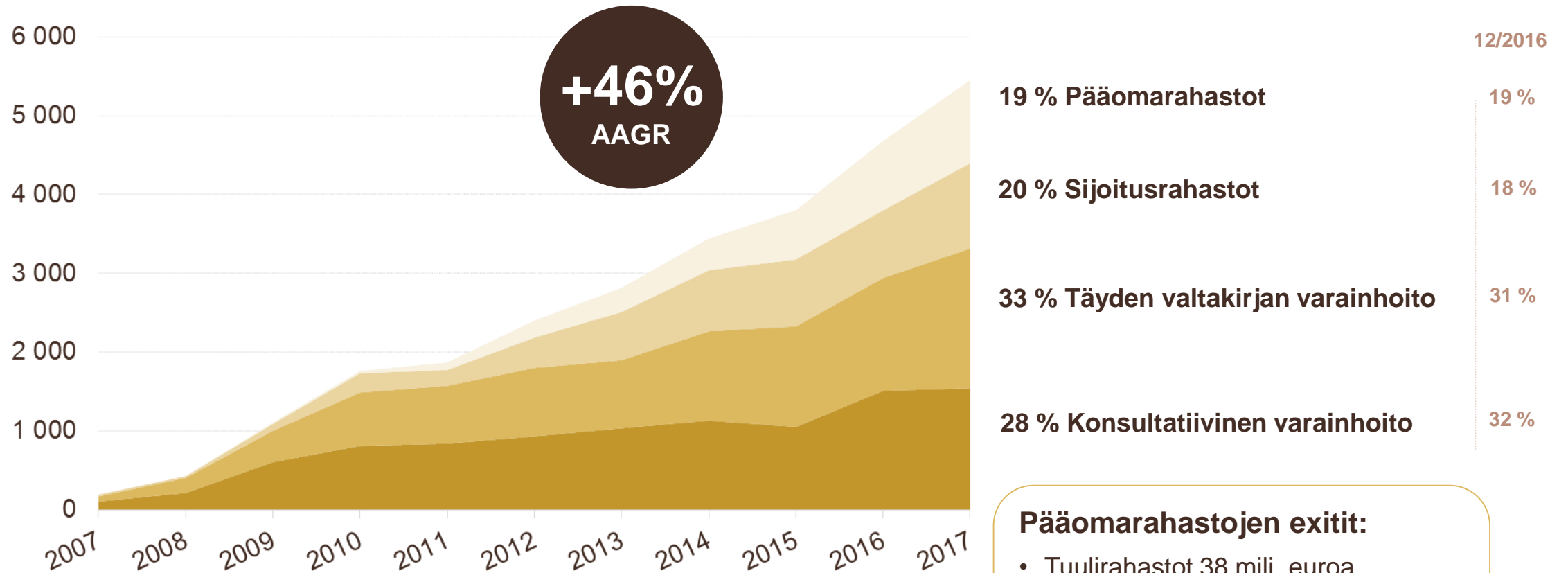
## SIJOITUSRAHASTOT JATKANEET MENESTYSTÄÄN

- Taalerin rahastoista 13/19 voitti vertailuindeksinsä vuoden 2017 aikana.
- Parhaat Morningstar-ratingit:

Aktiivi	★★★★★
Arvo Kruunu	★★★★★
Arvo Markka	★★★★★
Mikro Markka	★★★★★
Allokaatio 25	★★★★
Allokaatio 50	★★★★
Korkeammat Korot	★★★★
Korkoallokaatio	★★★★
Optimi	★★★★



# HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS

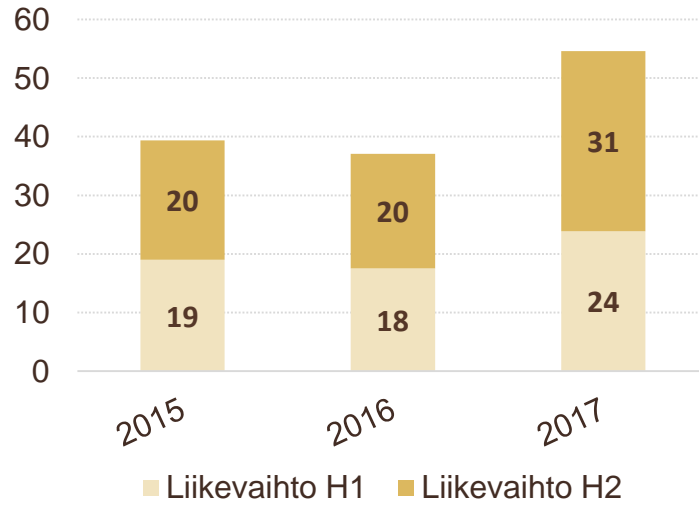


## Pääomarahastojen exitit:

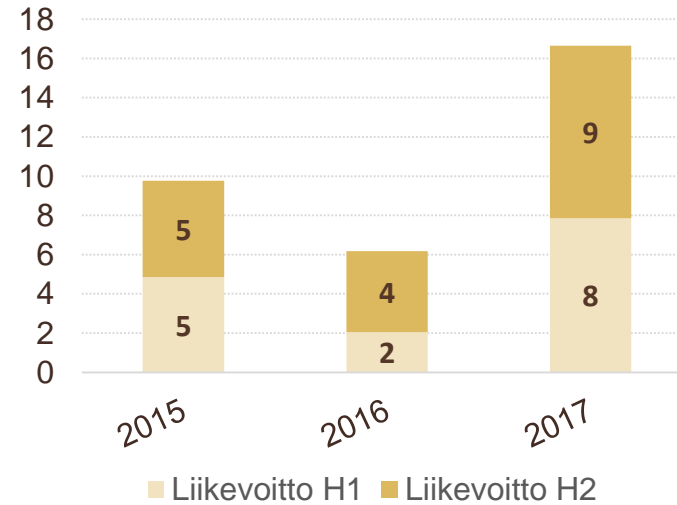
- Tuulirahastot 38 milj. euroa
- Bio-rahasto 50 milj. euroa
- Asuntorahastot 144 milj. euroa
- Mattiovi 18 milj. euroa
- Metsäraha I 52,5 milj. euroa

# VARAINHOIDON AVAINLUVUT

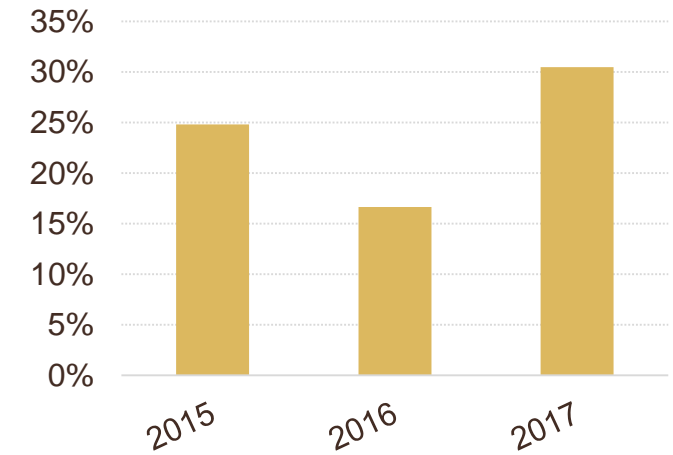
## LIKEVAIHTO, MEUR



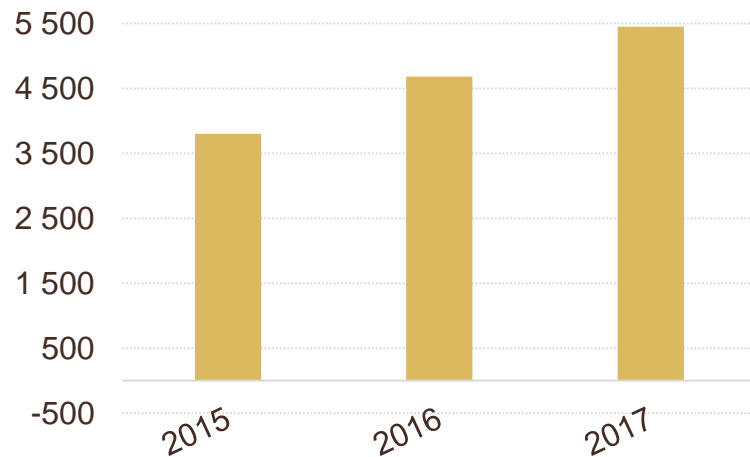
## LIKEVOITTO, MEUR



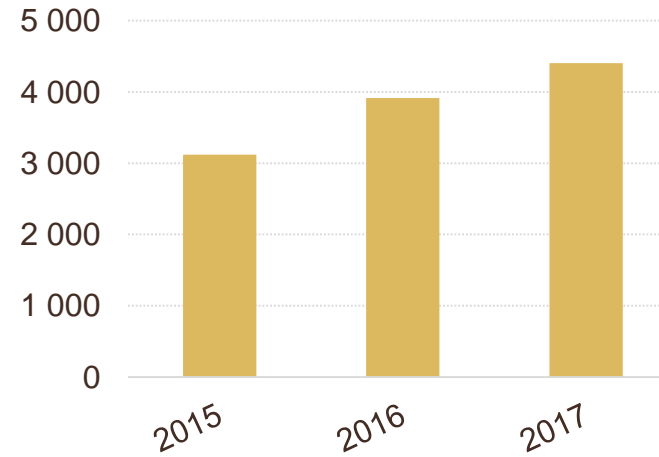
## LIKEVOITTO, %



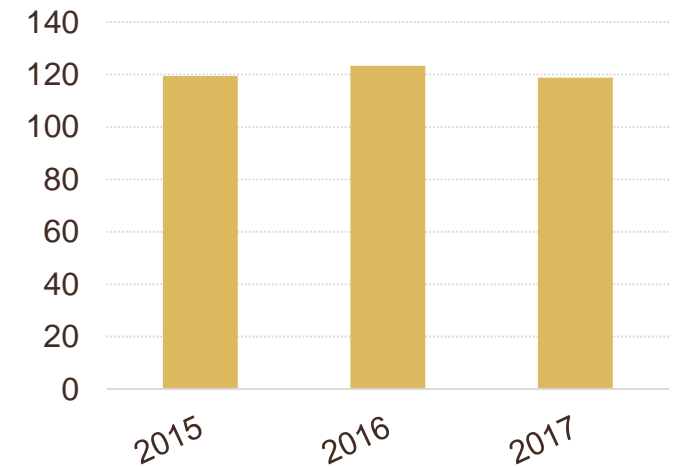
## HALLINNOITAVAT VARAT, MEUR



## ASIAKKAAT



## HENKILÖSTÖ



## VARAINHOIDON TUOTOT, TULOS JA HALLINNOITAVAT VARAT

VARAINHOIDON ULKOISET TUOTOT	FY 2017	FY 2016	Muutos %	H2 2017	H2 2016	Muutos %
milj. euroa						
Varainhoidon palkkiot	<b>35,7</b>	28,3	26,1	<b>17,6</b>	14,6	20,8
Tuottosidonnaiset palkkiot	<b>15,8</b>	5,8	173,4	<b>10,1</b>	2,0	407,4
Sijoitustoiminta	<b>3,1</b>	3,0	3,4	<b>3,1</b>	3,0	3,4
<b>Liikevaihto</b>	<b>54,6</b>	37,1	47,3	<b>30,7</b>	19,5	57,5
<b>Liikevoitto</b>	<b>16,6</b>	6,2	169,8	<b>8,8</b>	4,1	113,0
Kokoaikainen henkilöstö keskim.	<b>119</b>	123	-3,6	<b>119</b>	127	-7,1
HALLINNOITAVAT VARAT						
	2017	2016	Muutos %			
milj. euroa						
<b>Hallinnoitavat varat</b>	<b>5 451</b>	<b>4 678</b>	16,5			
Sijoitusrahastot	1 083	857	26,4			
Pääomarahastot	1 052	880	19,6			
Täyden valtakirjan varainhoito	1 772	1 431	23,8			
Konsultatiivinen varainhoito	1 544	1 511	2,2			

# RAHOITUS-SEGMENTTI

VUOSI 2017

## RAHOITUS 2017

- Rahoitus-segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta
- Vakuutusmaksutulo kasvoi 25 prosenttia 15,2 miljoonaan euroon (12,2) ja takausvakuutuskanta 13 prosenttia 1,5 miljardiin euroon
- Liikevaihto kasvoi 76,4 prosenttia 21,8 (12,3) milj. euroon, koostuen takausvakuutustoiminnan nettotuotoista 9,8 (8,7) milj. euroa ja sijoitustoiminnan toteutuneista nettotuotoista 11,9 (3,6) milj. euroa.
- Vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä. Vahinkosuhte oli 10 prosenttia (12) ja yhdistetty kulusuhde 60 prosenttia (64)
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli erinomainen 6,6 (5,8) prosenttia
- Vakavaraisuus säilyi vahvana ja solvenssisuhde oli 394 (435) prosenttia
- Rating: A- vakain näkymin (S&P 19.12.2017)

# GARANTIA OMISTAMISEN TUKENA

## Garantia on

Takauspalveluihin erikoistunut kotimainen finanssialan kasvuyhtiö.

Osa Taaleri-konsernia.

Luotettava ja vakavarainen kumppani.

A- (S&P)

## Garantia tarjoaa

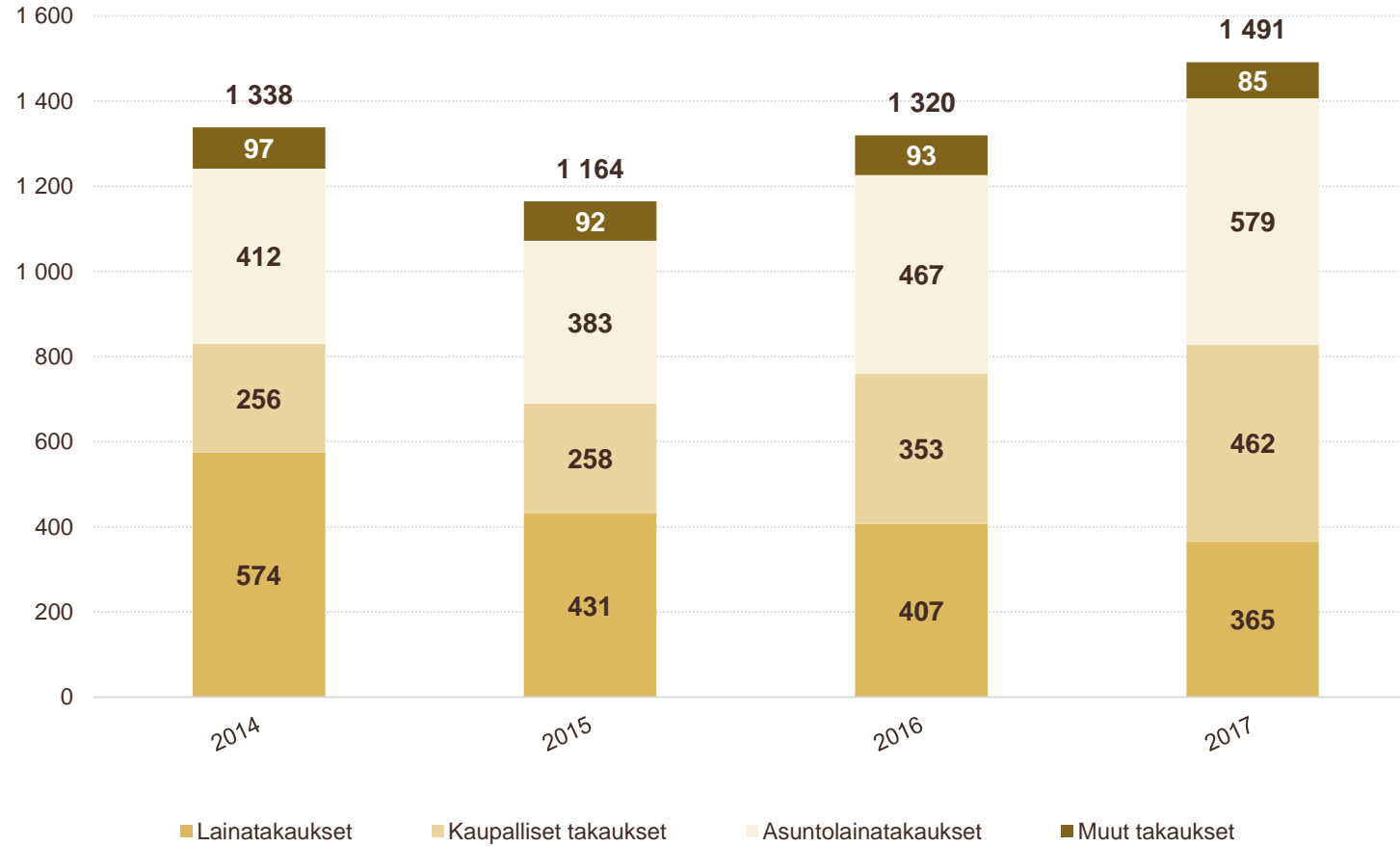
Lainatakauksia ja joukkovelkakirjalainajärjestelyjä yrityksille.

Asuntolaina- ja sijoitustakauksia kuluttajille yhteistyökumppaneidensa kautta.

Tukea ja riskin jakomahdollisuuksia rahoitus- ja investointipäätöksissä.

Garantian avainluvut	2017	2016	Muutos %
Vakuutusmaksutulo	15,2 M€	12,2 M€	24,7
Oma perusvarallisuus	106,8 M€	100,9 M€	5,8
Yhdistetty kulusuhde	60,3 %	64,1 %	
Takausvakuutuskanta	1,5 MRD €	1,3 MRD €	13,0
Solvenssisuhde	394 %	435 %	
Luottoluokitus S&P	A-	A-	

# TAKAUSVAKUUTUSKANTA





## GARANTIA AVAINLUVUT, IFRS

RAHOITUS, milj. euroa	FY 2017	FY 2016	Muutos, %	H2 2017	H2 2016	Muutos, %
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	9,8	8,7	12,7	4,5	4,6	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	11,9	3,6	230,2	5,5	2,0	180,9
<b>Liikevaihto</b>	<b>21,8</b>	<b>12,3</b>	<b>76,4</b>	<b>10,1</b>	<b>6,5</b>	<b>54,0</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,8</b>
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>13,9</b>	<b>4,6</b>	<b>200,5</b>	<b>6,0</b>	<b>2,3</b>	<b>165,4</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>-3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>-217,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,0</b>	<b>-145,1</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>10,3</b>	<b>7,7</b>	<b>33,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,3</b>	<b>-11,7</b>
Vahinkosuhte	10,1 %	12,4 %	-2,3 %-yks.	16,4	14,8	1,6 % -yks.
Liikekulusuhte	50,1 %	51,7 %	-1,6 %-yks.	51,9	54,7	-2,8 %-yks.
Yhdistetty kulusuhte	60,3 %	64,1 %	-3,8 %-yks.	68,4	69,5	-1,1 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	6,6 %	5,8 %	0,8 %-yks.	3,2	4,2	-1,0 %-yks.
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	25	21		24	22	

# ENERGIA-SEGMENTTI

VUOSI 2017

## TAALERIN KANSAINVÄLINEN TOIMINTA LAAJENEE

- Energia-segmentti aloitti 1.7.2016
- Taaleri on Suomen toiseksi suurin tuulisähkön tuottaja
- Uusiutuvaan energiaan investoitu jo 600 miljoonaa euroa
- Tavoitteena 1,5 miljardin euron sijoitukset ensisijaisesti uusiutuvan energian kansainvälisiin hankkeisiin
- Alkuvuoden aikana onnistuttiin kansainvälisen Aurinkotuuli-rahaston lanseerauksessa, mihin kerättiin pääomia yli 87 miljoonaa euroa
- Aurinkotuuli sopinut investoivansa kahteen kansainväliseen energiahankkeeseen yhdessä energia-alan johtavien toimijoiden kanssa.

**TAVOITTEENA  
1,5 MRD €  
ENERGIA-  
RAHASTOIHIN**

**20-100 M€  
KANSAINVÄLISIÄ  
HANKEAIHIOITA**

**Development  
Management**

**Construction  
Management**

**Technical and  
Commercial  
Management**

## ČIBUK 1 ON VALMISTUESSAAN SERBIAN SUURIN TUULIPUISTO

- Taaleri on rakentamassa yhdessä kumppaninsa Masdarin kanssa Serbian suurinta tuulipuistoa Čibuk 1:stä. Masdar on yksi maailman johtavista uusiutuvan energian toimijoista.
- Hanke on Aurinkotuuli-rahaston ensimmäinen sijoitus.
- Tuulipuiston sähköntuotantokapasiteetti on 158 MW ja se koostuu 57 turbiinista.
- Tuulipuiston arvioidaan tuottavan 475 gigawattituntia sähköä vuodessa. Täydessä toimintavalmiudessa tuulipuiston arvioidaan olevan vuonna 2019.

### Čibuk 1 lyhyesti

Sijainti	Serbia, 50 km itään Belgradista
Turbiinit	57 kpl GE Renewable Energyn valmistamia
Sähköntuotantokapasiteetti	158 MW
Huippukorkeus	110 m
Rotor diameter	120 m
Energian tuotanto	475 GWh vuodessa
Omistus	Joint ownership with Masdar and DEG
Rahoitus	European Bank, IFC, Finnfund
Valmistuminen	Rakenteilla, arviolta vuonna 2019



## BAYNOUNA ON JORDANIAN SUURIN AURINKOENERGIAHANKE

- Taaleri osti 2017 joulukuussa 30 prosentin osuuden Jordaniassa sijaitsevasta Baynounan aurinkoenergiaprojektista.
- Baynouna on yhteissijoitus Abu Dhabi Future Energy Companyn eli Masdarin kanssa. Baynouna on jo toinen onnistunut yhteishanke Taalerin ja Masdarin välillä.
- Taaleri sijoittaa hankkeeseen hallinnoimansa Aurinkotuuli-rahaston kautta.
- Baynounan hanke on Taaleri Aurinkotuulen ensimmäinen sijoitus aurinkoenergiatuotantoon.

### Baynouna aurinkovoimala

Sijainti	Jordan, 30 km itään Ammanista
Sähköntuotantokapasiteetti	200 MW / 248 MWp
Pinta-ala	600 ha
Energian tuotanto	570 GWh / year
Omistus	Yhteisomistus Masdarin kanssa. Taalerin osuus 30 %
Rahoitus	IFC
Valmistuminen	Rakenteilla 2018-2019. Valmis 2020.

### Baynouna aurinkovoimala



# TAALERI-OSAKE

VUOSI 2017

# TAALERI-OSAKKEEN KEHITYS 31.12.2017



Markkina-arvo  
31.12.2017:

**293**  
milj. €

Omistajat  
31.12.2017:

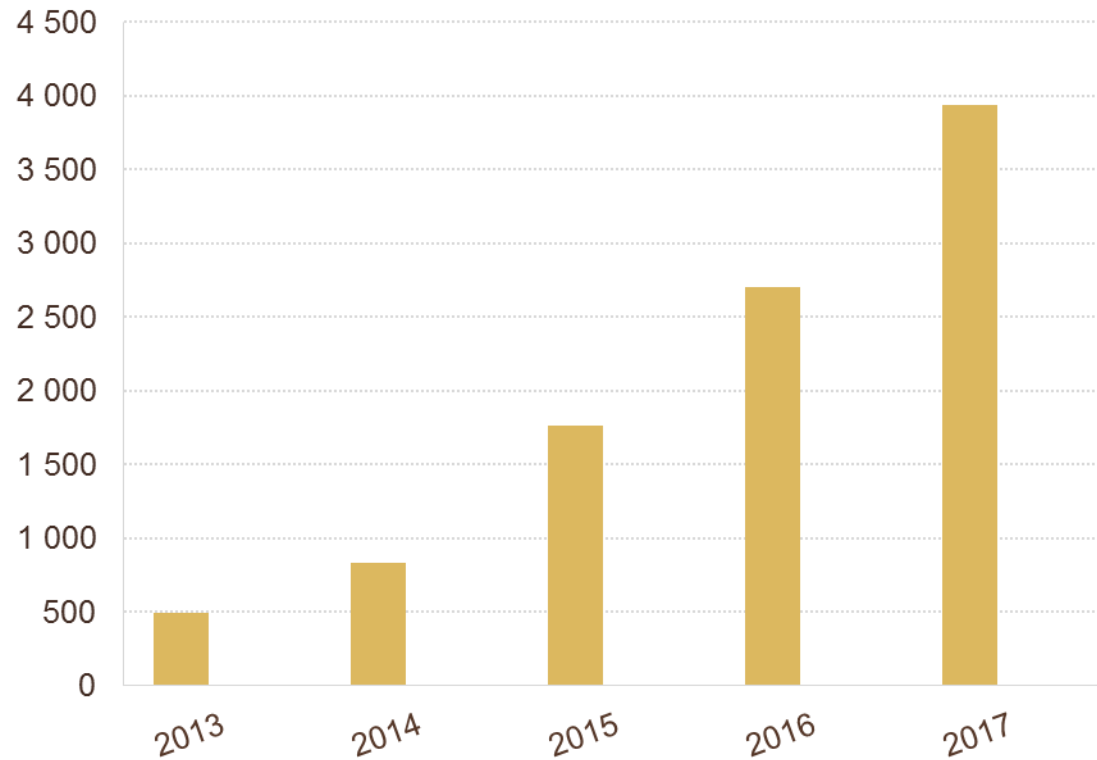
**3 900**

Osakehinta  
31.12.2017:

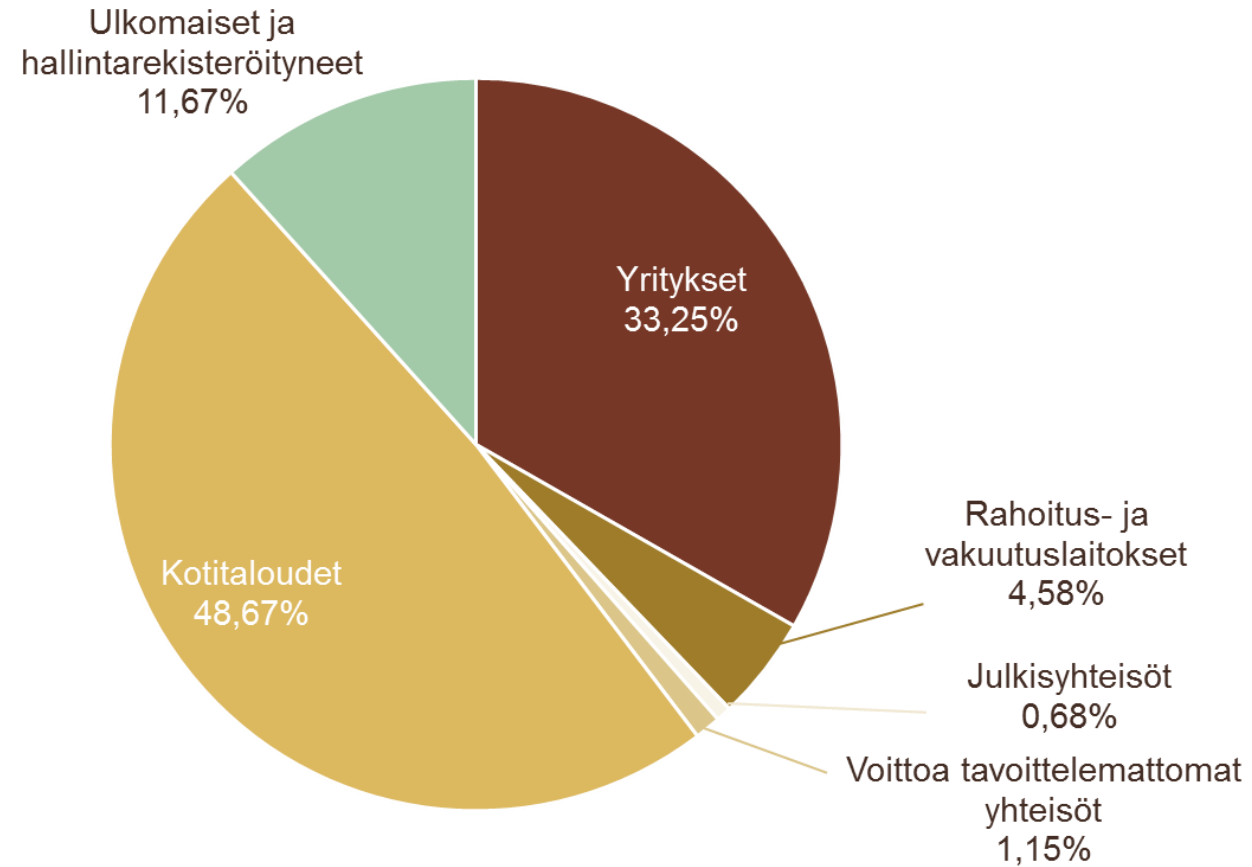
**10,35**  
€

# TAALERIN OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKKEENOMISTAJAT



OMISTUKSEN JAKAUTUMINEN





# VUODEN 2017 LUVUT

## TAALERI TULOS

EUR 1 000	FY2017	FY2016	H2/2017	H2/2016
Jatkuvat tuotot	48 947	39 871	23 868	20 048
Tuottopalkkiot	15 806	5 781	10 061	1 983
Sijoitustoiminta	16 820	15 085	8 717	4 925
<b>Liikevaihto</b>	<b>81 572</b>	<b>60 738</b>	<b>42 646</b>	<b>26 956</b>
Palkkiokulut	-6 391	-4 323	-3 852	-2 188
Korkokulut	-3 133	-2 307	-1 519	-1 095
Henkilöstökulut	-29 304	-22 383	-16 886	-11 778
Suorat kulut	-13 818	-14 057	-7 635	-6 492
Poistot ja arvonalentumiset	-1 316	-1 388	-746	-812
Arvonalentumiset luotoista	-	60	-	-
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>27 611</b>	<b>16 340</b>	<b>12 008</b>	<b>4 592</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-3 739	3 887	-1 357	3 843
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>23 872</b>	<b>20 226</b>	<b>10 650</b>	<b>8 435</b>

**Liikevoitto**  
**34,1 %**

## TAALERIN KONSERNITASE

### Vastaavaa

1 000 euroa

	31.12.2017	31.12.2016
Saamiset luottolaitoksilta	34 567	55 148
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 598	6 919
Saamistodistukset	-	100
Osakkeet ja osuudet	25 883	7 353
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	7 606	4 185
Johdannaissopimukset	-	28
Vakuutustoiminnan varat	135 586	126 202
Aineettomat hyödykkeet	2 205	2 514
Aineelliset hyödykkeet	361	503
Muut varat	10 081	4 846
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	5 322	4 898
Laskennalliset verosaamiset	1 113	566
	<b>229 322</b>	<b>213 262</b>

### Vastattavaa

1 000 euroa

	31.12.2017	31.12.2016
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>123 238</b>	<b>119 412</b>
Velat luottolaitoksille	7 982	8 967
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	54 758	64 691
Vakuutustoiminnan velat	20 336	14 998
Muut velat	2 131	1 411
Siirtovelat ja saadut ennakot	22 143	12 494
Laskennalliset verovelat	15 887	16 852
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>106 084</b>	<b>93 850</b>
	<b>229 322</b>	<b>213 262</b>

## RYHMÄN TUNNUSLUVUT

TUNNUSLUVUT	FY 2017	FY 2016	H2 2017	H2 2016
Tulos/osake, euroa	0,76	0,45	0,32	0,12
OPO-tuotto-% (ROE)	21,8	13,4	18,2	7,9
OPO-tuotto-% käyvin arvoin (ROE)	19,1	16,5	16,6	14,4
Koko pääoman tuotto % (ROA)	9,8	5,9	8,4	3,7
Kulu/tuotto -suhde, %	66,2	73,2	71,8	83,0
P/E, euroa	13,7	18,4	16,1	33,1
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	184	179	183	184
Omavaraisuusaste, %	46,3	44,0		
Oma pääoma/osake	3,73	3,30		
Sijoitukset, euroa	165,8	135,1		
Taseen loppusumma, euroa	229,3	213,3		
Nettovelkaantumisaste, %	7,7	17,1		
Osakkeen päätöskurssi, euroa	10,35	8,24		
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	293,0	233,2		



**TAALERI**

**ELÄMÄ ON RIKKAUS.**