

TAALERI OYJ

PUOLIVUOSIKATSAUS

2017



TAALERI
ELÄMÄ ON RIKKAUS.

SISÄLLYSLUETTELO

Taaleri-konserni 1.1.–30.6.2017	2
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan kommentti	3
Katsaus 1.1.–30.6.2017	4
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	18
Konsernin tuloslaskelma	23
Konsernin tase	24
Konsernin rahavirtalaskelma	25
Konsernin oman pääoman muutokset	26
Segmenttikohtaiset tiedot	27
Puolivuosisikatsauksen liitetiedot	28
Taaleri lyhyesti	37

TAALERI-KONSERNI 1.1.-30.6.2017

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 46,7 prosenttia 31,5 milj. euroon (1-6/2016: 21,5).
- Liikevaihto kasvoi 15,0 prosenttia 38,7 milj. euroon (33,7 milj. euroa).
- Hallinnoitavat varat kasvoivat 10,4 prosenttia 5,3 miljardiin euroon (12/2016: 4,8).
- Liikevoitto kasvoi 32,8 prosenttia 15,6 milj. euroon (11,7).
- Liikevoiton osuus liikevaihdosta oli 40,3 prosenttia (34,9).
- Tulos/osake oli 0,44 euroa (0,32).

Konsernin taloudellisten tavoitteiden toteuma	1-6/2017	1-6/2016	Tavoite
Liikevoitto, milj. euroa	15,6	11,7	-
Liikevoitto, %	40,3	34,9	> 20,0
Katsauskauden voitto, milj. euroa	12,5	9,2	-
Oman pääoman tuotto, %	26,2	19,9	> 15,0*
Omavaraisuus, %	46,7	49,8	> 30,0
Ryhmän vakavaraisuus, %	272,9	312,4	> 150,0
Segmenttien taloudelliset tavoitteet, annualisoitu			
Hallinnoitavien varojen kasvu, %	21,2	17,0	> 15,0
Bruttovakuutusmaksutulon kasvu, %	34,4	22,3	> 15,0

* pitkällä aikajänteellä

LIIKETOIMINTA KATSAUSKAUDELLE

Varainhoito-segmentin liikevaihto kasvoi 36 prosenttia 23,9 milj. euroon. Varainhoidon liikevoitto oli 7,9 milj. euroa vastaten 33 prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito jatkoi panostusta liiketoiminnan kasvuun ja tunnettuuden lisäämisen pitäen kuitenkin kustannukset hallinnassa. Sijoitustoiminnan menestys on ollut hyvää sekä sijoitusta pääomarahastoissa. Asiakasmäärä kasvoi 400 asiakkaalla 4 300 asiakkaaseen ja hallinnoitava varallisuus kasvoi vuoden alusta 10,6 prosenttia 5,2 miljardiin euroon.

Rahoitus-segmentin vakuutusmaksutulo kasvoi 34 prosenttia 7,4 milj. euroon. Liikevaihto oli 11,7 milj. euroa koostuen takausvakuutustoiminnan nettotuotoista 5,3 milj. euroa ja sijoitustoiminnan toteutuneista nettotuotoista 6,4 milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 3,3 prosenttia. Garantian takauskanta kasvoi 6 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 2017 1,4 miljardia euroa. Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla.

Energia-segmentti, jolla Taaleri laajentaa toimintaansa energiasektorilla merkittävästi, perustettiin kesällä 2016. Alkuvuoden aikana onnistuttiin kansainvälisen Aurinkotuuli-rahaston lanseerauksella, mihin kerättiin pääomia yli 87 milj. euroa. Energia-segmentin tulos oli 0,7 milj. euroa tappiolla liiketoiminnan käynnistämiseen liittyvien kulu- jen vuoksi.

Muu liiketoiminta koostuu Taaleri Oyj:stä, Taaleri Sijoitus -konsernista sekä osakkuusyhtiöistä Fellow Finance Oyj:stä ja Inderes Oy:stä. Taaleri Sijoitus Oy irtautui alkuvuoden 2017 aikana kanssasijoituksestaan Mattiövi Oy:stä.



TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAAN KOMMENTTI

Vahva alkuvuosi

Tuloskehityksemme oli alkuvuonna vahva. Olen erityisen tyytyväinen siitä, että voimakkaan myönteinen kehitys on näkynyt kaikissa kolmessa liiketoimintasegmentissämme. Varainhoito- ja Rahoitus-segmenteissä kirjaimme tukevat kasvulukemat. Varainhoidon liikevaihto kasvoi kolmanneksella. Liikevaihtoa nostivat hyvin menestyneet uusien pääomarahastojen lanseeraukset ja sijoitusrahastojen suotuisa kehitys, mikä näkyi varainhoidon palkkioissa. Samaan aikaan olemme pystyneet pitämään kustannusten kasvun hallinnassa.

Taalerin hallinnoitavat varat ovat nousseet vuodessa yli miljardi euroa runsaaseen viiteen miljardiin euroon, mikä kertoo asiakkaiden kiinnostuksesta innovatiivisia tuotteitamme kohtaan. Muun muassa Afrikka-rahasto sekä uusiutuvaan energiaan keskittyvä Aurinkotuuli-rahasto ovat keränneet merkittävästi pääomia. Toisaalta myös sijoitusrahastomme ovat menestyneet hyvin. Esimerkiksi Suomessa pieniin pörssilistattuihin yrityksiin keskittynyt Mikro Markka-rahasto on ollut jatkuvasti rahastojen kärjessä.

Rahoitus-segmentti, jonka tulos muodostuu Garantian liiketoiminnasta, on jatkanut tuloskuntonsa parantamista kiitettävällä tavalla. Segmentin liikevaihto kaksinkertaistui vakuutusmaksutulon vahvan kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen sekä sijoitustoiminnan tuottojen ansiosta. Rahoitus-segmentin liikevoitto oli yli kolminkertainen viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

Myös viime syksynä perustamamme Energia-segmentti on lähtenyt vauhdilla käyntiin. Ensimmäinen energiatiimin osaamista hyödyntävä pääomarahastomme keräsi vajaat 90 miljoonaa euroa hallinnoitavaa varallisuutta ja ensimmäisiä hankkeita olemme jo käynnistämässä. Tavoittelemme hankkeita Pohjois-Amerikassa, Intiassa, Itä-Euroopassa ja Afrikassa.

Poliittiset käänteet ovat jatkuvasti aiheuttaneet markkinahäiriöitä toimintaympäristössämme. Talouden kasvuluvut ovat kuitenkin toteutuneet ekonomistien ennusteita vahvempina. Taalerin liiketoiminnan laajentuminen viime vuosina rahoituksen ja energian alueille sekä kasvava kiinnostus pääomarahastoihin ja kanssasijoittamisen hankkeisiin ovat hajauttaneet liiketoiminnan riskiä sekä luoneet kiinnostavia, uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Kesäkuussa myymämme Mattiovi Oy on osoitus kanssasijoittamisen mahdollisuuksista luoda yhdessä sijoitustuottoja niin asiakkaillemme kuin Taalerin omille sijoituksille.

Strategiamme on jo osoittanut toimivuutensa ja uskon, että saamme luotua Energia-segmentistä globaalisti kasvavan liiketoiminnan Varainhoidon ja Rahoituksen rinnalle.

Juhani Elomaa
Toimitusjohtaja
Taaleri Oyj

KATSAUS 1.1.2017–30.6.2017

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuoden 2017 alkupuoliskon aikana riskisijoitukset menestyivät keskimäärin hyvin. Samalla tuottoerot olivat kuitenkin suuria ja lievä varovaisuus leimasi kaupankäyntiä. Poliittinen epävakaus on ollut todennäköisesti yksi merkittävä syy dollarin heikentymiselle ja pitkien korkojen laskulle Yhdysvalloissa. Epävarmuus ei ole kuitenkaan tarttunut konkreettisiin talouslukuihin. Kotimainen kysyntä jatkuu vahvana ja työllisyystilanne on parantunut entisestään. Lisäksi yritysten toisen vuosineljänneksen tuloskasvu on ollut vahvaa. Yhdysvalloissa osakemarkkinat (S&P 500) nousivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla yli 9 prosenttia. Euromääräinen sijoittaja ei tästä kuitenkaan paljoa hyötynyt, sillä dollari heikkeni samalla jaksolla peräti 8,5 prosenttia.

Euroopan merkittävin tapahtuma oli kevään Ranskan presidentinvaalit. Emmanuel Macronin valinta Ranskan 25. presidentiksi oli markkinoille iso helpotus, jota alettiin hinnoitella jo vaalien ensimmäisen kierroksen jälkeen. Euroalueen osakemarkkinat (Eurostoxx) nousivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla keskimäärin hieman yli 8 prosenttia ja Suomessa päästiin yli 11 prosentin tuottoon (OMX Helsinki cap).

Luottamuksen palautuminen on näkynyt euroalueen talousluvuissa. Toteutunut talousdata on toistuvasti ylittänyt ekonomistien ennusteet. Vuoden 2016 puolen välin deflatorinen ympäristö on vaihtunut mukavaan talouskasvuun. Inflaatio-odotukset ovat myös asteittain nousseet. Yritysten tulosennusteita on nostettu pitkästä ajasta ja toteutunut vuositason tuloskasvu vuoden toisella neljänneksellä oli toistakymmentä prosenttia. Tulostenusteita koko vuoden osalta on sittemmin hieman laskettu vahvistuneen euron ja öljyn hinnan laskun myötä.

Suomen talouskasvu on elpynyt maailmantalouden ja etenkin muun euroalueen kasvun vetämänä. Myös kotimainen kysyntä ja rakennusteollisuus ovat elpyneet selvästi alkuvuoden aikana. Suhteellista kehitystä rasittaa kuitenkin jatkuvasti vientisektorin yksipuolisuus, kilpailukyvyyn puute sekä julkisen talouden ja työmarkkinoiden tehottomuus.

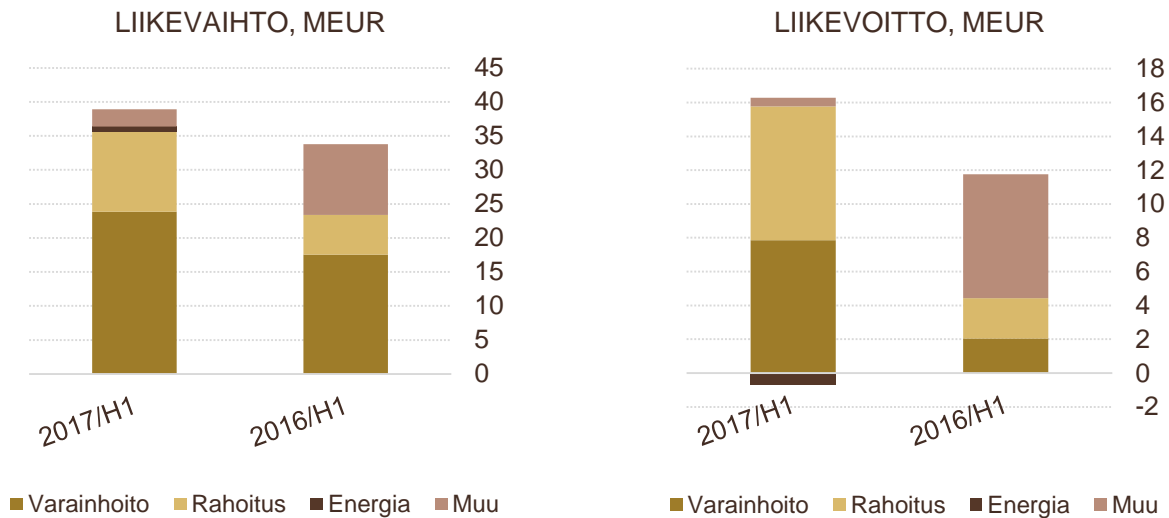
TAALERIN LIIKETOIMINTA KATSAUSKAUDELLE

Taaleri on alkuvuonna panostanut nykyisen liiketoiminnan kehittämiseen ja viime vuonna perustetun Energia-segmentin ylösajoon. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 47 prosenttia 31,5 milj. euroon, kun viime vuoden jatkuvat tuotot olivat katsauskaudella 21,5 milj. euroa. Jatkuvien tuottojen kasvu oli 32 prosenttia Varainhoidossa, jossa kasvu Pääomarahastoissa oli 60 prosenttia. Alkuvuoden aikana onnistuttiin kansainvälisten Aurinkotuuli- ja Afrikka II rahastojen lanseerauksissa, joilla kerättiin yli 150 milj. euroa uutta pääomaa. Rahoitussegmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 102 prosenttia 11,7 milj. euroon (5,8), jossa vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 27 prosenttia 5,3 milj. euroon ja sijoitustoiminta 289 prosenttia 6,4 milj. euroon (1,6). Energian tulevaisuuden kasvu muodostuu pääosin kansainvälisistä energiahankkeista ja kotimaassa panostetaan nykyisten tuulivoimahankkeiden operatiiviseen toimintaan.

Taaleri-konserni

Konsernin liikevaihto kasvoi 15,0 prosenttia 38,7 (33,7) milj. euroon. Konsernin jatkuvista tuotoista palkkiotuotot kasvoivat ennätyselliset 40,1 prosenttia 24,0 (17,1) milj. euroon ja takausvakuutustoiminnan nettotuotot jatkoivat myös vahvaa kehitystään kasvamalla 27,3 prosenttia 5,3 (4,2) milj. euroon. Katsauskauden aikana kirjattiin 1,7 milj. euron myyntivoitto kanssasijoituskohteeksi Mattiovi Oy:stä, kun vertailukauden tulokseen puolestaan sisältyi 8,5 milj. euron myyntivoitto Finsilva Oyj:stä. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan toteutuneet nettotuotot kasvoivat 6,4 (1,7) milj. euroon. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 3,3 (1,5) prosenttia.

Konsernin liikevoitto kasvoi 32,8 prosenttia 15,6 (11,7) milj. euroon ja tilikauden tulos 36,5 prosenttia 12,5 (9,2) milj. euroon. Katsauskauden laaja tulos kasvoi 14,5 prosenttia 10,6 (9,3) milj. euroon.



Taaleri johtaa ryhmää kolmen segmentin kautta: Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä "Muu liiketoiminta", joka sisältää emoyhtiö Taaleri Oyj:n konsernihallinnon sekä konsernin omat sijoitukset ja konsernin osuudet Fellow Finance Oyj:stä ja Inderes Oy:stä.

VARAINHOITO-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Taalerin Varainhoito-segmentti koostuu yksityisten ja yhteisöasiakkaiden varallisuuden hoidosta sekä monipuolisista sijoitustuotteista. Keskeiset Taalerin omat sijoitustuotteet kattavat osake- ja korkorahastot sekä pääomarahastot, jotka sijoittavat muun muassa metsään, kiinteistöihin, uusiutuvaan energiaan ja liiketoimintoihin.

Taalerin kanssa voi sijoittaa suoraan sellaisiin kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksityisten sijoittajien ja pienempien instituutioiden on muuten vaikea päästä mukaan. Taaleri haastaa vakiintuneet toimintamallit yhdistämällä pääoman, ideat ja yrittäjyyden.

Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyhtiö Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä¹ sekä Taaleri Pääomarahastot Oy -konsernista ja Taaleri Kapitaali Oy:stä. Taaleri Pääomarahastot Oy:llä on Finanssivalvonnan toimilupa toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana. Taaleri tarjoaa varainhoitopalveluita myös Turkissa.

Varainhoito-segmentti menestyi katsauskaudella hyvin. Tuotot kasvoivat 36 prosenttia 23,9 (17,6) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kasvoivat 32 prosenttia 18,1 (13,8) milj. euroon. Jatkuvien palkkioiden kasvun pääasiallisena ajurina on sijoitus- ja pääomarahastojen hallinnoitavien varojen kasvu. Tuottosidonnaiset palkkiot kasvoivat 51 prosenttia 5,7 (3,8) milj. euroon. Varainhoidon liikevoitto lähes nelinkertaistui ja oli 7,9 (2,0) milj. euroa. Segmentin hallintokulut ovat pysyneet viime vuoden tasolla, vaikka vuodelle 2017 kohdistuvia muuttuvia henkilöstökuluja on varattu alkuvuonna vertailukautta enemmän. Vuonna 2016 alkuvuotta raskasti brändiuudistukseen liittyvät kulut.

Varainhoito jatkoi panostusta liiketoiminnan kasvuun ja tunnettuuden lisäämisen, mutta samalla kiinnitettiin huomiota kuluihin. Sijoitustoiminnan menestys on ollut hyvää sekä sijoitus- että pääomarahastoissa. Alkuvuonna valmistauduttiin myös MiFID II sääntelyn voimaantuloon vuonna 2018. Kokoaikainen henkilöstö oli katsauskauden aikana keskimäärin 119 (121).

¹ Taaleri Varainhoito Oy:n tytäryhtiöitä ovat: Taaleri Rahastoyhtiö Oy, Taaleri Portföy Yönetimi A.S., Kultataaleri Oy sekä Taaleri Veropalvelut Oy.

Varainhoito	H1 2017	H1 2016	Muutos, %
milj. euroa			
Varainhoidon palkkiot	18,1	13,8	31,8
Tuottosidonnaiset palkkiot	5,7	3,8	51,2
Liikevaihto	23,9	17,6	36,0
Liikevoitto	7,9	2,0	284,2
Kokoaikainen henkilöstö keskim.	119	121	-1,9

Katsauskauden aikana Taalerin hallinnoimat sijoitusrahastot ovat menestyneet erinomaisen hyvin ja rahastoissa olevat hallinnoitavat varat ovat kasvaneet 18 prosenttia. Kesäkuussa Erikoissijoitusrahasto MikroRein saavutti tavoitekokonsa ja siihen tehtiin ennakkoon suunniteltu rahaston koon rajoittaminen eli niin sanottu 'soft closing'. Pääomarahastopuolella katsauskauden merkittävimpiin tapahtumiin kuului Taalerin kanssasijoituskohteen Mattiovi Oy:n myynti JELD-WEN Suomi Oy:lle, minkä johdosta Varainhoitosegmentissä kirjattiin Taaleri Pääomarahastot Oy:ssä tuottopalkkio. Taaleri Kapitaali Oy toimi myyjien neuvonantajana. Katsauskauden aikana on perustettu Taaleri Afrikka II –pääomarahasto, ja Taaleri Aurinkotuuli -pääomarahasto saavutti tavoitekokonsa ja suljettiin.

Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat alkuvuonna 10,6 prosenttia 5,2 (4,7) miljardiin euroon. Omien sijoitusrahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 18,0 prosenttia 1 012 (857) milj. euroon. Omien pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 8,8 prosenttia 957 (880) milj. euroon. Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 15,5 prosenttia 1,7 (1,4) miljardiin euroon, kun konsultatiivisessa varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 2,7 prosenttia 1,6 (1,5) miljardiin euroon.

Hallinnoitavat varat	30.6.2017	31.12.2016	Muutos, %
milj. euroa			
Hallinnoitavat varat	5 173	4 678	10,6
Sijoitusrahastot	1 012	857	18,0
Pääomarahastot	957	880	8,8
Täyden valtakirjan varainhoito	1 653	1 431	15,5
Konsultatiivinen varainhoito	1 552	1 511	2,7

Varainhoito -segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat yhtiölle vakaata kassavirtaa.

Taaleritehtaan Biotehdas I Ky ja Gasum Oy toteuttivat 29.2.2016 omistusjärjestelyn, jossa Biotehdas-ketjun omistus siirtyi Gasumille. Irtautumisprosessi on vielä kesken.

RAHOITUS-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Rahoitus-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka edistää rahoituksen saatavuutta ja pääomien tehokkaampaa käyttöä tarjoamalla takauspalveluita Suomessa toimiville yrityksille ja yhteistyökumppaneiden kautta kotitalouksille. Yhtiön päätuotteita ovat lainatakaukset, asuntolainatakaukset ja kaupalliset takaukset. Garantia on aktiivisesti mukana erilaisissa rahoitusjärjestelyissä ja kehittää uusia tuotteita asiakkaiden tarpeisiin. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Rahoitus-segmentin liikevaihto oli 11,7 miljoonaa euroa (5,8) ja operatiivinen liikevoitto 7,9 (2,4) miljoonaa euroa vertailukautta suurempien tuloslaskelmaan kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen johdosta.

Takausvakuutuksen nettotuotot kasvoivat 27 prosenttia 5,3 (4,2) miljoonaan euroon vakuutusmaksutulon vahvan kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen ansiosta. Vakuutusmaksutulo kasvoi 34 prosenttia 7,4 (5,5) miljoonaan euroon ja vakuutusmaksutuotot 18 prosenttia 5,8 (4,9) miljoonaa euroon. Vakuutusmaksutuloa pienempään vakuutusmaksutuottoon vaikutti vertailukauden tavoin vakuutusmaksuvastuun muutos. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kasvusta. Sijoitustoiminnan tuloslaskelmaan kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 6,4 (1,6) miljoonaan euroon pääasiassa sijoitusten myyntivoittojen seurauksena.

Rahoitus-segmentin tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 5,7 (2,5) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutokset olivat -2,3 (0,1) miljoonaa euroa, eli Garantian sijoitustoiminta tuotti Taaleri-konsernille yhteensä 4,2 (1,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 3,3 (1,5) prosenttia.

Vilkkana käynyt asuntokauppa ja rakentamisen vahva vire kasvattivat takauspalkkioita erityisesti asuntolainatakauksista ja kaupallisista takauksista. Myös lainatakausten uusmyynti kasvoi yritysten investointien piristyttyä. Takausvakuutuskanta kasvoi 6,3 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 1 402 (1 320) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 37 (35) prosenttia, kaupallisten takausten 29 (27) prosenttia, lainatakausten 28 (31) prosenttia ja muiden takausten 6 (7) prosenttia.

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla myös alkuvuonna. Korvauskulut (edellinen 12 kk) suhteessa takausvakuutuskantaan olivat 0,07 (0,13) prosenttia. Liikekulut kasvoivat henkilöstökulujen kasvun seurauksena.

Rahoitus, milj. euroa	1-6/2017	1-6/2016	Muutos, %
Takausvakuutuksen nettotuotot	5,3	4,2	27,3
Sijoitustoiminnan nettotuotot	6,4	1,6	288,8
Yhteensä	11,7	5,8	101,7
Liikevoitto ennen arvostuksia	7,9	2,4	234,0
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	5,7	2,5	132,1
Kokoaikainen henkilöstö keskim.	26	21	21,4

	30.6.2017	31.12.2016	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo	128,5	123,5	4,1
Takauskanta	1 402,4	1 319,7	6,3

Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja vastuuvelan katteena olevan sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Garantian riskiasema pysyi alkuvuonna vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakauskantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutussuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Lainatakausten lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB- -osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, kuitenkin aleni hiukan ja oli 20 (21) prosenttia. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus pysyi alhaisena ja oli 3,1 (2,8) prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 42 (37) prosenttia ja teollisuus 24 (26) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 54 (52) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Kesäkuun lopussa Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 21,8 (38,9) prosenttia Taaleri-ryhmittymän omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti, kun finanssisektorin korkosijoitusten osuutta alennettiin ja yrityssektorin korkosijoitusten osuutta kasvatettiin tuottotason varmistamiseksi. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli 80 (79) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pääomasijoitukset) 18 (20) prosenttia ja muiden sijoitusten 1 (1) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä rahoitus- ja vakuutuslaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 60 (70) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,7 (3,0).

Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut muutoksia alkuvuonna. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) on vahvistanut Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A-vakain näkymin.

Takausvakuutusliiketoiminta

Tässä kappaleessa kuvataan lyhyesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeisimmät taloudelliset tiedot suomalaisen kirjanpitoikäntönnön (FAS) mukaisesti havainnollistamaan yhtiön operatiivista kehitystä.

Vakuutusmaksutulo kasvoi 34,4 prosenttia 7,4 (5,5) miljoonaan euroon ja vakuutusmaksutuotot 23,0 prosenttia 5,4 miljoonaan euroon (4,4).

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla myös alkuvuonna. Vahinkosuuhde oli 4,0 (9,6) prosenttia ja korvauskulut (edellinen 12 kk) suhteessa takausvakuutuskantaan 0,07 (0,13) prosenttia. Tammi-kesäkuussa maksettiin korvauksia 0,3 (0,4) miljoonaa euroa, josta noin 90 prosenttia kohdistui asuntolainatakauksiin ja loppuosa kaupallisiin takauksiin. Tästä summasta regressisaamisiin kirjattiin 0,0 (0,0) miljoonaa euroa. Tammi-kesäkuussa ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,5 (0,3) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,2 (0,1) miljoonaa euroa.

Liikekulut kasvoivat 23 prosenttia 2,6 (2,1) miljoonaan euroon henkilöstökulujen kasvun seurauksena. Liikekulu-suhde oli 48,7 (48,9) prosenttia ja yhdistetty kulusuhde 52,7 (58,4) prosenttia.

Vakuutustekninen kannattavuus vahvistui ja vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta kasvoi 2,5 (1,8) miljoonaan euroon. Tasoitusmäärä pieneni 0,2 (0,4) miljoonaa euroa 73,4 (73,6) miljoonaan euroon, minkä seurauksena vakuutustekninen kate oli 2,7 (2,2) miljoonaa euroa.

Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 6,1 (1,3) miljoonaa euroa ja muodostuivat sijoitusten myyntivoitoista ja korkotuotoista. Myyntien seurauksena sijoitusomaisuuden arvostuserot laskivat alkuvuonna ja olivat kesäkuun lopussa 7,7 (9,9) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin (pl. Sijoituslajeille kohdistu-

mattomat tuotot, kulut ja sijoitustoiminnan liikekulut) oli 3,3 (1,5) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli 4,4 (1,6) miljoonaa euroa eli 3,2 (1,4) prosenttia. Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvoin oli kesäkuun lopussa 131 (127) miljoonaa euroa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia (FAS)* milj. euroa	1-6/2017	1-6/2016	Muutos, %	2016
Vakuutusmaksutulo	7,4	5,5	34,4	12,2
Muut erät**	-2,0	-1,1	80,3	-2,8
Vakuutusmaksutuotot	5,4	4,4	23,0	9,5
Korvauskulut	-0,2	-0,4	-48,7	-1,2
Liikekulut	-2,6	-2,1	22,5	-5,0
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	2,5	1,8	40,0	3,3
Tasoitusmäärän muutos	0,2	0,4	-48,7	1,2
Vakuutustekninen kate	2,8	2,2	23,4	4,5
Sijoitustuotot ja -kulut	6,1	1,3	377,1	3,2
Tulos ennen veroja	8,9	3,5	152,3	7,7
Yhdistetty kulusuhde, %	52,7 %	58,4 %	-5,7 %-yks.	64,9 %
Vahinkosuhde, %	4,0 %	9,6 %	-5,6 %-yks.	12,4 %
Liikekulusuhde, %	48,7 %	48,9 %	-0,2 %-yks.	52,5 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	3,3 %	1,5 %	1,8 %-yks.	5,8 %
Solvenssisuhde (S2), %***	419,9 %	501,0 %	-81,1 %-yks.	435,4 %

* Tässä esitetyt luvut perustuvat Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

** Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

*** Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

ENERGIA-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Energia-segmentti on Taalerille uusi liiketoiminta-alue ja se aloitti toimintansa vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Konsernilla on olemassa olevaa osaamista uusiutuvasta energiasta, mitä hyödynnetään uudessa liiketoiminnassa. Energia-segmentin tavoitteena on kanavoida hallinnoitavia pääomia uusiutuvaan energiaan, kuten tuuli- ja aurinkovoimaan, mutta myös jo olemassa oleviin energialähteisiin ja -verkkoihin. Energia-segmentti koostuu Taaleri Energia Oy:stä, Taaleri Energia Operations Oy:stä sekä Taaleri Energia Funds Management Oy:stä.

Tavoitteena on, että energialiiketoiminta kansainvälistyy ja laajenee uusiin energiatuotannon muotoihin, kuten aurinkovoimaan. Energia-segmentin tavoitteena on kehittää, rakentaa, rahoittaa ja operoida kotimaisia ja kansainvälisiä energiahankkeita. Energia-segmentti tekee sijoituksia energiahankkeiden eri vaiheissa kotimaassa ja kansainvälisesti, lähinnä teollisen mittakaavan hankkeisiin. Tavoitteena on noudattaa laajaa hajautusta hankkeiden valinnassa. Energialiiketoimintaan kuuluu myös energiahankkeiden operointitoiminta, jonka tavoitteellaan tuottavan Yhtiölle vakaata ja pitkäaikaista kassavirtaa. Energia-segmentti toimii läheisessä yhteistyössä Varainhoito-segmentin kanssa. Pääomat sitoutuvat pääosin rahastojen kautta tehtäviin uusiin investointeihin.

Alkuvuoden 2017 aikana onnistuttiin kansainvälisen uusiutuvan energian rahaston, Taaleri Aurinkotuulen lanseerauksessa, joka sijoittaa pääasiassa aurinko- ja tuulivoimaan. Taaleri Pääomarahastot toimii vaihtoehtorahaston hoitajana. Indikaatiivisia tarjouksia on tehty hankkeista Pohjois-Amerikassa, Euroopassa, Afrikassa, Lähi-Idässä ja Intiassa. Energia-segmentti neuvottelee parhaillaan yksinoikeudella Aurinkotuuli-pääomarahaston investoinnista Itä-Euroopassa.

Energia-segmentti, milj. euroa	1-6/2017	1-6/2016	Muutos, %
Liikevaihto	0,8	-	-
Liikevoitto	-0,7	-	-
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	16	-	-

MUU LIKETOIMINTA

Muu liiketoiminta sisältää segmenttejä tukevat Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan Taaleri Sijoitus Oy:n kautta ja Taalerin osuudet Fellow Finance Oyj:stä ja Inderes Oy:stä.

Konsernin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy sijoittaa omasta taseestaan listaamattomiin ja listattuihin yrityksiin kansasijoittamisen periaattein. Taaleri Sijoitus Oy pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta Taalerille ja joissa yhdistyy yrittäjyys, ideat ja pääoma.

Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot vaihtelevat sen tekemien sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten mahdollisesta irtautumisesta. Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot ja tulos saattaa täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Taaleri Sijoitus Oy myi katsauskauden aikana kansasijoituskohteensa Mattiovi Oy:n ja kirjasi siitä katsauskaudelle 1,7 milj. euron voiton. Vertailukauteen sisältyy Finsilva Oyj:n myyntivoitto 8,5 milj. euroa. Muun liiketoiminnan liikevaihto oli yhteensä 2,6 (10,4) milj. euroa. Muun liiketoiminnan sijoitukset olivat yhteensä 14,9 (31.12.2016: 10,3) milj. euroa katsauskauden lopussa ja lainasaamiset 4,7 milj. euroa (6,8).

Osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj tarjoaa vertaislainapalvelua ja sen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Lainaamo Oy kuuluu Fellow Finance -konserniin, jonka tuotteina ovat pääasiassa kuluttajille suunnatut lainat. Osakkuusyhtiö Inderes Oy on puolestaan osaketutkimukseen erikoistunut analyysiyhtiö.

Muu liiketoiminta, milj. euroa	1-6/2017	1-6/2016	Muutos, %
Liikevaihto	2,6	10,4	-75,3
Liikevoitto	0,5	7,3	-93,1
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	15	18	-18,2

TAALERIN TASE JA RAHOITUS

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli kesäkuun 2017 lopussa yhteensä 209,5 (31.12.2016: 213,3) milj. euroa. Konsernin sijoitukset olivat yhteensä 144,8 (135,1) milj. euroa, vastaten 69,1 (63,4) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 63,2 (73,7) milj. euroa, mikä koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseenlaskemista jvk-lainoista 54,7 (64,7) milj. euroa ja veloista luottolaitoksille 8,5 (9,0) milj. euroa. Taaleri maksoi huhtikuussa takaisin ensimmäisen joukkovelkakirjalainansa 10,0 milj. euroa, minkä se oli laskenut liikkeelle vuonna 2014. Vieras pääoma oli yhteensä 111,7 (119,4) milj. euroa. Oma pääoma oli katsauskauden lopussa 97,8 (93,9) milj. euroa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana ja oli katsauskauden lopussa 46,7 (44,0) prosenttia.

TAALERIN RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, rajoittaa ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategian toteutumiseen. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle sekä tukemaan strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista valvomalla, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance riski). Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2016 tilinpäätöksen liitetiedossa 39.

Taalerin riskiasemaa arvioitaessa on sen tytäryhtiöllä Vakuutusosakeyhtiö Garantialla merkittävä vaikutus konsernin kokonaisriskiasemaan. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema on pysynyt vakaana. Garantian vahinkosuhte oli 4,0 (9,6) prosenttia alkuvuonna 2017 ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,07 (0,13) prosenttia. Garantian sijoituksista korkosijoitusten osuus oli 80 prosenttia. Standard & Poor'sin luottoluokitus Garantialle on A- vakaalla näkemyksellä.

Taalerin Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Taaleri altistuu jatkossa myös kansainvälisille riskeille Energia-segmentin myötä, kun Taaleri Energia Oy:n liiketoiminta lähtee varsinaisesti käyntiin. Muu liiketoiminta-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä myönnettyistä lainoista ja luottolaitossuhteista.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Katsauskauden lopussa Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 21,8 (38,9) prosenttia ryhmittymän omista varoista, eikä yhdenkään asiakaskokonaisuuden raja ylittänyt lain edellyttämää 25 prosentin rajaa. Garantiaan ei sovelleta vakuutusyhtiölain puitteissa maksimiasiakasriskisääntelyä, mutta kylläkin osana Taaleri-konsernia.

TAALERIN VAKAVARAISUUS

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

Taaleri-konserni muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (Rava). Solvenssi II -säännökset mitkä astuivat voimaan 1.1.2016 kiristivät pääomavaatimuksia, joka heijastuu myös rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen vakavaraisuuteen.

Taaleri-konserni julkaisee RAVA-ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussääntöjen mukaisesti. Taalerin RAVA-ryhmittymän omat varat 30.6.2017 olivat 91,9 (31.12.2016: 84,7) miljoonaa euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 33,7 (31,5) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus on 58,2 (53,2) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 272,9 (268,9) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa	Solvenssi II	Solvenssi II
	30.6.2017	31.12.2016
Taaleri-konsernin oma pääoma	97 817	93 850
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2 481	-2 513
Vähemmistöosuus	-310	-354
Suunniteltu varojenjakso	-	-6 237
Rahoitusalan katsauskauden voitto	-3 154	-
Ryhmittymän omat varat yhteensä	91 872	84 746
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	8 125	7 163
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	25 545	24 357
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä	33 670	31 520
Ryhmittymän vakavaraisuus	58 202	53 226
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	272,9 %	268,9 %

Taaleri-konsernissa Solvenssi II mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle ja Garantialle yhdessä osana Rava-ryhmää. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassaan standardimenetelmää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 25,5 (31.12.2016: 24,4) milj. euroa. Taalerin oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaateen lopullinen määrä on edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että ryhmittymän vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

Luottolaitoslain ja EU:n vakavaraisuusasetuksen mukainen vakavaraisuus (Basel III)

Taaleri-konsernissa luottolaitoslain (610/2014) ja EU:n vakavaraisuusasetuksen (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013) vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Rahoitussektorilla toimiville valvottaville. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää luottoriskin oman pääoman vaateen laskennassa ja perusmenetelmää operatiivisen riskin oman pääoman vaateen laskennassa. Taaleri-konsernin tavoite Rahoitussektorin vakavaraisuudelle on 12 prosenttia.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus käsitellään CRR 49 artiklan 4. kohdan mukaan riskipainotettuna eränä vähentämisen sijaan Finanssivalvonnan 29.11.2016 myöntämän poikkeusluvan mukaisesti 1.1.2017 alkaen. Poikkeuslupa on voimassa 31.12.2018 saakka, mikäli Yhtiö jatkuvasti täyttää poikkeusluvan edellytykset. Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Oman pääoman ehtoihin sijoituksiin sisältyy ryhmän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus 60,0 milj. euroa 100 prosentin riskipainolla. Sijoituspalveluyrityksen konsolidoitu ydinpääoma katsauskauden tuloksella olisi 0,2 milj. euroa negatiivinen 30.6.2017, mikäli poikkeuslupaa ei sovellettaisi, vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta. Yhtiö täyttää poikkeusluvan edellytykset 30.6.2017 tilanteessa ja katsoo, ettei se tarvitse uutta poikkeuslupaa tämän poikkeusluvan jälkeen.

Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49 poikkeusluvalla)	30.6.2017
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	61 025
• Vähennykset ydinpääomasta	
Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet	-2 417
Vähemmistö	-310
Katsauskauden voitto	-9 934
Ydinpääoma (CET1)	48 364
• Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-
• Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-
• Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	48 364
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-
Toissijainen pääoma (T2)	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	48 364
Riskipainotetut varat yhteensä (Kokonaisriski)	179 583
– josta luottoriskin osuus	107 942
– josta operatiivisen riskin osuus	71 641
– josta muiden riskien osuus	-
Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	26,9 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	26,9 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	26,9 %

Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Vakuutusyhtiöiden Solvenssi II -vakavaraisuusvaatimukset tulivat voimaan 1.1.2016. Solvenssi II:n tavoitteena on harmonisoitu, kokonaisvaltainen ja riskiperusteinen vakavaraisuuskehikko, joka edistää EU:n sisäistä kilpailua, pääomien tehokasta hyödyntämistä sekä yritysten omaa riskienhallintaa ja tätä kautta tehostaa vakuutettujen etujen turvaa.

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli kesäkuun lopussa 103,1 (100,9) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 24,6 (23,2) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 420 (435) prosenttia. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu oli seurausta vakuutustoiminnan kasvusta seuranneen vakuutusriskin sekä sijoitukseen liittyvän markkinariskin kasvusta.

Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardimenetelmää. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimuksen lopullinen määrä on edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että Garantian vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Varsinainen yhtiökokous järjestettiin 29. maaliskuuta 2017, jossa päätettiin hyväksyä vuoden 2016 tilinpäätös ja myöntää hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus vuodelta 2016. Yhtiökokouksessa päätettiin, että osinkoa jaetaan 0,22 euroa/osake ja jäljellä oleva osuus jakokelpoisista varoista jätetään omaan pääomaan. Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs, Esa Kiiskinen, Juha Laaksonen, Vesa Puttonen ja Hanna Maria Sievinen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi ja uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Tuomas Syrjänen. Tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy valittiin uudestaan tilintarkastajaksi, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 2 000 000 Yhtiön oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja se kumoo yhtiökokouksen 8.1.2016 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta seuraavin ehdoin:

- Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 2 500 000 kappaletta.
- Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten esimerkiksi osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, tai investointien rahoittamiseksi tai osana yhtiön kannustejärjestelmää.
- Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.
- Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.
- Hallitus päättää kaikista muista osakeanteihin ja osakkeiden luovutuksiin liittyvistä seikoista.
- Valtuutus on voimassa yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien, kuitenkin enintään 30.6.2018 saakka.

Peter Fagernäs valittiin uudestaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Juha Laaksonen varapuheenjohtajaksi. Hallituksella on kolme valiokuntaa: tarkastusvaliokunta, palkitsemisvaliokunta ja nimitysvaliokunta. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vesa Puttonen sekä muiksi jäseniksi Hanna Maria Sievinen ja Tuomas Syrjänen. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Peter Fagernäs sekä muiksi jäseniksi Juha Laaksonen ja Esa Kiiskinen. Hallituksen nimitysvaliokunnan jäseniksi valittiin Peter Fagernäs, Juha Laaksonen ja Pertti Laine. Hallitus valitsi nimitysvaliokunnan puheenjohtajaksi Peter Fagernäsin.

Yhtiökokous päätti hallituksen esityksen mukaisesti korottaa vuosittaisen muuttuvan palkkion enimmäismäärää 100 prosentista 200 prosenttiin siten, että henkilön muuttuvan palkkion määrä voi olla enintään 200 prosenttia henkilön kiinteästä palkasta. Enimmäismäärän korotus koskee koko henkilöstöä pois lukien Taaleri Oyj:n hallituksen jäsenet.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 7 § kuulumaan seuraavasti: "7 § Tilintarkastaja - Yhtiöllä on yksi (1) tilintarkastaja, jonka tulee olla tilintarkastuslaissa tarkoitettu tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä."

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osakelukumäärä on 28 350 620. Yhtiön osakepääoma on säilynyt 125 000,00 eurossa.

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Helsingin Pörssin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Taaleri Oyj:n osakkeen päätöskurssi 30.6.2017 oli 9,20 euroa (31.12.2016: 8,24 euroa) ja yhtiön markkina-arvo katsauskauden lopussa täten 260 miljoonaa euroa (233). Osakkeen korkein hinta katsauskaudella oli 9,38 euroa ja alin 7,78 euroa. Osakkeita vaihdettiin katsauskaudella Nasdaq Helsingissä yhteensä 1,3 milj. kappaletta.

Taalerin osakkeenomistajat ja omat osakkeet

Yhtiön osakkeenomistajien lukumäärä on kasvanut vuoden 2016 lopun 2 704 omistajasta lähes 500 uudella omistajalla 3 196 omistajaan ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Yhtiöllä oli 30.6.2017 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 30.6.2017 esitetään alla olevassa taulukossa.

10 suurinta omistajaa 30.6.2017	% -osuus osakkeista ja äänistä
1. Oy Hermitage Ab	8,83
2. Veikko Laine Oy	8,57
3. Elomaa Juhani*	7,30
4. Haaparinne Karri**	5,89
5. Lombard International Assurance S.A.	5,64
6. Berling Capital Oy	4,04
7. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	3,94
8. Swiss Life Luxembourg Sa	3,23
9. Capercaillie Capital Oy	1,88
10. Lampinen Petri	1,85

*sis. määräysvaltayhteisö E-Capital Oy:n osuuden 0,94 %

** sis. määräysvaltayhteisö Xabis Oy:n osuuden 0,59 %

Henkilöstö

Ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstö on Taalerin tärkein menestystekijä ja vahvuus. Yhtiön henkilöstön vaihtuvuus on ollut koko sen toiminnan ajan vähäistä ja yhtiön kasvun ovat mahdollistaneet onnistuneet rekrytoinnit.

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 175 (161). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 119 henkilöä (121), Rahoitus-segmentissä 26 (21) ja Energia-segmentissä 16 (-). Muu liiketoiminta-segmentin kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 15 (18). Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja 5 prosenttia ulkomailla.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset katsauskauden aikana olivat 12,4 (10,6) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökustannukset nousivat 9,3 (8,8) milj. euroon lähinnä uuden Energia-segmentin henkilöstökulujen takia jotka olivat katsauskaudella 0,9 (-) milj. euroa. Tulospalkkioiden ja synteettisten optioiden kulut olivat katsauskaudella yhteensä 3,1 (1,8) milj. euroa.

Yhtiön hallinto ja johto katsauskaudella

Hallituksen kokoonpano 1.1.- 29.3.2017 oli Peter Fagnäs, Juha Laaksonen, Esa Kiiskinen, Pertti Laine, Vesa Puttonen ja Hanna Maria Sievinen. Hallituksen kokoonpano on 29.3.2017 alkaen:

- Puheenjohtajana Peter Fagnäs
- Varapuheenjohtaja Juha Laaksonen
- Esa Kiiskinen
- Vesa Puttonen
- Hanna Maria Sievinen
- Tuomas Syrjänen

Hallituksella on tarkastus-, palkitsemis- ja nimitysvaliokunta. Emoyhtiön toimitusjohtajana on toiminut koko kauden Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijaisena Karri Haaparinne. Konsernissa toimii konsernin johtoryhmä, jonka pääsääntöisenä tehtävänä on avustaa toimitusjohtajaa valmistelemalla osa-alueittaiset strategiat ja politiikat, toimintasuunnitelmat, sisäinen ohjeistus ja erilaiset kuukausiraportit johtoryhmän yhteiseen ja mahdollisesti hallituksen käsittelyyn.

Konsernin johtoryhmään kuuluivat katsauskauden lopussa Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa, vara-toimitusjohtaja Karri Haaparinne, lakiasiaintoimitusjohtaja Janne Koikkalainen ja talousjohtaja Minna Smedsten. Konsernin johtoryhmään kuuluivat myös Taaleri Varainhoito-segmentin johtaja Jorma Alanne, Taaleri Varainhoito Oyj:n toimitusjohtaja Petri Lampinen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Vesa Aho.

Yhtiön tilintarkastajana toimii tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajana Ulla Nykky, KHT.

Taaleri julkaisee kotisivuillaan www.taaleri.com/selvitykset erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmänsä.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla on kaksi osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 Konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annettiin synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017–2018 osittain Yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.2.2015, että synteettisen optio-ohjelman osakemäärissä huomioidaan 12.2.2015 ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän osakeannin vaikutus yhtiön osakemäärään siten, ettei sillä ole vaikutusta synteettisen optio-oikeuksien arvoon. Vuoden 2013 synteettisen optio-ohjelman osalta oli myönnetty 584 000 uutta osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen rahana maksettavan osuuden, eikä uusia oikeuksia ole enää jaettavissa. Katsauskauden loppuun mennessä oli käytetty 187 000 oikeuksia ja ulkona olevien synteettisten optioiden lukumäärä oli 397 000 kappaletta.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 28.10.2015 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annettiin synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2019–2020 rahana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 800 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Vuoden 2015 synteettisen optio-ohjelman osalta on myönnetty 610 000 uutta osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Ulkona olevien synteettisten optioiden lukumäärä oli 585 000 kappaletta katsauskauden lopussa.

Konsernirakenteen muutokset

Taaleri Oyj toimii emoyhtiönä konsernissa, jonka tytäryhtiöinä toimivat Taaleri Varainhoito Oy sekä tämän tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot-konserni, Taaleri Sijoitus-konserni, Vakuutusosakeyhtiö Garantia sekä Taaleri Energia Oy.

Taaleri Varainhoito Oy on katsauskauden aikana pääomittanut sen Turkissa olevaa tytäryhtiötä Taaleri Portföy Yönetimiä 0,1 milj. eurolla. Taaleri-konsernin tytäryhtiöt ovat katsauskauden aikana lakkauttaneet sekä perustaneet hallinnollisia tytäryhtiöitä ja merkinneet niiden osakkeet 100 prosenttisesti.

Olellaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri-konsernin liiketoiminta on jatkunut katsauskauden päättymisen jälkeen suunnitelman mukaisesti. Varainhoidon tuottopalkkioiden kehitys on jatkunut vahvana vuoden toisella vuosipuoliskolla.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista ja Suomen taloudellisesta tilasta. Yhtiön johto arvioi, että myönteinen kehitys Suomessa jatkuu loppuvuoden aikana, vaikkakin kotimaiset ja kansainväliset poliittiset riskit voivat heikentää näkymiä. Varainhoito-segmentin kehitys on alkuvuonna ollut hyvää ja yhtiö on onnistunut keräämään lisää pääomia niin erilaisten pääomarahastohankkeiden avulla kuin sijoitusrahastojen menestyksen ansiosta. Rahoitus-segmentin kehitys on ollut positiivista sekä vakuutusmaksutulon että korvauskulujen suhteen. Yhtiö uskoo, että aktiivisella myynnillä ja korkeatasoisella riskienhallinnalla on saavutettavissa merkittävää kasvua myös jatkossa. Konsernin laajentuminen energiatoimialalla arvioidaan kasvattavan merkittävästi Yhtiön pääomarahastojen hallinnoimia varoja pitkällä aikavälillä.

Kasvuun liittyvät taloudelliset tavoitteet ovat Varainhoito-segmentin osalta hallinnoitavien varojen kasvu yli 15 prosenttia vuodessa sekä Rahoitus-segmentin osalta bruttovakuutusmaksutulon kasvu yli 15 prosenttia vuodessa. Taalerin liikevoittotavoite on vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta ja vahvan alkuvuoden ansiosta arvioidaan koko kuluvan vuoden liikevoiton olevan yli 25 prosenttia liikevaihdosta. Taalerin tavoite oman pääoman tuotolle pitkällä aikavälillä on vähintään 15 prosenttia ja omavaraisuusasteelle vähintään 30 prosenttia. Näiden lisäksi yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja vuosittain jakamaan kilpailukykyisen osingon yhtiön taloudellinen ja rahoitustilanne sekä vakavaraisuusvaatimukset ja tulevaisuuden investointisuunnitelmat huomioiden. Yhtiön johto arvioi, että sen liikevaihto ja liikevoitto kasvavat viime vuodesta.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	1-6/2017 IFRS	1-6/2016 IFRS	1-12/2016 IFRS
Liikevaihto, 1 000 euroa	38 722	33 670	60 569
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	15 604	11 749	16 340
- osuus liikevaihdosta %	40,3 %	34,9 %	27,0 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	12 534	9 185	12 771
- osuus liikevaihdosta %	32,4 %	27,3 %	21,1 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,44	0,32	0,45
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,44	0,32	0,45
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	26,2 %	19,9 %	13,4 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	22,1 %	20,1 %	16,5 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	11,9 %	9,4 %	5,9 %
Kulu/tuotto -suhde	59,9 %	65,4 %	73,2 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	10,5	13,6	18,4
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	186	174	179

1) Annualisoitu.

KONSERNI	1-6/2017 IFRS	1-6/2016 IFRS	1-12/2016 IFRS
Omavaraisuusaste -%	46,7 %	49,8 %	44,0 %
Modifioitu omavaraisuusaste-% ¹⁾	46,7 %	49,8 %	44,0 %
Nettovelkaantumisaste -%	26,9 %	26,0 %	19,7 %
Oma pääoma/osake, euro	3,44	3,07	3,30
Osinko/osake, euro	-	-	0,22
Osinko/tulos, %	-	-	49,2 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	2,7 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	4 776	6 911	6 919
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	273 %	312 %	269 %
Osakkeiden lkm katsauskauden lopussa ²⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ²⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimurssi, euro	8,33	8,87	8,73
- kauden ylin, euro	9,38	9,50	9,50
- kauden alin, euro	7,78	8,20	8,00
- kauden päätöskurssi, euro	9,20	8,77	8,24
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ³⁾	260 412	248 240	233 238
Osakevaihto, 1000 kpl	1 304	1 680	2 719
Osakevaihto, %	5 %	6 %	10 %

1) Modifioitu omavaraisuusaste liittyy konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon. 2015 alkaen se vastaa omavaraisuusastetta, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä konserniin joten omavaraisuusastetta ei tarvitse modifioida. Ks. laskentakaava sivulla 21.

2) Osakeantikojattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettynä.

3) Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

Kaikki osakekohtaiset tunnusluvut on oikaistu maaliskuussa 2015 toteutetun maksuttoman osakeannin (1:3) suhteen.

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Vakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta.

1 000 euroa	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Vakuutusmaksutulo	7 353	5 470	12 218
Muut erät ¹⁾	-1 975	-1 096	-2 751
Vakuutusmaksutuotot	5 378	4 374	9 467
Korvauskulut	-215	-419	-1 174
Liikekulut	-2 618	-2 137	-4 966
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	2 545	1 818	3 327
Tasoitusmäärän muutos	215	419	1 174
Vakuutustekninen kate	2 760	2 237	4 501
Sijoitustuotot- ja kulut	6 120	1 284	3 212
Tulos ennen veroja	8 880	3 520	7 713
Yhdistetty kulusuhde, %	53 %	58 %	65 %
Vahinkosuhte, %	4 %	10 %	12 %
Liikekulusuhde, %	49 %	49 %	53 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	3,3 %	1,5 %	5,8 %
Solvenssisuhde (S2), % ²⁾	420 %	501 %	435 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,40	1,23	1,32
Henkilöstön määrä keskimäärin kaudella	26	21	22

1) Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

2) Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Laimentamaton tulos/osake, EUR $\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR $\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Markets Authority, ESMA) uudet ohjeet vaihtoehtoisista tunnusluvuista tulivat voimaan 3.7.2016. Vaihtoehtoisia tunnuslukuja esitetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan vertailukelpoisuutta eri raportointikausien välillä. Niiden ei tule kuitenkaan katsoa korvaavan IFRS-standardien mukaisia tunnuslukuja.

Taaleri nimeää oikaistut tunnusluvut operatiivisiksi (aiemmin oikaistuiksi) eikä niiden laskentaperiaatteissa ole tapahtunut muutoksia tilinpäätökseen 2016 verrattuna. Tehdyt oikaisut on kuvattu tarkemmin alla.

Operatiivisten tunnuslukujen lisäksi Taaleri raportoi myös muita tunnuslukuja, joita ei ole määritelty IFRS-tilinpäätösnormistossa. Näiden tunnuslukujen määritelmässä tai nimissä ei ole tapahtunut muutoksia, ja niiden laskentakaavat on esitetty alla.

Alla olevassa taulukossa on esitetty operatiivisissa tunnusluvuissa tehdyt oikaisut.

Vertailukeloisuuteen vaikuttavat erät, 1000 euroa	H1 2017	H2 2016	H1 2016
Finsilvan käyvän arvon muutos	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevaihdossa yhteensä	-	-	-
Negatiivisen liikearvon tuloutus ja Garantia -kauppaan suoraan liittyvät kulut			
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa yhteensä	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät kauden voitossa yhteensä	-	-	-

Oman pääoman tuotto (ROE), % $\frac{\text{Kauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), % $\frac{\text{Kauden laaja tulos} \times 100}{\text{oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$

Koko pääoman tuotto (ROA), % $\frac{\text{Kauden tulos} \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$

Kulu/tuotto -suhde -% $\frac{\text{palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{liikevaihto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$

Hinta / Voitto (P/E) $\frac{\text{Pörssikurssi kauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$

Omavaraisuusaste, % $\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$

Modifioitu omavaraisuusaste-% $\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$

Nettovelkaantumisaste -% $\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$

Oma pääoma/osake, EUR $\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$

Osinko/osake, euro	$\frac{\text{Kauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Kauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Osakekannan markkina-arvo	Kauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla kauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä kauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Vakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnann määräysten mukaisesti. Tunnuslukujen laskennassa käytetään vakuutusyhtiöiden toimintokohtaisia kuluja, joita ei esitetä samoilla periaatteilla kuin konsernin tuloslaskelmassa.

Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuhde + Liikekulusuhde
Vahinkosuhde, %	$\frac{\text{Korvauskulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{Liikekulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
JATKUVAT TOIMINNOT			
Palkkiotuotot		23 977	17 108
Vakuustustoiminnan nettotuotot		11 698	5 800
Takausvakuustustoiminnan nettotuotot		5 282	4 150
Sijoitustoiminnan nettotuotot		6 415	1 650
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot		838	9 000
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista		1 869	1 334
Korkotuotot		328	405
Liiketoiminnan muut tuotot		13	22
LIIKEVAIHTO		38 722	33 670
Palkkiokulut		-2 539	-2 135
Korkokulut		-1 613	-1 212
Hallintokulut			
Henkilöstökulut		-12 418	-10 605
Muut hallintokulut		-3 367	-4 008
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-570	-576
Liiketoiminnan muut kulut		-2 817	-3 557
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista	4	-	60
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		205	113
LIIKEVOITTO		15 604	11 749
Tuloverot		-3 069	-2 563
KAUDEN TULOS		12 534	9 185

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA 1.1.-30.6.2017 1.1.-30.6.2016

Kauden tulos		12 534	9 185
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot		-28	42
Myytävissä olevat rahoitusvarat		-2 382	43
Verot		476	-9
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		-1 934	77
KAUDEN LAAJA TULOS		10 601	9 262

Kauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus		12 366	9 136
Määräysvallattomien osuus		168	49
Yhteensä		12 534	9 185

Kauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus		10 432	9 213
Määräysvallattomien osuus		168	49
Yhteensä		10 601	9 262

Kauden laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille

Jatkuvat toiminnot		10 432	9 213
Lopetetut toiminnot		-	-
Yhteensä		10 432	9 213

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,44	0,32
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,44	0,32

Liikevaihtoon sisältyvät tuotot on esitetty bruttona, paitsi arvopaperi- ja valuuttakaupan tuotot, jotka esitetään nettona oikeamman kuvan antamiseksi.

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2017	31.12.2016
Saamiset luottolaitoksilta	2, 3	36 928	55 148
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2, 3	4 776	6 919
Saamistodistukset	2, 3	100	100
Osakkeet ja osuudet	2, 3	11 788	7 353
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	2, 3, 8	4 395	4 185
Johdannaissopimukset	2, 3	-	28
Vakuutustoiminnan varat	2, 3	130 867	126 202
Vakuutustoiminnan saamiset		2 387	2 740
Sijoitusomaisuus		128 480	123 463
Aineettomat hyödykkeet		2 481	2 514
Liikearvo		627	627
Muut aineettomat hyödykkeet		1 853	1 886
Aineelliset hyödykkeet		453	503
Muut varat		6 586	4 846
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		10 196	4 898
Laskennalliset verosaamiset		962	566
		209 532	213 262

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2017	31.12.2016
VIERAS PÄÄOMA		111 715	119 412
Velat luottolaitoksille	2, 3	8 475	8 967
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2, 3, 5	54 730	64 691
Vakuutustoiminnan velat	2, 3	16 712	14 998
Muut velat		1 663	1 411
Siirtovelat ja saadut ennakot		13 803	12 494
Laskennalliset verovelat		16 332	16 852
OMA PÄÄOMA	6	97 817	93 850
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	35 814
Käyvän arvon rahasto		-3 194	-1 288
Muuntoero		-276	-248
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		52 672	46 432
Kauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		12 366	12 661
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		310	354
		209 532	213 262

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	15 604	11 749
Suunnitelman mukaiset poistot	570	576
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	130	6 857
- Myytävissä olevat	-1 902	35
Muut oikaisut	-506	-91
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	13 895	19 125
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	2 142	2 505
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-6 590	-1 199
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1 474	170
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 922	20 601
Maksetut välittömät verot (-)	-1 828	-1 375
Liiketoiminnan rahavirta (A)	9 094	19 226
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-486	-939
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-21	-13 240
Investoinnit muihin sijoituksiin	-9 687	-3 776
Investointien rahavirta (B)	-10 194	-17 955
Rahoituksen rahavirta:		
Omien osakkeiden hankkiminen	-178	103
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-10 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-	-500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-6 227	-5 661
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-215	-1 472
Rahoituksen rahavirta (C)	-17 120	-7 530
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-18 220	-6 259
Rahavarat kauden alussa	55 148	27 983
Rahavarat kauden lopussa	36 928	21 724
Rahavarojen erotus	-18 220	-6 259

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Myytävisissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.-30.6.2017, 1 000 eur								
1.1.2017	125	-1 288	35 814	-248	59 093	93 496	354	93 850
Kauden laaja tulos		-1 906		-28	12 366	10 432	168	10 601
Kauden tulos					12 366	12 366	168	12 534
Muut laajan tuloksen erät		-1 906		-28		-1 934		-1 934
Voitonjako					-6 227	-6 227	-215	-6 442
Osinko 0,22 eur/osake					-6 227	-6 227		-6 227
Alakonsernin voitonjako							-215	-215
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-178	-178		-178
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet ¹⁾					-16	-16		-16
Muut							3	3
30.6.2017	125	-3 194	35 814	-276	65 038	97 507	310	97 817

	Osakepääoma	Myytävisissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.-30.6.2016, 1 000 eur								
1.1.2016	125	-4 398	37 512	-138	61 839	94 941	2 119	97 060
Kauden laaja tulos		35		42	9 136	9 213	49	9 262
Kauden tulos					9 136	9 136	49	9 185
Muut laajan tuloksen erät		35		42		77		77
Voitonjako			-1 698		-3 963	-5 661	-1 472	-7 133
Osinko 0,14 eur/osake					-3 963	-3 963		-3 963
Pääomapalautus 0,06 eur/osake			-1 698			-1 698		-1 698
Alakonsernin voitonjako							-1 472	-1 472
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					103	103		103
Muut					-11 605	-11 605	-441	-12 045
30.6.2016	125	-4 363	35 814	-96	55 511	86 991	255	87 246

1) Ks. liite 7.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-30.6.2017, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	MUU	
Jatkuvat tuotot	18 131	11 698	776	890	31 495
Tuottopalkkiot	5 745	-	-	-	5 745
Myyntivoitot	-	-	-	1 688	1 688
Liikevaihto	23 876	11 698	776	2 577	38 927
Palkkiokulut	-2 474	-	-41	-24	-2 539
Korkokulut	-18	-	-	-1 595	-1 613
Henkilöstökulut	-8 036	-1 990	-877	-1 515	-12 418
Suorat kulut	-3 813	-685	-347	-1 338	-6 184
Poistot ja arvonalentumiset	-496	-46	-11	-16	-570
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	9 038	8 977	-501	-1 911	15 604
Yleiskustannukset	-1 175	-213	-176	1 564	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-851	-	851	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	7 864	7 912	-677	505	15 604
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-2 254	-	-128	-2 382
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	7 864	5 658	-677	377	13 222

1.1.-30.6.2016, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	MUU	
Jatkuvat tuotot	13 761	5 800	-	1 913	21 473
Tuottopalkkiot	3 799	-	-	-	3 799
Myyntivoitot	-	-	-	8 510	8 510
Liikevaihto	17 559	5 800	-	10 423	33 782
Palkkiokulut	-2 097	-	-	-38	-2 135
Korkokulut	-19	-	-	-1 194	-1 212
Henkilöstökulut	-6 859	-1 495	-	-2 250	-10 605
Suorat kulut ¹⁾	-4 194	-705	-	-2 666	-7 566
Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾	-375	-105	-	-96	-576
Arvonalentumiset luotoista	60	-	-	-	60
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	4 074	3 494	-	4 179	11 748
Yleiskustannukset ¹⁾	-2 028	-130	-	2 158	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-996	-	996	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	2 047	2 369	-	7 332	11 748
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-26	69	-	-	43
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	2 021	2 438	-	7 332	11 791

1) Segmenttiraportoinnissa on 1.1.2017 alkaen kohdistettu osa aiemmin yleiskustannusrivillä esitettyjä kuluja segmenttien suoriin kuluihin ja poistoihin. Vertailutietoja on oikaistu vastaamaan muutettua kulujen esittämistapaa.

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	38 927	33 782
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-205	-113
Konsernin liikevaihto	38 722	33 670
Tuloksen täsmäytys	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2016
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	13 222	11 791
Sijoitusten käyvän arvon muutos	2 382	-43
Konsernin liikevoitto	15 604	11 749

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT 30.6.2017

1	Laatimisperiaatteet	29
2	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	31
3	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	32
4	Saamisista kaudella kirjatut arvonalentumistappiot	33
5	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	33
6	Oma pääoma	33
7	Sijoitukset tytäryrityksiin	34
8	Sijoitukset osakkuusyrityksiin	35
9	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	35
10	Lähipiiritapahtumat	36

1. LAATIMISPERIAATTEET

Puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2017 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2016 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan.

Puolivuosisikatsaus on tilintarkastamaton. Kaikki katsauksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Puolivuosisikatsaus on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen osavuosisikatsaus on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

Uudet standardit ja tulkinnat

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

Konsernissa on käynnissä IFRS 9:n käyttöönottoprojekti ja 1.1.2018 konsernissa siirrytään soveltamaan IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* standardia. Standardi vaikuttaa konsernin rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen, sekä arvonalentumisiin. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa. Tilinpäätöksessä 2016 esitettyjä siirtymän vaikutuksia on tarkennettu alla.

Luokittelu ja arvostus

Konsernissa merkittävimmät muutokset tullee olemaan oman pääoman ehtoisissa varoissa. Vakuutustoiminnan oman pääoman ehtoiset varat on aiemmin luokiteltu myytävissä oleviksi, ja suunnitellaan jatkossa luokiteltavan käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin. Käyvän arvon muutokset kirjattaisiin täten edelleen laajaan tulokseen, mutta mahdolliset myyntivoitot ja –tappiot ei enää kirjattaisiin tulosvaikutteisina eikä käyvän arvon muutokset kierrätettäisi tuloksen kautta kun arvopaperi myydään. Osakkeissa ja osuuksissa merkittävä osa niistä instrumenteista jotka aiemmin on luokiteltu myytävissä oleviksi suunnitellaan jatkossa luokiteltavan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, jolloin tulosvolatiliteetti kasvaa.

Konsernin analyysin mukaan rahoitusvarat ja velat suunnitellaan jatkossa luokiteltavan IFRS 9 mukaisesti seuraavasti:

- Pääosin saamiset luottolaitoksilta, saamiset yleisöltä ja yhteisöiltä sekä muut rahoitusvarat (kuten palkkiosaamiset, korkosaamiset ja siirtosaamiset) jotka IAS 39:n mukaan luokitellaan Lainoihin ja saamisiin, tullaan IFRS 9:kin mukaan arvostamaan jaksotettuun hankintameno.
- Saamistodistukset, jotka IAS 39:n mukaan on luokiteltu myytävissä oleviin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin, tullaan IFRS 9:n mukaan pääsääntöisesti arvostamaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.
- Osakkeet ja osuudet, jotka IAS 39:n mukaan on luokiteltu joko myytävissä oleviin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tullaan IFRS 9:kin mukaan arvostamaan joko käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin (ilman kierrätystä) tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Pääasiassa sijoitukset, jotka mielletään strategisiksi sijoituksiksi, tullaan arvostamaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja ei-strategiset sijoitukset käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin (ilman kierrätystä). Tämä tarkoittaa, että tulosvaikutteisesti kirjattavien instrumenttien määrä tullee kasvamaan.
- Vakuutustoiminnan varoihin sisältyvä sijoitusomaisuus, joka on IAS 39:n mukaan luokiteltu myytävissä oleviin sijoituksiin, tullaan IFRS 9:n mukaan pääasiassa arvostamaan käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin, elleivät velkainstrumentin rahavirtaominaisuudet johtavat käypään arvoon tulosvaikutteiseen arvostamiseen. Oman pääoman ehtoisten instrumenttien kohdalla tämä tarkoittaa, että käyvän arvon muutoksilla ei enää missään vaiheessa olisi tulosvaikutusta.
- Velat luottolaitoksille, yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä muut rahoitusvelat (kuten ostovelat ja siirtovelat) jotka IAS 39:n mukaan luokitellaan muihin velkoihin, tullaan IFRS 9:kin mukaan arvostamaan jaksotettuun hankintameno.

Alustavat arvioinnit ovat luonnollisesti riippuvaisia siirtymähetkellä Taalerin taseessa olevista rahoitusinstrumenteista.

Arvonalennus

Arvonalentumisten osalta otetaan IFRS 9 myötä käyttöön odotettuihin luottotappioihin perustuva malli, joka korvaa IAS 39 mukaisen toteutuneisiin tappioihin perustuvan mallin. Odotettavissa oleva luottotappio kirjataan kaikista lainoista ja velkainstrumenteista, joita ei kirjata käypään arvoon tulosvaikutteisesti, sekä taseen ulkopuolisista vastuista.

Suurin osa eristä, joiden osalta odotettavissa oleva luottotappio tullaan kirjaamaan, ovat Garantian sijoitussalkussa. Suunnitelman mukaan Garantian sijoitussalkun velkainstrumenttien osalta tullaan rakentamaan yksilöllinen luottoriskin lasken-

tamalli (PDxLGDxEAD)¹ perustuen tällä hetkellä käytössä olevaan luottoriskilaskentamalliin. Konsernin muita velkainstrumentteja on määrällisesti hyvin vähän ja pääasiallisesti myös niiden osalta odotettavissa oleva luottotappio tullaan laskelmaan vastaavan yksilöllisen luottoriskin laskentamallin mukaan. Odotettavissa oleva luottotappio kirjataan 12 kuukaudelle, kun luottoriski ei ole merkittävästi kasvanut, ja koko voimassaoloajalle kun luottoriski on kasvanut merkittävästi. Luottoriskin merkittävä lisääntyminen arvioidaan luottoluokituksen muutoksen perusteella; luottoluokituksen arvioidaan ottavan huomioon järkevän ja perusteltavissa olevan informaation tarvittavassa laajuudessa. Tämän lisäksi luottoriski arvioidaan kasvaneen merkittävästä, mikäli suoritus on yli 30 päivää myöhässä.

Arvioitujen luottotappioiden mallin käyttöönoton arvioidaan lisäävän ja aikaistavan luottotappiokirjauksia, mutta vaikutus ei odoteta olevan merkittävä.

Alustavat arvioinnit ovat luonnollisesti riippuvaisia siirtymähetkellä Taalerin taseessa olevista rahoitusinstrumenteista.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

IFRS 15:ssa *Myyntituotot asiakassopimuksista* käsitellään tulouttamista sekä määritetään periaatteet, joiden mukaan tilinpäätöksessä esitetään käyttäjien kannalta hyödyllistä tietoa asiakassopimuksiin perustuvien myyntituottojen luonteesta, määrästä ja epävarmuudesta sekä myyntituottoihin liittyvistä rahavirroista. Myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun ja näin pystyy ohjaamaan sen käyttöä ja saamaan siitä koituvan hyödyn. Standardi korvaa IAS 18:n Tuotot ja IAS 11:n Pitkäaikaishankkeet sekä niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 koskee konsernissa erilaisia palkkiotuottoja, mutta soveltamisen ulkopuolelle jää vakuutus- ja rahoitusinstrumentit (joihin sovelletaan IAS 39 / IFRS 9). 1.1.2018 konsernissa siirrytään soveltamaan IFRS 15 standardia, arvion mukaan siten että kertynyt vaikutus kirjataan soveltamisen aloittamisajankohtana omaan pääomaan. Uuden standardin vaikutuksia ollaan vielä analysoimassa, mutta johdon tämän hetkisen arvion mukaan standardin käyttöönotolla ei tule olemaan merkittävää vaikutusta konserniin.

¹ PD (probability of default) kuvaa vastapuolen todennäköisyyttä ajautua maksukyvyttömäksi seuraavan 12 kk:n aikana, LGD (loss given default) kuvaa taloudellisen tappion osuutta yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa ja EAD (exposure at default) kuvaa vastuun määrää maksukyvyttömyyshetkellä.

2 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2017, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	36 928			36 928	36 928
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	4 776			4 776	4 776
Saamistodistukset			100	100	100
Osakkeet ja osuudet		7 928	3 860	11 788	11 788
Vakuutustoiminnan varat			128 480	128 480	128 480
Muut rahoitusvarat	13 503			13 503	
Rahoitusvarat yhteensä	55 207	7 928	132 440	195 575	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä				4 395	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				9 562	
Varat yhteensä 30.6.2017				209 532	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾		8 475	8 475	8 475
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		54 730	54 730	58 926
Muut rahoitusvelat		11 371	11 371	
Rahoitusvelat yhteensä		74 576	74 576	
Muut kuin rahoitusvelat			37 139	
Velat yhteensä 30.6.2017			111 715	

1) Saamisten ja velkojen osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

2) Yleiseen liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat on arvostettu kirjanpidossa jaksotettuun hankintameno.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2016, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	55 148			55 148	55 148
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	6 919			6 919	6 919
Saamistodistukset			100	100	100
Osakkeet ja osuudet		3 233	4 120	7 353	7 353
Johdannaissopimukset		28		28	28
Vakuutustoiminnan varat			123 463	123 463	123 463
Muut rahoitusvarat	7 297			7 297	
Rahoitusvarat yhteensä	69 364	3 261	127 682	200 307	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä				4 185	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				8 770	
Varat yhteensä 31.12.2016				213 262	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾		8 967	8 967	8 967
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		64 691	64 691	67 084
Muut rahoitusvelat		9 006	9 006	
Rahoitusvelat yhteensä		82 664	82 664	
Muut kuin rahoitusvelat			36 748	
Velat yhteensä 31.12.2016			119 412	

1) Saamisten ja velkojen osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

2) Yleiseen liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat on arvostettu kirjanpidossa jaksotettuun hankintameno.

3 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 30.6.2017, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		36 928		36 928
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		4 776		4 776
Saamistodistukset			100	100
Osakkeet ja osuudet	7 928		3 860	11 788
Vakuutustoiminnan varat	124 262		4 218	128 480
Yhteensä	132 190	41 704	8 179	182 073

Velkojen käyvät arvot 30.6.2017, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		8 475		8 475
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		58 926		58 926
Yhteensä		67 401		67 401

Varojen käyvät arvot 31.12.2016, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		55 148		55 148
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		6 919		6 919
Saamistodistukset			100	100
Osakkeet ja osuudet	3 233		4 120	7 353
Johdannaissopimukset	28			28
Vakuutustoiminnan varat	120 041		3 421	123 463
Yhteensä	123 302	6 919	7 641	193 010

Velkojen käyvät arvot 31.12.2016, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		8 967		8 967
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		67 084		67 084
Yhteensä		76 051		76 051

Hierarkiatasot

Taso 1: Käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Taso 2: Käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todennettavissa joko suoraan (ts. hinnoista) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä Taaleri-konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittäviltä osin todennettaviin markkinatietoihin.

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Pääosin tason 3 omaisuuserät on arvostettu ulkopuoliselta taholta saatuun hintaan tai, ellei luotettavaa käypää arvoa ole saatavilla/määritettävissä, hankintahintaan.

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, osakkeista sekä saamistodistuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittävällä tarkkuudella määrittellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	30.6.2017	31.12.2016
Käypä arvo 1.1.	7 641	46 533
Ostot	1 312	2 009
Myynnit ja vähennykset	-1 035	-41 654
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-	-190
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	261	943
Käypä arvo kauden lopussa	8 179	7 641

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2017	1.1.- 31.12.2016
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-	-50
Yhteensä	-	-50

4 SAAMISISTA KAUELLE KIRJATUT ARVONALENTUMISTAPPIOT

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2017	1.1.- 31.12.2016
Arvonalentumistappiot saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä:		
Sopimuskohtaiset arvonalentumistappioiden vähennykset	-	-60
Tuloslaskelmaan kirjatut	-	-60

Tilikausilla 2017 ja 2016 ei ole realisoitunut luottotappioita.

5 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	30.6.2017	31.12.2016
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	54 730	64 691
Yhteensä	54 730	64 691

Taaleri Oyj on liikkeeseenlaskenut yhden joukkovelkakirjalainan vuonna 2016 ja kaksi vuonna 2014. Velkakirja 01/2014 on erääntynyt huhtikuussa 2017 ja maksettu silloin takaisin. Vuonna 2016 liikkeeseenlaskettu joukkovelkakirjalaina on listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla ja vuonna 2014 liikkeeseenlaskettu on listattu Nasdaq First North Bond Market Finland -markkinapaikalla.

Lisätietoa joukkovelkakirjalainaohjelmasta löytyy yrityksen verkkosivuilta: www.taaleri.com/fi/investor-relations/jvk

6 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 30.6.2017 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Emoyhtiöllä on hallussaan 45 000 kappaletta omia osakkeita. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

7 SIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.-30.6.2017

Tammikuussa 2017 Turkissa olevaa tytäryhtiötä Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. päämitettiin 410 tuhannella Turkin liiralla (101 tuhatta euroa). Konsernin omistusosuus kasvoi pääomituksen yhteydessä 83 prosentista 84 prosenttiin.

Lisäksi konserni on lopettanut, perustanut sekä hankkinut osuuksia erinäisissä pienemmissä yrityksissä, pääasiassa pääomarahasto-toimintaan liittyen.

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2016

Konserni on 30.3.2016 ostanut tytäryrityksensä Taaleri Pääomarahastot Oy:n 25 prosentin määräysvallattomien omistajien osuuden 12 miljoonan euron kauppahinnalla. Kauppahinnan perustana on ulkopuolinen arvonmääritys. Kaupan jälkeen Taaleri Oyj omistaa 100 prosenttia Taaleri Pääomarahastot Oy:stä. Kaupan seurauksena konsernin oma pääoma pieneni 11,2 miljoonalla eurolla.

Heinäkuussa 2016 Turkissa olevaa tytäryhtiötä Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. päämitettiin 373 tuhannella Turkin liiralla (116 tuhatta euroa). Konsernin omistusosuus väheni pääomituksen yhteydessä 84 prosentista 83 prosenttiin.

Tilikauden aikana ei ollut muita muutoksia tytäryhtiöomistuksissa, jotka olisivat johtaneet määräysvallan menettämisen. Kaikki määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutukset emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla taulukkomuodossa.

Konserni on 29.4.2016 toteutuneessa kaupassa myynyt koko omistuksensa Metsärahassto II Ky:ssä. Kauppaan liittyen kirjattiin 8,5 miljoonan euron voitto, jota esitetään erässä "Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot". Taalerilla on lisäksi optio lisäkauppahintaan, mikä perustuu Finsilva Oyj:n liikevoittoon vuosina 2021-2022, liiketoiminnan muut tuotot siitä vähentäen. Optiolla ei ollut arvoa 31.12.2016.

Maaliskuussa sekä lokakuussa 2016 tytäryhtiötä Bonus Solutions Oy:ta päämitettiin yhteensä 300 tuhannella eurolla. Konsernin omistusosuus ei muuttunut pääomituksen yhteydessä.

Heinäkuussa 2016 on perustettu kaksi uutta yhtiötä, Taaleri Energia Oy ja Taaleri Kapitaali Oy.

Lisäksi konserni on tilikauden aikana lopettanut, perustanut sekä hankkinut osuuksia erinäisissä pienemmissä yrityksissä, pääasiassa pääomarahasto-toimintaan liittyen.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2017	1.1.- 31.12.2016
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-16	-11 226
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-	-7
Nettovaikutus omaan pääomaan	-16	-11 232

Merkittävät harkintaan perustuvat ratkaisut ja oletukset

Konserni on 29.4.2016 toteutuneessa kaupassa myynyt koko omistuksensa Metsärahassto II Ky:ssä. Kauppaan liittyen kirjattiin 8,5 miljoonan euron voitto, jota esitetään erässä "Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot". Taaleri Oyj:llä oli 29.4.2016 asti IFRS 10:n mukainen määräysvalta Metsärahassto II Ky:ssä. Tämä perustui siihen, että Taaleri Oyj altistui täysimääräisesti Metsärahassto II Ky:stä saatavalle muuttuvalle tuotolle ja pystyi vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä valtaansa Metsärahassto II Ky:ssä. Näin ollen Metsärahassto II Ky oli IFRS 10:n mukaan Taaleri Oyj:n tytäryritys ja yhdisteltiin Taaleri –konsernin tilinpäätökseen.

Olennaisten määräysvallattomien omistajien osuudet konsernissa

Konsernissa ei ole olennaisia määräysvallattomien omistajien osuutta.

8 SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Konsernin sijoituksissa osakkuusyhtiöihin ei ole tapahtunut muutoksia vuoden 2017 alkupuoliskolla. Konsernilla on siten kaksi osakkuusyhtiötä per 30.6.2017, Fellow Finance Oyj ja Inderes Oy, joista kumpikaan ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennaisia. Kyseiset osakkuusyhtiöt on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyhtytysten jatkuvien toimintojen voitosta on yhdistelty konserniin kaiken kaikkiaan 205 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyhtytysten tuloksesta". Osakkuusyhtiöillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

9 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	30.6.2017	31.12.2016
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 402 438	1 319 746
Takaukset	4 834	219
Sijoitussitoumukset	6 407	1 649
Pantatut arvopaperit	8 500	15 000
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000
Yhteensä	1 432 180	1 346 614

Garantia on saanut 30.12.2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuutustapahtumasta ja siitä johtuvan 5 000 000 euron korvausvaatimuksen. Garantia katsoo, että esitetty korvausvaatimus on perusteeton eikä ole kirjannut sitä tunnettujen vahinkojen varaukseen. Asiassa ei ole vuoden 2017 aikana tapahtunut oleellista muutosta ja asian käsittelyä jatketaan edelleen.

10 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö sekä tytär että osakkuusyhtiöt. Lähipiiriin luetaan myös hallituksen ja johtoryhmän jäsenet sekä näiden lähipiiri.

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitettussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitetun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitetulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liikeloudellisten periaatteiden mukaisesti. Taaleri Oyj hankki 30.3.2016 omistukseensa tytäryhtiönsä Taaleri Pääomarahastot Oy:n 25 prosentin määräysvallattomien omistajien osuuden ja omistaa Taaleri Pääomarahastot Oy:stä täten 100 prosenttia. Tytäryhtiön vähemmistöosakkaina ovat olleet Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ja transaktio on esitetty alla olevassa taulukossa. Lisätietoa transaktiosta liitteessä 7.

Hallituksen jäsen Peter Fagernäs kuuluu omistamiensa yhtiöiden kautta yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon. Yhtiön toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne sekä johtoryhmän jäsen Petri Lampinen kuuluvat yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukkoon.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

1.1.-30.6.2017	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	348	45	4 711	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	112	10	4 158	-
1.1.-30.6.2016	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	336	3	4 000	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	537	10 100	-	-

Garantia on normaalin liiketoimintansa puitteissa myöntänyt konsernin lähipiirille 10 milj. euron takauksen.

MAR säännösten voimaan tulon yhteydessä 3.7.2016 olemme tarkistaneet lähipiiriämme ja sen johdosta oikaisseet vertailutietoja.

Helsingissä 21.8.2017

Taaleri Oyj:n hallitus

Tämä puolivuosisikatsaus on tilintarkastamaton ja se on saatavissa osoitteessa www.taaleri.com.

Seuraava puolivuosisikatsaus julkaistaan 15.2.2018.

TAALERI LYHYESTI

Taaleri on finanssitalo, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta: Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Taalerin palvelut on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy-konserni, Taaleri Sijoitus Oy-konserni, Taaleri Energia Oy sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyhtiöt Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja, sekä Inderes Oy, joka tuottaa analyysejä ja mediasisältöjä sijoittajille.

Taalerilla oli kesäkuun 2017 lopussa hallinnoitavia varoja 5,3 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 4 300. Taaleri Oyj:llä on noin 3 200 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.taaleri.com