

TAALERI OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS

TAMMI-KESÄKUUN 2018



TAALERI

SISÄLLYSLUETTELO

Liikevoitto hyvällä tasolla, hallinnoitavat varat ja takauskanta kasvoivat	
Taaleri-konserni 1.1.–30.6.2018	3
Taaleri tunnusluvut	3
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan katsaus	4
Toimintaympäristö	5
Taloudellinen tulos	5
Liiketoiminta-alueet	
Varainhoito	6
Rahoitus	7
Energia	9
Tase-sijoitukset (Muu)	10
Muutoksia Taalerin johdossa	11
Yhtiökokous 2018	11
Taalerin henkilöstö	12
Osakkeet ja osakepääoma	13
Vakavaraisuus	14
Riskienhallinta ja riskiasema	16
Tulevaisuuden näkymät	17
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	19
Taulukot ja liitetiedot	
Konsernin tuloslaskelma	24
Konsernin tase	25
Konsernin rahavirtalaskelma	26
Konsernin oman pääoman muutokset	27
Segmenttikohtaiset tiedot	28
Puolivuosisikatsauksen liitetiedot	29

Taaleri Oyj:n Puolivuosikatsaus tammi-kesäkuu 2018

LIIKEVOITTO HYVÄLLÄ TASOLLA, HALLINNOITAVAT VARAT JA TAKAUSKANTA KASVOIVAT

- Konsernin liikevaihto oli 35,2 (38,7) milj. euroa, laskua 9,0 prosenttia.
- Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 7,1 prosenttia 26,9 (25,1) milj. euroon.
- Konsernin hallinnoitavat varat kasvoivat 7,5 prosenttia 6,0 (5,6) miljardiin euroon.
- Konsernin tuottopalkkiot pysyivät viime vuoden tasolla 5,6 (5,7) milj. eurossa.
- Konsernin sijoitustoiminta tuotti 3,0 (8,1) milj. euroa. Lasku johtui Garantian sijoitustoiminnan kehityksestä.
- Konsernin liikevoitto oli 12,4 (15,6) milj. euroa vertailukautta alhaisemmista sijoitustoiminnan tuotoista johtuen.
- Tulos / osake oli 0,32 (0,44) euroa.
- Varainhoidon erinomainen kannattavuus johtui jatkuvien tuottojen kehityksestä, tuulivoimahankkeen lisäkauppahinnasta ja pienentyneistä henkilöstökuluista.
- Rahoitus-segmentissä Garantian takausvakuutustoiminnan tuotot kasvoivat 9,5 prosenttia ja takauskanta 7,0 prosenttia. Vakuutustekninen kannattavuus oli erinomainen. Garantian sijoitustoiminta tuotti nollatuloksen.
- Energia kehitti Aurinkotuuli-rahastoa ja Yhdysvaltojen tuulivoimahankettaan menestyksekkäästi eteenpäin ja sai kesäkuussa vaihtoehtorahaston hoitajan toimiluvan.
- Tasesijoitusten liikevaihtoa ja liikevoittoa rasitti alaskirjaus Saksan geotermisestä hankkeesta.

Konsernin keskeiset tunnusluvut	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017	Pitkän aikavälin tavoite
Tuloksen tunnusluvut				
Liikevaihto, milj. euroa	35,2	38,7	81,0	
Liikevoitto, milj. euroa	12,4	15,6	27,6	
Liikevoitto, %	35,1	40,3	34,1	> 20,0
Katsauskauden voitto, milj. euroa	9,4	12,5	21,8	
Oman pääoman tuotto*, %	17,4	26,2	21,8	> 15,0
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuus, %	48,3	46,7	46,3	> 30,0
Ryhmän vakavaraisuus, %	178,1	272,9	251,2	> 150,0
Osakekohtaiset tunnusluvut				
Tulos/osake, euroa	0,32	0,44	0,76	
Oma pääoma/osake, euroa	3,84	3,44	3,73	
Osakkeen päätöskurssi, euroa	10,00	9,20	10,35	
Muut tunnusluvut				
Kulu/tuotto-suhde	65,1	59,9	66,2	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskim.	177	175	175	
Markkina-arvo, milj. euroa	283,1	260,4	293,0	
Hallinnoitavat varat, mrd. euroa	6,0	5,3	5,6	

*annualisoitu

Tuloslaskelman eriä vertaillaan viime vuoden vastaavan ajankohdan lukuihin. Tase-erien vertailuajankohtana on vuoden 2017 lopun tilanne, ellei toisin ole ilmoitettu.

Taaleri julkaisee Puolivuosikatsauksensa tähän pörssitiedotteeseen liitettynä PDF-tiedostona. Puolivuosikatsaus on luettavissa myös osoitteessa <https://www.taaleri.com/fi/investor-relations/raportit-ja-esitykset>.

TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAN KATSAUS

”Konsernin liiketoiminta kehittyi suotuisasti ja oli kasvussa. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat yli seitsemän prosenttia 26,8 miljoonaan euroon, hallinnoitava varallisuus kasvoi myös yli seitsemän prosenttia kuuteen miljardiin euroon ja lisäksi takauskanta kasvoi yli seitsemän prosenttia. Vuoden ensimmäisen puoliskon liikevaihto 35,2 milj. euroa ja liikevoitto 12,4 milj. euroa olivat alemmalla tasolla kuin vastaavana ajankohtana viime vuonna. Lasku johtui lähinnä myyntivoittojen olennaisesta vähenemisestä ja sijoitusmarkkinoiden heikosta kehityksestä, joilla oli suora vaikutus Garantian sijoitussalkun tuottoihin.

Varainhoidon jatkuvat tuotot kasvoivat edelleen ja kannattavuus oli erinomainen. Kannattavuuden paraneminen johtui jatkuvien tuottojen kehityksestä, pienentyneistä henkilöstökuluista ja tuulivoimahankkeesta saadusta lisäkauppahinnasta. Tuottojen kasvun pääasialliset ajurit olivat edellisvuotta korkeammat hallinnoitavat varat ja kasvaneet neuvonantopalkkiot. Taaleri järjesti katsauskauden aikana mm. Turun Toriparkin rahoitusta ja toimi taloudellisena neuvonantajana Keilaniemen kiinteistökehitys Oy:n 100 miljoonan euron vakuudellisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskussa.

Rahoitus-segmentin tuotot kasvoivat vakuutusmaksutulon kasvun ansiosta ja vakuutustekninen kannattavuus oli erinomainen. Korvauskulujen taso säilyi erityisen alhaisena, mutta sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -0,1 prosenttia.

Energia-segmentti otti merkittäviä kasvuaskeleita alkuvuoden aikana, kun Aurinkotuuli-rahaston tuulivoima- ja aurinkoenergiահankkeita kehitettiin onnistuneesti eteenpäin ja Taaleri Energia hankki oikeudet 277 MW:n tuulivoimaprojektiin. Taaleri Energian tavoite on kasvattaa merkittävästi perustettavien pääomarahastojen kokoa laajentamalla myynti- ja markkinointitoimintoja suurille kotimaisille ja kansainvälisille ammattisijoittajille. Uudet uusiutuvan energian hankkeet tultaneen lähtökohtaisesti perustamaan Suomen ulkopuolelle.

Tasesijoituksissa etsimme jatkuvasti uusia mahdollisuuksia ja alkuvuoden aikana mm. lisättiin omistusta Fellow Financessa sekä sijoitettiin Turun Toriparkkiin ja kiinteistöhankeisiin Kanadan Barriessa ja Suomessa.

Ilmastonmuutos, digitalisaatio ja markkinoilla tapahtuvat muutokset vaikuttavat ympäristöömme ja sitä kautta asiakaskäyttäytymiseen. Taalerilla pyrimme kehittämään yhtiön kannattavuutta ja kasvua jatkuvien tuottojen kasvattamisella ja automatisaatiota lisäämällä. Kesällä hankkimamme robovarainhoitaja Evervest oli askel vastaamaan alalla tapahtuvaan muutokseen. Evervestin valmis digitaalinen alusta täydentää perinteistä tapauspohjaista varainhoidon palvelumallia ja laajentaa Taalerin tarjoamaa varainhoitopalvelua uudelle asiakassegmentille. Tuoteyhteistyö Säästöpankkiryhmän kanssa luo myös uusia mahdollisuuksia, ja tavoitteenamme on yhdessä lanseerata ensimmäinen ympäristöteemainen sijoitusratkaisu vielä tämän vuoden aikana.”

KATSAUS 1.1.2018–30.6.2018

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Kurssiheilunta ja korjausliikkeet lisääntyivät sijoitusmarkkinoilla alkuvuoden aikana ja poliittinen ympäristö säilyi maailmanlaajuisesti epävakana. Siitä huolimatta Yhdysvaltojen osakemarkkinat ja erityisesti teknologiayhtiöt pärjäsivät hyvin. Taustalla olivat yritysverotuksen lasku ja vahva talouskasvu Yhdysvalloissa sekä rakenteellinen murros, jossa teknologiayhtiöt valtaavat uusia toimialoja. Euroalueen talouskehitys jäi odotuksista.

Sijoittajat ovat alkaneet entistä enemmän kyseenalaistaa talouskasvun jatkumista esimerkiksi Kiinassa. Kansainvälinen politiikka, lähinnä kauppasotakeskustelu ja Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikan kiristäminen luovat epävarmuutta.

Suomen talous on jatkanut vahvaa ja laaja-alaista kasvuaan ja työllisyys on kehittynyt hyvin. Talouden näkyvät ovat edelleen verrattain myönteiset, vaikka voimakkain kasvuvaihe näyttäisikin jäävän taakse.

TALOUDELLINEN TULOS

Liikevaihto ja liikevoitto

Segmenttikohtainen liikevaihto ja liikevoitto

milj. euroa	1-6/2018	1-6/2017	Muutos, %
Konsernin liikevaihto	35,5	38,9	-8,9
Varainhoito	29,7	23,9	24,4
Rahoitus	6,2	11,7	-47,2
Energia	1,1	0,8	40,3
Tasesijoitukset	-1,5	2,6	-157,4
Konsernin liikevoitto/-tappio	12,4	15,6	-20,7
Varainhoito	14,1	7,9	79,9
Rahoitus	2,4	7,9	-69,6
Energia	-0,9	-0,7	35,6
Tasesijoitukset	-3,3	0,5	-754,4

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivulla 28.

Konsernin liikevaihto oli 35,2 (38,7) milj. euroa. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 7,1 prosenttia 26,9 (25,1) milj. euroon. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 4,6 prosenttia 25,6 (24,5) milj. euroon, josta tuottopalkkioiden osuus oli 5,6 (5,7) milj. euroa. Konsernin sijoitustoiminta tuotti alkuvuonna yhteensä 3,0 (8,1) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 6,2 (11,7) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 9,5 prosenttia 5,8 (5,3) milj. euroon ja sijoitustoiminnan nettotuotot laskivat 0,4 (6,4) milj. euroon. IFRS 9:n myötä suurin osa Garantian sijoitussalkun käyvän arvon muutoksesta näkyy suoraan liikevaihdossa, kun aikaisemmin liikevaihdossa esitettiin toteutuneet myyntituotot ilman käyvän arvon muutosta. Taaleri-konsernin sijoitustoiminta ilman Garantian harjoittamaa sijoitustoimintaa tuotti 2,6 (1,7) milj. euroa, mihin sisältyy 2,2 milj. euron alaskirjaus geotermisestä hankkeesta Saksassa, tuulihankkeesta saatu lisäkauppahinta ja markkina-arvojen muutokset. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -0,1 (3,3) prosenttia.

Konsernin liikevoitto oli 12,4 (15,6) milj. euroa ja vastasi 35,1 (40,3) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin hallintokulut laskivat 9,9 prosenttia 14,2 (15,8) milj. euroon, josta henkilöstökulut laskivat 17,7 prosenttia 10,2 (12,4) milj. euroa muuttuvien palkkojen laskun myötä. Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,7 (2,8) milj. euroa. Kulut nousivat lähinnä Helsingin toimiston muuton sekä myyntivoittoihin ja hankekehityksiin liittyvien kulujen takia.

Katsauskauden tulos oli 9,4 (12,5) milj. euroa. Katsauskauden laaja tulos oli 9,0 (10,6) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 226,8 (31.12.2017: 229,3) milj. euroa. Konsernin sijoitukset olivat 154,4 (165,8) milj. euroa, vastaten 68,1 (72,3) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 62,3 (62,7) milj. euroa, mikä koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskevista joukkovelkakirjalainoista 54,8 (54,8) milj. euroa ja veloista luottolaitoksille 7,5 (8,0) milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 117,2 (123,2) milj. euroa ja oma pääoma 109,6 (106,1) milj. euroa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana ja oli 48,3 (46,3) prosenttia.

LIIKETOIMINTA-ALUEET

Taaleri johtaa liiketoimintaansa kolmen segmentin kautta: Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä ”Tasesijoitukset”.

VARAINHOITO

Taalerin Varainhoito-segmentti tarjoaa laajan valikoiman varainhoitopalveluja sekä sijoitustuotteita yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Allokointoratkaisuiden sekä korko- ja osakerahastojen lisäksi tarjoamaan kuuluu pääomarahastoja, jotka sijoittavat muun muassa metsä- ja kiinteistöomaisuuteen ja erilaisiin uusiutuvan energian hankkeisiin.

Varainhoito	1-6/2018	1-6/2017	Muutos, %
milj. euroa			
Varainhoidon palkkiot	19,1	18,1	5,5
Tuottosidonnaiset palkkiot	5,6	5,7	-1,9
Sijoitustoiminta	4,9	-	
Yhteensä	29,7	23,9	24,4
Liikevoitto	14,1	7,9	79,9
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	120	119	0,6

Varainhoito-segmentin tuotot kasvoivat 24,4 prosenttia katsauskaudella 29,7 (23,9) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kasvoivat 5,5 prosenttia 19,1 (18,1) milj. euroon. Kasvun pääasiallisina ajureina toimivat edellisvuotta korkeammat hallinnoitavat varat sekä kasvaneet neuvonantopalkkiot. Katsauskauden aikana Taaleri järjesti mm. Turun Toriparkin rahoitusta ja toimi taloudellisena neuvonantajana Keilaniemen kiinteistökehitys Oy:n 100 miljoonan euron vakuudellisen joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskussa.

Tuottosidonnaiset palkkiot pysyivät edellisen vuoden tasolla 5,6 (5,7) milj. eurossa. Sijoitustoiminnan tuottoja kirjattiin ensimmäisellä vuosipuoliskolla 4,9 milj. euroa ja näihin liittyviä kuluja on kirjattu alkuvuoden aikana 0,5 milj. euroa. Hallintokulut olivat vertailukautta alemmat, joiden myönteinen kehitys johtuu pääosin alemmista muuttuvista henkilöstökuluista. Suoria kuluja nosti toisaalta sijoitustoimintaan liittyvien myyntikulujen lisäksi jatkuva panostaminen liiketoiminnan kasvuun ja IT-järjestelmien kehittämiseen, sekä Helsingin toimitilamuuttoon liittyvät kulut.

Varainhoito-segmentin liikevoitto kasvoi 79,9 prosenttia 14,1 (7,9) milj. euroon.

Varainhoito-segmentin hallinnoitavat varat kasvoivat 7,7 prosenttia 5,9 (5,5) miljardiin euroon. Omien sijoitusrahastojen hallinnoitava varallisuus pysyi viime vuoden lopun tasolla 1,0 (1,1) miljardissa eurossa, kuten myös omien pääomarahastojen ja kanssasijoituksien hallinnoitava varallisuus 1,1 (1,1) miljardissa eurossa. Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 10,7 prosenttia 2,0 (1,8) miljardiin euroon. Konsultatiivisessa varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 16,2 prosenttia 1,8 (1,5) miljardiin euroon.

Hallinnoitavat varat	30.6.2018	31.12.2017	Muutos, %
milj. euroa			
Hallinnoitavat varat	5 871	5 451	7,7
Sijoitusrahastot	1 048	1 083	-3,2
Pääomarahastot	1 067	1 052	1,4
Täyden valtakirjan varainhoito	1 961	1 772	10,7
Konsultatiivinen varainhoito	1 794	1 544	16,2

Katsauskauden aikana kerättiin onnistuneesti sijoitussitoumuksia 84 milj. eurolla uuteen pääomarahastoon Taaleri Georahasto I:een ja 16 milj. eurolla kanssajoinninkohteeseen Taaleri Datacenteriin. Sijoitussitoumukset näkyvät hallinnoitavassa varallisuudessa sitä mukaan kun asiakkailta tehdään pääomakutsuja, Keväällä toimintansa aloitti myös uusi erikoissijoitusrahasto Taaleri Uusi Eurooppa.

Taaleri Varainhoito Oy sopi toukokuussa ostavansa Suomen ensimmäisen robovarainhoitajan Evervest Oy:n ja kauppa vahvistui katsauskauden jälkeen 5.7.2018. Uudella digitaalisella jakelukanavalla ja sen jatkokehittämisellä on selkeä strateginen asema varainhoitoalan muutoksessa ja se täydentää perinteistä tapaamisohjasta varainhoidon palvelumallia.

RAHOITUS

Rahoitus-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia, joka on takausvakuutuksiin erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö. Ratkaisullaan Garantia edistää asiakkaidensa myyntiä, auttaa varmistamaan rahoituksen ja tehostaa pääomien käyttöä. Yhtiön päätuotteita ovat suomalaisille yrityksille tarjottavat lainatakaukset ja kaupalliset takaukset sekä yhteistyökumppaneiden kautta tarjottavat asuntolainatakaukset. Garantia on aktiivisesti mukana erilaisissa rahoitusjärjestelyissä ja kehittää uusia ratkaisuja asiakkaiden tarpeisiin. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu takausvakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Rahoitus, milj. euroa	1-6/2018	1-6/2017	Muutos, %
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	5,8	5,3	9,5
Sijoitustoiminnan nettotuotot	0,4	6,4	-93,9
Liikevaihto	6,2	11,7	-47,2
Liikekulut	-3,8	-3,8	-0,4
Liikevoitto ennen arvostuksia	2,4	7,9	-69,6
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-0,6	-2,3	-75,1
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	1,8	5,7	-67,4

	1-6/2018	1-6/2017	Muutos, %
Vahinkosuhte	-3,3 %	4,0 %	-7,3 % -yks.
Liikekulusuhde	44,5 %	48,4 %	-3,9 % -yks.
Yhdistetty kulusuhde	41,2 %	52,4 %	-11,2 % -yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo	-0,1 %	3,3 %	-3,4 % -yks.
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	24	26	-7,7 %

	30.6.2018	31.12.2017	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo	131	134	-2,2
Takausvakuutuskanta	1 595	1 491	7,0
Luottoluokitus	A-	A-	

Rahoitus-segmentin liikevaihto oli 6,2 (11,7) miljoonaa euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 9,5 prosenttia 5,8 (5,3) miljoonaan euroon maksutulon kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen ansiosta. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,4 (6,4) miljoonaa euroa heikentyneen globaalien sijoitusmarkkinan johdosta.

Liikekulut pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 3,8 (3,8) miljoonaa euroa. Rahoitus-segmentin liikevoitto ennen arvostuksia oli 2,4 (7,9) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja käyvin arvo oli 1,8 (5,7) miljoonaa euroa.

Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo (brutto eli ennen jälleenvakuuttajien osuutta) kasvoi 4,6 prosenttia 7,7 (7,4) miljoonaan euroon ja vakuutusmaksutuotot (netto eli jälleenvakuuttajien osuuden vähentämisen jälkeen) 2 prosenttia 5,5 (5,4) miljoonaan euroon. Vilkkaana jatkunut rakentaminen kasvatti takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista, minkä lisäksi Taalerin kanssa yhteistyössä rakennettujen sijoitustakausten maksutulo kasvoi. Asuntolainatakausten kysyntä hiljeni hieman vertailukauteen nähden, mutta piristyi selvästi toisella vuosineljänneksellä.

Takausvakuutuskanta kasvoi 7,0 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 1 595 (1 491) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 38 (39) prosenttia, kaupallisten takausten 33 (29) prosenttia, lainatakausten 21 (24) prosenttia ja muiden takausten 8 (7) prosenttia.

Vakuutuskorvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli -3,3 (4,0) prosenttia ja vakuutuskorvaukset (jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä ja sisältäen korvaustoimintaan kohdistetun osuuden varsinaisista liikekuluista) suhteessa takausvakuutuskantaan 0,05 (0,07) prosenttia. Tammi-kesäkuussa maksettiin korvauksia 0,6 (0,3) miljoonaa euroa, josta 40 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 (0,5) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,2 (0,2) miljoonaa euroa. Taseen nettomääräinen korvausvastuu (eli jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) laski 1,2 (1,6) miljoonaan euroon tunnettujen vahinkojen varauksen muutoksen johdosta ja tämä alensi korvauskuluja 0,4 miljoonaa euroa.

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden miljoonan euron määräistä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluineen koskevan asian vireille tulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutuskassalain (1164/1992, muutoksineen) mukaiseen selvitystilaan joulukuussa 2011 ja johon liittyvän korvaushakemuksen Garantia sai alun perin 30.12.2011. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on edelleen perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta tulokseen. Taaleri-konsernin tilinpäätöksessä vakuutuskorvausvaatimus esitetään ehdollisena velkana.

Vakuutustoiminnan liikekulusuhde parani 44,5 (48,4) prosenttiin ja yhdistetty kulusuhde 41,2 (52,4) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen (netto) kasvun ansiosta. Yhdistettyä kulusuhdetta paransi lisäksi alhaiset korvauskulut.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,4 (6,4) miljoonaa euroa ja muodostuivat korkotuotoista ja sijoitusten myyntivoitoista. Sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli -0,6 (-2,3) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä -0,2 (4,2) miljoonaa euroa, eli -0,1 (3,3) prosenttia. Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahavarat) oli 131 (134) miljoonaa euroa.

Riskiasema

Rahoitus-segmentin keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja vastuuvelan katteena olevan sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnan riskiasema pysyi alkuvuonna vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui pääasiassa lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutussuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin ja takauskannasta merkittävä osa muodostuu hyvin hajaantuneesta kotitalouksien asuntolainatakauskannasta. Lainatakausten lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason eli rating-luokkien AAA-BBB-osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, kuitenkin aleni hieman ja oli 19 (21) prosenttia. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus laski edelleen ja oli 1,8 (2,7) prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 47 (44) prosenttia ja teollisuus 22 (25) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 55 (55) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Kesäkuun lopussa Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 22,8 (21,8) prosenttia Taaleri ryhmittymän omista varoista.

Sijoitustoiminnassa osakesijoitusten osuutta alennettiin sijoitusmarkkinoiden epävarmuuden johdosta. Sijoituksista korkosijoitusten (ml. rahat ja pankkisaamiset) osuus oli 79,7 (76,0) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pääomasijoitukset) 18,8 (22,7) prosenttia ja muiden sijoitusten 1,5 (1,3) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä rahoitus- ja vakuutuslaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 51,7 (54,0) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,4 (3,7).

Luottoluokitus

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

Yritysjärjestelyt

Garantia laajentaa toimintaansa vuokratakaustoimintaan yritysostolla. Garantia on sopinut ostavansa Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan sen nykyisiltä osakkeenomistajilta. SVV on vuonna 2015 perustettu yhtiö, joka tarjoaa vuokratakauksia kahdella brändillä: Takaamo ja Securent. Lisäksi SVV tekee räätälöityjä portfoliotakausratkaisuja suurten vuokranantajien tarpeisiin. Vuokratakauksella voidaan korvata perinteisesti käytetty tilitalletus vuokran vakuutena. Kaupan taloudellinen merkitys Garantialle jää lähtötilanteessa vähäiseksi.

ENERGIA

Energia-segmentti aloitti toimintansa vuonna 2016. Taaleri Energia etsii uusia sijoitusmahdollisuuksia kansainvälisillä uusiutuvan energian inframarkkinoilla. Liiketoiminta perustuu elinkaarimalliin: Taaleri Energia vastaa sijoituskohteiden etsimisestä ja valinnasta, hankkeiden kehittämisestä, rakennuttamisesta sekä operoinnista aina energialaitosten hallittuun alasajoon saakka. Taaleri Energia luo myös suhteita johtaviin kotimaisiin ja

kansainvälisiin instituutionalisiin sijoittajiin sekä kehittää ja hallinnoi näiden tarpeisiin räätälöityjä sijoitustuotteita.

Energia-segmentti, milj. euroa	1-6/2018	1-6/2017	Muutos, %
Liikevaihto	1,1	0,8	40,3
Liikevoitto	-0,9	-0,7	-35,6
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	18	16	12,9

Taaleri Aurinkotuuli – rahasto hankki vuoden 2017 lopussa 30 prosentin osuudet Serbiassa sijaitsevasta 158 MW:n Čibukin tuulivoimahankkeesta sekä Jordaniassa sijaitsevasta 248 MWp Baynounan aurinkoenergia-hankkeesta. Vuoden 2018 ensimmäisellä vuosipuoliskolla Taaleri Energia otti merkittäviä kasvuaskeleita kun Čibuk eteni suunnitellusti ja kesäkuun lopussa puolet turbiineista oli pystytetty. Baynounan rakennusalueen valmistelevat työt ovat käynnissä. Molemmissa hankkeissa Taaleri Energian kumppanina on Masdar, yksi maailman johtavista uusiutuvan energian toimijoista. Masdarin omistaja on Abu Dhabin emiirikunnan sijoitusyhtiö Mubadala.

Taaleri Energia perusti alkuvuonna tytäryhtiön Yhdysvaltoihin etsimään ja kehittämään uusiutuvan energian sijoitusmahdollisuuksia Pohjois-Amerikassa ja hankki Teksasissa sijaitsevan 277 MW:n tuulivoimaprojektin oikeudet. Myös tämä tuulivoimahanke etenee suunnitelmien mukaisesti.

Taaleri Energian tytäryhtiö Taaleri Energia Funds Management Oy sai kesäkuussa 2018 vaihtoehtorahaston hoitajan toimiluvan.

TASESIJOITUKSET (MUU)

Tasesijoitukset sisältää segmenttejä tukevat Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseeseen sijoitukset, jotka toteutetaan pääasiassa Taaleri Sijoitus Oy:n kautta. Konsernin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy sijoittaa omasta taseestaan listaamattomiin ja listattuihin yrityksiin suoraan ja kanssasijoittamisen periaattein. Taaleri Sijoitus Oy pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia lähinnä kasvuyhtiöihin, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta Taalerille ja joissa yhdistyy yrittäjäjys, ideat ja pääoma.

Taalerin tasesijoituksiin kuuluvat portfoliosijoitukset, kanssasijoitukset ja konsernin omat sijoitukset. Portfoliosijoitusten tavoitteena on hakea uusia liiketoimintamahdollisuuksia, jotka tukevat nykyisiä liiketoimintoja sekä kasvattavat kohdeyritysten arvoa. Portfoliosijoituksiin kuuluvat osuudet mm. Fellow Finance Oyj:ssä, Inderes Oy:ssä, ClarkApps Oy:ssä (entinen Bonus Solutions Oy), Turun Toriparkissa ja Munkkiniemi Group Oy:ssä. Kanssasijoitusten ensisijaisena tavoitteena on luoda kohdeyritykselle arvoa. Kanssasijoituksiin kuuluvat osuudet mm. Rauma Marine Constructionissa, Taaleri Geoenergiassa ja Ficolo Oy:ssä. Konsernin omiin sijoituksiin kuuluvat TT Canada Real Estate Holding, muut listatut ja listaamattomat sijoitukset ja myönnettyt lainat.

Tasesijoitukset, milj. euroa	1-6/2018	1-6/2017	Muutos, %
Liikevaihto	-1,5	2,6	-157,4
Liikevoitto	-3,3	0,5	-745,4
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	15	15	2,2
	30.6.2018	31.12.2017	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	39,8	33,7	17,9
- Portfoliosijoitukset	19,1	9,2	106,6
- Kanssasijoitukset	6,5	6,3	2,4
- Omat sijoitukset	14,2	18,2	-21,6

Tasesijoitusten liikevaihto oli -1,5 (2,6) milj. euroa ja liikevoitto -3,3 (0,5) milj. euroa, johtuen Saksassa sijaitsevan Erdwärme Oberland geotermisen hankkeen alaskirjauksesta. Alaskirjauksesta on 2,2 milj. euroa kirjattu liikevaihtoon ja 0,2 milj. euroa esitetty ulkopuolisissa palveluissa. Alkuvuoden aikana Taaleri lisäsi mm. omistustaan Fellow Financessa, sijoitti Turun Toriparkkiin ja kiinteistöhankeisiin Kanadassa ja Suomessa sekä vähensi omistustaan Inderesissä ja lunasti korkorahastoja 10 milj. eurolla. Sijoitukset olivat yhteensä 27,7 (27,2) milj. euroa ja lainasaamiset 12,1 milj. euroa (6,5).

MUUT TAPAHTUMAT

MUUTOKSIA TAALERIN JOHDOSSA

Taaleri tiedotti joulukuun 2017 lopussa uusivansa johtamisjärjestelmäänsä ja sen myötä organisaatiotaan 1.1.2018 alkaen. Muutoksella haetaan toiminnan tehostamista sekä vahvemmin ydinprosesseja tukevaa toimintamallia. Taalerin prosessit rakentuvat asiakkuuksien hoidon ja tuotekehityksen ympärille.

Varainhoito-segmentistä vastaavaksi johtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi nimitettiin Taalerin sijoitus-toiminnan johtaja Samu Lang. Taalerin Varainhoito-segmentin asiakkuuksista vastaava johtaja Petri Lampinen jatkaa tehtävässään ja konsernin johtoryhmän jäsenenä. Taalerin tuote- ja palvelukehityksestä vastaavaksi johtajaksi nimitettiin Heikki Nystedt.

YHTIÖKOKOUS 2018

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti 21. maaliskuuta 2018 tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2017 ja päätti myöntää vastuuvapauden kaikille hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,26 euroa osakkeelta ja jäljellä oleva osuus jakokelpoisista varoista jätetään omaan pääomaan. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 23.3.2018 ja osingon maksupäivä 3.4.2018.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkioita seuraavasti:

- hallituksen puheenjohtaja 50 000 euroa
- hallituksen varapuheenjohtaja 36 000 euroa
- hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja 36 000 euroa
- hallituksen jäsen 30 000 euroa

Vuosipalkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

Yhtiökokous päätti lisäksi nimitysvaliokunnan ehdotuksen mukaisesti, että

- hallituksen valiokunnan hallituksen ulkopuolisen jäsenen palkkio on 1 000 euroa kokoukselta
- muualla kuin hallituksen jäsenen kotipaikkakunnalla pidetystä hallituksen ja valiokunnan kokouksesta maksetaan matkasta ja majoituksesta aiheutuvat kulut laskun mukaan.

Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi päätettiin kuusi (6) jäsentä. Kaikki hallituksen nykyiset jäsenet eli Peter Fagernäs, Juha Laaksonen, Vesa Puttonen, Esa Kiiskinen, Hanna Maria Sievinen ja Tuomas Syrjänen valittiin uudelleen hallitukseen. Hallituksen toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Lisäksi yhtiökokous valitsi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n uudestaan tilintarkastajaksi, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky.

Yhtiökokous päätti myös valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla. Osakkeita voidaan hankkia yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta,

mikä vastaa 7,05 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä. Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta. 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. Hallitukselle annettava valtuutus sisältää oikeuden päättää siitä, hankitaanko osakkeet suunnatusti, vai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Hankinta voi olla suunnattu vain, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista. Tämä valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien. Tämä valtuutus kumoaa 29.3.2017 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen yhtiön omien osakkeiden hankkimiseksi.

Yhtiökokous päätti myös valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 2 500 000 kappaletta, mikä vastaa 8,82 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. 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 (1) vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien, kuitenkin enintään 30.6.2019 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 29.3.2017 antaman valtuutuksen.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen 4 § kuulumaan seuraavasti: ”4 § Hallitus - Hallitukseen kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitsee yhtiökokous. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.”

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytyminen

Taaleri Oyj:n hallitus päätti valita 21.3.2018 pitämässään kokouksessa hallituksen puheenjohtajaksi Peter Fagernäsin ja varapuheenjohtajaksi Juha Laaksosen.

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Vesa Puttonen, Hanna Sievinen ja Tuomas Syrjänen. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Vesa Puttosen.

Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Peter Fagernäs, Juha Laaksonen ja Esa Kiiskinen. Hallitus valitsi palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Peter Fagernäsin.

Hallituksen nimitysvaliokunnan jäseniksi valittiin hallituksen jäsenet Peter Fagernäs ja Juha Laaksonen sekä hallituksen ulkopuolisena jäsenenä Pertti Laine. Hallitus valitsi nimitysvaliokunnan puheenjohtajaksi Peter Fagernäsin.

TAALERIN 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 177 (175). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 120 henkilöä (119), Rahoitus-segmentissä 24 (26) ja Energia-segmentissä 18 (16). Tasesijoitukset-segmentin kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 15 (15). Henkilöstöstä 100 prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset katsauskauden aikana olivat 10,2 (12,4) milj. euroa.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla on kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille.

Kahden ensimmäisen, vuoden 2013 ja 2015 järjestelmät ovat synteettisiä optio-oikeuksia, joiden mahdolliset palkkiot maksetaan vuosina 2017–2018 ja 2019–2020 rahana. Katsauskauden lopussa vuoden 2013 oikeuksista ulkona olevia synteettisiä optioita oli 55 000 kappaletta ja vastaava luku vuoden 2015 järjestelmälle oli 685 000 kappaletta. Taaleri Oyj:n hallituksella on oikeus velvoittaa avainhenkilö hankimaan yhtiön osakkeita enintään 50 prosentilla palkkion määrästä.

Kolmas vuoden 2017 osakepalkkiojärjestelmä koostuu kolmesta kolmen vuoden mittaisesta ansaintajaksosta. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Myönnetty palkkiot vastaavat yhteensä enintään 180 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi-kesäkuu 2018	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta* euroa	Viimeisin euroa
TAALA	887 681	9 222 145	11,80	9,50	10,39	10,00

* kaupankäyntimäärillä painotettu

	30.6.2018	%	31.12.2017	%
Markkina-arvo, milj. euroa	283,1		293,0	
Osakkeenomistajia, kpl	4 068	100,0	3 928	
Osakeomistus, kpl				
Yritykset	9 173 994	32,4	9 426 857	33,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	4 302 161	15,2	1 299 162	4,5
Julkisyhteisöt	199 847	0,7	191 447	0,7
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	356 363	1,3	326 399	1,1
Kotitaloudet	13 694 961	48,4	13 799 115	48,7
Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	572 052	2,0	3 307 640	11,7

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 30.6.2018.

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 30.6.2018 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta.

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).

Taaleri-konserni julkaisee RAVA-ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussääntöjen mukaisesti. Taalerin RAVA-ryhmittymän omat varat olivat 103,7 (96,1) miljoonaa euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 58,2 (38,3) miljoonaa euroa. Muutos omien varojen vaatimuksessa johtuu pääasiassa Finanssivalvonnan Garantialle asettamasta 17,8 milj. euron lisäpääomavaatimuksesta. Ryhmittymän vakavaraisuus oli 45,5 (57,9) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 178,1 (251,2) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia.

Taaleri-konsernissa Solvenssi II mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle osana Rava-ryhmää. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassaan standardimenetelmää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 29,3 (28,5) milj. euroa ja Finanssivalvonnan asettama lisäpääomavaade 17,8 milj. euroa eli vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaatimus oli yhteensä 47,1 milj. euroa.

Taalerin oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa

	30.6.2018	31.12.2017
Taaleri-konsernin oma pääoma	109 638	106 084
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2 388	-2 205
Vähemmistöosuus	-1 001	-384
Rahoitusalan katsauskauden voitto	-2 567	
Suunniteltu varojenjako		-7 371
Ryhmittymän omat varat, yhteensä	103 683	96 124
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	11 152	9 781
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	47 075	28 484
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä	58 226	38 265
Ryhmittymän vakavaraisuus	45 457	57 859
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	178,1 %	251,2 %

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. Taalerin rahoitussektorin ydinpääoma CRR 49 poikkeusluvalla on 60,8 (48,8) milj. euroa, josta katsauskauden voitto 11,4 (19,2) milj. euroa on vähennetty. Riskipainotetut sitoumukset olivat 243,7 (217,2) milj. euroa, josta luottoriskin osuus 158,0 (145,6) milj. euroa ja operatiivisen riskin osuus 85,7 (71,6) milj. euroa. Rahoitussektorin vakavaraisuus oli 24,9 (22,5) prosenttia.

Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49 poikkeusluvalla)	30.6.2018	31.12.2017
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	75 150	70 554
Vähennykset ydinpääomasta		
Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet	-2 020	-2 173
Vähemmistö	-1 001	-384
Katsauskauden voitto	-11 359	-19 172
Ydinpääoma (CET1)	60 770	48 825
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	60 770	48 825
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	60 770	48 825
Riskipainotetut sitoumukset yhteensä (Kokonaisriski)	243 656	217 201
– josta luottoriskin osuus	157 952	145 560
– josta operatiivisen riskin osuus	85 703	71 641
– josta muiden riskien osuus	-	-
Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	24,9 %	22,5 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	24,9 %	22,5 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	24,9 %	22,5 %

CRR 49 poikkeuslupa on voimassa 31.12.2018 saakka, mikäli Yhtiö jatkuvasti täyttää poikkeuslupan 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 12,4 milj. euroa 30.6.2018, mikäli poikkeuslupaa ei sovellettaisi, vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta. Yhtiö täyttää poikkeuslupan edellytykset 30.6.2018 tilanteessa.

Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli kesäkuun lopussa 100,8 (106,8) milj. euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimus pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen oli 45,4 (44,9 pro forma) milj. euroa ja ennen pääomavaatimuksen korotusta 27,6 (27,1) milj. euroa. Solvenssisuhde, eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen 222,0 (237,6 pro forma) prosenttia ja ennen pääomavaatimuksen korotusta 365,3 (393,6) prosenttia. Oman perusvarallisuuden aleneminen oli seurausta kesäkuussa toteutetusta varojen jaosta sekä sijoitusten käyvän arvon muutoksesta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu ennen pääomavaatimuksen korotusta oli seurausta vahinkovakuutusriskin 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 standardimentelmää. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Finanssivalvonta asetti kesäkuussa Garantian pääomavaatimuksen korotukseksi 17,8 milj. euroa. Finanssivalvonta toteaa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista. Lisäksi Finanssivalvonta toteaa, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen. Pääomavaatimuksen korotus on voimassa toistaiseksi 30.6.2018 lähtien ja Finanssivalvonta tulee arvioimaan pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilin-tarkastuksen piiriin.

RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia ris-kejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toi-minnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Riskienhallinnalla pyritään vähentä-mään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoi-minnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinottokapasiteetin mahdollisimman tehokasta jaka-mista eri toiminnoille ja hankkeille määritellyn riskinottohalun puitteissa.

Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance riski). Taalerin riskien- ja vakavaraisuus-denhallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2017 tilinpäätöksen liitetiedossa 37.

Taaleri-konsernin riskinkantokyky muodostuu oikein optimoidusta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannat-tavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja en-nakoiva riskien- sekä vakavaraisuuden hallinta. Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkit-tuun riski/tuotto-ajatteluun. Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt, ettei konserni saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, mikä vaarantaa konsernin omien varojen vakavaraisuussuhdeluvulle asetetun tavoitetason (1,5 kertaa omien varojen laskennallinen lain edellyttämä minimitaso tai 1,1 kertaa omien varojen sisäinen pääomavaati-mus).

Segmenttikohtaiset riskit

Taalerin Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäi-nessä määrin luottoriskeistä.

Taalerin riskiasemaan vaikuttaa keskeisesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminta vakuutussektorilla ja yhtiön sijoitustoiminta. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema on pysynyt vakaana. Katsauskau-den lopussa Garantian vahinkosuhte oli -3,3 prosenttia ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan (edellinen 12 kk) pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,05 prosenttia. Garantian sijoituksista korkosijoitusten osuus oli 79,7 prosenttia. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd:n (S&P) luottoluokitus Garantiasta on A- vakain näkymin.

Vaikka Energia-segmentti on uusi liiketoiminta-alue Taalerille, on yhtiöllä aikaisempaa osaamista uusiutuvasta energiasta, mitä hyödynnetään uudessa liiketoiminnassa. Energia-segmentin tavoitteena on kanavoida hallin-noitavia pääomia uusiutuvan energian tuotantohankkeisiin ja muihin kestävästä kehitystä tukeviin energiahank-keisiin. Tavoitteena on, että energialiiketoiminta kansainvälistyy ja laajenee. Energia-segmentin tuottoihin vai-kuttaa mm. miten hyvin se onnistuu löytämään sopivia hankkeita, osaa huomioida kaikki uusiutuvan energian kansainväliseen kehitykseen, rakentamiseen, rahoitukseen ja operointiin liittyvät riskit ja onnistuu kansainvä-listymisessä. Energia-segmentin tuottoihin vaikuttaa myös miten hyvin sen omat energiahankesijoitukset on-nistuvat.

Tasesijoitukset -segmentin merkittävimmät riskit koostuvat lähinnä Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä sijoituksista ja myöntämästä rahoituksesta sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitos-saamisiin.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Kat-sauskauden päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 22,8 (20,8) prosenttia ryhmittymän omista varoista, eikä yhdenkään asiakaskokonaisuuden vastuut ylittäneet lain asettamaa 25 prosentin rajaa.

OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN

Taaleri Varainhoito Oy ilmoitti 3.5.2018 ostavansa Evervest Oy:n koko osakekannan ja yhtiön koko osakekanta hankittiin 5.7.2018, Finanssivalvonnan myöntettyä Taaleri Varainhoito Oy:lle hankintalupa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja ja Taalerin johtoryhmän jäsen Vesa Aho ilmoitti 15.8.2018 siirtyvänsä toisen yhtiön palvelukseen. Hän jättää Taaleri konsernin 30.9.2018. Garantian sijoitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen Titta Elomaa hoitaa toimitusjohtajan tehtäviä kunnes uusi toimitusjohtaja on nimitetty.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT LYHYELLÄ AIKAVÄLILLÄ

Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset tekijät ovat toimintaympäristön muutokset ja Suomen taloudellinen tila.

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

Rahoitus-segmentin, eli Garantian harjoittama takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin.

Tasesijoitukset -segmentin tuotot muodostuvat sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista/-tappioista. Tasesijoitukset -segmentin tuotot ja tulos saattaa täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET

Taalerin pitkän aikavälin liikevoittotavoite on vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta, oman pääoman tuotolle pitkällä aikavälillä vähintään 15 prosenttia ja omavaraisuusasteelle vähintään 30 prosenttia.

Yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja jakamaan vuosittain kilpailukykyisen osingon huomioiden yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne sekä Finanssivalvonnan vakavaraisuutta koskevan poikkeusluvan päättyminen.

Helsinki, 15.8.2018

Taaleri Oyj

Hallitus

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Juhani Elomaa, puh. 040 778 9020

Talousjohtaja Minna Smedsten, puh. 040 700 1738

Viestintäjohtaja Sophie Jolly, puh. 040 828 7317, investors@taaleri.com

Videokonferenssi ja lyhyt haastattelu

Videokonferenssia sekä esitysaineistoa voi seurata klo 13:00 alkaen internetissä osoitteessa <https://www.taaleri.com/fi/investor-relations/raportit-ja-esitykset>. Tilaisuus tallennetaan ja löytyy kotisivuilta.

Tämän lisäksi tulostiedotetta täydentävä suomenkielinen lyhyt haastattelu on nähtävissä 17.8.2018 alkaen..

Taloudellinen informaatio

Taaleri Oyj:n tilinpäätös 2018 julkaistaan 14.2.2019

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	1-6/2018 IFRS	1-6/2017 IFRS	1-12/2017 IFRS
Liikevaihto, 1 000 euroa	35 221	38 722	80 989
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	12 377	15 604	27 611
- osuus liikevaihdosta %	35,1 %	40,3 %	34,1 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	9 396	12 534	21 787
- osuus liikevaihdosta %	26,7 %	32,4 %	26,9 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,32	0,44	0,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,32	0,44	0,76
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	17,4 %	26,2 %	21,8 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	16,6 %	22,1 %	19,1 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	8,2 %	11,9 %	9,8 %
Kulu/tuotto -suhde	65,1 %	59,9 %	66,2 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	15,5	10,5	13,7
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	185	186	184

1) Annualisoitu.

KONSERNI	1-6/2018 IFRS	1-6/2017 IFRS	1-12/2017 IFRS
Omavaraisuusaste -%	48,3 %	46,7 %	46,3 %
Modifioitu omavaraisuusaste-% ¹⁾	48,3 %	46,7 %	46,3 %
Nettovelkaantumistasite -%	29,2 %	19,2 %	8 %
Oma pääoma/osake, euro	3,84	3,44	3,73
Osinko/osake, euro	-	-	0,26
Osinko/tulos, %	-	-	34,3 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	2,5 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	12 114	4 776	6 598
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	178,1 %	272,9 %	251,2 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, %	24,9 %	-	22,5 %
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	10,39	8,33	9,30
- kauden ylin, euro	11,80	9,38	11,50
- kauden alin, euro	9,50	7,78	7,78
- kauden päätöskurssi, euro	10,00	9,20	10,35
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ³⁾	283 056	260 412	292 963
Osakevaihto, 1000 kpl	888	1 304	2 487
Osakevaihto, %	3 %	5 %	9 %

1) Modifioitu omavaraisuusaste liittyy konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon joka esitettiin FAS mukaisesti 2014 asti. 2015 alkaen se vastaa omavaraisuusastetta, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä konserniin joten omavaraisuusastetta ei tarvitse modifioida. Ks. laskentakaava sivulla 22.

2) Osakeantikorjattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettynä.

3) Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Takausvakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

1 000 euroa	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Vakuutustoiminnan nettotuotot	5 786	5 282	9 818
josta vakuutusmaksutuotot, netto	5 488	5 378	10 638
josta vakuutuskorvaukset, netto	298	-96	-820
Sijoitustoiminnan nettotuotot	392	6 415	11 933
Liikekulut	-3 772	-3 785	-7 849
Liikevoitto ennen arvostuksia	2 406	7 912	13 902
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-562	-2 254	-3 604
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	1 845	5 658	10 298
Yhdistetty kulusuhde, %	41 %	52 %	60 %
Vahinkosuhte, %	-3 %	4 %	10 %
Liikekulusuhde, %	45 %	48 %	50 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	-0,1 %	3,3 %	6,6 %
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	222 %	420 %	391 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,60	1,40	1,49
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	23	26	25

1) Solvenssi II - vakavaraisuusluvut eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eivätkä ne ole tilintarkastettu.

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 2017 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 2018	H2 2017	H1 2017
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevaihdossa yhteensä	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa yhteensä	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tilikauden voitossa yhteensä	-	-	-

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

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

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

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) $\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$

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

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

Osinko/osake, euro	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuuhde + Liikekulusuhde
Vahinkosuuhde, %	$\frac{(\text{Vakuutuskorvaukset, netto} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
	Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{(\text{Liikekulut} - \text{osuus konsernin yleis- ja rahoituskuluista} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
	Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Palkkiotuotot	2	25 600	24 468
Vakuutustoiminnan nettotuotot	3	6 178	11 698
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot		5 786	5 282
Sijoitustoiminnan nettotuotot		392	6 415
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	813	347
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	5	-2 341	1 869
Korkotuotot	6	378	328
Liiketoiminnan muut tuotot	7	4 593	13
LIIKEVAIHTO		35 221	38 722
Palkkiokulut		-3 152	-2 539
Korkokulut		-1 464	-1 613
Hallintokulut			
Henkilöstökulut		-10 219	-12 418
Muut hallintokulut		-3 995	-3 367
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-608	-570
Liiketoiminnan muut kulut		-3 661	-2 817
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	11	-4	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		261	205
LIKEVOITTO		12 377	15 604
Tuloverot		-2 981	-3 069
TILIKAUDEN TULOS		9 396	12 534

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Tilikauden tulos	9 396	12 534
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerot	13	-28
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-562	-2 382
Verot	112	476
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-437	-1 934
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-1	-
Verot	-	-
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-1	-
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	8 959	10 601

Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	9 115	12 366
Määräysvallattomien osuus	281	168
Yhteensä	9 396	12 534

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	8 678	10 432
Määräysvallattomien osuus	281	168
Yhteensä	8 959	10 601

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,32	0,44
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,32	0,44

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

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2018	31.12.2017
Saamiset luottolaitoksilta	8, 9	24 288	34 567
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 9	12 114	6 598
Osakkeet ja osuudet	8, 9	14 013	25 883
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	8, 9, 15	10 778	7 606
Vakuutustoiminnan varat	8, 9	131 908	135 586
Vakuutustoiminnan saamiset		2 281	3 268
Sijoitusomaisuus		129 627	132 318
Aineettomat hyödykkeet		2 035	2 205
Liikearvo		627	627
Muut aineettomat hyödykkeet		1 407	1 577
Aineelliset hyödykkeet	10	787	361
Muut varat		15 514	10 081
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		14 032	5 322
Laskennalliset verosaamiset		1 326	1 113
		226 794	229 322

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2018	31.12.2017
VIERAS PÄÄOMA		117 156	123 238
Velat luottolaitoksille	8, 9	7 489	7 982
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8, 9, 12	54 786	54 758
Vakuutustoiminnan velat		21 169	20 336
Muut velat		3 175	2 131
Siirtovelat ja saadut ennakot		15 124	22 143
Laskennalliset verovelat		15 412	15 887
OMA PÄÄOMA	13	109 638	106 084
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	35 814
Käyvän arvon rahasto		-1 486	-4 280
Muuntoero		13	-
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		65 057	52 594
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		9 115	21 447
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		1 001	384
		226 794	229 322

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	12 377	15 604
Suunnitelman mukaiset poistot	608	570
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	-1 209	130
- Käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	2 399	-1 902
Muut oikaisut	44	-506
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	14 219	13 895
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-5 503	2 142
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-14 310	-6 590
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-5 137	1 474
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-10 731	10 922
Maksetut välittömät verot (-)	-1 615	-1 828
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-12 346	9 094
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-864	-486
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-5 178	-21
Investoinnit muihin sijoituksiin	15 552	-9 687
Investointien rahavirta (B)	9 510	-10 194
Rahoituksen rahavirta:		
Synteettisten optioiden muutos	497	-178
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	323	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	-10 000
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-500	-500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-7 359	-6 227
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-404	-215
Rahoituksen rahavirta (C)	-7 443	-17 120
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-10 279	-18 220
Rahavarat tilikauden alussa	34 567	55 148
Rahavarat tilikauden lopussa	24 288	36 928
Rahavarojen erotus	-10 279	-18 220

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.-30.6.2018, 1 000 eur								
31.12.2017	125	-4 280	35 814	-	74 041	105 700	384	106 084
IFRS 9 -siirtymän vaikutus 1.1.2018	-	3 244	-	-	-3 301	-57	-	-57
IFRS 2 -muutosten vaikutus 1.1.2018	-	-	-	-	783	783	-	783
1.1.2018	125	-1 036	35 814	-	71 523	106 426	384	106 809
Tilikauden laaja tulos		-450		13	9 115	8 678	281	8 959
Kauden tulos					9 115	9 115	281	9 396
Muut laajan tuloksen erät		-450		13		-438		-438
Voitonjako					-7 359	-7 359	-404	-7 764
Osinko 0,26 eur/osake					-7 359	-7 359		-7 359
Alakonsernin voitonjako						-	-404	-404
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					497	497		497
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet ¹⁾					397	397	741	1 137
30.6.2018	125	-1 486	35 814	13	74 172	108 638	1 001	109 638

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	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

¹⁾ Ks. liite 14 Sijoitukset tytäryrityksiin.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-30.6.2018, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	TASESIJ.	
Jatkuvat tuotot	19 128	5 786	1 089	862	26 865
Tuottopalkkiot	5 637	-	-	-	5 637
Sijoitustoiminta	4 929	392	-	-2 341	2 979
Liikevaihto	29 694	6 178	1 089	-1 479	35 481
Palkkiokulut	-3 121	-	-11	-20	-3 152
Korkokulut	-21	-	-	-1 443	-1 464
Henkilöstökulut	-6 443	-1 729	-979	-1 067	-10 219
Suorat kulut	-4 677	-780	-770	-1 430	-7 657
Poistot ja arvonalentumiset	-513	-50	-14	-30	-608
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-4	-4
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	14 918	3 619	-686	-5 474	12 377
Yleiskustannukset	-772	-131	-116	1 020	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-1 081	-117	1 198	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	14 146	2 406	-919	-3 256	12 377
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-1	-562	-	-	-563
Tulos ennen veroja ja vähennistöä	14 145	1 845	-919	-3 256	11 814

1.1.-30.6.2017, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	TASESIJ.	
Jatkuvat tuotot	18 131	5 282	776	890	25 079
Tuottopalkkiot	5 745	-	-	-	5 745
Sijoitustoiminta	-	6 415	-	1 688	8 103
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
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 vähennistöä	7 864	5 658	-677	377	13 222

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	35 481	38 927
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-261	-205
Konsernin liikevaihto	35 221	38 722
Tuloksen täsmäytys	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähennistöä	11 814	13 222
Sijoitusten käyvän arvon muutos	563	2 382
Konsernin liikevoitto	12 377	15 604

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT 30.6.2018

1	Laatimisperiaatteet	30
2	Palkkiotuotot	36
3	Vakuutustoiminnan nettotuotot	36
4	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	37
5	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	37
6	Korkotuotot	37
7	Liiketoiminnan muut tuotot	37
8	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	38
9	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	39
10	Aineelliset hyödykkeet	40
11	Odotettavissa olevat luottotappiot	40
12	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	41
13	Oma pääoma	41
14	Sijoitukset tytäryhtiöihin	42
15	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	42
16	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	43
17	Muut vuokrasopimukset	43
18	Lähipiiritapahtumat	44

1. LAATIMISPERIAATTEET

Puolivuositarkastus 1.1. – 30.6.2018 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2017 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta jäljempänä kuvattujen laatimisperiaatteiden muutoksia.

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

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

Sovelletut uudet ja uudistetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2018 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja, joilla on ollut vaikutusta tilinpäätökseen:

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

1.1.2018 konsernissa on siirrytty soveltamaan IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* standardia, joka käsittelee rahoitusvarojen ja velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista. Standardi vaikuttaa konsernin rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen, sekä arvonalentumisiin. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa. Seuraavaksi esitetään standardin keskeiset vaikutukset konsernissa, rahoitusinstrumenttien muuntolaskelma per 1.1.2018, sekä rahoitusinstrumentteja koskevat laatimisperiaatteet 1.1.2018 alkaen. Taaleri ei oikaise vertailutietoja ja niitä koskevat laatimisperiaatteet on esitetty tilinpäätöksessä 2017.

Keskeiset vaikutukset konsernissa - luokittelu ja arvostus

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin ja jaksotettuun hankintamenuon kirjattaviin. Luokittelua varten rahoitusvarat ryhmitellään velkainstrumentteihin, oman pääoman ehtoihin instrumentteihin sekä johdannaisiin. Taaleri on uudelleenluokitellut rahoitusvarat perustuen kyseiseen ryhmittelyyn ja velkainstrumenttien osalta lisäksi liiketoimintamalliin ja instrumenttien rahavirtaominaisuuksiin perustuen. Muutokset on esitetty alla olevassa taulukossa.

Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen eivät muuttuneet IFRS 9 myötä.

Rahoitusvarojen ja velkojen muuntotaulukko 1.1.2018, ilman odotettavissa olevien luottotappioiden vaikutusta

Rahoitusvarat 1.1.2018, 1 000 euroa	IFRS 9 luokittelu	Käypään arvoon muihin	Käypään arvoon muihin laajan	Käypään arvoon	YHTEENSÄ	Viite
IAS 39 luokittelu	Jaksotettu hankintameno	laajan tuloksen eriin	tuloksen eriin (ei kierrätystä)	tulosvaikutteisesti		
Lainat ja saamiset	52 020	-	-	564	52 583	
Saamiset luottolaitoksilta	34 567				34 567	1)
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 634			564	6 198	2)
Muut rahoitusvarat	11 819				11 819	1)
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-	-	-	20 470	20 470	
Osakkeet ja osuudet				20 470	20 470	3)
Myytävisissä olevat	-	67 735	390	70 006	138 132	
Osakkeet ja osuudet			390	5 023	5 413	4)
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä				400	400	5)
Vakuutus toiminnan varat		67 735		64 583	132 318	6)
Yhteensä	52 020	67 735	390	91 040	211 185	
Odotettavissa oleva luottotappio	71	204				

Rahoitusvelat 1.1.2018, 1 000 euroa	IFRS 9 luokittelu	YHTEENSÄ	
IAS 39 luokittelu	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti	
Muut velat	79 164	-	79 164
Velat luottolaitoksille	7 982	-	7 982
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	54 758	-	54 758
Muut rahoitusvelat	16 424	-	16 424
Yhteensä	79 164	-	79 164

- 1) Saamiset luottolaitoksilta, muut rahoitusvarat sekä kaikki velat arvostetaan kuten aikaisemminkin, jaksotettuun hankintamenuon.
- 2) Aiemmin lainoihin ja saamisiin luokitellut saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä arvostetaan jatkossa kuten aikaisemmin jaksotettuun hankintamenuon. Sellaiset saamiset, joiden rahavirtaominaisuudet eivät vastaa

perustyyppistä lainanantojärjestelyä, arvostetaan kuitenkin käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Taalerilla kyseiset saamiset koostuvat muun muassa pääomalainoista.

- 3) Aiemmin käypään arvoon tulosvaikutteisesti luokitellut osakkeet ja osuudet arvostetaan jatkossakin käypään arvoon tulosvaikutteisesti.
- 4) Aiemmin myytävissä oleviin luokitellut osakkeet ja osuudet arvostetaan jatkossa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Johto voi kuitenkin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Taalerin ei-strategiset sijoitukset arvostetaan kyseisellä menettelyllä käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä.
- 5) Aiemmin myytävissä oleviin luokitellut saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä arvostetaan jatkossa käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Taalerilla kyseiset saamiset koostuvat muun muassa voitonjakolainoista.
- 6) Vakuutustoiminnan rahoitusvarat, jotka aiemmin luokiteltiin myytävissä oleviksi, arvostetaan jatkossa joko käypään arvoon laajan tuloksen kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Velkainstrumentit, jotka läpäisevät rahavirtatestin arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Tähän ryhmään kuuluvat tavanomaiset joukkovelkakirjalainat. Oman pääoman ehtoiset instrumentit sekä velkainstrumentit, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tähän ryhmään kuuluvat sijoitusrahastot, pääomarahastot ja hybridilainat.

Keskeiset vaikutukset konsernissa - arvonalennus

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

Arvonalentumistestausta varten testattavat varat jaetaan kolmeen tasoon. Ensimmäisellä tasolla ovat instrumentit, joiden luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi, toisella tasolla ovat instrumentit joiden luottoriski on lisääntynyt merkittävästi ja kolmannella tasolla ovat instrumentit joiden arvo on alentunut. Ensimmäisellä tasolla olevien instrumenttien osalta kirjaetaan vähennyserä joka vastaa 12 kuukaudelta odotettavissa olevia luottotappioita. Toisella ja kolmannella tasolla olevien instrumenttien osalta kirjaetaan vähennyserä määrään, joka vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita.

Suurin osa eristä, joiden osalta odotettavissa oleva luottotappio kirjataan, ovat Garantian sijoitussalkussa. Garantian sijoitussalkun velkainstrumenttien odotettavissa olevien luottotappioiden laskenta perustuu yksilölliseen luottoriskin laskentamalliin (PDxLGDxEAD)¹, jossa hyödynnetään Garantian taloudellisen pääoman mallissa käytettävää luottoriskimallia. Konsernin muita velkainstrumentteja on määrällisesti hyvin vähän ja pääasiallisesti myös niiden osalta odotettavissa oleva luottotappio lasketaan 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. IFRS 9 muunnon yhteydessä kirjattiin vakuutustoiminnan rahoitusvaroista 204 tuhannen euron ja saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä 71 tuhannen euron odotettavissa olevat luottotappiot.

IFRS 9 – laatimisperiaatteet

Taalerin laatimisperiaatteiden luku 2.7 *Rahoitusvarat ja velat* on muuttunut 1.1.2018 alkaen alla olevan mukaiseksi, lukuun ottamatta *Arvostus käypään arvoon* –osiota. Lisäksi lukua 2.8 *Vakuutustoiminnan varat ja velat* on päivitetty vakuutustoiminnan sijoitusomaisuuden osalta ja lukua 2.18 *Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät* on päivitetty arvonalentumiseen liittyvä kappale. Alla esitetään muuttuneet laatimisperiaatteet.

2.7 Rahoitusvarat ja – velat

Varat ja velat esitetään likvidiysjärjestyksessä, joka Taaleri -konsernin kannalta johtaa luotettavampaan ja merkityksellisempään informaatioon kuin lyhyt- ja pitkäaikaisten erien erittely.

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.

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin ja jaksotettuun hankintamenuon kirjattaviin. Luokittelua varten rahoitusvarat ryhmitellään velkainstrumentteihin, oman pääoman ehtoihin instrumentteihin sekä johdannaisiin.

Velkainstrumenttien luokittelu riippuu Taalerin liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Taaleri hallinnoi velkainstrumenttejaan pääasiallisesti kahden eri liiketoimintamallin mukaisesti. Vakuutusliiketoiminnan luonteen johdosta Garantian sijoitustoiminnan tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, jolloin kyseessä on Yhdistelmä –liiketoimintamalli. Tämän johdosta rahavirtatestin läpäisevät velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Muiden paitsi vakuutusliiketoiminnan velkainstrumenttien osalta liiketoimintamalli on pääsääntöisesti velkainstrumenttien hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, jolloin rahavirtatestin läpäisseet velkainstrumentit arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Kyseinen arvio tehdään instrumenttikohteisesti, jolloin arvostusperiaate määritellään instrumenttikohteisesti. Sekä vakuutusliiketoiminnan sijoitustoiminnassa, että konsernin muussa sijoitustoiminnassa, velkainstrumentit jotka eivät läpäise rahavirtatestiä arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Käyvän arvon muutokset velkainstrumenteista, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta, kirjataan käyvän arvon rahastoon. Korkotuotot, arvonalentumisvoitot ja –tappiot sekä valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Kun velkainstrumentti kirjataan pois taseesta, siirretään käyvän arvon rahastoon kertynyt voitto tai tappio luokittelun muutoksesta johtuvana oikaisuna omasta pääomasta tulosvaikutteiseksi vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan nettotuottoihin, kun kyseessä on vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluva erä.

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavien velkainstrumenttien kirjanpitoarvo sisältää odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän ja korkotuotot kirjataan efektiivisen koron menetelmällä korkotuottoihin. Myyntivoitot- ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon ja mahdolliset käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Myös korkotuotot, rahastojen maksamat tuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja –tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Liiketoimintamallilla tarkoitetaan kuinka rahoitusvaroja hallinnoidaan tietyn liiketoiminnallisen tavoitteen saavuttamiseksi. "Pidettävä" – liiketoimintamallissa rahoitusvarojen hallussapidon tavoite on sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen, "Yhdistelmä" – liiketoimintamallissa tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, "Kaupankäynti" –liiketoimintamallissa tavoite saavutetaan käymällä aktiivista kauppaa rahoitusvaroilla. Liiketoimintamallia määrittäessä arvioidaan mm. miten rahoitusvarojen tuloksellisuutta arvioidaan, miten toiminnan riskejä hallitaan sekä kuinka usein ja paljon varoilla käydään kauppaa.

Rahavirtatestillä arvioidaan velkainstrumenttien rahavirtojen ominaispiirteitä. Mikäli sopimukseen perustuvat rahavirrat eivät muodostu yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron maksuista (perustyyppinen lainanantjärjestely), kyseinen instrumentti arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Jos rahavirrat ovat alttiita esimerkiksi osakehinnoille tai lainanottajan taloudelliseen tilanteeseen, kyseessä ei ole perustyyppinen lainanantjärjestely. Taalerilla tällaiset velkainstrumentit muodostuvat pääasiassa rahastosijoituksista, vaihtovelkakirjoista sekä voitonjako- ja pääomalainoista.

Sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, jolloin käyvän arvon muutokset, osingot, korkotuotot, valuuttakurssivoitot ja –tappiot sekä myyntivoitot ja –tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Johto voi alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja –tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Taalerin ei-strategiset sijoitukset arvostetaan kyseisellä menettelyllä käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Taalerilla ei ole merkittävästi ei-strategisia sijoituksia.

Sijoitukset rahoitusvaroihin kirjataan alun perin käypään arvoon, johon lisätään transaktiomenot, paitsi jos kyseessä on käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava rahoitusvara, jolloin transaktiomeno kirjataan kuluksi. Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjattaessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahavarat, jotka konsernin taseessa vastaavat erää "Saamiset luottolaitoksilta", koostuvat vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja määräaikaistalletuksista.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tai jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviin rahoitusvelkoihin. Konsernilla ei ole ollut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvelkoja tilikautena 2017 ja 2018.

Muut lainat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon johon lisätään transaktiomenot. Myöhemmin muut lainat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuun. Muut velat kirjataan pois taseesta, kun niiden velvoitteet on täytetty ja niiden voimassaolo on lakannut.

Arvon alentuminen

Arvon alentumiset lasketaan odotettuihin luottotappioihin ("ECL") perustuvan mallin mukaan, jolloin arvonalennus kirjataan kaikista lainoista ja velkainstrumenteista, joita ei kirjata käypään arvoon tulosvaikutteisesti, sekä taseen ulkopuolisista vastuista.

Arvon alentuminen lasketaan sopimuskohtaisesti maksukyvyttömyyden todennäköisyyden (PD), tappio-osuuden (LGD), vastuumäärän (EAD) ja maturiteetin (M) tulona: $ECL = PD * LGD * EAD * M(\min 1 \text{ tai } M)$.²

Arvon alentumistestausta varten testattavat varat jaetaan kolmeen tasoon. Ensimmäisellä tasolla on instrumentit joiden luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi, toisella tasolla on instrumentit joiden luottoriski on lisääntynyt merkittävästi ja kolmannella tasolla on instrumentit joiden arvo on alentunut. Ensimmäisellä tasolla olevien instrumenttien osalta kirjataan vähennyserä, joka vastaa 12 kuukaudelta odotettavissa olevia luottotappioita. Toisella ja kolmannella tasolla olevien instrumenttien osalta kirjataan vähennyserä määrään, joka vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Taaleri arvioi jokaisena raportointipäivänä onko arvopaperin luottoriski lisääntynyt merkittävästi verrattuna arvopaperin hankintahetkeen, ja määrittää tämän pohjalta odotettavissa olevan luottotappion määrän.

Luottoriskin merkittävä lisääntyminen arvioidaan luottoluokituksen muutoksen (tai odotettavissa olevan muutoksen³) perusteella; luottoluokituksen arvioidaan ottavan huomioon järkevän ja perusteltavissa olevan informaation tarvittavassa laajuudessa. Tämän lisäksi luottoriski arvioidaan kasvaneen merkittävästi, mikäli suoritus on yli 30 päivää myöhässä.

Luottoriskin arvioidaan lisääntyneen merkittävästi, kun vastapuolen luottoluokitus heikkenee seuraavasti:

- Investointitasolta eli AAA – (BBB-) -tasolta (BB-) -tasolle tai alle;
- BB+ - (BB-) -tasolta (B-) tasolle tai alle;
- B+ - (B-) -tasolta C -tasolle tai alle.

Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavien lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan lainan kirjanpitoarvon vähennykseksi ja tuloslaskelman erään "Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun kirjatusta rahoitusvarioista". Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien velkainstrumenttien ja lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan vähentämään käyvän arvon rahastoa ja tuloslaskelman erään "Vakuutustoiminnan nettotuotot, sijoitustoiminnan nettotuotot", kun kyseessä on vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluva erä.

2.8 Vakuutustoiminnan varat ja velat (ote)

Vakuutustoiminnan sijoitusomaisuus arvostetaan joko käypään arvoon laajan tuloksen kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti, riippuen liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Tarkemmat kirjausperiaatteet on esitelty kohdassa 2.7 Rahoitusvarat ja -velat.

2.18 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät (ote)

Rahoitusvarojen luokittelussa ja arvostuksessa vaaditaan johdon harkintaa, mm. kun arvioidaan onko jokin oman pääoman ehtoinen instrumentti strategien vai ei-strateginen, jonka perusteella instrumentti arvostetaan joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittely vaatii johdon harkintaa, mm. arvonalentumismallien ja niiden parametrien arviointimenetelmien valinnoissa.

IFRS 15 Myyntituotot

IFRS 15:ssä Myyntituotot asiakassopimuksista sovelletaan 1.1.2018 alkaen. Uusi standardi ei vaikuta Taalerin tulotusperiaatteisiin. Myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun ja näin pystyy ohjaamaan sen käyttöä ja saamaan siitä koituvan hyödyn. IFRS 15 koskee konsernissa erilaisia palkkiotuottoja, mutta soveltamisen ulkopuolelle jää takausvakuutustuotot (joihin sovelletaan IFRS 4), sekä rahoitusinstrumentit (joihin sovelletaan IAS 39 / IFRS 9). Konsernissa ei ole sellaisia asiakassopimuksia, joissa tulotusperiaatteet muuttuisivat uuden standardin voimaantulon myötä. Standardin vaatimat uudet liitetiedot esitetään puolivuosisikatsauksessa ja tilinpäätöksessä.

² PD (probability of default) kuvaa vastapuolen todennäköisyyttä ajautua maksukyvyttömäksi seuraavan 12 kk:n aikana, LGD (loss given default) kuvaa taloudellisen tappion osuutta yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa, EAD (exposure at default) kuvaa vastuun määrää maksukyvyttömyyshetkellä ja M (Maturity) kuvaa jäljellä olevaa juoksuaikaa vuosissa.

³ Mikäli juuri vastaanotetun informaation perusteella arvioidaan, että luottoluokitus ei raportointipäivänä heijasta kaikkea käytettävissä olevaa informaatiota (esim. luottoluokitusta ei ole ehditty päivittää), arvioidaan luottoriskin lisääntyminen arvion perusteella.

IFRS 2 Osakeperusteiset maksut

Muutokset standardiin IFRS 2 *Osakeperusteiset maksut* otettiin käyttöön 1.1.2018 alkaen, ei-takautuvasti. Taalerilla kaikki osakeperusteiset palkkiot kirjataan 1.1.2018 alkaen myöntöhetken käyvän arvon mukaisesti omaan pääomaan, eikä kulu arvosteta markkina-arvoon ansaintajakson aikana. Palkkion maksun yhteydessä kirjataan palkkion todellinen kustannus oikaisemalla omaan pääomaan kirjattua määrää.

Muutetun standardin mukaan osakepalkkiojärjestelmiä käsitellään kokonaisuudessaan omana pääomana maksettavina järjestelyinä ja kulu jaksotetaan myönnettyjen brutto-osakkeiden mukaan vaikka työntekijä saa nettosuorituksen ja konserni suorittaa ennakonpidätyksen rahasuorituksena verottajalle. Konsernin verottajalle maksama ennakonpidätys kirjataan suoraan omaan pääomaan. IFRS 2 –muutosten käyttöönotto kasvatti Taalerin avaavan taseen 2018 omaa pääomaa 783 tuhannella eurolla. Käteisvaroina maksettavien liiketoimien arvostusperusteiden muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta kuluneen raportointikauden henkilöstömenoihin.

IFRS 2 – laatimisperiaatteet

Taalerin laatimisperiaatteiden luvun 2.12 Työsuhde-etuudet osio Johdon pitkän aikavälin palkitseminen on muuttunut 1.1.2018 alkaen alla olevan mukaiseksi.

2.12 Työsuhde-etuudet

Johdon pitkän aikavälin palkitseminen

Kaikki Taaleri-konsernin kokoaikaisessa työsuhteessa olevat työntekijät Suomessa (pl. konsernin toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen) kuuluvat Taaleri-konsernin Palkkiorahastoon (Taaleri Palkkiorahasto hr.). Konsernin vuosipalkkiosta osa siirretään palkkiorahastoon ennakoon määritettyjen kriteerien mukaisesti.

Konsernissa on käytössä henkilöstön pitkäaikaisia palkitsemisjärjestelmiä, jonka perusteella niihin kuuluvat henkilöt voivat saada Taaleri-osakkeina tai rahana selvitettävän palkkion ns. ansainta- ja sitouttamisjakson aikana suorittamastaan työsuorituksesta. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina.

Omana pääomana maksettavat osakeperusteiset työsuhde-etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja oman pääoman lisäykseksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Myös nettomääräisesti selvitettävissä järjestelyissä, joissa konsernilla on velvollisuus suorittaa ennakonpidätys maksettavasta palkkiosta, minkä vuoksi osa ansaitusta palkkiosta käytetään verojen maksuun, ansaittu palkkio käsitellään kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina maksettavana etuutena huolimatta rahana maksettavasta vero-osuudesta.

Toteutettavien osakkeiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain. Alkuperäisiin arvioihin tehtävien tarkistusten mahdolliset vaikutukset kirjataan henkilöstökuluna tuloslaskelmaan, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan.

Taseen alkusaldojen muuntolaskelma

Johtuen *IFRS 9 Rahoitusinstrumentit* –standardin käyttöönotosta ja muutoksista IFRS 2 *Osakeperusteiset maksut* –standardiin Taalerin taseen alkusaldot ovat muuttuneet. Muutokset on esitetty alla.

Taseen alkusaldojen muuntolaskelma 1.1.2018

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	1.1.2018	Muunnettu 1.1.2018	Muutos	
Saamiset luottolaitoksilta	34 567	34 567		
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 598	6 527	-71	1)
Osakkeet ja osuudet	25 883	25 883		
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	7 606	7 606		
Vakuutustoiminnan varat	135 586	135 586		
Vakuutustoiminnan saamiset	3 268	3 268		
Sijoitusomaisuus	132 318	132 318		
Aineettomat hyödykkeet	2 205	2 205		
Liikearvo	627	627		
Muut aineettomat hyödykkeet	1 577	1 577		
Aineelliset hyödykkeet	361	361		
Muut varat	10 081	10 081		
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	5 322	3 925	-1 397	2)
Laskennalliset verosaamiset	1 113	1 127	14	3)
	229 322	227 867	-1 454	

Vastattavaa, 1 000 euroa	1.1.2018	Muunnettu 1.1.2018	Muutos	
VIERAS PÄÄOMA	123 238	121 058	-2 180	
Velat luottolaitoksille	7 982	7 982		
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	54 758	54 758		
Vakuutustoiminnan velat	20 336	20 336		
Muut velat	2 131	2 131		
Siirtovelat ja saadut ennakot	22 143	19 951	-2 192	4)
Laskennalliset verovelat	15 887	15 899	12	5)
OMA PÄÄOMA	106 084	106 809	726	
Osakepääoma	125	125		
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	35 814	35 814		
Käyvän arvon rahasto	-4 280	-1 036	3 244	6)
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	52 594	50 076	-2 518	7)
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	21 447	21 447		
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	384	384		
	229 322	227 867	-1 454	

Kohdassa 1) kirjataan odotettavissa oleva luottotappio saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä, jotka pääasiassa IFRS 9 mukaan arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun.

Kohdassa 2) siirretään osakeperusteisiin maksuihin liittyvät siirtosaamiset omaan pääomaan edellisten tilikausien voittoihin.

Kohdassa 3) kirjataan odotettavissa olevasta luottotappiosta johtuva laskennallinen verosaaminen.

Kohdassa 4) siirretään osakeperusteisiin maksuihin liittyvät siirtovelat 2 180 tuhatta euroa omaan pääomaan edellisten tilikausien voittoihin ja 12 tuhatta euroa verovelkoja laskennallisiin verovelkoihin.

Kohdassa 5) siirretään 12 tuhatta euroa osakeperusteisiin maksuihin liittyviä verovelkoja laskennallisiin verovelkoihin.

Kohdassa 6) siirretään aiemmin käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettujen ja IFRS 9 mukaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien arvopapereiden kumulatiiviset käyvän arvon muutokset 3 244 tuhatta euroa käyvän arvon rahastosta ed. tilikausien voittoihin (kohta 7). Lisäksi ed. tilikausien voitoissa huomioidaan odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä -57 tuhatta euroa (netto).

Kohdassa 7) siirretään osakeperusteisiin maksuihin liittyvät siirtosaamiset ja velat 783 tuhatta euroa (netto) omaan pääomaan, kohdassa 6 mainittujen IFRS 9 muutoksien lisäksi.

2 PALKKIOTUOTOT

Palkkiotuotot 1.1.-30.6.2018, 1 000 euroa	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	MUU	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	18 864	-	1 071	28	19 962
Tuottosidonnaiset palkkiot	5 637	-	-	-	5 637
Yhteensä	24 501	-	1 071	28	25 600

Palkkiotuotot 1.1.-30.6.2017, 1 000 euroa	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	MUU	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	17 884	-	776	63	18 723
Tuottosidonnaiset palkkiot	5 745	-	-	-	5 745
Yhteensä	23 629	-	776	63	24 468

Kaikki kaupankäyntipalkkiot kirjataan 1.1.2018 alkaen palkkiotuottoihin, kun osa niistä aiemmin kirjattiin arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot -erään. Vertailutiedot on korjattu vastaavasti.

3 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Vakuutusmaksutuotot, netto		
Vakuutusmaksutulo	7 695	7 353
Jälleenvakuuttajien osuus	-522	-488
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-1 869	-1 567
Jälleenvakuuttajien osuus	184	80
Yhteensä	5 488	5 378
Vakuutuskorvaukset, netto		
Maksetut korvaukset	-339	-60
Jälleenvakuuttajien osuus	241	21
Korvausvastuun muutos	1 194	-57
Jälleenvakuuttajien osuus	-798	-1
Yhteensä	298	-96
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat (Myytavissä olevat rahoitusvarat)	1 336	6 415
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-107	-
Yhteensä	392	6 415
Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä	6 178	11 698

4 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on pakko arvostaa käypään arvoon tulosvaikutteisesti	621	258
Yhteensä	621	258

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	621	124
Myyntivoitot ja -tappiot	28	258
Käyvän arvon muutokset	593	-134
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	621	124
Valuuttatoiminnan nettotuotot	192	223
Yhteensä	813	347

Kaikki kaupankäyntipalkkiot kirjataan 1.1.2018 alkaen palkkiotuottoihin, kun osa niistä aiemmin kirjattiin arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot -erään. Vertailutiedot on korjattu vastaavasti.

5 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	-	1 741
Osinkotuotot		80
Myyntivoitot ja -tappiot		1 661
Konserniyrityksistä	-2 240	-
Luovutustappiot	-2 240	
Omistusyhteisyrityksistä	-101	128
Osinkotuotot		128
Luovutustappiot	-101	
Yhteensä	-2 341	1 869

6 KORKOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista		
Saamisista luottolaitoksilta	-	11
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	377	316
Muut korkotuotot	1	
Yhteensä	378	328

7 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 euroa	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2017
Vuokratuotot	2	3
Hankkeiden myynnit	4 294	-
Muut tuotot	297	10
Yhteensä	4 593	13

8 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2018, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	24 288					24 288	24 288
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	5 816				6 298	12 114	12 114
Osakkeet ja osuudet		496		13 517		14 013	14 013
Vakuutustoiminnan varat			66 458	41 404	21 764	129 627	129 627
Muut rahoitusvarat	18 148					18 148	
Rahoitusvarat yhteensä	48 252	496	66 458	54 921	28 063	198 190	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						10 778	
Muut kuin rahoitusvarat						17 827	
Varat yhteensä 30.6.2018						226 794	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾			7 489	7 489	7 489
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾			54 786	54 786	58 659
Muut rahoitusvelat			14 537	14 537	
Rahoitusvelat yhteensä			76 813	76 813	
Muut kuin rahoitusvelat				40 343	
Velat yhteensä 30.6.2018				117 156	

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

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

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2017, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	34 567			34 567	34 567
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	6 198		400	6 598	6 598
Osakkeet ja osuudet			20 470	25 883	25 883
Vakuutustoiminnan varat			132 318	132 318	132 318
Muut rahoitusvarat	11 819			11 819	
Rahoitusvarat yhteensä	52 583	20 470	138 132	211 185	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä				7 606	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				10 530	
Varat yhteensä 31.12.2017				229 322	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾			7 982	7 982	7 982
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾			54 758	54 758	57 605
Muut rahoitusvelat			16 424	16 424	
Rahoitusvelat yhteensä			79 164	79 164	
Muut kuin rahoitusvelat				44 074	
Velat yhteensä 31.12.2017				123 238	

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

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

9 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 30.6.2018, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		24 288		24 288
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		11 716	398	12 114
Osakkeet ja osuudet	6 484		7 529	14 013
Vakuutustoiminnan varat	124 795		4 832	129 627
Yhteensä	131 279	11 716	12 759	180 041

Velkojen käyvät arvot 30.6.2018, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		7 489		7 489
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		58 659		58 659
Yhteensä		66 149		66 149

Varojen käyvät arvot 31.12.2017, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		34 567		34 567
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		6 198	400	6 598
Osakkeet ja osuudet	20 470		5 413	25 883
Vakuutustoiminnan varat	128 058		4 261	132 319
Yhteensä	148 527	6 198	10 074	199 366

Velkojen käyvät arvot 31.12.2017, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		7 982		7 982
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		57 605		57 605
Yhteensä		65 588		65 588

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 merkittävilä 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 ja voitonjakolainoista, osakkeista sekä saamistodistuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko kassavirtapohjaisista tuottoarvomenetelmä käyttäen tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittävällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	30.6.2018	31.12.2017
Käypä arvo 1.1.	10 074	7 641
Ostot	1 782	3 652
Myynnit ja vähennykset	-464	-1 962
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	762	-3
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-1	745
Osakkuusyhtiön tai tytäryhtiön muuttuminen sijoitukseksi	607	-
Käypä arvo kauden lopussa	12 759	10 074

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 31.12.2017
Vakuustustoiminnan nettotuotot	125	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	637	-
Yhteensä	762	-

10 AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	30.6.2018	31.12.2017
Muut aineelliset hyödykkeet	787	361
Yhteensä	787	361

	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 31.12.2017
Hankintameno 1.1.	1 962	1 888
Lisäykset	592	81
Vähennykset	-	8
Hankintameno kauden lopussa	2 554	1 962
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden 1.1.	1 601	1 385
Katsauskauden poistot	166	216
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	1 766	1 601
Kirjanpitoarvo 1.1.	361	503
Kirjanpitoarvo 31.12.	787	361

11 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2018	71	204	275
Hankinnasta johtuvat lisäykset	5	104	109
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-1	-30	-31
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	33	33
Tulosvaikutus yhteensä	4	107	111
ECL 30.6.2018	76	311	386

Kaikki ECL laskennassa olevat rahoitusvarat ovat tasolla 1, eli luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi. Esitettävillä kausilla ei ole realisoitunut luottotappioita.

1) Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuustustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuustustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Ks. liite 3.

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2018	1.1.- 31.12.2017
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuihin rahoitusvaroihin	-4	-
Tuloslaskelmaan kirjatut	-4	-

12 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	30.6.2018	31.12.2017
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	54 786	54 758
Yhteensä	54 786	54 758

Taaleri Oyj on liikkeeseenlaskenut yhden joukkovelkakirjalainan vuonna 2016 ja kaksi vuonna 2014. Vuonna 2016 liikkeeseenlaskettu joukkovelkakirjalaina on listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla ja vuonna 2014 liikkeeseenlasketut Nasdaq First North Bond Market Finland -markkinapaikalla. Laina 01/2014 määrältään 10 000 000 euroa erääntyi 4/2017.

Lisätietoa joukkovelkakirjalainaohjelmista ja liikkeelle lasketuista lainoista löytyy yrityksen verkkosivuilta: www.taaleri.com/fi/investor-relations/velkasijoittajat.

13 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 30.6.2018 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. 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.

14 SIIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.-30.6.2018

TT Canada RE Holding Corporation on tammikuussa merkinnyt 85 % Kanadaan perustetun Northern Lights Enterprise nimisen yhtiön osakepääomasta.

Taaleri Energia Oy:ssä toteutettiin 12.3.2018 suunnattu osakeanti, minkä jälkeen konsernin omistusosuus yhtiöstä laski 100 prosentista 80,55 prosenttiin. Suunnatun annin vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla olevassa taulukossa.

Maaliskuussa on perustettu Taaleri Energia Holdings S.a.r.l. Luxemburgiin sekä TGE Taaleri LLC ja Taaleri Energia North America LLC molemmat Yhdysvaltoihin.

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2017

Konserni on 31.12.2017 toteutuneessa kaupassa myynyt 66 prosentin omistusosuuden entisessä tytäryrityksessään Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş.:ssä 1,65 miljoonalla turkin liiralla (363 tuhatta euroa). Kauppaan liittyen kirjattiin 0,7 miljoonan euron tappio, jota esitetään erässä "Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista". Konsernin omistusosuus on myynnin jälkeen 18,83 prosenttia. Omistus käsitellään tilinpäätöksessä rahoitusvarana ja esitetään erässä "Osakkeet ja osuudet". Kauppa on ehdollinen Turkin viranomaishyväksynnälle.

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

Elokuussa Bonus Solutions Oy:stä myytiin 7 prosentin omistusosuus, jonka jälkeen konsernin omistusosuus yhtiöstä on 68 prosenttia.

Toukokuussa on perustettu tytäryhtiö, Taaleri Energia Funds Management Oy ja kesäkuussa tytäryhtiö TT Canada RE Holding Corporation Kanadaan.

Joulukuussa toteutettiin Taaleri Sijoitus Oy:n osittaisjakautuminen, jonka tuloksena sen omistuksessa ollut 100-prosenttinen tytäryhtiö Taaleri Energia Operations Oy siirtyi Taaleri Energia Oy:n omistukseen. Jakautumisella ei ollut vaikutusta konsernin omiin pääomiin.

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.- 30.6.2018	1.1.- 31.12.2017
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	397	53
Nettovaikutus omaan pääomaan	397	53

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

15 SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Taaleri vähensi omistustaan Inderes Oy:ssä 6.3.2018, jolloin omistusosuus pieneni 40 prosentista 15 prosenttiin. Inderes Oy on yhdistetty osakkuusyrityksenä 6.3.2018 asti, jonka jälkeen omistus käsitellään oman pääoman ehtoisena strategisena sijoituksena. Konserni merkitsi 47 % maaliskuussa perustetun Munkkiniemi Group Oy:n osakkeista, lisäksi konserni hankki 11.6.2018 toteutuneessa suunnatussa osakeannissa 48,15 %:n omistusosuuden Turun Toriparkki Oy:stä. Molemmat yhdistellään hankintahetkestä lähtien konserniin osakkuusyrityksenä. Konsernilla on neljä osakkuusyritystä per 30.6.2018: Fellow Finance Oyj, Ficolo Oy, Munkkiniemi Group Oy ja Turun Toriparkki Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Kyseiset osakkuusyritykset on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen voitosta on yhdistelty konserniin kaiken kaikkiaan 261 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Konserni hankki 19.9.2017 toteutuneessa kaupassa 38,85 prosentin omistusosuuden Ficolo Oy:stä, joka siitä lähtien on yhdistelty konserniin osakkuusyrityksenä. Vuonna 2017 ei tapahtunut muita muutoksia osakkuusyrityssijoituksissa. Konsernilla oli kolme osakkuusyritystä per 31.12.2017: Fellow Finance Oyj, Inderes Oy ja Ficolo Oy.

16 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	30.6.2018	31.12.2017
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 595 010	1 491 279
Takaukset	2 000	219
Sijoitussitoumukset	15 353	14 874
Pantatut arvopaperit	12 500	13 333
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000
Yhteensä	1 634 863	1 529 706

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden miljoonan euron määräistä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluineen koskevan asian vireille tulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutuskassalain (1164/1992, muutoksineen) mukaiseen selvitystilaan joulukuussa 2011 ja johon liittyvän korvaushakemuksen Garantia sai alun perin 30.12.2011. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on edelleen perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta tulokseen.

17 MUUT VUOKRASOPIMUKSET

Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimistotilat. Vuokrasopimusten pituudet vaihtelevat vuodesta viiteen vuoteen ja normaalisti niihin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Lisäksi konsernin eräät yritykset ovat vuokranneet leasingopimuksin autoja ja konttorikoneita. Edellä mainituista eristä on liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattu vuokratuloja 1,1 miljoonaa euroa per 30.6.2018 (1 miljoonaa euroa 1-6/2017).

Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat 1 000 euroa	30.6.2018	31.12.2017
Yhden vuoden kuluessa	1 711	1 616
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluttua	5 139	5 766
Yhteensä	6 850	7 382

18 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 tarkoitetussa 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 liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti.

Hallituksen jäsen Peter Fagnäs kuuluu omistamansa yhtiönsä 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.-30.6.2018	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	805	13	9 917	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	148	-	4 665	-
1.1.-30.6.2017	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	348	45	4 711	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	112	10	4 158	-

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

TAALERI LYHYESTI

Taaleri on finanssiryhmä, 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-konserni sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyhtiöt Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja, Ficolo Oy, joka kehittää datakeskuksia sekä Turun Toriparkki Oy ja Munkkiniemi Group Oy, jotka ovat kiinteistöhankeyhtiöitä.

Taalerilla oli kesäkuun 2018 lopussa hallinnoitavia varoja 6,0 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 4 600. Taaleri Oyj:llä on noin 4 100 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.taaleri.com