

TAALERI

TAALERI OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS

TAMMIKUU - KESÄKUU 2019



SISÄLLYSLUETTELO

Hallinnoitavat varat ja sijoitustoiminnan tuotot kasvoivat, tulosta rasitti tuottopalkkioiden lasku	
Taaleri-konserni 1.1.-30.6.2019	2
Keskeiset tunnusluvut	2
Toimitusjohtaja Robin Lindahlin katsaus	3
Puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2019	
Toimintaymäristö	4
Taloudellinen tulos	5
Liiketoimintasegmentit	
Varanhoito	6
Rahoitus	8
Energia	11
Tase-sijoitukset	12
Muut konsernin tapahtumat katsauskauden aikana	
Vastuullisuus	13
Konsernirakenteen muutokset	13
Muutoksia Taalerin johdossa	13
Yhtiökokous 2019	14
Taalerin henkilöstö	16
Osakkeet ja osakepääoma	17
Vakavaraisuus	18
Riskienhallinta ja riskiasema	21
Olellaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen	22
Tulevaisuuden näkymät	22
Osinko 2019	23
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	24
Taulukot ja liitetiedot	29
Konsernin tuloslaskelma	29
Konsernin tase	30
Konsernin rahavirtalaskelma	31
Konsernin oman pääoman muutokset	32
Segmenttikohtaiset tiedot	33
Puolivuosikatsauksen liitetiedot	34

Taaleri Oyj:n puolivuositiedote 1.1.–30.6.2019

HALLINNOITAVAT VARAT JA SIOJITUSTOIMINNAN TUOTOT KASVOIVAT, TU- LOSTA RASITTI TUOTTOPALKKIOIDEN LASKU

Konsernin puolivuositiedote 1.1.–30.6.2019

- Liikevaihto oli 30,9 (35,2) milj. euroa. Lasku johtui pääosin laskeneista tuottopalkkioista.
- Jatkuvat tuotot olivat 24,5 (26,9) milj. euroa, laskua 8,6 prosenttia.
- Sijoitustoiminnan tuotot kaksinkertaistuivat 6,8 (3,0) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 6,4 (12,4) milj. euroa, joka vastaa 20,6 (35,1) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos/osake oli 0,18 (0,32) euroa.
- Hallinnoitavat varat kasvoivat 15,6 prosenttia 6,6 (5,7) miljardiin euroon. Kasvu oli voimakkainta pääomarahastoissa.
- Takauskanta pysyi viime vuoden tasolla 1,6 (1,7) miljardissa eurossa.
- Taaleri Energia teki kansainvälisen läpimurron uusiutuvan energian SolarWind II-rahastolla.

Keskeiset tunnusluvut	1-6/2019	1-6/2018	2018	Pitkän aikavälin tavoite
Tuloksen tunnusluvut				
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	24,5	26,9	52,0	
Liikevaihto, milj. euroa	30,9	35,2	72,5	
Liikevoitto, milj. euroa	6,4	12,4	23,9	
Liikevoitto, %	20,6	35,1	33,0	> 20,0
Katsauskauden voitto, milj. euroa	4,8	9,4	21,6	
Oman pääoman tuotto*, %	8,0	17,4	18,9	> 15,0
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuus, %	48,9	48,3	51,4	> 30,0
Ryhmittymän vakavaraisuus, %	194,6	178,1	186,0	

Osakekohtaiset tunnusluvut

Tulos/osake, euroa	0,18	0,32	0,76
Oma pääoma/osake, euroa	4,22	3,84	4,26
Osakkeen päätöskurssi, euroa	7,00	10,00	7,10
Muut tunnusluvut			
Kulu/tuotto-suhde	79,5	65,1	67,0
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	185	177	183
Markkina-arvo, milj. euroa	198,1	283,1	201,0
Hallinnoitavat varat, mrd. euroa	6,6	6,0	5,7
Takauskanta, mrd. euroa	1,6	1,6	1,7

*annualisoitu

Tuloslaskelman eriä verrataan viime vuoden vastaavan ajankohdan lukuihin. Tase-erien vertailuajankohtana on vuoden 2018 lopun tilanne, ellei toisin ole ilmoitettu.

TOIMITUSJOHTAJA ROBIN LINDAHLIN KATSAUS

"Alkuvuosi oli Taalerille jonkin verran edellisvuotta heikompi. Yhtiön liikevaihto katsauskaudella oli 30,9 miljoonaa euroa, liikevoitto 6,4 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti oli 21. Henkilöstön määrää sopeutettiin Varainhoito- ja Rahoitus-segmenteissä kevään aikana.

Hallinnoitavat varat kasvoivat katsauskaudella yli 15 prosenttia 6,6 miljardiin euroon. Taaleri vahvisti asemaansa vastuullisen sijoittamisen edelläkävijänä perustamalla kolme uutta impakti-sijoitukseen keskittyvää pääomarahastoa: Taaleri Aurinkotuuli II, Taaleri Päiväkotikiinteistöt ja Taaleri Tuuli IV. Lisäksi kaksi uutta erikoissijoitusrahastoa aloitti toimintansa. Tuottopalkkioiden selvä lasku ja suunniteltujen hankkeiden siirtyminen vuoden 2019 jälkipuoliskolle heikensivät puolestaan tulosta. Varainhoito-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 10 prosenttia vertailukauteen nähden johtuen lähinnä vuoden 2018 lopun haastavasta sijoitusmarkkinasta. Varainhoidon jatkuvien tuottojen arvioidaan palautuvan kasvu-uralle vuoden jälkipuoliskolla.

Taaleri allekirjoitti Nordnetin kanssa rahastojen jakelusopimuksen, joka auttaa tavoittamaan yli 200 000 yksityissijoittajaa. Taaleri-konsernin yritysrahoituspalveluja tarjoava tytäryhtiö Taaleri Kapitaali Oy sai katsauskauden aikana Hyväksytty Neuvonantaja -statuksen Nasdaq First North -markkinapaikalla. Jatkossa Taaleri Kapitaalin palvelutarjontaan kuuluvat myös listautumisannit sekä pörssilistalla että Nasdaq First North -markkinalla.

Garantian liikevaihto kasvoi 69 prosenttia 10,4 miljoonaan euroon sijoitustoiminnan tuottojen kasvaessa merkittävästi. Vakuutusmaksutuotot (netto) kasvoivat 23 prosenttia 6,8 miljoonaan euroon, mutta takausvakuutustoiminnan netto-tuotot laskivat 6 prosenttia 5,5 miljoonaan euroon korvausvastuun muutoksen seurauksena. Garantian sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,3 prosenttia.

Taaleri Energia teki kansainvälisen läpimurtonsa lanseeraamalla Taaleri SolarWind II -rahaston. Tämä kansainvälinen uusiutuvan energian rahasto kiinnosti merkittäviä institutionaalisia sijoittajia ja siihen tehtiin ensimmäisellä varainhankintakerroksella 220 miljoonan euron sitoumukset. Hyvää edistystä ja kansainvälistä tunnustusta saatiin myös

uusiutuvien energiahankkeiden kehittämisessä Taaleri Aurinkotuuli I:ssä. Aloitimme uuden turbiinotoimittajan valintaprosessin Teksasissa sijaitsevalle 275 MW:n Truscott-Gillilandin tuulipuistohankkeelle, jonka sähköntuotanto alkaa vuonna 2021.

Vallitsevat megatrendit tukevat edelleen Taalerin kasvua uusiutuviissa energialähteissä, kiertotaloudessa, kiinteistömarkkinalla ja siihen liittyvissä rahoituspalveluissa. Vastuullisuus on liiketoimintamme perusta ja impakti-sijoittamisella vaikutamme positiivisesti ympäröivään yhteiskuntaan ja ympäristöön. Jatkamme mielenkiintoisten sijoitusmahdollisuuksien kehittämistä ja taloudellisen tuoton lisäksi haluamme tarjota asiakkaillemme mahdollisuuden tehdä sijoituksia, joilla on merkitystä.”

PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2019

Toimintaympäristö

Euroalueen talouskasvu oli odotettua voimakkaampaa ja työllisyyden jatkuva koheneminen tuki talouskehitystä, mutta talousnäkymät heikkenivät maailmantalouden kasvun hidastumisesta ja kansainvälisen kaupan heikkoudesta johtuen. Suomen talouden kasvu puolestaan hidastui alkuvuonna 2019. Euroalueen talousnäkyimiin vaikuttavat keskeisesti geopolitiittiset tekijät, kasvava protektionismi ja kehittyvien markkinoiden heikkouksiin liittyvä epävarmuus.

Osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa, vaikka euroalueen ja maailmantalouden kasvu hidastui. Sijoittajien riskinottohalukkuus ja aktiivisuus kasvoivat ja keskuspankkien keventynyt linja vaikutti myönteisesti osakemarkkinoiden kehitykseen. Kansainvälinen politiikka Euroopassa ja maailmalla luo epävarmuutta markkinoiden tulevaan kehitykseen.

Ilmastonmuutoksen hidastaminen on yksi kestäväen tulevaisuuden avaintekijöitä ja se vaatii merkittäviä investointeja. EU on asettanut tavoitteeksi kasvattaa uusiutuvien energianlähteiden osuutta energiantuotannossa. Tuulivoima ja aurinkoenergia ovat tänä päivänä markkinaehtoisesti kilpailukykyisiä vaihtoehtoja suhteessa muihin energiamuotoihin, mikä edesauttaa siirtymistä uusiutuviin energianlähteisiin.

Sijoitusympäristön ja ilmastonmuutoksen lisäksi toimintaympäristöömme ja yritykseemme vaikuttavat suoraan ja välillisesti suuret finanssialan muutostrendit kuten asiakaskäyttäytymisen muutos, pääomamarkkinoiden amerikkalaistuminen ja regulaatio. Luomalla vastuullisia ratkaisuja ja joustavia rakenteita pystymme huomattavasti paremmin käsittelemään toimialaan kohdistuvia suuria muutoksia ja parhaimmillaan myös hyötymään niistä.

TALOUDELLINEN TULOS

Liikevaihto ja liikevoitto

Segmenttikohtainen liikevaihto ja liikevoitto

	1-6/2019	1-6/2018	Muutos, %	2018
Milj. euroa				
Konsernin liikevaihto	30,9	35,5	-13,0	72,3
Varainhoito	17,2	29,7	-42,0	48,7
Rahoitus	10,4	6,2	68,8	12,5
Energia	1,4	1,1	29,2	2,3
Tasesijoitukset	1,8	-1,5	na	8,8
Konsernin liikevoitto/-tappio	6,4	12,4	-48,2	23,9
Varainhoito	2,0	14,1	-85,6	16,8
Rahoitus	6,1	2,4	154,2	4,9
Energia	-1,6	-0,9	78,2	-2,3
Tasesijoitukset	-0,1	-3,3	-97,0	4,4

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttiedot esitetään sivulla 33.

Tammi- kesäkuu 2019

Konsernin liikevaihto tammi-kesäkuussa 2019 oli 30,9 (35,2) milj. euroa, mikä vastaa 12,4 prosentin laskua viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Laskun pääasiallisena syynä olivat Varainhoidon palkkiotuottojen kehitys ja näistä etenkin tuottopalkkioiden negatiivinen kehitys alkuvuoden aikana. Tuottopalkkiot olivat -0,5 (5,6) milj. euroa. Konsernin jatkuvat tuotot olivat 24,5 (26,9) milj. euroa, jossa heijastuu viime vuoden lopun haastava sijoitusmarkkina. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 68,7 prosenttia 10,4 (6,2) milj. euroon, josta vakuutusmaksutuotot (netto) kasvoivat 23,1 prosenttia 6,8 (5,5) milj. euroon, vakuutuskorvauksia kirjattiin 1,3 (-0,3) milj. euroa ja sijoitustoiminta tuotti 5,0 (0,4) milj. euroa. Konsernin muu sijoitustoiminta ja muut tuotot olivat yhteensä 2,8 (3,4) milj. euroa.

Konsernin liikevoitto oli 6,4 (12,4) milj. euroa ollen 20,6 (35,1) prosenttia konsernin liikevaihdosta.

Hallintokulut olivat 17,1 (14,2) milj. euroa, josta henkilöstökulut muodostivat 12,3 (10,2) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui pääasiassa muuttuvien palkkojen muutoksesta. Alkuvuoden aikana tehdyt henkilöstön sopeutustoimet organisaatiomuutoksen myötä rasittivat myös osaltaan tulosta. Muut hallintokulut olivat 4,7 (4,0) milj. euroa ja liiketoiminnan muut kulut 2,4 (3,7) milj. euroa.

Tammi-kesäkuun 2019 tulos oli 4,8 (9,4) milj. euroa ja laaja tulos 6,6 (9,0) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 242,9 (31.12.2018: 238,0) milj. euroa. Konsernin rahavarat olivat 11,9 (26,1) milj. euroa ja sijoitukset 169,2 (162,4) milj. euroa, vastaten 69,7 (68,2) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 61,3 (61,8) milj. euroa, joka koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemista joukkovelkakirjalainoista 54,8 (54,8) milj. euroa ja veloista luottolaitoksille 6,5 (7,0) milj. euroa. Syyskuussa erääntyvä 20 milj. euron joukkovelkakirjalaina uudelleenrahoitetaan kesäkuussa allekirjoitetulla samansuuruisella pankkilainalla. Vieras pääoma oli yhteensä 124,2 (115,6) milj. euroa ja oma pääoma 118,7 (122,4) milj. euroa. Osinkoa maksettiin maaliskuussa 8,5 milj. euroa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana ja oli 48,9 (51,4) prosenttia.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Taalerin liiketoiminta jakaantuu kolmeen liiketoimintasegmenttiin, jotka ovat Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Liiketoimintasegmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä ”Tasesijoitukset”.

VARAINHOITO

Taalerin Varainhoito-segmentti tarjoaa varainhoitopalveluja ja sijoitusratkaisuja yksityishenkilöille, instituutioille ja yrityksille. Parannamme asiakkaidemme taloudellista hyvinvointia näkemyksellisen sijoitustoiminnan ja vastuullisten tekojen avulla. Palvelumme perustuvat aina asiakkaidemme yksilöllisiin tarpeisiin ja sijoitusratkaisumme kattavat osake-, korko- ja vaihtoehtoiset sijoitukset.

Varainhoito	1-6/2019	1-6/2018	Muutos, %	2018
Milj. euroa				
Varainhoidon palkkiot	17,1	19,1	-10,4	35,8
Tuottosidonnaiset palkkiot	-0,5	5,6	-108,1	8,1
Sijoitustoiminta	0,5	4,9	-89,0	4,8
Yhteensä	17,2	29,7	-42,0	48,7
Liikevoitto	2,0	14,1	-85,6	16,8
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	119	120	-1,5	120

Tammi-kesäkuu 2019

Varainhoito-segmentin liikevaihto tammi-kesäkuussa 2019 oli 17,2 (29,7) milj. euroa. Tuottosidonnaiset palkkiot olivat -0,5 (5,6) milj. euroa johtuen vuonna 2018 kirjatun arvionvaraisen palkkion oikaisusta -0,5 milj. euroa. Viime vuoden lopun haasteellinen sijoitusmarkkina heijastui alkuvuoden jatkuviin palkkiotuottoihin, jotka olivat 17,1 (19,1) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuottoja kirjattiin tammi-kesäkuussa 2019 0,5 (4,9) milj. euroa.

Kulut laskivat 2,2 prosenttia 14,7 (15,0) milj. euroon. Varainhoidon merkittävimmät kulut liittyivät henkilöstöön sekä digitaalisten palveluiden kehittämiseen. Kasvu henkilöstökuluissa johtui muuttuvien palkkojen muutoksesta, mihin vaikuttivat myös osaltaan alkuvuoden sopeutustoimet.

Varainhoito-segmentin liikevoitto oli 2,0 (14,1) milj. euroa ollen 11,8 (47,6) prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito-segmentin hallinnoitavat varat kasvoivat 12,6 prosenttia 6,3 (5,6) mrd. euroon, josta kasvu oli voimakkainta pääomarahastoissa. Omien pääomarahastojen ja kanssasijoitusten hallinnoitava varallisuus kasvoi 20,8 prosenttia 1,2 (1,0) mrd. euroon.

Hallinnoitavat varat	30.6.2019	31.12.2018	Muutos, %
milj. euroa			
Hallinnoitavat varat	6 321	5 612	12,6
Sijoitusrahastot	945	911	3,7
Pääomarahastot	1 238	1 024	20,8
Täyden valtakirjan varainhoito	2 074	1 922	7,9
Konsultatiivinen varainhoito	2 064	1 754	17,6

Katsauskauden aikana kerättiin uusia impakti-sijoitussitoumuksia Taaleri Aurinkotuuli II-, Taaleri Päiväkotikiinteistöt ja Taaleri Tuuli IV -pääomarahastoihin. Toimintansa aloittivat myös erikoissijoitusrahastot Taaleri Globaali Korke ja Taaleri Vaihtoehtoiset. Taaleri Allokaatio 50 - ja Taaleri Arvo Rein -sijoitusrahastojen rekisteröinti siirrettiin takaisin Suomeen Luxemburgista. Taaleri solmi myös rahastojen jakelusopimuksen Nordnetin kanssa, jonka asiakkaat voivat nyt sijoittaa 12 Taalerin rahastoon.

Taaleri-konsernin yritysrahoituspalveluja tarjoava tytäryhtiö Taaleri Kapitaali Oy sai katsauskauden aikana Hyväksytty Neuvonantaja -statuksen Nasdaq First North -markkinapaikalla. Taaleri Kapitaalın palvelutarjontaan kuuluvat jatkossa myös listautumisannit sekä pörssilistalla että Nasdaqin First North – markkinapaikalla.

RAHOITUS

Rahoitus-liiketoimintasegmenttiin 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	1-6/2019	1-6/2018	Muutos, %	2018
Milj. euroa				
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	5,5	5,8	-5,6	13,2
josta vakuutusmaksutuotot, netto	6,8	5,5	23,1	12,5
josta vakuutuskorvaukset, netto	-1,3	0,3	-534,2	0,7
Sijoitustoiminnan nettotuotot	5,0	0,4	1 166,8	-0,7
Liikevaihto	10,4	6,2	68,8	12,5
Liikekulut	-4,3	-3,8	14,4	-7,5
Liikevoitto ennen arvostuksia	6,1	2,4	154,2	4,9
Sijoitusten käyvän arvon muutos	2,0	-0,6	neg.	-1,7
Tulos käyvin arvo in ennen veroja	8,1	1,8	340,3	3,3

	1-6/2019	1-6/2018	Muutos, %	2018
Vahinkosuuhde	21,1 %	-3,3 %	24,4 % -yks	-4,2 %
Liikekulusuhde	43,1 %	44,5 %	-1,5 % -yks	39,1 %
Yhdistetty kulusuhde	64,2 %	41,2 %	64,1 % -yks	34,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in	5,3 %	-0,1 %	5,4 % -yks	-1,7 %
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	26	24	8,3	26

	30.6.2019	31.12.2018	Muutos, %
Milj. euroa			
Sijoitusomaisuus, käypä arvo	141	134	5,2
Takausvakuutuskanta	1 645	1 667	-1,3
Solvenssisuhde*	224,5 %	233,4 %	-8,9 % -yks
Luottoluokitus	A-	A-	

*Solvenssisuhde oli 224,5 prosenttia (31.12.2018: 233,4) sisältäen pääomavaatimuksen korotuksen ja 388,5 prosenttia (31.12.2018: 390,7) ilman pääomavaatimuksen korotusta.

Tammi-kesäkuu 2019

Rahoitus-segmentin liikevaihto tammi-kesäkuussa 2019 oli 10,4 (6,2) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot (netto) kasvoivat 23 prosenttia, mutta takausvakuustoinnin nettotuotot laskivat yhteensä 6 prosenttia 5,5 (5,8) milj. euroon korvausvastuun tunnettujen vahinkojen varauksen muutoksen vuoksi. Takauskanta pysyi viime vuoden tasolla 1,6 (1,7) mrd. eurossa. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat merkittävästi 5,0 (0,4) milj. euroon osakemarkkinoiden nousun ja korkotason laskun seurauksena.

Liikekulut kasvoivat 4,3 (3,8) milj. euroon lähinnä henkilöstökulujen kasvun myötä. Rahoitus-segmentin liikevoitto ennen arvostuksia oli 6,1 (2,4) milj. euroa. Tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 8,1 (1,8) milj. euroa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian hallitus nimitti 20.6.2019 toimitusjohtajan sijaisen Titta Elomaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian uudeksi toimitusjohtajaksi 1.7.2019 alkaen. Hän on hoitanut toimitusjohtajan tehtäviä syyskuusta 2018 lähtien.

Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo (ennen jälleenvakuuttajien osuutta) tammi-kesäkuussa 2019 kasvoi 3 prosenttia 7,9 (7,7) milj. euroon ja vakuutusmaksutuotot 23,2 prosenttia 6,8 (5,5) milj. euroon asuntolainatakausten vahvan kysynnän johdosta. Kaupallisten takausten maksutulo jäi hieman vertailukaudesta rakentamisen vähentymisen seurauksena. Yritysten eläkelainatakausten kysyntä pysyi alkuvuonna alhaisena.

Takausvakuutuskanta oli kesäkuun 2019 lopussa 1 645 (31.12.2018: 1 667) milj. euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 44 (39) prosenttia, kaupallisten takausten 33 (31) prosenttia, lainatakausten 16 (22) prosenttia, vuokratatakausten 0,6 (0,1) prosenttia ja muiden takausten 7 (8) prosenttia.

Maksetut korvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Aiempina vuosina yrityslainatakausten ja asuntolainatakausten perusteella maksetuista korvauksista saadun takaisinperinnän määrä ylitti maksettujen korvausten määrän, mutta katsauskaudella korvausvastuun tunnettujen vahinkojen varauksen muutos kasvatti korvauskuluja. Vahinkosuhte oli 21,1 (-3,3) prosenttia ja vakuutuskorvaukset (jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä ja sisältäen korvaustoimintaan kohdistetun osuuden varsinaisista liikekuluista) suhteessa takausvakuutuskantaan 0,05 (0,05) prosenttia. Tammi-kesäkuussa maksettiin korvauksia 0,1 (0,6) milj. euroa, josta 24 prosenttia kohdistui yritysten lainatakauksiin, 34 prosenttia asuntolainatakauksiin ja loppuosa vuokratatauksiin. Tästä summasta kohdistui regressisaamiin 0,0 (0,0) milj. euroa. Katsauskauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,3 (0,5) milj. euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamiin 0,0 (0,2) milj. euroa. Taseen nettomääräinen korvausvastuu (taseen korvausvastuu jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) kasvoi 2,7 (1,2) milj. euroon 30.6.2019 tunnettujen vahinkojen varauksen muutoksen johdosta ja tämä kasvatti korvauskuluja 1,5 milj. euroa.

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden miljoonan euron määräistä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluneen koskevan asian vireilletulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutusassalain (1164/1992, muutoksineen) mukaiseen selvitystilaan joulukuussa 2011 ja sittemmin konkurssiin 5.2.2018, 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 varauksia tulokseen. Taaleri-konsernissa vakuutuskorvausvaatimus esitetään ehdollisena velkana.

Vakuutustoiminnan liikekulusuhde parani 43,1 (44,5) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen (netto) kasvun ansiosta. Yhdistetty kulusuhde oli 64,2 (41,2) prosenttia. Yhdistettyä kulusuhdetta nosti tunnettujen vahinkojen varauksen muutos.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot tammi-kesäkuussa 2019 olivat 5,0 (0,4) miljoonaa euroa ja muodostuivat korkotuotoista ja vertailukautta selvästi suuremmista osake- ja velkainstrumenttien arvonalennusten tuloutetuista käyvän arvon muutoksista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli 2,0 (-0,6) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo-in oli näin ollen yhteensä 7,0 (-0,2) miljoonaa euroa eli 5,3 (-0,1) prosenttia. Sijoitusomaisuus oli 141 (31.12.2018:132) miljoonaa euroa.

Riskiasema

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

Takausvakuutustoiminnan riskiasema pysyi tammi-kesäkuussa 2019 vakaana, vaikka rakentamisen toimialan näkymät heikentyivät. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen suomalaisten kotitalouksien asuntolainat takauksentaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutussuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Takausvakuutuskanta oli 1 645 (1 667) miljoonaa euroa, josta kuluttajavastuita oli 44,3 (39,4) prosenttia ja yritysvastuita 55,7 (60,6) prosenttia. Lainatakausten lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB-osuus takausvakuutuskannasta pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset, tuleva jälleenvakuutus ja vuokratakaukset kuitenkin aleni ja oli 10 (11) prosenttia. Heikompien rating-luokkien (C+ tai alle) osuus laski ja oli 2,3 (1,7) prosenttia. Yritysten takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 59 (52) prosenttia ja teollisuus 18 (22) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 55 (54) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. 30.6.2019 Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 20,4 (22,3) prosenttia Taaleri ryhmittymän omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin maltillisena alkuvuonna. Korkosijoitusten (ml. rahat ja pankkisaamiset) osuus sijoituksista oli 85,5 (87,4) prosenttia, osakesijoitusten (ml. pääomasijoitukset) 13,1 (11,1) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,4 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 47,6 (51,2) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,0 (3,4).

Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut muutoksia katsauskauden aikana. Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (S&P) vahvisti 10.12.2018 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Enhancement Rating, FER) A- vakain näkymin.

ENERGIA

Taaleri Energia kehittää, investoi ja hallinnoi teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeita pääasiallisesti Euroopassa ja Yhdysvalloissa johtavien kotimaisten ja kansainvälisten institutionaalisten sijoittajien tarpeisiin. Liiketoiminta kattaa tuotantolaitosten koko elinkaaren, joka pitää sisällään sijoituskohteiden tunnistamisen, sijoitusten toteutuksen ja hallinnoinnin sekä tarvittaessa myös hankkeiden kehittämisen, rakennuttamisen ja käytön valvonnan. Uusiutuvan energian kohteisiin erikoistunut tiimimme on yksi Euroopan suurimmista.

Energia	1-6/2019	1-6/2018	Muutos, %	2018
Milj. euroa				
Liikevaihto	1,4	1,1	29,2	2,3
Liikevoitto	-1,6	-0,9	78,2	-2,3
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	22	18	25,7	19

Taaleri Energian liikevaihto tammi-kesäkuussa 2019 oli 1,4 (1,1) milj. euroa ja liikevoitto -1,6 (-0,9) milj. euroa.

Taaleri Energia tarjoaa palveluitaan sijoittajille Taalerin SolarWind II -, Aurinkotuuli -, Tuuli I -, Tuuli II - ja Tuuli III -rahastojen kautta. Tuulirahastot ja niiden sijoituskohteet olivat katsauskauden aikana kaikki tuotantovaiheessa. Aurinkotuuli-rahaston hankkeet ovat puolestaan pääosin rakennusvaiheessa. Katsauskauden aikana käynnistettiin SolarWind II -rahaston sijoitusaika.

Aurinkotuuli-rahaston sijoitusaika päättyi tammikuussa, kun kauppa rahaston neljännessä sijoituksesta Ruotsissa sijaitsevaan 13,5 MW:n Mälajordin tuulipuistohankkeeseen varmistui. Sijoitus tullaan viimeistelemään vuoden 2019 jälkimmäisellä puoliskolla rakentamisen ajoittuessa vuosille 2020 ja 2021. Rahaston kolmas sijoitus, 23 MW:n Slagerydin tuulipuisto Ruotsissa, on ollut rakenteilla vuoden 2018 lopulta lähtien ja sähköntuotannon odotetaan alkavan vuoden 2019 loppuun mennessä. Rahaston toinen sijoitus, Jordanian 200MW:n Baynounan aurinkovoimahanke, on edennyt suunnitellusti kohti vuoden 2020 alkupuolelle suunniteltua käyttöönottoa. Rahaston ensimmäinen sijoitus Serbian suurin 158MW:n Čibukin tuulivoimapuisto on ollut sähköntuotannossa vuoden alusta ja laitokselle myönnetään lopullinen käyttöluva lähiaikoina. Maaliskuussa 2019 sijoitus Čibukin tuulipuistoon palkittiin vuoden 2018 eurooppalaisena maatuulivoimatransaktiona.

Taaleri Energian uusin kansainvälinen uusiutuvan energian rahasto Taaleri SolarWind II keräsi ensimmäisellä varainhankintakierroksellaan 220 miljoonan euron sijoitussitoumukset. Rahaston tavoitekoko on 300 miljoonaa euroa ja enimmäiskoko 400 miljoonaa euroa. Rahaston sijoittajia ovat mm. Euroopan investointipankki, Keskinäinen Eläkevaakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Espoon kaupunki, Rakennusliitto sekä laaja joukko eläkerahastoja, säätiöitä ja perheyhtiöitä. Myös huomattava määrä yksityishenkilöitä on sijoittanut rahastoon Taaleri Pääomarahastot Oy:n hallinnoiman Taaleri Aurinkotuuli II -syöttörahaston kautta. Rahasto teki katsauskauden lopussa päätökset sijoituksista tuulipuistoihin Suomessa ja Norjassa.

Taaleri Energian kumppani Serbian ja Jordanian hankkeissa on Masdar, yksi maailman johtavista uusiutuvan energian toimijoista. Yhteistoimintaa Masdarin kanssa on syvennetty tuuli- ja aurinkohankkeiden kehittämisessä Itä-Euroopassa.

Lisäksi Taaleri Energia kehittää mm. Teksasissa sijaitsevaa 275 MW:n Truscott-Gillilandin tuulivoimahanketta, jolle on aloitettu uuden turbiinotoimittajan valintaprosessi. Hanketta viedään eteenpäin kohti vuonna 2021 alkavaa sähköntuotantoa.

TASESIJOITUKSET (MUU)

Tasesijoitukset sisältää segmenttejä tukevat Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan pääasiassa Taaleri Sijoitus Oy:n kautta. Konserni sijoittaa omasta taseestaan listaamattomiin ja listattuihin yrityksiin suoraan tai kanssasijoittamisen periaattein. Taaleri pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia lähinnä kasvuyhtiöihin, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta ja joissa yhdistyvät yrittäjäjyys, 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:ssa, Invesdor Oy:ssa, ClarkApps Oy:ssä, Turun Toriparkissa ja Munkkiniemi Group Oy:ssä. Kanssasijoitusten ensisijaisena tavoitteena on luoda kohdeyritykselle arvoa. Kanssasijoituksiin kuuluvat osuudet mm. Rauma Marine Constructionsissa ja Ficolo Oy:ssa. Konsernin omiin sijoituksiin kuuluvat muut listatut ja listaamattomat sijoitukset sekä niihin myönnetty rahoitus.

Tasesijoitukset	1-6/2019	1-6/2018	Muutos, %	2018
Milj. euroa				
Liikevaihto	1,8	-1,5	neg.	8,8
Liikevoitto	-0,1	-3,3	-97,0	4,4
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	18	15	17,6	19

	30.6.2019	31.12.2018	Muutos, %
Milj. euroa			
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	47,1	45,7	2,9
- Portfoliosijoitukset	27,4	25,3	8,1
- Kanssasijoitukset	6,3	4,8	30,8
- Omat sijoitukset	13,3	15,6	-14,3

Tammi-kesäkuu 2019

Tasesijoitusten liikevaihto tammi-kesäkuussa 2019 oli 1,8 (-1,5) milj. euroa ja liikevoitto -0,1 (-3,3) milj. euroa. Vertailukauden tammi-kesäkuu 2018 sisältää Saksassa sijaitsevan Erdwärme Oberland geotermisen hankkeen 2,2 milj. euron alaskirjauksen.

MUUT KONSERNIN TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN AIKANA

VASTUULLISUUS

Vastuullisuus on keskeinen osa Taalerin strategiaa. Tavoitteemme on yhdessä asiakkaidemme ja kumppaneidemme kanssa edistää kestävästä kehitystä toteuttamalla taloudellisesti kannattavia hankkeita.

Luomme kestävästä tulevaisuutta. Vaikuttavuus on Taalerin vastuullisuuden kärki. Haemme aktiivisesti kannattavia hankkeita, jotka rakentavat kestävästä tulevaisuutta.

Vaikutamme osaamisella ja intohimolla. Tarjoamme työntekijöillemme kasvualustan kehittyä ja mahdollisuuden profiloitua vaikuttajina yhteiskunnassa.

Rakennamme vankkaa luottamusta. Vaatimustenmukaisuus on Taalerin toiminnan vakaa perusta. Integroimme vastuullisuuden ja riskienhallinnan liiketoimintaan tarkoituksenmukaisesti.

Taalerin liiketoimintasegmentit toteuttavat vastuullista toimintatapaa, noudattavat hyvää hallintotapaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita kaikessa toiminnassaan. Uskomme, että vastuullisesti toimiminen on kannattavaa ja kasvat-
taa pitkäaikaista omistaja-arvoa. Vastuullisuus sisältää mm. taloudellisen vastuun osakkeenomistajille, vastuun mini-
moida ja hallita ympäristövaikutuksia, vastuun työntekijöistä sekä laajemmasta yhteisöstä.

Kehitämme jatkuvasti liiketoimintaamme sillä ymmärrämme, että muuttuva lainsäädäntö ja ilmastonmuutos muuttavat toimintaympäristöämme pitkällä aikavälillä. Katsauskauden aikana Taaleri julkaisi uusiutuvan energian rahastojensa vaikutuksen. Tähän mennessä Taaleri on tuottanut 2 300 000 MWh uusiutuvaa sähköä.

KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Katsauskauden aikana irtauduttiin kiinteistöomistuksesta TT Canada RE Holdingissä (100,0) ja sen tytäryhtiöstä Northern Lights Enterprisesta (85,0) sekä vähennettiin omistusta Taaleri Datacenterissä 31,2 (100,0) prosenttiin. Taaleri Oyj vähensi kauden aikana omistustaan Taaleri Energia Oy:ssä 78,6 (80,6) prosenttiin sitouttaakseen Ener-
gia-segmentin operatiivisia avainhenkilöitä.

Lisäksi on katsauskauden aikana perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energialle.

MUUTOKSIA TAALERIN JOHDOSSA

Taaleri Oyj:n hallitus nimitti 14.2.2019 KTM Robin Lindahlin yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi ja hän aloitti tehtävä-
sänsä 1.6.2019. Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja ja yksi perustajista Juhani Elomaa siirtyi ensimmäisen vuosipuoliskon
aikana Taaleri Oyj:n hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Taaleri Oyj:n toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne nimitettiin toukokuussa Varainhoito-segmentin johtajaksi, kun
Samu Lang siirtyi Varainhoito-segmentin sijoitustoiminnan kehittämisestä ja strategiasta vastaavaksi johtajaksi. Asi-
akkuuksista vastaava johtaja Petri Lampinen jätti yhtiön vuoden alkupuoliskolla ja jatkaa tiettyjen konsernin tytäryhti-
öiden hallituksen jäsenenä. Petri Lampinen ja Samu Lang luopuivat katsauskauden aikana konsernin johtoryhmän
jäsenyydestä.

YHTIÖKOKOUS 2019

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti 20.3.2019 tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018 ja päätti myöntää vastuuvapauden kaikille hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti, että 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta ja jäljellä oleva osuus jakokelpoisista varoista jätetään omaan pääomaan. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 22.3.2019 ja osingon maksupäivä 29.3.2019.

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

- vuosipalkkiota ei makseta yhtiön toimivaan johtoon kuuluvalle hallituksen jäsenelle, ja että
- muualla kuin hallituksen jäsenen kotipaikkakunnalla pidetystä hallituksen ja valiokunnan kokouksesta maksetaan matkasta ja majoituksesta aiheutuneet kulut laskun mukaan.

Yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi päätettiin seitsemän (7) jäsentä. Hallituksen nykyiset jäsenet, Peter Fager-
näs, Juha Laaksonen, Vesa Puttonen, Hanna Maria Sievinen ja Tuomas Syrjänen, valittiin uudelleen hallitukseen. Uusina jäseninä valittiin Elina Björklund ja Juhani Elomaa. Hallituksen toimikausi päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Peter Fagernäsin ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Juha Laaksonen ja Juhani Elomaan siten, että Juha Laaksonen toimii hallituksen varapuheenjohtajana siihen saakka, kunnes Juhani Elomaan Taaleri Oyj:n toimitusjohtajuus päättyy. Tämän jälkeen hallituksen varapuheenjohtajana toimii Juhani Elomaa. Juhani Elomaa on toiminut hallituksen varapuheenjohtajana 1.6.2019 alkaen.

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, joka vastaa 7,05 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä. Osakkeiden osakekohdainen 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 ja kumoaa 21.3.2018 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, joka 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 seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2020 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 21.3.2018 antaman valtuutuksen.

Yhtiökokous päätti myös perustaa pysyvän osakkeenomistajien nimitystoimikunnan, jonka päätehtävänä on valmistella ja esitellä varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemisesta koskevat ehdotukset sekä kartoittaa hallituksen jäsenten seuraajaehdokkaita.

Nimitystoimikunnassa on kolme jäsentä, jotka edustavat yhtiön suurimpia osakkeenomistajia. Nimeämisoikeus on niillä kolmella osakkeenomistajalla, joiden osuus yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä on suurin Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän osakasluettelon mukaan tai hallintarekisteröityjen osakkeenomistajien erikseen esittämien omistustietojen perusteella seuraavaa varsinaista yhtiökokousta edeltävän vuoden elokuun viimeisenä arkipäivänä. Mikäli osakkeenomistaja ei halua käyttää nimeämisoikeuttaan, oikeus siirtyy seuraavaksi suurimmalle osakkeenomistajalle, jolla ei muutoin olisi nimeämisoikeutta. Mikäli kahdella osakkeenomistajalla on sama määrä ääniä, eikä molempien osakkeenomistajien nimeämää jäsentä voida nimittää nimitystoimikuntaan, asia ratkaistaan arvalla. Hallituksen puheenjohtajan tehtävänä on pyytää kolmea suurinta osakkeenomistajaa kutakin nimeämään yksi jäsen nimitystoimikuntaan.

Hallituksen puheenjohtaja kutsuu nimitystoimikunnan ensimmäisen kokouksen koolle ja toimii sen puheenjohtajana, kunnes nimitystoimikunta on valinnut keskuudestaan puheenjohtajan, jonka kutsusta nimitystoimikunta jatkossa kokoontuu. Hallituksen puheenjohtaja voi toimia nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenenä nimitystoimikunnan pyynnöstä.

Nimitystoimikunta perustetaan toimimaan toistaiseksi, kunnes yhtiökokous toisin päättää. Nimitystoimikunnan jäsenet nimitetään vuosittain ja jäsenten toimikausi päättyy, kun siihen on nimitetty uudet jäsenet.

Lisäksi yhtiökokous hyväksyi osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen, joka sääntelee nimitystoimikunnan nimittämistä ja kokoonpanoa sekä määrittelee sille kuuluvat tehtävät ja vastualueet.

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytyminen

Taaleri Oyj:n hallitus valitsi 20.3.2019 pitämässään järjestäytymiskokouksessaan valiokuntien jäsenet ja puheenjohtajat seuraavasti:

Tarkastusvaliokunta

- Vesa Puttonen (puheenjohtaja)
- Hanna Maria Sievinen
- Tuomas Syrjänen

Palkitsemisvaliokunta

- Peter Fagernäs (puheenjohtaja)
- Juha Laaksonen
- Elina Björklund

Taaleri Oyj:n hallitus valitsi 19.6.2019 pitämässään kokouksessaan hallituksen jäsen Tuomas Syrjäsen palkitsemisvaliokuntaan uudeksi jäseneksi ja hän jätti samalla tarkastusvaliokunnan jäsenyyden. Tarkastusvaliokunnan uudeksi jäseneksi valittiin hallituksen varapuheenjohtaja Juhani Elomaa.

Muutoksen jälkeen hallituksen tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat Vesa Puttonen, Hanna Sievinen ja Juhani Elomaa. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana jatkaa Vesa Puttonen. Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäsenet ovat muutoksen jälkeen Peter Fagernäs, Juha Laaksonen, Elina Björklund ja Tuomas Syrjänen. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajana jatkaa Peter Fagernäs.

TAALERIN HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilöstömäärää sopeutettiin kauden aikana, minkä johdosta konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä laski 177:ään kauden lopussa vuoden alun 189:stä. Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 185 (177). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 119 (120) henkilöä, Rahoitus-segmentissä 26 (24) ja Energia-segmentissä 22 (18). Tasesijoitukset organisaatiossa kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 18 (15). Henkilöstöstä 99 prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 12,3 (10,2) milj. euroa katsauskauden aikana. Kasvu johtui pääasiassa muuttuvien palkkojen kasvusta, jota alkuvuoden sopeutustoimet myös osaltaan nostivat.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla on voimassa kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille.

Vuoden 2015 kannustinjärjestelmä on synteettisiä optio-oikeuksia, joiden mahdolliset palkkiot maksetaan rahana. Vuoden 2015 ohjelmasta oli 585 000 ulkona olevaa synteettistä optiota per 30.6.2019. Taaleri Oyj:n hallituksella on oikeus velvoittaa avainhenkilö hankkimaan yhtiön osakkeita enintään 50 prosentilla palkkion määrästä.

Toinen 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. Myönnetyt palkkiot vastaavat yhteensä enintään 420 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

Lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.6.2019 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön toimitusjohtaja Robin Lindahlille. Toimitusjohtaja hankkii järjestelmässä yhtiön osakkeita vähintään 200 000 eurolla. Osakepalkkiojärjestelmä on kertaluonteinen viiden vuoden järjestelmä. Järjestelmän ansaintajakso on 1.6.2019—15.6.2024. Ansaintajakso sisältää kolme mittausjaksoa, jotka alkavat ansaintajakson alkaessa ja päättyvät 15.9. vuosina 2022, 2023 ja 2024. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Järjestelmän palkkio vastaa yhteensä enintään 249 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi-kesäkuu 2019	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keski- hinta* euroa	Viimeisin euroa
TAALA	889 726	6 564 951	8,0	6,80	7,38	7,00

* kaupankäyntimäärillä painotettu

	30.6.2019	%	31.12.2018	%
Markkina-arvo, milj. euroa	198,1		201,0	
Osakkeenomistajia, kpl	4 304	100,0	4 141	100,0
Rekisteröidyt osakkeet, kpl	28 350 620	100,0	28 350 620	100,0
Osakeomistus, kpl				
- Yritykset	9 442 392	33,3	9 449 145	33,4
- Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	1 496 399	5,3	4 169 016	14,7
- Julkisyhteisöt	197 847	0,7	197 847	0,7
- Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	276 117	1,0	311 203	1,1
- Kotitaloudet	13 710 109	48,4	13 612 081	48,1
- Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	3 227 756	11,4	575 266	2,0

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 30.6.2019.

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 30.6.2019 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta.

Liputukset katsauskauden tammi-kesäkuun 2019 aikana: Veikko Laine Oy:n omistus ylitti 10 prosentin rajan Taaleri Oyj:n osake- ja äänimäärästä 15.5.2019 ja oli 2 841 430 osaketta, joka vastaa 10,0225 % yhtiön osake- ja äänimäärästä. Pertti Laineella on 20 prosentin osuus Veikko Laine Oy:n osakkeista ja 83,3 % Veikko Laine Oy:n äänimäärästä.

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 vakavaraisuussäntöjen mukaisesti. Taalerin Rava-ryhmittymän omat varat olivat 112,8 (103,7) milj. euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 58,0 (58,2) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus oli 54,8 (45,5) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 194,6 (178,1) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia.

Taaleri-konsernissa Solvenssi II:n mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle osana Rava-ryhmittymää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 27,2 (29,3) milj. euroa ja Finanssivalvonnan kesäkuussa 2019 asetama pääomavaatimuksen korotus 19,8 (17,8) milj. euroa eli vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaatimus oli yhteensä 47,0 milj. euroa. Pääomavaatimuksen korotus on asetettu koska Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista.

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

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa	30.6.2019	31.12.2018
Taaleri-konsernin oma pääoma	118 732	122 381
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-6 648	-7 164
Vähemmistöosuus	739	-1 661
Suunniteltu varojenjako	-	-8 505
Ryhmittymän omat varat, yhteensä	112 823	105 051
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	10 930	11 156
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	47 045	45 327
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä	57 975	56 483
Ryhmittymän vakavaraisuus	54 848	48 567
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	194,6 %	186,0 %

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. Taaleri on 31.12.2018 alkaen siirtynyt soveltamaan standardimenetelmää aikaisemman perusmenetelmän sijaan operatiivisen riskin oman pääoman vaateen laskennassa.

Taaleri-konsernin sisäinen tavoite Rahoitussektorin vakavaraisuudelle on 1,3 kertaa omien varojen riskiperusteinen minimipääomatarve, joka lasketaan pilari 1 minimivakavaraisuusvaatimuksen ja pilari 2 riskiperusteisen pääomavaateen perusteella.

Finanssivalvonta on 31.1.2019 myöntänyt Taaleri Oyj:n hakeman vakavaraisuusasetuksen (EU) 575/2013 (jäljempänä CRR) 49 artiklan 1 kohdan mukaisen luvan. Lupa oikeuttaa olla vähentämättä Taaleri Oyj:n rahoitus- ja vakuutusryhmittämäläylynnän piirissä olevan Vakuutusosakeyhtiö Garantian omaan varallisuuteen luettaviin instrumentteihin tehdyt sijoitukset sijoituspalveluyrityksen konsolidoidusta ydinpääomasta (CET1). Vähentämisen sijaan vakuutusyhtiösijoitukset tulee riskipainottaa CRR 49 artiklan 4 kohdan mukaisesti. Lupa on määräaikainen ja voimassa 31.12.2020 saakka.

Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60,4 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Oman pääoman ehtoiin sijoituksiin sisältyy ryhmän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus 60,4 milj. euroa 100 prosentin riskipainolla. Sijoituspalveluyrityksen konsolidoitu ydinpääoma katsauskauden tuloksella olisi 18,6 milj. euroa 30.6.2019, mikäli konsolidointiryhmän vakavaraisuuslaskennassa ei sovellettaisi luvan mahdollistamaa vaihtoehtoista laskentatapaa olla vähentämättä vakuutusyhtiösijoituksia omista varoista vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta.

Taalerin rahoitussektorin ydinpääoma CRR 49 luvalla on 70,3 (57,1) milj. euroa, josta tammi-kesäkuu 2019 voitto 4,4 (21,3) milj. euroa on vähennetty. Riskipainotetut sitoumukset olivat 241,9 (229,6) milj. euroa, josta luottoriskin osuus 153,4 (150,0) milj. euroa ja operatiivisen riskin osuus standardimenetelmällä laskettuna 88,6 (79,6) milj. euroa. Rahoitussektorin vakavaraisuus oli 29,1 (24,9) prosenttia.

Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49-luvalla)	30.6.2019	31.12.2018
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	80 295	86 321
Vähennykset ydinpääomasta		
Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet	-6 298	-6 228
Vähemmistö	739	-1 662
Katsauskauden voitto	-4 436	-21 318
Ydinpääoma (CET1)	70 300	57 113
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	70 300	57 113
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	70 300	57 113
Riskipainotetut sitoumukset yhteensä (Kokonaisriski)	241 939	229 622
– josta luottoriskin osuus,	153 359	150 023
– josta vakuutusyhtiösijoitukset	60 350	60 350
– josta operatiivisen riskin osuus	88 581	79 599
– josta muiden riskien osuus	-	-
Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	29,1 %	24,9 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	29,1 %	24,9 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	29,1 %	24,9 %

Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli kesäkuun 2019 lopussa 105,6 (103,3) milj. euroa. Vakavaraisuuspääomavaatimus pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen oli 47,0 (44,2) milj. euroa ja ennen pääomavaatimuksen korotusta 27,2 (26,4) milj. euroa. Solvenssisuhde, eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen, oli pääomavaatimuksen korotuksen jälkeen 224,5 (31.12.2018: 233,4) prosenttia ja ennen pääomavaatimuksen korotusta 388,5 (31.12.2018: 390,7) prosenttia. Oman perusvarallisuuden kasvu on pääasiassa seurausta sijoitusomaisuuden käypien arvojen kasvusta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu perustui pääosin Finanssivalvonnan asettaman pääomavaatimuksen korotuksen nostoon.

Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelle siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatilitteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yrityskohtaisia parametrejä standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelle vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä.

Finanssivalvonta asetti 17.6.2019 Garantian pääomavaatimuksen korotukseksi 19,8 miljoonaa euroa, kun se aiemmin oli 17,8 miljoonaa euroa. Finanssivalvonta toteaa päätöksessään, että 12.6.2018 annettussa päätöksessä kuvatut edellytykset pääomavaatimuksen korottamisessa ovat edelleen olemassa. Finanssivalvonta totesi tuolloin, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista, koska standardimalli ei huomioi takausvakuutusten riskejä riittävällä tasolla. Lisäksi Finanssivalvonta toistaa aiemman näkemyksensä, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen. Pääomavaatimuksen korotus on voimassa toistaiseksi. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa.

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

RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinottokapasiteetin mahdollisimman tehokasta jakamista 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). Lisäksi Taaleri seuraa poliittisen riskin kehittymistä. Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2018 tilinpäätöksen liitetiedossa 36.

Taaleri-konsernin riskinkantokyky muodostuu oikein optimoidusta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannattavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja ennakoiva riskien- sekä vakavaraisuuden hallinta. Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuottoajatteluun. Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt, ettei konserni saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, joka vaarantaa konsernin omien varojen määrälle asetetun tavoitetason.

Segmenttikohtaiset riskit

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

Taalerin riskiasemaan vaikuttaa keskeisesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian harjoittama vakuutus- ja sijoitustoiminta. Garantian keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja vastuuvelan katteena olevan sijoitusomaisuuden markkinariskit. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema on pysynyt vakaana, vaikka rakentamisen näkymät heikentyivät alkuvuoden aikana. Kesäkuun 2019 lopussa Garantian vahinkosuhte oli 21,1 prosenttia ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla 0,05 prosentissa. Garantian sijoituksista korkosijoitusten osuus oli 86 prosenttia. Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (S&P) luottoluokitus Garantista on A- vakain näkymin.

Energia-segmentin tavoitteena on kanavoida hallinnoitavia pääomia uusiutuvan energian tuotantohankkeisiin ja muihin kestävästä kehitystä tukeviin energiahankkeisiin. Tavoitteena on, että energialiiketoiminta kansainvälistyy ja laajenee, mikä luonnollisesti tuo mukanaan kasvuun ja kansainvälistymiseen liittyviä riskejä. Energia-segmentin tuottoihin vaikuttaa mm. miten hyvin se onnistuu löytämään sopivia hankkeita, osaa huomioida kaikki uusiutuvan energian kansainväliseen kehitykseen, rakentamiseen, rahoitukseen ja operointiin liittyvät riskit ja onnistuu kansainvälistymisessä. Energia-segmentin tuottoihin vaikuttaa myös se, miten hyvin sen omat energiahankesijoitukset onnistuvat.

Tasesijoitukset-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitossaamiin. Tasesijoitukset-segmentin tuotot muodostuvat sijoitusten arvomuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai tappioista. Tasesijoitukset-segmentin tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Katsauskauden tammi-kesäkuun 2019 päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 20,4 (22,3) prosenttia ryhmittymän omista varoista, eikä yhdenkään asiakaskokonaisuuden vastuut ylittäneet lain asettamaa 25 prosentin rajaa.

OLENNAISET TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN

Taaleri Oyj nimitti 14.8.2019 Rahoitus- ja Energia-segmenttien johtajat Titta Elomaan ja Kai Rintalan Taaleri Oyj:n johtoryhmään 14.8.2019 alkaen.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Taaleri Oyj ilmoitti arvioivansa 19.6.2019 vuoden 2019 liikevoittoprosentin jäävän hieman edellisvuodesta johtuen lähinnä Varainhoito-segmentin jatkuvien tuottojen heikkenemisestä ensimmäisellä vuosipuoliskolla sekä suunniteltujen hankkeiden toteutumisten siirtymisestä vuoden 2019 toiselle vuosipuoliskolle.

Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset epävarmuustekijät ovat toimintaympäristön ja sääntely-ympäristön muutokset ja globaalin sekä erityisesti Suomen talouden tilan kehittyminen.

Varainhoito- ja Energia-segmenttien tuloksiin vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka ovat riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehityksiin vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Energia-segmentin osalta tulokseen vaikuttaa myös omien energiahankesijoitusten onnistuminen.

Rahoitus-segmentin harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen.

Tasesijoitusten tuotot muodostuvat sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai –tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Tasesijoitusten tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat: liikevoitto vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta, oman pääoman tuotto vähintään 15 prosenttia ja omavaraisuusaste vähintään 30 prosenttia.

Yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja jakamaan vuosittain kilpailukykyisen osingon huomioiden yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne sekä Taaleri-konserniin sovellettavat vakavaraisuusvaatimukset.

OSINKO 2019

Yhtiökokous päätti, että vuodelta 2018 maksetaan osinkoa 0,30 euroa/osake. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 22.3.2019 ja osinko maksettiin 29.3.2019. Osinko maksettiin yhdessä erässä.

Helsinki, 15.8.2019
Taaleri Oyj
Hallitus

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	1-6/2019 IFRS	1-6/2018 IFRS	1-12/2018 IFRS
Liikevaihto, 1 000 euroa	30 862	35 221	72 513
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	6 365	12 377	23 895
- osuus liikevaihdosta %	20,6 %	35,1 %	33,0 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	4 836	9 396	21 637
- osuus liikevaihdosta %	15,7 %	26,7 %	29,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,18	0,32	0,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,18	0,32	0,76
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	8,0 %	17,4 %	18,9 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	11,0 %	16,6 %	17,8 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	4,0 %	8,2 %	9,3 %
Kulu/tuotto -suhde	79,5 %	65,1 %	67,0 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	19,8	15,5	9,3
Henkilöstön määrä keskimäärin	185	177	183

1) Annualisoitu.

KONSERNI	1-6/2019 IFRS	1-6/2018 IFRS	1-12/2018 IFRS
Omavaraisuusaste -%	48,9 %	48,3 %	51,4 %
Nettovelkaantumisaste -%	39,1 %	29,2 %	24,3 %
Oma pääoma/osake, euro	4,22	3,84	4,26
Osinko/osake, euro	-	-	0,30
Osinko/tulos, %	-	-	39,3 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	4,2 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	7 807	12 114	9 379
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	194,6 %	178,1 %	186,0 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, %	29,1 %	24,9 %	24,9 %
Osakkeiden lkm katsauskauden lopussa ¹⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ¹⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimurssi, euro	7,38	10,39	9,69
- kauden ylin, euro	8,00	11,80	11,80
- kauden alin, euro	6,80	9,50	7,08
- kauden päätöskurssi, euro	7,00	10,00	7,10
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ¹⁾	198 139	283 056	200 970
Osakevaihto, 1000 kpl	890	888	2 247
Osakevaihto, %	3 %	3 %	8 %

1) Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Takausvakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta.

1 000 euroa	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	5 461	5 786	13 021
josta vakuutusmaksutuotot, netto	6 757	5 488	12 277
josta vakuutuskorvaukset, netto	-1 296	298	744
Muut tuotot	4	-	202
Sijoitustoiminnan nettotuotot	4 964	392	-734
Liikekulut	-4 313	-3 772	-7 540
Liikevoitto ennen arvostuksia	6 116	2 406	4 949
Sijoitusten käyvän arvon muutos	2 006	-562	-1 690
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	8 122	1 845	3 259
Yhdistetty kulusuhde, %	64 %	41 %	35 %
Vahinkosuhde, %	21 %	-3 %	-4 %
Liikekulusuhde, %	43 %	45 %	39 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	5,3 %	-0,1 %	-1,7 %
Solvenssisuhde (S2) pääomavaatimuksen korotuksella, % ¹⁾	225 %	222 %	233 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,65	1,60	1,67
Henkilöstön määrä keskimäärin	26	24	25

1) Solvenssi II - vakavaraisuusluvut eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja esitetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan vertailukelpoisuutta eri raportointikausien välillä. Niiden ei tule kuitenkaan katsoa korvaavan IFRS-standardien mukaisia tunnuslukuja.

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

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

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

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

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

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

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	Kauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla kauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä kauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

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.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018
Palkkiotuotot	2	17 610	25 600
Vakuutustoiminnan nettotuotot	3	10 425	6 178
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot		5 461	5 786
Sijoitustoiminnan nettotuotot		4 964	392
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	-597	813
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	5	2 767	-2 341
Korkotuotot	6	391	378
Liiketoiminnan muut tuotot	7	265	4 593
LIIKEVAIHTO		30 862	35 221
Palkkiokulut		-2 235	-3 152
Korkokulut		-1 539	-1 464
Hallintokulut			
Henkilöstökulut		-12 317	-10 219
Muut hallintokulut		-4 739	-3 995
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-1 301	-608
Liiketoiminnan muut kulut		-2 385	-3 661
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintameno- kirjatuista rahoitusvaroista	12	26	-4
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-7	261
LIIKEVOITTO		6 365	12 377
Tuloverot		-1 529	-2 981
TILIKAUDEN TULOS		4 836	9 396

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018
Tilikauden tulos	4 836	9 396
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerot	200	13
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	2 006	-562
Verot	-401	112
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	1 805	-437
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	4	-1
Verot	-2	
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	2	-1
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	6 643	8 959

Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	5 003	9 115
Määräysvallattomien osuus	-167	281
Yhteensä	4 836	9 396

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	6 810	8 678
Määräysvallattomien osuus	-167	281
Yhteensä	6 643	8 959

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,18	0,32
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,18	0,32

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2019	31.12.2018
Saamiset luottolaitoksilta	8, 9	11 857	26 133
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 9	7 807	9 379
Saamistodistukset	8, 9	1 500	-
Osakkeet ja osuudet	8, 9	9 442	12 424
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	10	13 204	12 007
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	8, 9, 16	6 405	6 140
Vakuutustoiminnan varat	8, 9	142 455	133 634
Vakuutustoiminnan saamiset		3 769	1 802
Sijoitusomaisuus		138 686	131 832
Aineettomat hyödykkeet		6 645	6 575
Liikearvo		5 097	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet		1 549	1 479
Aineelliset hyödykkeet	11	5 170	692
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		4 233	-
Muut aineelliset hyödykkeet		937	692
Muut varat		20 105	6 540
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		15 438	22 163
Laskennalliset verosaamiset		2 881	2 322
		242 911	238 009

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2019	31.12.2018
VIERAS PÄÄOMA		124 179	115 628
Velat luottolaitoksille	8, 9	6 503	6 996
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8, 9, 13	54 844	54 815
Vakuutustoiminnan velat		28 037	23 293
Muut velat		7 724	2 882
Siirtovelat ja saadut ennakot		11 804	12 999
Laskennalliset verovelat		15 267	14 643
OMA PÄÄOMA	14	118 732	122 381
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	35 814
Käyvän arvon rahasto		-807	-2 414
Muuntoero		222	21
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		79 114	65 547
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		5 003	21 626
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		-739	1 662
		242 911	238 009

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	6 365	12 377
Suunnitelman mukaiset poistot	1 301	608
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	-2 947	-1 209
- Käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	-1 605	2 399
Muut oikaisut	236	44
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	3 350	14 219
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	1 564	-5 503
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-8 066	-14 310
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	3 503	-5 137
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	350	-10 731
Maksetut välittömät verot (-)	-2 654	-1 615
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-2 304	-12 346
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-526	-864
Investoinnit tytä- ja osakkuusyhtiöihin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-564	-5 178
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 737	15 552
Investointien rahavirta (B)	-2 826	9 510
Rahoituksen rahavirta:		
Synteettisten optioiden muutos	359	497
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet		323
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-500	-500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-8 492	-7 359
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-514	-404
Rahoituksen rahavirta (C)	-9 146	-7 443
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-14 276	-10 279
Rahavarat tilikauden alussa	26 133	34 567
Rahavarat tilikauden lopussa	11 857	24 288
Rahavarojen erotus	-14 276	-10 279

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.-30.6.2019, 1 000 eur								
31.12.2018	125	-2 414	35 814	21	87 173	120 720	1 662	122 381
Tilikauden laaja tulos		1 607		200	5 003	6 810	-167	6 643
Kauden tulos					5 003	5 003	-167	4 836
Muut laajan tuloksen erät		1 607		200		1 807		1 807
Voitonjako					-8 492	-8 492	-514	-9 006
Osinko 0,30 eur/osake					-8 492	-8 492		-8 492
Alakonsernin voitonjako						-	-514	-514
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					359	359		359
Määräysvallattomille omistajille myydyt osuudet ¹⁾					73	73	-1 720	-1 646
30.6.2019	125	-807	35 814	222	84 117	119 471	-739	118 732

	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

¹⁾ Ks. liite 15 Sijoitukset tytäryhtiöihin.

SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT

1.1.-30.6.2019, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	TASESIJOI-TUKSET	
Jatkuvat tuotot	17 140	5 465	1 406	538	24 549
Tuottopalkkiot	-459	-	-	-	-459
Sijoitustoiminta	541	4 964	-	1 260	6 765
Liikevaihto	17 222	10 429	1 406	1 798	30 855
Palkkiokulut	-2 165	-	-49	-21	-2 235
Korkokulut	-12	-	-	-1 425	-1 437
Henkilöstökulut	-7 213	-2 174	-1 195	-1 734	-12 317
Suorat kulut	-4 086	-848	-1 056	-1 918	-7 907
Poistot ja arvonalentumiset	-505	-18	-19	-31	-573
Arvonalentumiset luotoista	18	-	-	7	26
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	3 258	7 389	-912	-3 324	6 412
Yleiskustannukset	-1 227	-191	-234	1 652	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-1 081	-491	1 572	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	2 032	6 116	-1 637	-99	6 412
Sijoitusten käyvän arvon muutos	4	2 006	-	-	2 010
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	2 036	8 122	-1 637	-99	8 422

1.1.-30.6.2018, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	TASESIJOI-TUKSET	
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 vähemmistöä	14 145	1 845	-919	-3 256	11 814

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	30 855	35 481
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	7	-261
Konsernin liikevaihto	30 862	35 221

Tuloksen täsmäytys	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2018
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	8 422	11 814
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-2 010	563
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	-47	-
Konsernin liikevoitto	6 365	12 377

1) Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia.

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT 30.6.2019

1	Laatimisperiaatteet	35
2	Palkkiotuotot	37
3	Vakuutustoiminnan nettotuotot	37
4	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	37
5	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	38
6	Korkotuotot	38
7	Liiketoiminnan muut tuotot	38
8	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	39
9	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	41
10	Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	42
11	Aineelliset hyödykkeet	42
12	Odotettavissa olevat luottotappiot	43
13	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	43
14	Oma pääoma	43
15	Sijoitukset tytäryrityksiin	44
16	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	45
17	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	45
18	Lähipiiritapahtumat	46

1. LAATIMISPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus 1.1. – 30.6.2019 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2018 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta jäljempänä kuvattujen laatimisperiaatteiden muutoksia.

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

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

Sovelletut uudet ja uudistetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2019 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja, joilla on ollut vaikutusta puolivuosisikatsaukseen:

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 Vuokrasopimukset tuli sovellettavaksi 1.1.2019. Standardi korvasi IAS 17 standardia. Uuden standardin seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset on merkitty taseeseen, sillä operatiivisia vuokrasopimuksia ja rahoitusleasingsopimuksia ei enää erotella. Uuden standardin mukaan kirjataan käyttöomaisuuserä (oikeus käyttää vuokratua hyödykettä) ja vuokrien maksamista koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset.

Taaleri on soveltanut uutta standardia 1.1.2019 alkaen rajoitetusti takautuvasti siten, ettei vertailutietoja ole oikaistu. Vuokrasopimusvelka on kirjattu aiemmin operatiivisina käsitellyistä vuokrasopimuksista. Vuokrasopimusvelka vastaa jäljellä olevien vuokrien nykyarvoa, joka on diskontattu Taalerin lisäluoton korolla. Vastaava käyttöoikeusomaisuuserä on kirjattu yhtä suurena kuin vuokrasopimusvelka oikaistuna etukäteen maksetuilla tai siirtyvillä vuokrilla.

Siirtymähetkellä 1.1.2019 Taalerilla oli 6 019 tuhannen euron edestä ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavia vähimmäisvuokria Tästä 142 tuhatta euroa koski lyhytaikaisia ja 89 tuhatta euroa arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevia vuokrasopimuksia, joiden osalta vuokrat kirjataan kuluksi tasaerinä vuokra-ajalla. Jäljelle jääviä maksettavia vähimmäisvuokria oli 5 788 tuhatta euroa ja diskonttauksen jälkeen Taaleri on kirjannut 1.1.2019 taseeseen käyttöoikeusomaisuuseriä 5 323 tuhannen euron edestä ja vuokravelkoja 5 323 tuhannen euron edestä. Käyttöoikeusomaisuuserät koostuvat pääasiassa vuokratuista toimitiloista. Diskonttauskorkona on käytetty Taalerin lisäluoton korkoa 4,25 %.

IFRS 16 – laatimisperiaatteet

Taalerin laatimisperiaatteiden luku 2.11 *Vuokrasopimukset* on muuttunut 1.1.2019 alkaen alla olevan mukaiseksi.

Taaleri kirjaa vuokrasopimuksen alkamisajankohtana käyttöoikeusomaisuuserän taseeseen. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan hankintamenoa, vähennettynä poistoilla ja mahdollisilla alaskirjauksilla ja oikaistuna mahdollisen vuokrasopimusvelan uudelleen määrittämisellä. Hankintameno sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan ja mahdolliset alkuvaiheen välittömät menot sekä sopimuksen alkamisajankohtaan menneessä maksetut vuokrat vähennettynä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla. Vuokralle otetut käyttöoikeusomaisuuserät esitetään aineellisissa hyödykkeissä ja ne poistetaan vuokra-aikana tasapoistoina. Vuokra-aikana käytetään vuokrasopimuksen sitovaa voimassaoloaikaa. Mahdolliset jatko-optiot huomioidaan jos johdon arvion mukaan on todennäköistä, että ne tullaan käyttämään.

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana kirjataan vuokrien nykyarvo taseeseen vuokrasopimusvelkana. Vuokrasopimusvelkaan sisällytetään kiinteät vuokramaksut vähennettyinä mahdollisilla kannustimilla, muuttuvat vuokramaksut jotka on sidottu indeksiin tai hintatasoon, odotetut jäännösarvotakuut, osto-option toteutushinta jos option käyttö on todennäköistä sekä sopimuksen päättämiseen liittyvät sanktiot jos vuokra-ajassa on huomioitu päättämisoption käyttöä. Vuokrasopimusvelat esitetään muissa veloissa ja niihin liittyvät korkokulut korkokuluissa. Vuokrasopimusvelan arvostamisessa käypään arvoon käytetään Taalerin lisäluoton korkoa, jonka johto on määritellyt olevat Taalerin viimeisimmän liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan korko.

Lyhytaikaisiin vuokrasopimukseen (alle vuoden pituiset) ja vuokrasopimukseen, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen (alle 5 000 euroa) Taaleri soveltaa poikkeusmenettelyä ja kirjaa vuokrat kuluksi tasaerinä vuokra-ajalla.

Taseen alkusaldojen muuntolaskelma

Johtuen IFRS 16 Vuokrasopimukset –standardin käyttöönotosta Taalerin taseen alkusaldot ovat muuttuneet seuraavasti.

Vastaavaa, 1 000 euroa	31.12.2018	IFRS 16	1.1.2019
Saamiset luottolaitoksilta	26 133		26 133
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 379		9 379
Osakkeet ja osuudet	12 424		12 424
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	12 007		12 007
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	6 140		6 140
Vakuutustoiminnan varat	133 634		133 634
Vakuutustoiminnan saamiset	1 802		1 802
Sijoitusomaisuus	131 832		131 832
Aineettomat hyödykkeet	6 575		6 575
Liikearvo	5 097		5 097
Muut aineettomat hyödykkeet	1 479		1 479
Aineelliset hyödykkeet	692	5 323	6 015
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	-	4 846	4 846
Muut aineelliset hyödykkeet	692	477	1 169
Muut varat	6 540		6 540
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	22 163		22 163
Laskennalliset verosaamiset	2 322		2 322
	238 009	5 323	243 333

Vastattavaa, 1 000 euroa	31.12.2018	IFRS 16	1.1.2019
VIERAS PÄÄOMA	115 628	5 323	120 951
Velat luottolaitoksille	6 996		6 996
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	54 815		54 815
Vakuutustoiminnan velat	23 293		23 293
Muut velat	2 882	5 323	8 206
Siirtovelat ja saadut ennakot	12 999		12 999
Laskennalliset verovelat	14 643		14 643
OMA PÄÄOMA	122 381	-	122 381
Osakepääoma	125		125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	35 814		35 814
Käyvän arvon rahasto	-2 414		-2 414
Muuntoero	21		21
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	65 547		65 547
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	21 626		21 626
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	1 662		1 662
	238 009	5 323	243 333

2 PALKKIOTUOTOT

1.1.-30.6.2019, 1 000 euroa	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	16 669	-	1 386	14	18 069
Tuottosidonnaiset palkkiot	-459	-	-	-	-459
Yhteensä	16 210	-	1 386	14	17 610

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

3 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Vakuutusmaksutuotot, netto		
Vakuutusmaksutulo	7 917	7 695
Jälleenvakuuttajien osuus	-470	-522
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-929	-1 869
Jälleenvakuuttajien osuus	238	184
Yhteensä	6 757	5 488
Vakuutuskorvaukset, netto		
Maksetut korvaukset	149	-339
Jälleenvakuuttajien osuus	10	241
Korvausvastuun muutos	-3 632	1 194
Jälleenvakuuttajien osuus	2 177	-798
Yhteensä	-1 296	298
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	590	1 336
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-63	-107
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	4 374	-944
Yhteensä	4 964	392
Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä	10 425	6 178

4 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-1 028	621
Yhteensä	-1 028	621
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	-1 028	621
Myyntivoitot ja -tappiot	115	28
Käyvän arvon muutokset	-1 143	593
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-1 028	621
Valuuttatoiminnan nettotuotot	432	192
Yhteensä	-597	813

5 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA

	1.1.-	1.1.-
1 000 euroa	30.6.2019	30.6.2018
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	931	-
Osinkotuotot	73	
Myyntivoitot ja -tappiot	859	
Myytäväinä olevaksi luokitelluista omaisuuseristä	1 272	
Osinkotuotot	74	
Käyvän arvon muutos	1 198	
Osakkuusyrittäksistä	508	-101
Myyntivoitot ja -tappiot	508	-101
Konserniyrityksistä	57	-2 240
Arvon alentumiset		-2 240
Myyntivoitot ja -tappiot	57	
Yhteensä	2 767	-2 341

6 KORKOTUOTOT

	1.1.-	1.1.-
1 000 euroa	30.6.2019	30.6.2018
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista		
Saamisista luottolaitoksilta	-	-
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	377	377
Muut korkotuotot	14	1
Yhteensä	391	378

7 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	1.1.-	1.1.-
1 000 euroa	30.6.2019	30.6.2018
Vuokratuotot	4	2
Hankkeiden myynnit	-	4 294
Muut tuotot	261	297
Yhteensä	265	4 593

8 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2019, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	11 857					11 857	11 857
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	1 739				6 068	7 807	7 807
Saamistodistukset	1 500					1 500	1 500
Osakkeet ja osuudet		485		5 463	3 494	9 442	9 442
Vakuutustoiminnan varat			85 160	38 157	15 368	138 686	138 686
Muut rahoitusvarat	23 765					23 765	
Rahoitusvarat yhteensä	38 861	485	85 160	43 620	24 931	193 057	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						6 405	
Muut kuin rahoitusvarat						43 449	
Varat yhteensä 30.6.2019						242 911	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾			6 503	6 503	6 503
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾			54 844	54 844	57 729
Muut rahoitusvelat			17 893	17 893	
Rahoitusvelat yhteensä			79 240	79 240	
Muut kuin rahoitusvelat				44 939	
Velat yhteensä 30.6.2019				124 179	

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

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

3) Konsernin ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja erä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohteisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euomääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 30.6.2019 oli 485 tuhatta euroa (31.12.2018 478 tuhatta euroa), eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja 1.1.-30.6.2019 eikä tilikaudella 2018. Raportointikauden aikana on kirjattu taseesta pois yhtiömiespanokset liittyen lopettaneeseen pääomarahastoon. Luovutustappiota kertyi yhteensä 13 tuhatta euroa ja se kirjattiin muihin laajan tuloksen eriin. Vertailukauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2018, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	26 133					26 133	26 133
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	3 425				5 953	9 379	9 379
Osakkeet ja osuudet		478		5 580	6 367	12 424	12 424
Vakuutus toiminnan varat			80 014	39 475	12 342	131 832	131 832
Muut rahoitusvarat	10 537					10 537	
Rahoitusvarat yhteensä	40 095	478	80 014	45 055	24 663	190 305	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						6 140	
Muut kuin rahoitusvarat						41 564	
Varat yhteensä 31.12.2018						238 009	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾		6 996	6 996	6 996
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		54 815	54 815	56 941
Muut rahoitusvelat		13 991	13 991	
Rahoitusvelat yhteensä		75 802	75 802	
Muut kuin rahoitusvelat			39 826	
Velat yhteensä 31.12.2018			115 628	

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

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

3) Konsernin ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja –tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2018 oli 478 tuhatta euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikaudella 2018. Vuoden 2018 aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

9 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 30.6.2019, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		11 857		11 857
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		7 279	528	7 807
Saamistodistukset		1 500		1 500
Osakkeet ja osuudet	3 531		5 910	9 442
Vakuutustoiminnan varat	133 699		4 987	138 686
Yhteensä	137 231	8 779	11 425	169 292

Velkojen käyvät arvot 30.6.2019, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Velat luottolaitoksille		6 503		6 503
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		57 729		57 729
Yhteensä		64 232		64 232

Varojen käyvät arvot 31.12.2018, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		26 133		26 133
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		8 981	398	9 379
Osakkeet ja osuudet	6 403		6 022	12 424
Vakuutustoiminnan varat	127 290		4 542	131 832
Yhteensä	133 692	35 114	10 961	179 768

Velkojen käyvät arvot 31.12.2018, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Velat luottolaitoksille		6 996		6 996
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		56 941		56 941
Yhteensä		63 937		63 937

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	30.6.2019	31.12.2018
Käypä arvo 1.1.	10 961	10 074
Ostot	1 883	4 380
Myyntit ja vähennykset	-223	-1 269
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-1 186	-2 799
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-11	-31
Osakkuusyhtiön tai tytäryhtiön muuttuminen sijoitukseksi	-	607
Käypä arvo kauden lopussa	11 425	10 961

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 31.12.2018
Vakuutustoiminnan nettotuotot	66	229
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1 251	-3 028
Yhteensä	-1 186	-2 799

10 MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT

Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa	30.6.2019	31.12.2018
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	13 204	12 007
Yhteensä	13 204	12 007

Taalerin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj:n listautuessa First Northille lokakuussa 2018 Taaleri Oyj myi 813 262 yhtiön osaketta. Taalerin omistus laski näin ollen 25,9 prosenttiin 45,7 prosentista. Taaleri kirjasi kyseisestä myynnistä 5.156 tuhannen euron myyntivoiton. Annin jälkeen Taaleri Oyj:n hallitus päätti myydä loput Taaleri Oyj:n suorassa omistuksessa olevista osakkeista Fellow Finance Oyj:ssä ja omistus luokiteltiin myytävänä olevaksi omaisuuseräksi. Myynti odotetaan tapahtuvan vuoden 2019 aikana. Luokittelumuutoksen yhteydessä kirjattiin kertaluontoinen 8.662 tuhannen euron arvonkorotus osakkeista. Tämän jälkeen osakkeet arvostetaan luokittelumuutoshetken arvoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Fellow Finance on osa Tasesijoituksia.

11 AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	30.6.2019	31.12.2018
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	4 233	-
Muut aineelliset hyödykkeet	937	692
Yhteensä	5 170	692

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 31.12.2018
Hankintameno 31.12.2018	2 581	1 962
IFRS 16 siirtymästä johtuvat lisäykset	5 323	-
Hankintameno 1.1.2019	7 904	1 962
Lisäykset	7	619
Vähennykset	-	-
Hankintameno kauden lopussa	7 910	2 581
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	1 888	1 601
Katsauskauden poistot	851	288
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	2 740	1 888
Kirjanpitoarvo 1.1.	692	361
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	5 170	692

12 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.2019	39	376	415
Hankinnasta johtuvat lisäykset	2	60	62
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-9	-9	-18
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset		12	12
Tulosvaikutus yhteensä	-7	63	56
Odotettavissa olevat luottotappiot 30.6.2019	32	439	470

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
Odotettavissa olevat luottotappiot 1.1.2018	71	204	275
Hankinnasta johtuvat lisäykset	5	185	190
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-56	-58	-114
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	44	44
Tulosvaikutus yhteensä	-51	172	121
Yrityskaupasta johtuvat lisäykset	19	-	19
Odotettavissa olevat luottotappiot 31.12.2018	39	376	415

Kaikki odotettavissa olevien luottotappioiden (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 vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Ks. liite 3.

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 31.12.2018
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	18	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	7	51
Tuloslaskelmaan kirjatut odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusvaroista	26	51

13 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	30.6.2019	31.12.2018
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	54 844	54 815
Yhteensä	54 844	54 815

Taaleri Oyj on laskenut liikkeelle yhden joukkovelkakirjalainan vuonna 2016 ja kaksi vuonna 2014. Vuonna 2016 liikkeeseen laskettu 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.

14 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 30.6.2019 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.

15 SIOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.-30.6.2019

Katsauskauden aikana irtauduttiin kiinteistöomistuksesta TT Canada RE Holdingissä (100,0) ja sen tytäryhtiöstä Northern Lights Enterprisesta (85,0) sekä omistus Taaleri Datacenterissä vähentyi 31,17 (100,0) prosenttiin.

Taaleri Oyj vähensi kauden aikana omistustaan Taaleri Energia Oy:ssä 78,6 (80,6) prosenttiin sitouttaakseen Energia-segmentin operatiivisia avainhenkilöitä. Kaupan vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla olevassa taulukossa.

Lisäksi on katsauskauden aikana perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energialle.

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2018

Taaleri Varainhoito Oy hankki 5.7.2018 sijoituspalveluyritys Evervest Oy:n koko osakekannan Finanssivalvonnan hankintaluvan jälkeen. Evervest on Suomen ensimmäinen robovarainhoitaja, jonka liikevaihto oli 78 tuhatta euroa vuonna 2017. Evervestin valmiina toimiva digitaalinen alusta laajentaa Taaleri Varainhoito Oy:n tarjoamaa palvelua asiakkaille ja alustan jatkokehittämisellä on selkeä strateginen asema varainhoitoalan muutoksessa. Kauppahinta 4 215 tuhatta euroa maksettiin rahana ja lisäosa kauppahinnasta määräytyy ns. earn out-mallin pohjalta. Tämän ehdollisen vastikkeen arvioitu vaihteluväli on nolasta 1,6 miljoonaan euroon.

Evervest Oy:n hankinta-ajankohdan varat olivat 152 tuhatta euroa, joista rahavarat olivat 86 tuhatta euroa, ja velat olivat 60 tuhatta euroa. Liikearvoa kirjattiin 4.122 tuhatta euroa ja se perustuu Evervest Oy:n henkilöstön osaamiseen.

Konserniin yhdistelty hankintahetken jälkeinen liikevaihto vuodelta 2018 oli 20 tuhatta euroa ja kauden tappio 20 tuhatta euroa. Koko vuoden 2018 liikevaihto oli 88 tuhatta euroa ja tilikauden tappio 428 tuhatta euroa. Evervest Oy on osa Varainhoito-segmenttiä ja liikearvo testataan segmenttitasolla vuosittain.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia hankki 31.8.2018 Suomen Vuokravastuu Oy:n (SVV) koko osakekannan ja vuoden lopussa yhtiö fuusioitiin Vakuutusosakeyhtiö Garantiaan. Suomen Vuokravastuu Oy oli vuonna 2015 perustettu yhtiö, joka teki takaustuotteita kahdella brändillä: Takaamo ja Securent. Lisäksi SVV teki räätälöityjä ratkaisuja asiakkaiden tarpeisiin. Liiketoiminta täydentää Garantian olemassa olevia asumiseen liittyviä takauspalveluita ja luo kasvuskenaarion toteutuessa liiketoiminnalle uuden tukijalan. Garantian omistus mahdollistaa SVV:lle riittävän uskottavuuden ulosmitata markkinan tarjoamat liiketoimintamahdollisuudet. Kauppahinta 350 tuhatta euroa maksettiin rahana ja lisäosa kauppahinnasta määräytyy ns. earn-out mallin pohjalta. Tämän ehdollisen vastikkeen arvioitu vaihteluväli on nolasta 0,8 miljoonaan euroon.

SVV:n hankinta-ajankohdan varat olivat 109 tuhatta euroa, joista rahavarat olivat 13 tuhatta euroa, ja velat olivat 106 tuhatta euroa. Liikearvoa kirjattiin 347 tuhatta euroa ja se perustuu henkilöstön osaamiseen sekä odotettuihin synergiaetuihin.

Konserniin yhdistelty hankintahetken jälkeinen liikevaihto vuodelta 2018 oli 88 tuhatta euroa ja kauden voitto 36 tuhatta euroa. Koko vuoden 2018 liikevaihto oli 318 tuhatta euroa ja tilikauden voitto 12 tuhatta euroa. SVV on osa Rahoitus-segmenttiä ja liikearvo testataan segmenttitasolla vuosittain. SVV:n entinen pääomistaja kuuluu Taalerin muuhun lähipiiriin. SVV:n käyvästä arvosta on teetetty käyvän arvon määrittäminen riippumattomalla asiantuntijalla.

Taaleri Sijoitus Oy hankki maaliskuussa 82,47 prosenttia Erdwärme Oberland GmbH:sta. Kauppahinta 1 240 tuhatta euroa maksettiin rahana. Yhtiön nettovarot olivat hankintahetkellä 1 240 tuhatta euroa.

Taaleri Oyj on maaliskuussa 2018 vähentänyt omistustaan 19,4 prosenttia Taaleri Energia Oy:ssä sitouttaakseen Energia-segmentin operatiivisia avainhenkilöitä ja omistaa yhtiöstä tilikauden lopussa 80,6 prosenttia. Suunnatun annin vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla olevassa taulukossa.

Taaleri Varainhoito Oy hankki joulukuussa 20 prosentin vähemmistöosuuden Taaleri Veropalveluista, minkä jälkeen Taaleri Varainhoito omistaa yhtiöstä 95 prosenttia. Vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla olevassa taulukossa.

Lisäksi on tilikauden aikana perustettu Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energian alle hallinnointi- ja hankeyhtiöitä.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 31.12.2018
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-291
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	73	397
Nettovaikutus omaan pääomaan	73	105

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

16 SIOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Konsernilla oli kuusi osakkuusyrittystä per 30.6.2019, Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Taaleri SolarWind II SPV ja Turun Toriparkki Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyrittukset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuseräksi (ks. liite 10). Osakkuusyrittysten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan -7 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittysten tuloksesta". Osakkuusyrittysillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen erää joita olisi yhdistelty konserniin.

Raportointikauden aikana Taaleri Datacenter Ky kutsui pääomia siten, että Taalerin omistusosuus pieneni 31,17 prosenttiin ja siitä tuli osakkuusyrittys. Samalla Taaleri Datacenter Ky:n tytäryhtiö Ficolo Oy lakkasi olemasta Taalerin osakkuusyhtiö. Lisäksi Taaleri hankki 33,32 %:n omistusosuuden Hernesaaren Kehitys Oy:stä ja 50 %:n omistusosuuden yhteisyrittys Taaleri SolarWind II SPV:stä, jotka yhdistellään konserniin osakkuusyhtiöinä hankintahetkestä alkaen.

Konsernilla oli neljä osakkuusyrittystä per 31.12.2018, Fellow Finance Oyj, Ficolo Oy, Munkkiniemi Group Oy ja Turun Toriparkki Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyrittukset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyrittysten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin vuonna 2018 tappioita kaikkiaan -215 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittysten tuloksesta". Osakkuusyrittysillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen erää joita olisi yhdistelty konserniin.

Taaleri vähensi omistustaan Inderes Oy:ssä 6.3.2018, jolloin omistusosuus pieneni 40 prosentista 15 prosenttiin. Inderes Oy on yhdistetty osakkuusyrittysenä 6.3.2018 asti, jonka jälkeen omistus käsitellään oman pääoman ehtoisenä 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 osakkuusyrittysenä. Taaleri Oyj myi 813 262 osakkuusyhtiönsä Fellow Finance Oyj:n osaketta sen First North listautumisen yhteydessä lokakuussa. Taalerin omistus laski näin ollen 25,9 prosenttiin 45,7 prosentista. Loput Taaleri Oyj:n suorassa omistuksessa olevista Fellow Finance Oyj:n osakkeista luokiteltiin myytävänä olevaksi omaisuseräksi (ks. liite 10). Yhtiö on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmän mukaisesti luokittelumuutokseen asti.

17 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	30.6.2019	31.12.2018
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 645 407	1 666 515
Takaukset	4 197	4 620
Sijoitussitoumukset	6 718	6 111
Pantatut arvopaperit	10 833	11 667
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000
Yhteensä	1 677 155	1 698 912

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 sittemmin konkurssiin 5.2.2018, 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.

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 yhteisössä 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. Hallituksen jäsen Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne kuuluvat yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukkoon.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

1.1.-30.6.2019	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	562	-	7 762	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	95	-	4 691	-
1.1.-30.6.2018	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	805	13	9 917	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	148	-	4 665	-

Garantia oli normaalin liiketoimintansa puitteissa myöntänyt konsernin lähipiirille 10 milj. euron takauksen per 30.6.2018.

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. Lisäksi konserni tekee sijoituksia omasta taseestaan.

Taalerilla oli kesäkuun 2019 lopussa hallinnoitavia varoja 6,6 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 5 300. Taaleri Oyj:llä on noin 4 300 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.taaleri.com