



**TILINPÄÄTÖS 2016**  
**TAALERI OYJ**

**TAALERI**

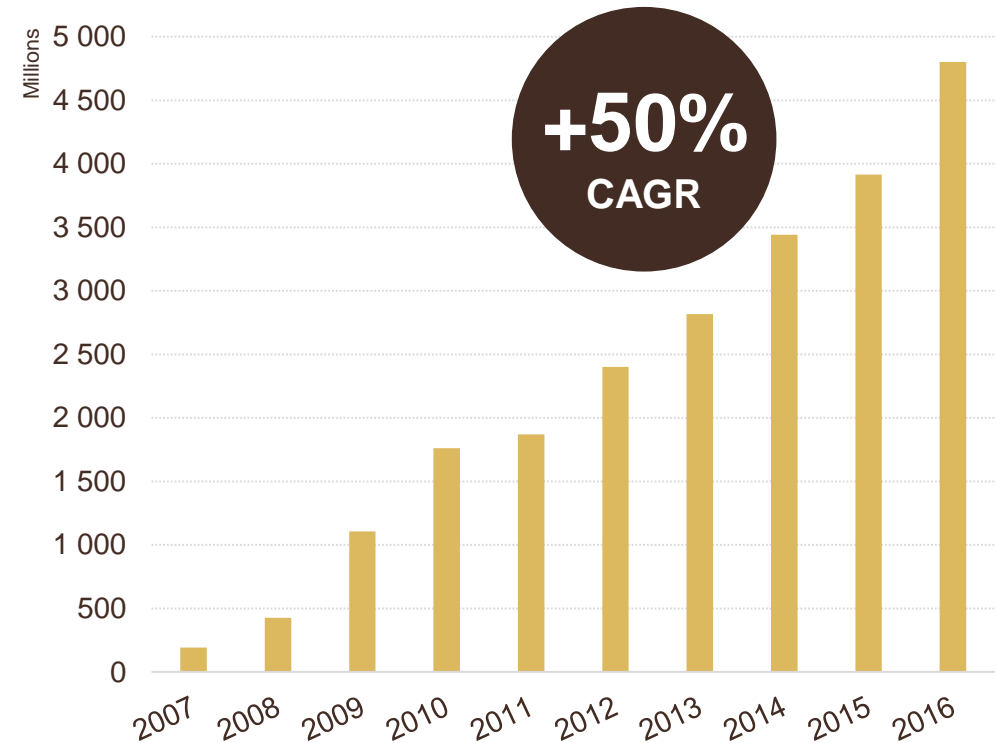
**JUHANI ELOMAA**  
**TOIMITUSJOHTAJA**  
**28.2.2017**

*Omistajuus*  
KUULUU KAIKILLE.

## TAALERI-KONSERNI

- Taaleri on Helsingin pörssiin listattu kasvava suomalainen varainhoitoa ja rahoitusta tarjoava finanssiryhmä. Hallituksen jäsenet ja työntekijät omistavat suoraan tai välillisesti yli 50 % yrityksen osakkeista.
- Kolme liiketoimintasegmenttiä:
  - Varainhoito
  - Rahoitus
  - Energia
- Palvelut on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taalerilla on noin 180 työntekijää ja seitsemän toimistoa.
- Vuoden 2016 lopussa hallinnoitavia varoja 4,8 miljardia euroa.
- Toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

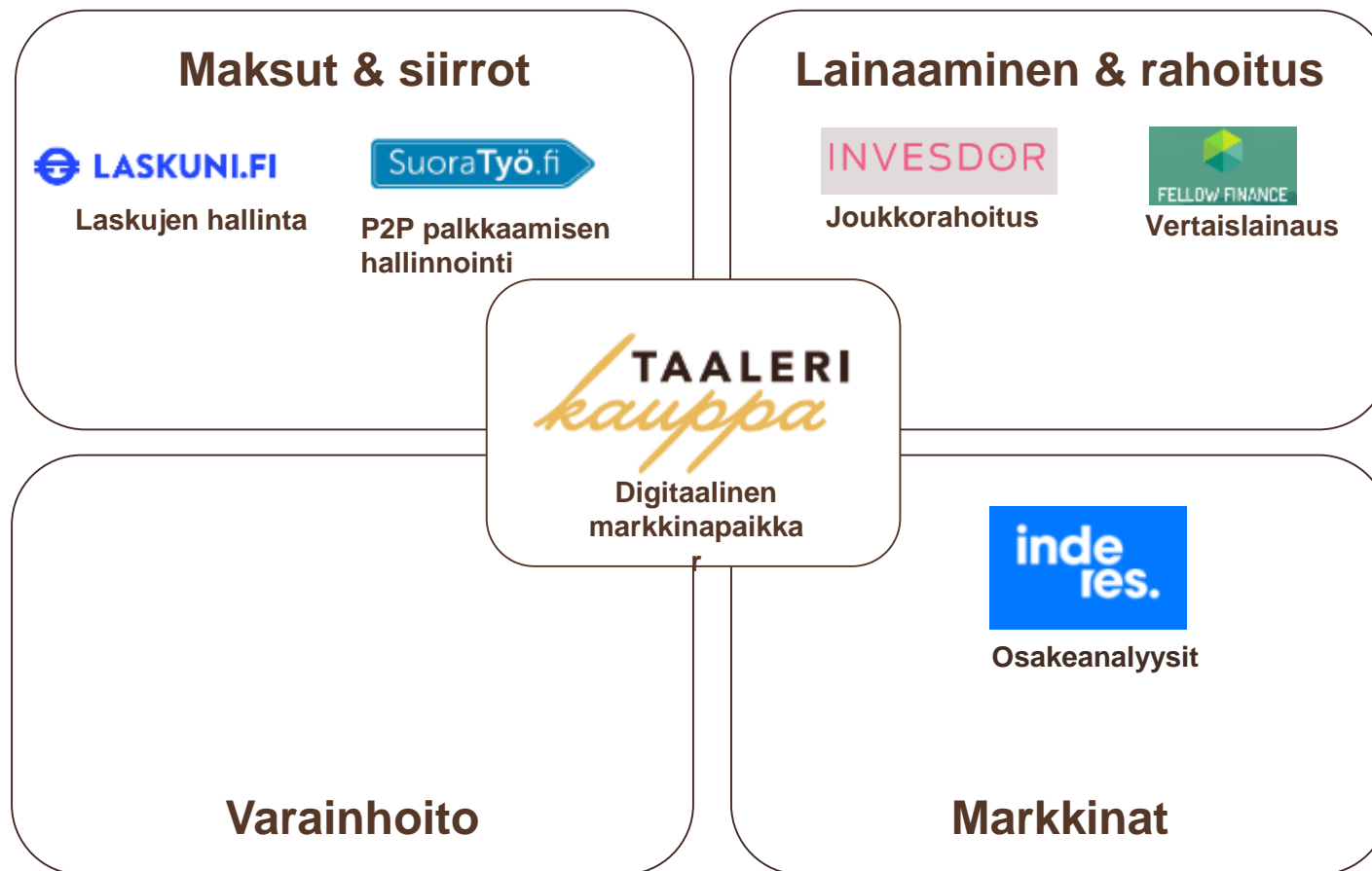
### HALLINNOITAVAT VARAT



# TAALERIN RAKENNE



# TAALERI JA FINTECH



## KATSAUS TULOKSEEN

- Liikevaihto kasvoi 3,7 prosenttia 60,6 miljoonaan euroon
- Operatiivinen liikevoitto 16,3 (2015: 20,1) milj. euroa. Vertailtavuuteen vaikuttaa 2,5 milj. euron kulut mm. brändiuudistuksesta, pörssilistautumisesta ja Finsilvan myynnistä
- Liikevoittoprosentti 27,0
- Hallinnoitavat varat kasvoivat 22,7 prosenttia 4,8 miljardiin (3,9)
- Pääomarahastojen hallinnoitavat varat kasvoivat yli 40 %
- Varainhoito-segmentin henkilöstö- ja hallinnointikulujen kasvu pysähtyi vuoden jälkipuoliskolla
- Rahoitus-segmentin maksutulo kasvoi 22 prosenttia 12,2 milj. euroon
- Energiayhtiön ja -liiketoimintasegmentin perustaminen 1.7.2016 alkaen
- Instituutioille suunnattu 35 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina ylimerkittiin



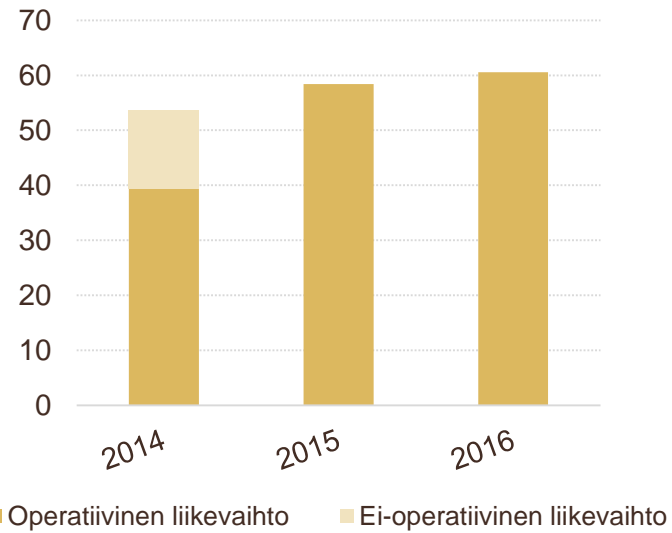
# MUITA TILIKAUDEN TAPAHTUMIA

- Brändiuudistus
- Osakesarjojen yhdistäminen
- Listautuminen pörssilistalle First North -markkinapaikalta
- Pääomarahastoyhtiön vähemmistön ostaminen
- Biotehdas myytiin Gasumille
- Finsilva myytiin 48 milj. eurolla Eteralle
- 40 prosentin osuus ostettiin Inderesistä
- Tuulivoimarahasto ja Loiste investoivat 75 milj. euroa tuulipuistoihin
- Sijoitusrahastot menestyivät erinomaisesti
- 1 000 uutta Taalerin osakkeenomistajaa

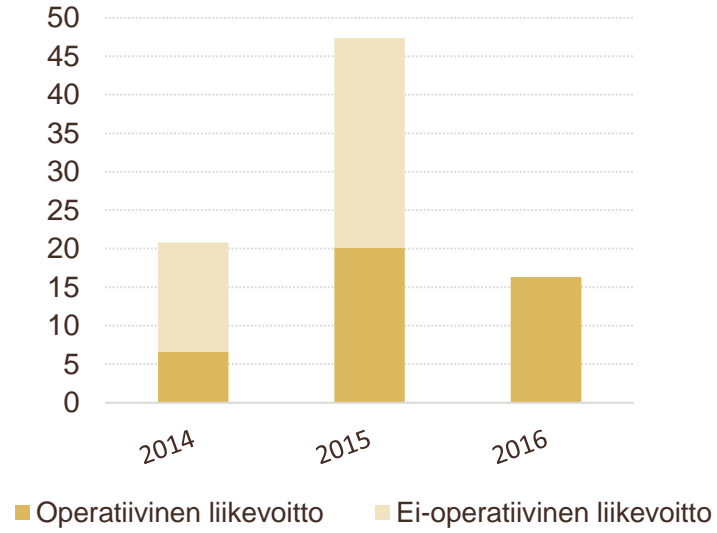


# HYVÄ TULOS JA KASVU JATKUU

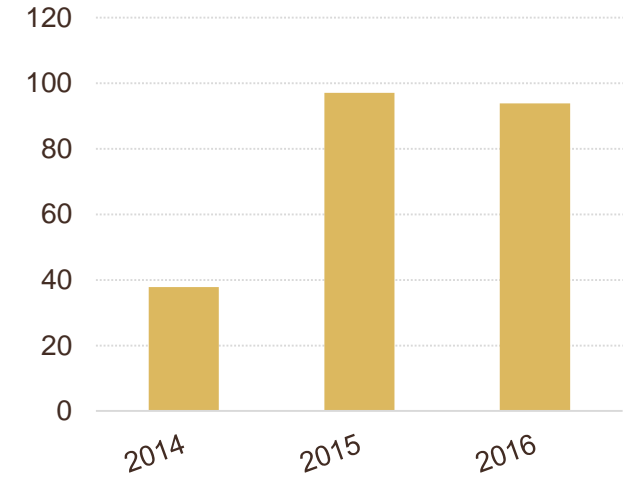
LIIKEVAIHTO, MEUR



LIIKEVOITTO, MEUR



OMA PÄÄOMA, MEUR

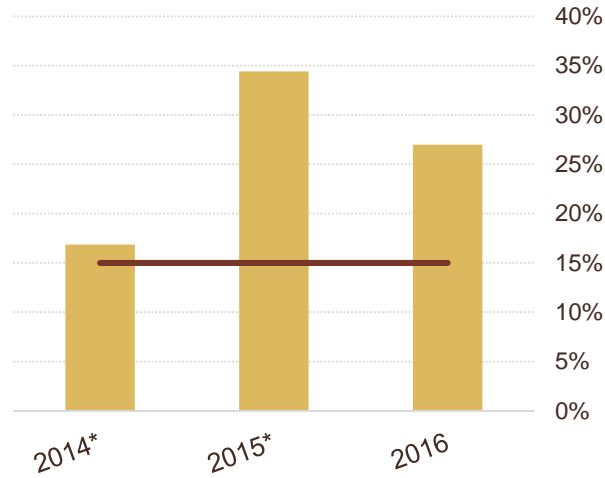


■ Erät, jotka vaikuttavat kausien vertailtavuuteen on esitetty eri värisinä. Vuonna 2014 nämä liittyvät Finsilvan käyvän arvon muutokseen ja vuonna 2015 Garantia hankintaan.

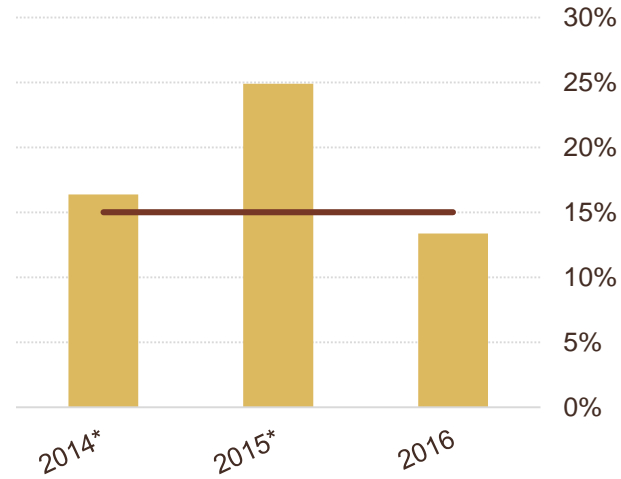


# TALOUDELLINEN KEHITYS

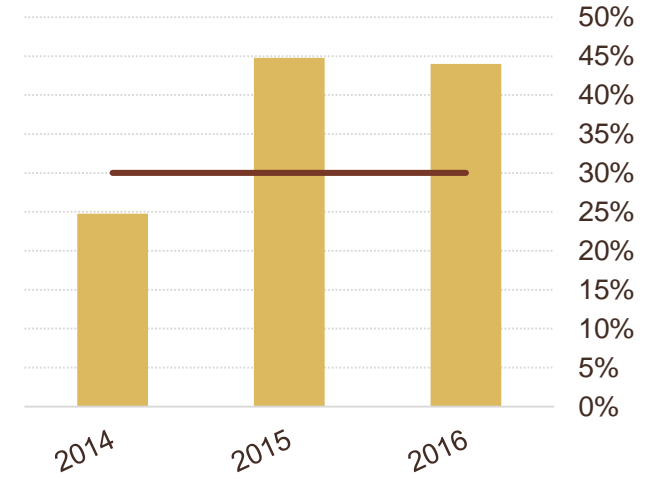
LIIKEVOITTO



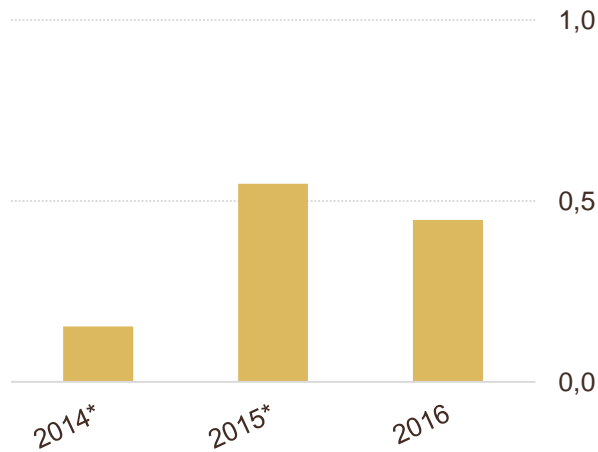
OMAN PÄÄOMAN TUOTTO



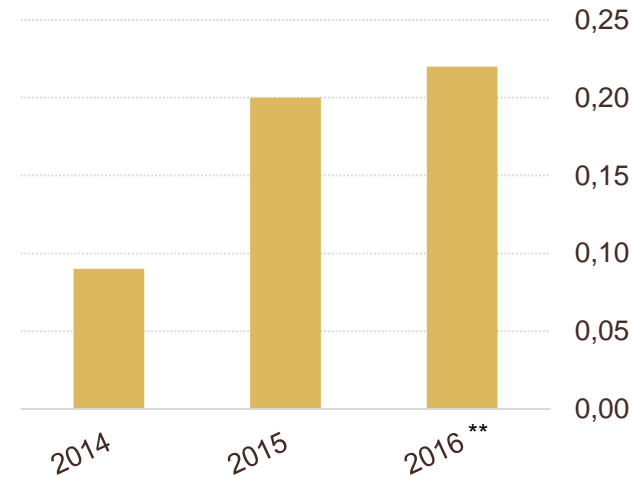
OMAVARAISUUSASTE



OPERATIIVINEN TULOS/OSAKE, EUR



OSINKO/OSAKE, EUR



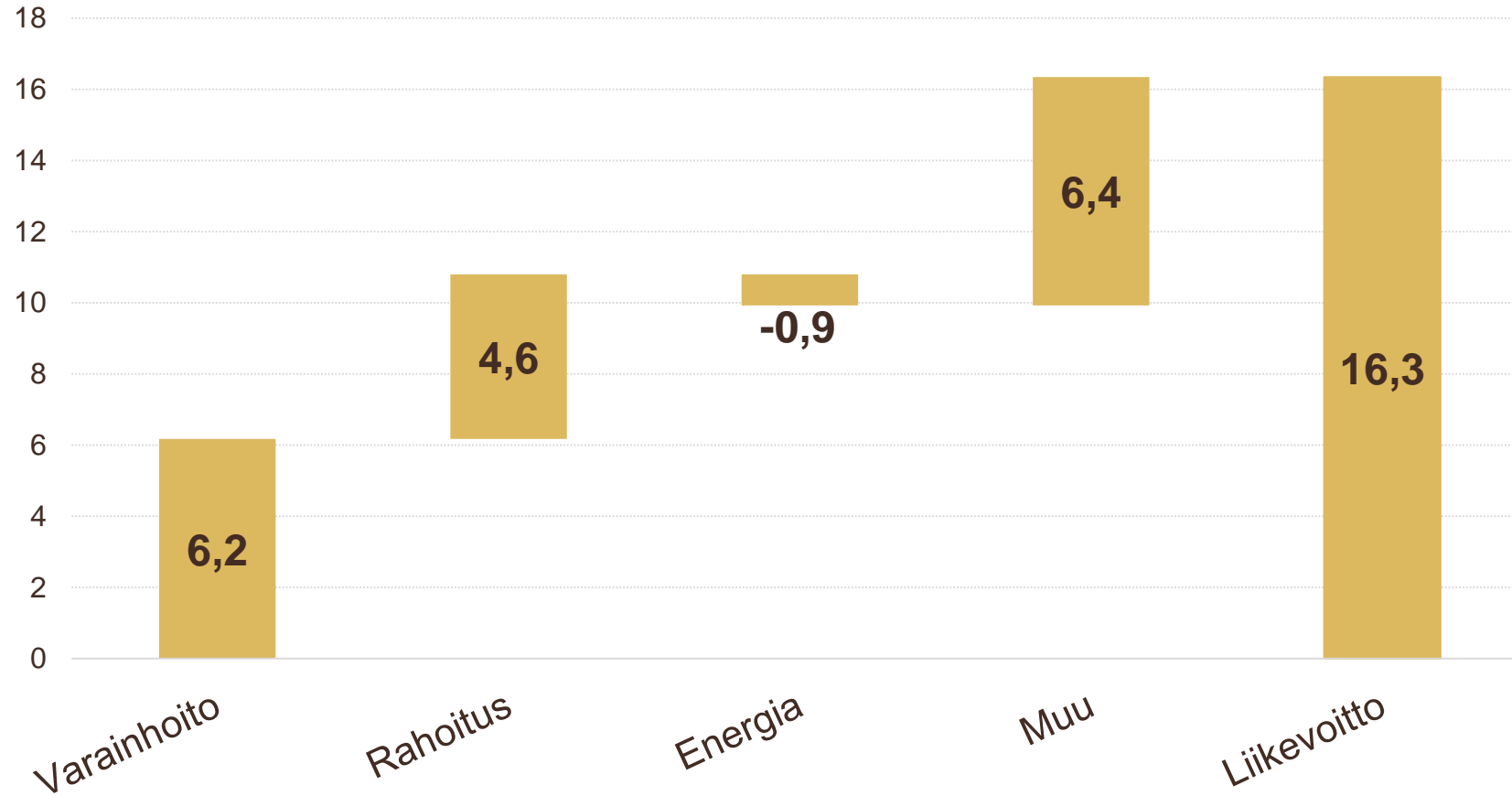
- Tavoite 2016
- \* Operatiivinen
- \*\* Hallituksen ehdotus

# TAALERI AVAINLUVUT

| TAALERI                               | FY 2016      | FY 2015 | Muutos % | H2 2016 | H2 2015 | Muutos % |
|---------------------------------------|--------------|---------|----------|---------|---------|----------|
| Milj. euroa                           |              |         |          |         |         |          |
| Liikevaihto                           | <b>60,6</b>  | 58,4    | 3,7      | 26,9    | 28,5    | -5,4     |
| Kulut                                 | <b>-44,5</b> | -39,6   | 12,2     | 22,4    | 20,2    | 10,6     |
| Operatiivinen liikevoitto*            | <b>16,3</b>  | 20,1    | -18,7    | 4,6     | 8,3     | -44,4    |
| Operatiivinen tilikauden voitto*      | <b>12,8</b>  | 16,8    | -24,0    | 3,6     | 6,9     | -48,2    |
| Operatiivinen oman pääoman tuotto*, % | <b>13,4</b>  | 24,9    | -46,3    | 7,9     | 14,8    | -46,5    |
| Hallinnoitavat varat, mrd. euroa      | <b>4,8</b>   | 3,9     | 22,7     | 4,8     | 3,9     | 22,7     |

\* Operatiivisissa luvuissa on vuonna 2015 vähennetty Garantia -hankinnan tulosvaikutus 27,3 miljoonaa euroa.

# SEGMENTTIKOHTAINEN LIIKEVOITTO



# VARAINHOITO-SEGMENTTI

2016

# PERSONOIDUT VARAINHOITOPALVELUT

## PERINTEINEN VARAINHOITO

Jokaisella asiakkaalla on yksilöllinen tilanne. Meidän tehtävämme on pitää huolta asiakkaidemme varallisuudesta heidän tavoitteidensa pohjalta.

- Varainhoito
- ETF
- Sijoitusrahastot
- Osakevälitys
- Strukturoidut sijoitukset
- Kulta
- Veroneuvonta
- ECM / DCM

## OMISTAMINEN

Tarjoamme mahdollisuuden sijoittaa rahastojen ja suorien sijoitusten kautta.

- Metsäsijoitukset
- Tuuli- ja aurinkovoima
- Kiertotalous
- Suomalaiset kiinteistösijoitukset
- Afrikkalaiset kiinteistösijoitukset

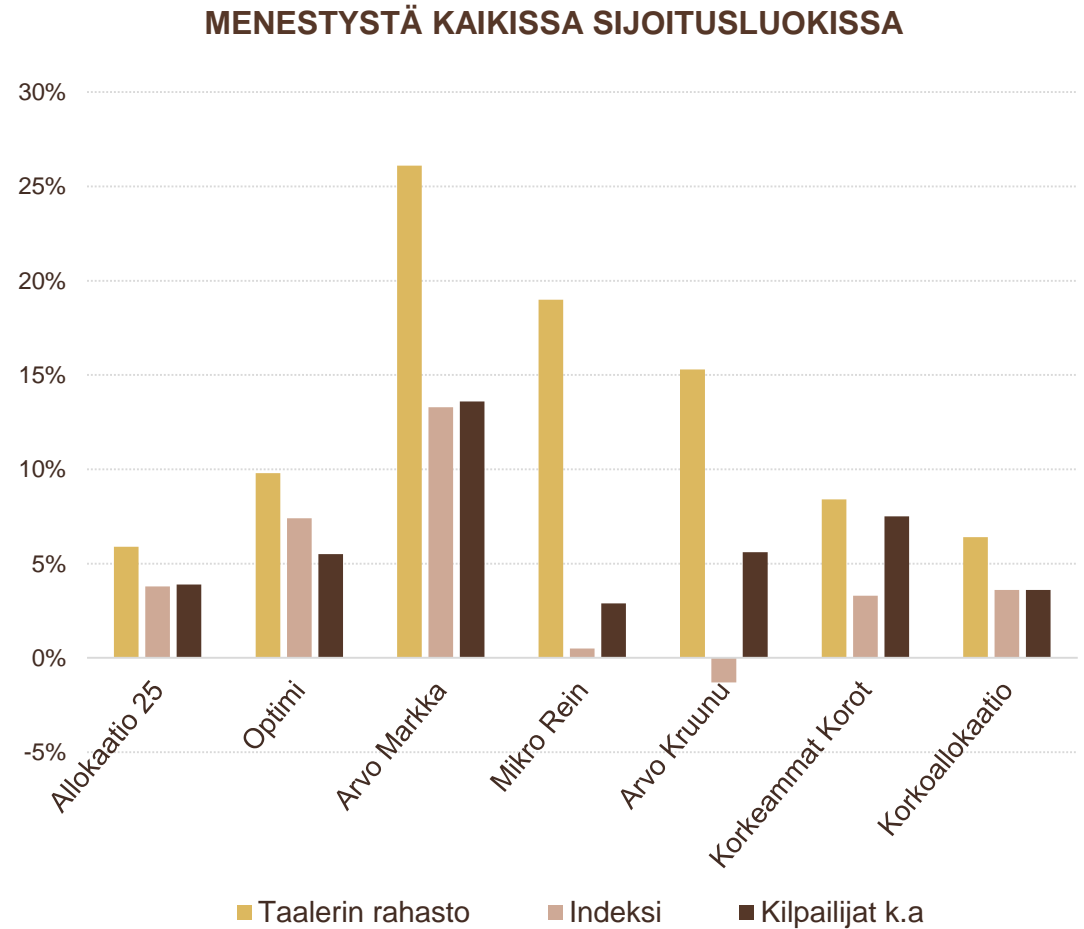
# VARAINHOITO 2016

- Varainhoito-segmentti muodostuu Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Taaleri Pääomarahastot -konsernista ja Taaleri Kapitaalista
- Asiakasmäärä kasvoi viime vuonna 3 900 asiakkaaseen
- Hallinnoitava varallisuus kasvoi 23 prosenttia 4,7 miljardiin euroon (3,8)
- Vahvaa kasvua pääomarahastojen ja täyden valtakirjan hallinnoitavissa varoissa
- Henkilöstö- ja hallinnollisten kulujen kasvu pysähtyi toisella vuosipuoliskolla
- Pääomarahastojen tuottopalkkioiden alaskirjaus H2 1,1 milj. euroa
- Vuonna 2016 perustettiin uusia pääomarahastoja
  - Maailman ensimmäinen kiertotalouteen sijoittava pääomarahasto
  - Kolmas tuulivoimarahasto
  - Kansainvälisiin energiahankkeisiin sijoittava Aurinkotuuli-rahasto
  - Kohtuuhintaiseen vuokra-asumiseen sijoittava yhteiskunnallinen Vuokrakoti-rahasto
- Taalerin pääomarahastojen kautta sijoitettu 900 milj. euroa Suomeen

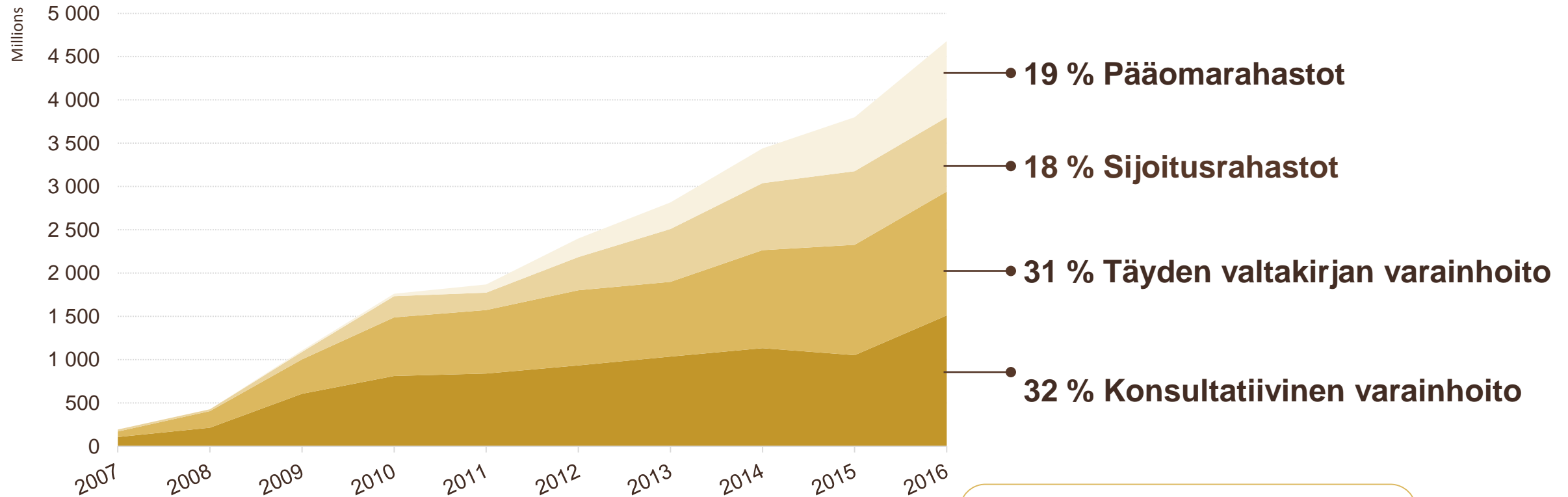


## SIJOITUSRAHASTOT MENESTYNEET ERINOMAISESTI

- 15 Taalerin 19 sijoitusrahastosta löi vertailuindeksinsä.
- Parhaiden sijoitusrahastojen Morningstar-ratingit:
  - Taaleri Allokaatio 25 \*\*\*\*\*
  - Taaleri Mikro Markka \*\*\*\*\*
  - Taaleri Allokaatio 50 \*\*\*\*
  - Taaleri Korkeallokaatio \*\*\*\*
  - Taaleri Optimi \*\*\*\*



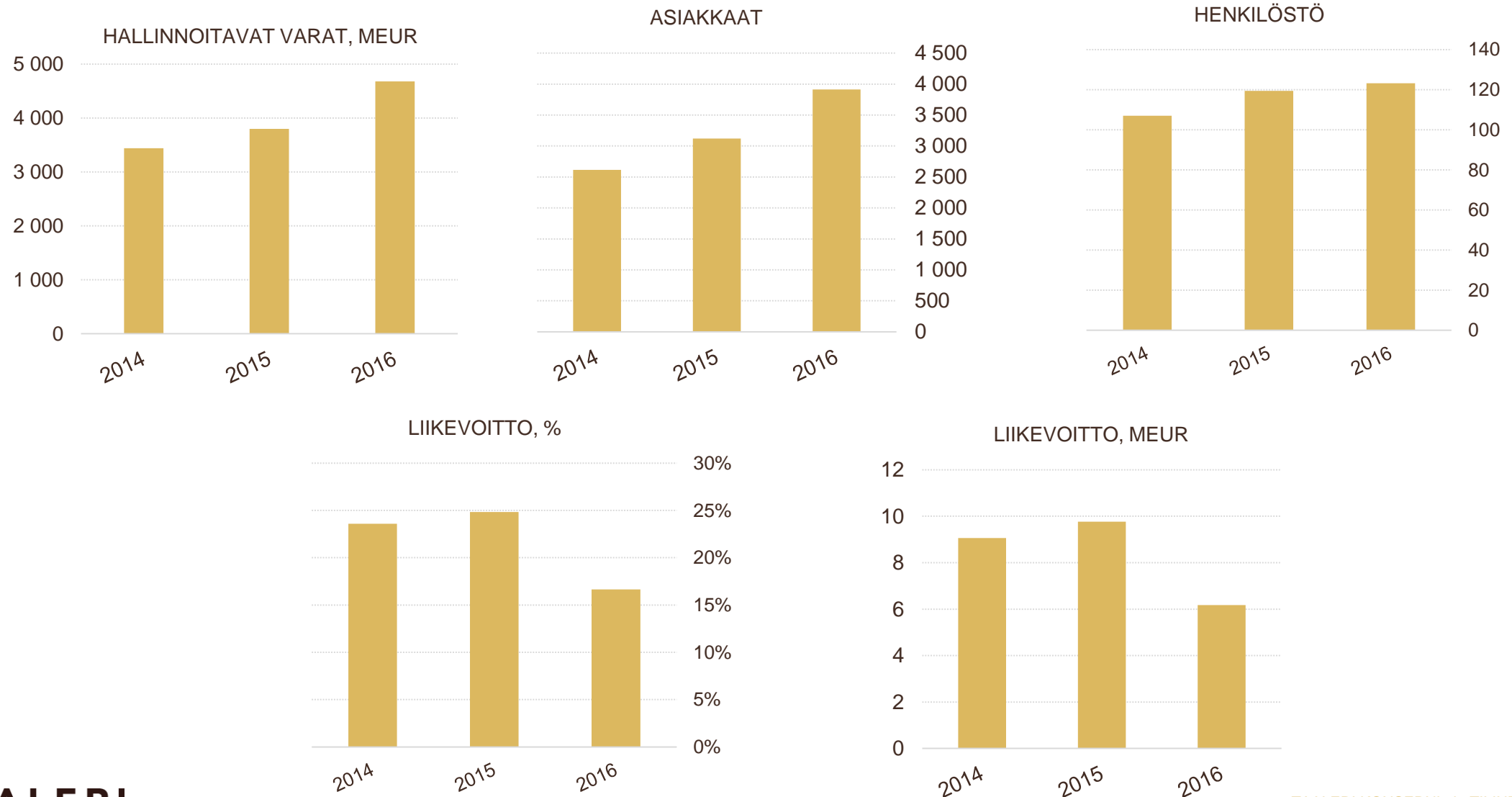
# HALLINNOITAVIEN VAROJEN KEHITYS



## Pääomarahastojen exitit:

- Tuulirahastot 38 milj. euroa
- Bio-rahasto 50 milj. euroa
- Asuntorahastot 144 milj. euroa

# VARAINHOIDON AVAINLUVUT



# RAHOITUS-SEGMENTTI

2016

## RAHOITUS 2016

- Rahoitus-segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta
- Vakuutusmaksutulo kasvoi 22 % 12,2 miljoonaan euroon (10,0) ja takausvakuutuskanta 13 % 1,3 miljardiin euroon
- Vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä. Vahinkosuhte oli 12 prosenttia (15) ja yhdistetty kulusuhde 65 prosenttia (64)
- Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli erinomainen 5,8 % (4,6)
- Vakavaraisuus säilyi vahvana ja solvenssisuhde oli 435 % (506)
- S&P vahvisti 1.12.2016 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- ja muutti luokituksen näkymät negatiivisista vakaiksi.
- Varainhoidon kanssa toteutettiin yhteistuote Tuulitehdas III:een sijoituspääomantakauksen muodossa
- Aktia Pankki Oyj:n kanssa aloitettiin yhteistyö asuntolainatakauksissa joulukuussa
- Pohjoismaiden Investointipankin kanssa allekirjoitettiin yhteistyösopimus pk- ja midcap -yrityksille suunnatusta lainaohjelmasta

## GARANTIAN AVAINLUVUT

**12,2 M€**

Vakuutusmaksutuloja  
2016

**1,3 MRD €**

Takausvakuutuskanta  
2016

**100,9 M€**

Oma perusvarallisuus  
2016

**435 %**

Solvenssisuhde  
2016

**64,9 %**

Yhdistetty kulusuhde  
2016

**A-**

Luottoluokitus  
Standard&Poors



**GARANTIA**

OMISTAMISEN TUKENA

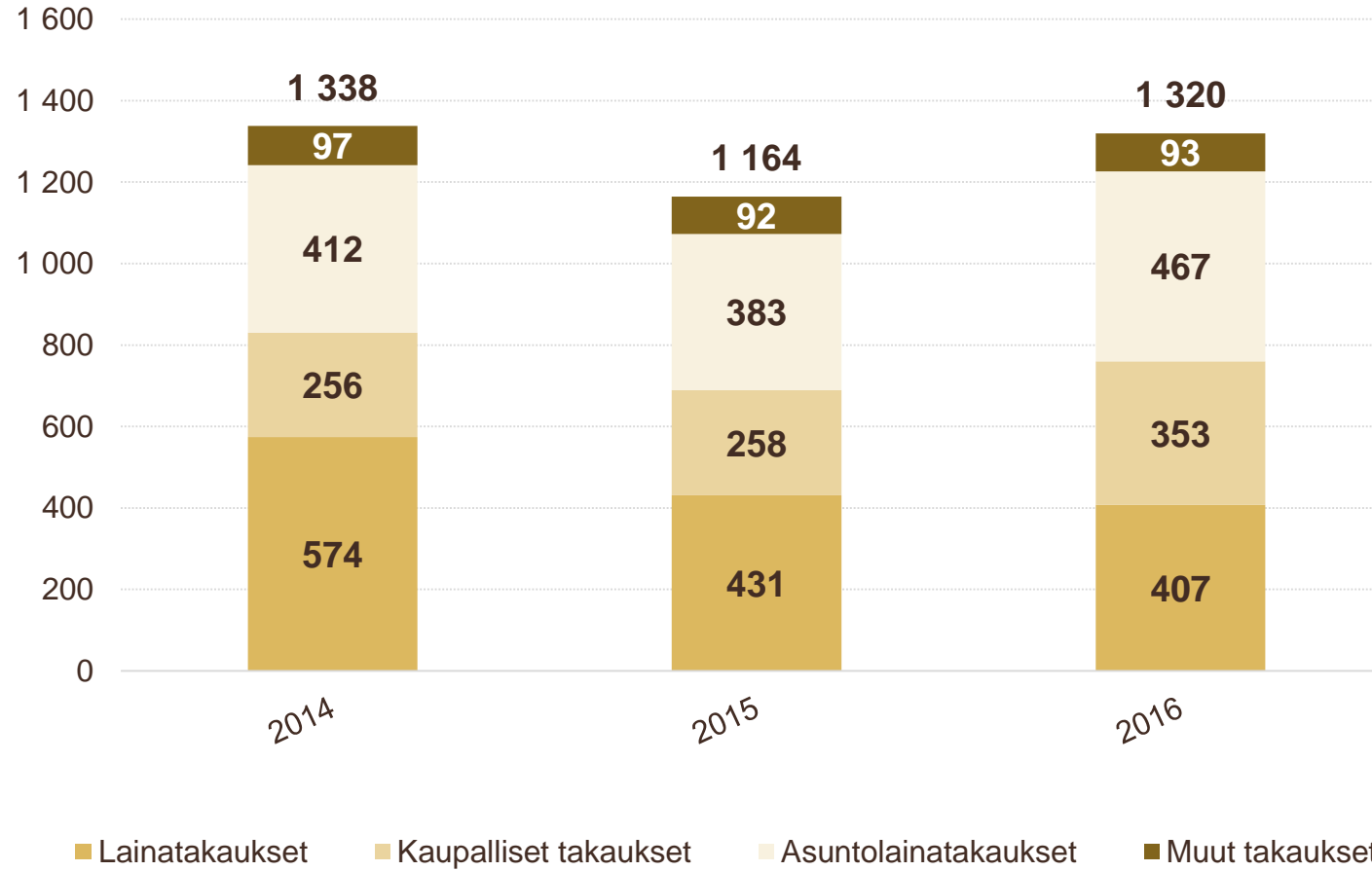
Garantia on takauspalveluihin erikoistunut suomalainen finanssialan kasvuyhtiö.

Garantia on investointien, kaupanteon ja vaurastumisen mahdollistaja. Garantian ratkaisut auttavat varmistamaan rahoituksen ja tehostavat pääomien käyttöä.



# TAKAUSVAKUUTUSKANTA

TAKAUSVAKUUTUSKANTA TUOTEITTAIN, MILJ. EUROA



## RAHOITUS-SEGMENTTI

- Rahoitus-segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta
- Rahoitus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen vakuutusmaksutuotot ja sijoitustoiminnan tuotot.

| RAHOITUS                                       | FY 2016     | FY 2015     |
|--|-------------|-------------|
| milj. euroa                                    |             |             |
| Vakuutustoiminnan nettotuotot                  | <b>8,7</b>  | <b>6,4</b>  |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot                  | <b>3,6</b>  | <b>6,1</b>  |
| Muu tuotto                                     | <b>0,0</b>  | <b>0,7</b>  |
| Yhteensä                                       | <b>12,3</b> | <b>13,2</b> |
| Operatiivinen liikevoitto ennen arvostuksia    | <b>4,6</b>  | <b>8,0</b>  |
| Operatiivinen tulos käyvin arvoin ennen veroja | <b>7,7</b>  | <b>2,4</b>  |
| Henkilöstö, keskim.                            | <b>21</b>   | <b>24</b>   |


| RAHOITUS               | 2016         | 2015  |
|------------------------|--------------|-------|
| milj. euroa            |              |       |
| Sijoitusten käypä arvo | <b>123,5</b> | 114,1 |
| Takauskanta            | <b>1 320</b> | 1 164 |

# ENERGIA-SEGMENTTI

2016

# TAALERI HYÖDYNTÄÄ ENERGIA-ALAN MURROSTA JA ALOITTA KANSAINVÄLISEN ENERGIA-YHTEISTYÖN

- Energia-segmentti aloitti 1.7.2016
- Taaleri on Suomen toiseksi suurin tuulisähkön tuottaja
- Uusiutuvaan energiaan investoitu jo 600 miljoonaa euroa
- Tavoitteena 1,5 mrd euron sijoitukset ensisijaisesti uusiutuvan energian kansainvälisiin hankkeisiin
- Uutena aluevaltauksena aurinkoenergia
- Aiesopimukset yhteistyöstä Wärtsilän ja ABB:n kanssa kansainvälisissä energiahankkeissa
- Energia-segmentin tulos oli 0,9 milj. euroa tappiolla, liiketoiminnan käynnistämisen johdosta



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

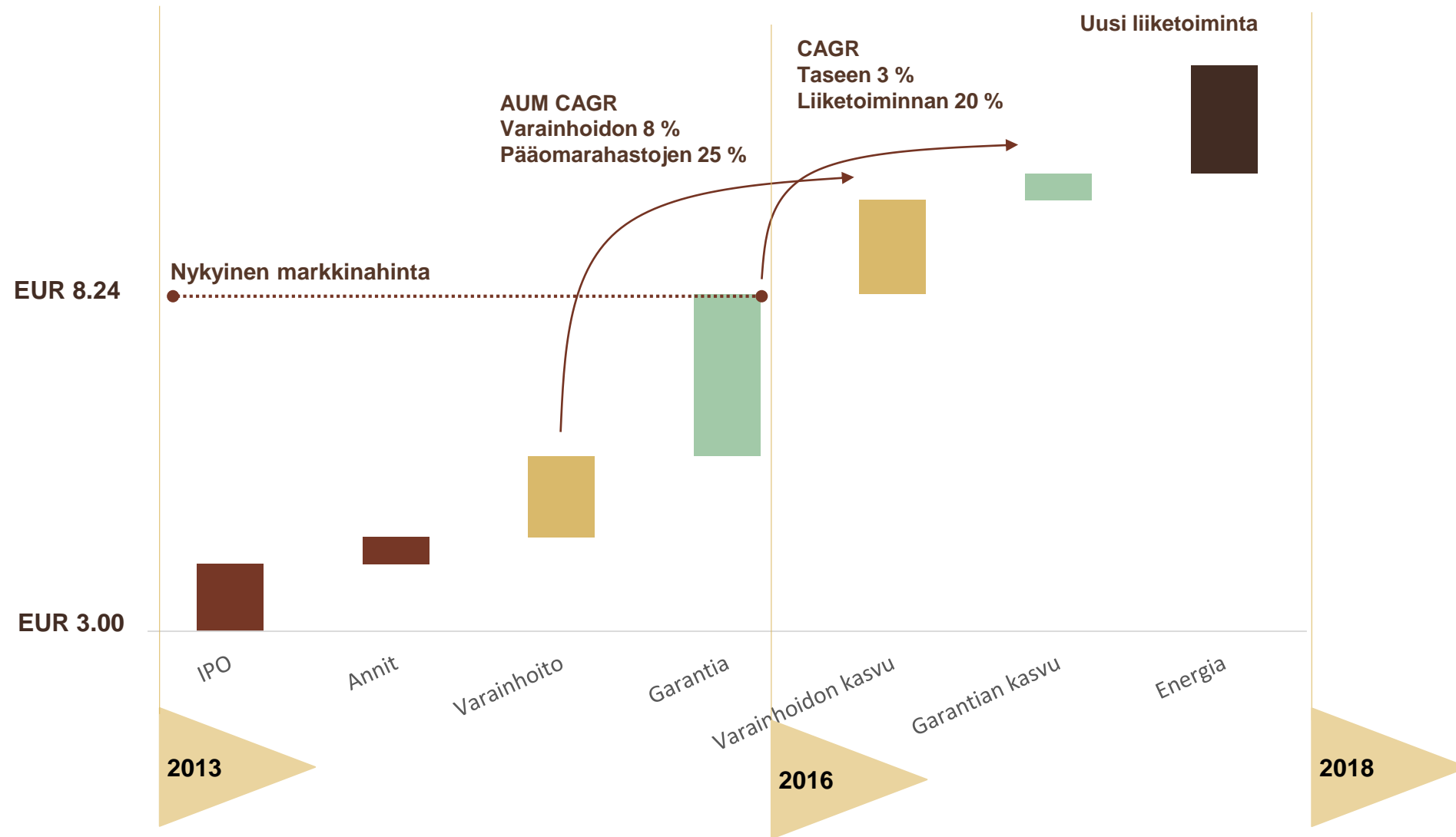


**20-100 M€  
KANSAINVÄLISIÄ  
HANKEAIHIOITA**

# TAALERI OSAKE

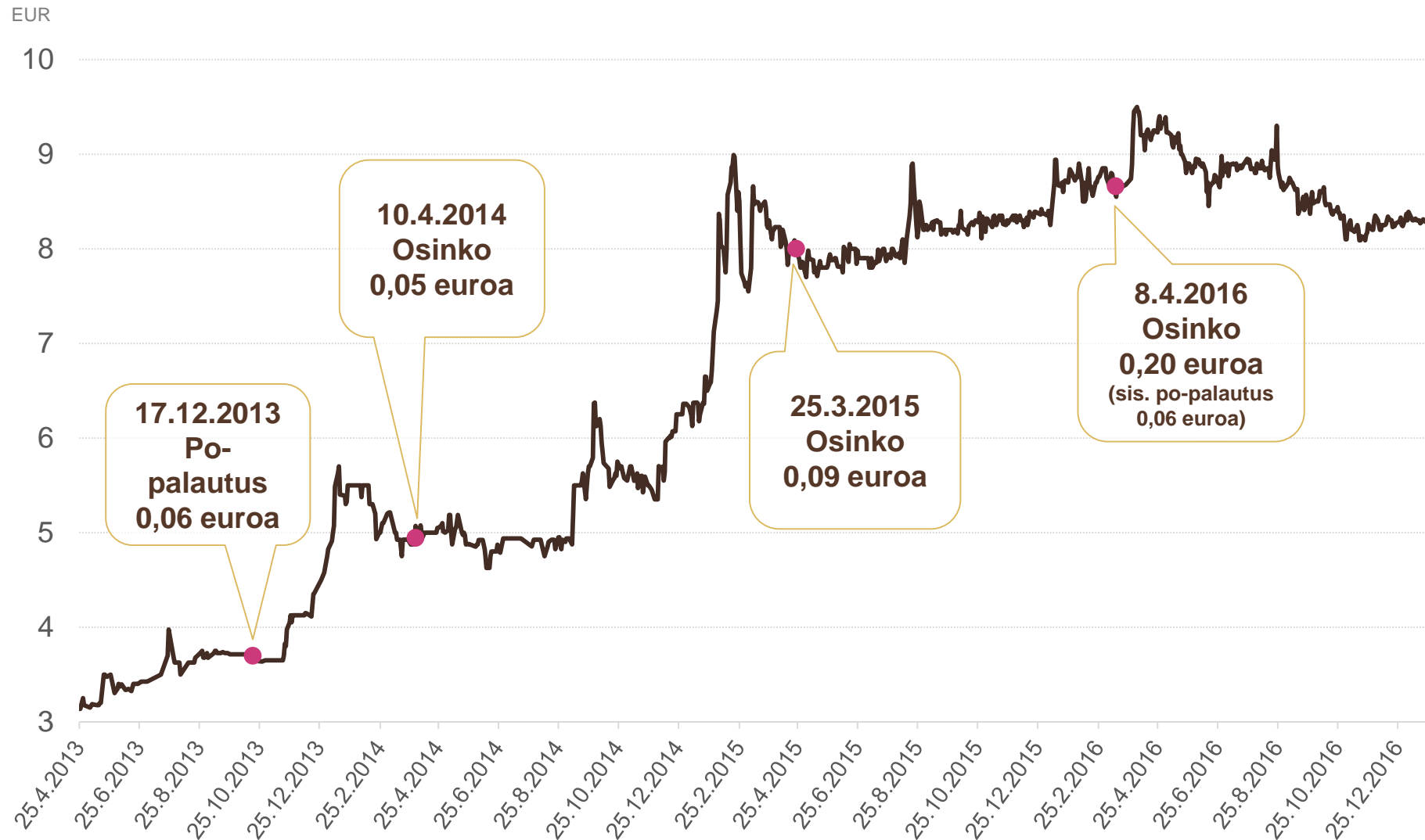
2016

# ARVON LUOMINEN





# TAALERI-OSAKKEEN KEHITYS



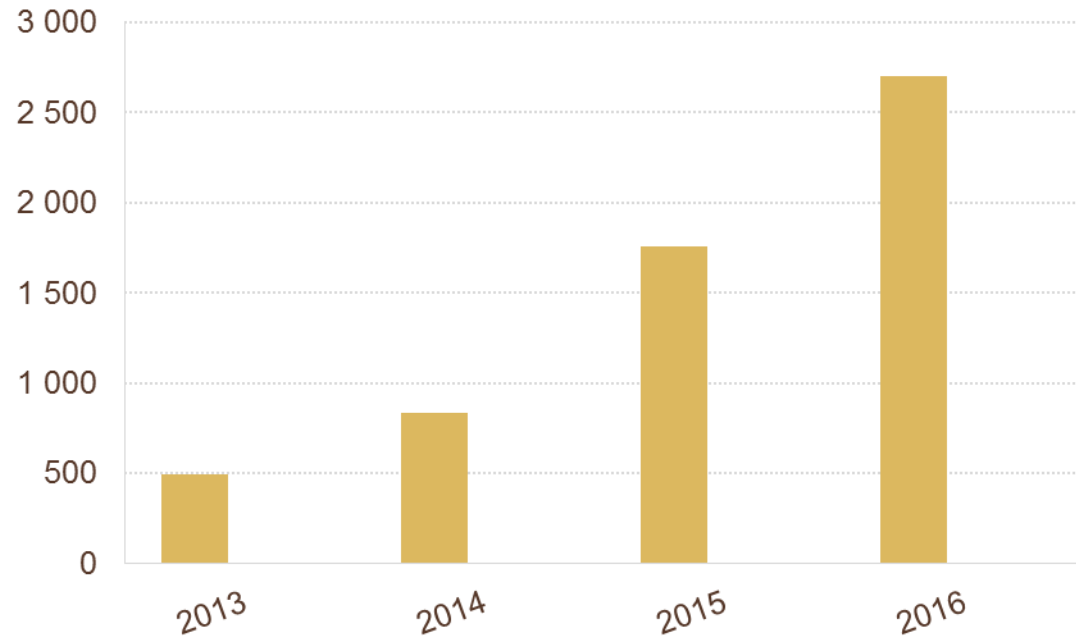
Markkina-arvo  
31.12.2016:  
**232**  
milj. €

Omistajat  
31.12.2016:  
**2 700**

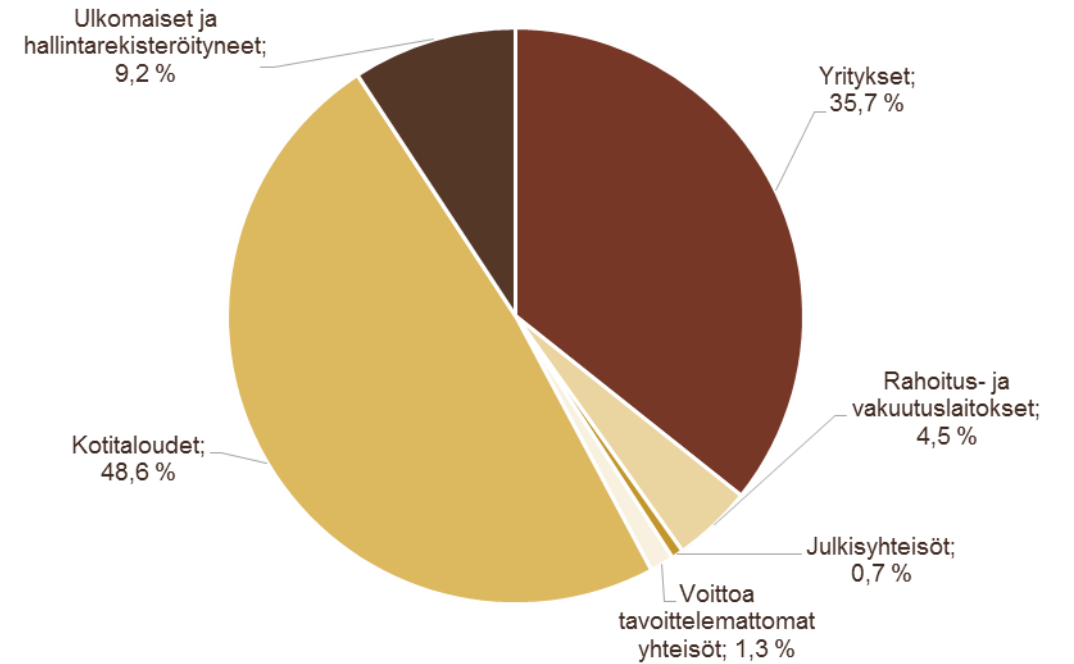
Osakehintaa  
31.12.2016:  
**8,24€**

# TAALERIN OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKKEENOMISTAJAT



OMISTUKSEN JAKAUTUMINEN



# TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NÄKYMÄT

- Uusi liikevoittotavoite on vähintään 20 prosenttia.
  - Varainhoito-segmentti: hallinnoitavien varojen kasvu yli 15 %
  - Rahoitus-segmentti: bruttovakuutusmaksutulon kasvu yli 15 %
- Tavoite oman pääoman tuotolle pitkällä aikavälillä on vähintään 15 prosenttia
- Tavoite omavaraisuusasteelle on yli 30 prosenttia.
- Näiden lisäksi yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja vuosittain jakamaan kilpailukykyisen osingon yhtiön taloudellinen ja rahoitustilanne sekä vakavaraisuusvaatimukset ja tulevaisuuden investointisuunnitelmat huomioiden.

# KONSERNIN PÄIVITETYT PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET

## STRATEGISET TAVOITTEET

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

## TALOUDELLISET TAVOITTEET

- Markkina-arvon kasvattaminen
- > 20 % liikevoittoprosentti
- > 15 % oman pääoman tuotto pitkällä aikavälillä
- > 30 % omavaraisuusaste
- Kasvava ja kilpailukykyinen osinko
- Kasvuun liittyvät tavoitteet ovat segmenttikohtaiset

# MIKSI SIJOITTA A TAALERIIN

## Orgaaninen kasvu

- Instituutioasiakkaiden määrän kasvattaminen
- Kansainvälisen asiakaskunnan rakentaminen
- Lisääntyvät ristiinmyynnin mahdollisuudet
- Uusien pääomarahastojen lanseeraus
- Vakaa kasvu nykyisessä liiketoiminnassa

## Omistaja-arvon kasvattaminen

- Hallinnoitavien varojen ja maksutulon kasvu > 15 % vuodessa
- Lisääntyvät tulot tuottopalkkioista
- Automatisoidut prosessit, ei tarvetta uusille rekrytoinneille Varainhoidossa
- Energiasegmentin tuomat kasvumahdollisuudet

## Vahva taloudellinen asema ja erinomainen kannattavuus

- Korkea omavaraisuusaste ja vahva taloudellinen asema antavat mahdollisuuden toimia proaktiivisesti markkinoilla
- Poikkeuksellisen vahvat asiakassuhteet

## Opportunistinen näkemys liiketoiminnan kasvattamiseen

- Yritysjärjestelymahdollisuudet
- Optimaalisen ekosysteemin rakentaminen asiakkaille

## Kasvava osinko

- Vuosittain kasvava ja kilpailukykyinen osinko yhtiön taloudellinen- ja rahoitustilanne sekä vakavaraisuusvaatimukset ja tulevaisuuden investointisuunnitelmat huomioiden

# 2016 LUVUT

TAALERI-KONSERNI

## TAALERI TULOS

| EUR 1 000                                  | FY2016        | FY2015        | H2/2016       | H2/2015       |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Jatkuvat tuotot                            | 43 486        | 47 393        | 22 012        | 21 480        |
| Tuottopalkkiot                             | 5 781         | 4 495         | 1 983         | 3 517         |
| Myyntivoitot                               | 11 471        | 6 771         | 2 961         | 3 696         |
| <b>Liikevaihto</b>                         | <b>60 738</b> | <b>58 659</b> | <b>26 956</b> | <b>28 693</b> |
| Palkkiokulut                               | -4 323        | -3 901        | -2 188        | -1 916        |
| Korkokulut                                 | -2 307        | -2 906        | -1 095        | -1 421        |
| Henkilöstökulut                            | -22 383       | -19 251       | -11 778       | -9 490        |
| Suorat kulut                               | -10 588       | -9 457        | -5 238        | -5 336        |
| Poistot ja arvonalentumiset                | -1 148        | -622          | -1 025        | -384          |
| Arvonalentumiset luotoista                 | 60            | -228          | -             | -228          |
| <b>Liikevoitto ennen yleiskustannuksia</b> | <b>20 050</b> | <b>22 294</b> | <b>5 632</b>  | <b>9 917</b>  |
| Yleiskustannukset                          | -3 710        | -3 482        | -1 041        | -1 665        |
| <b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>       | <b>16 340</b> | <b>18 812</b> | <b>4 592</b>  | <b>8 252</b>  |
| Negatiivisen liikearvon tuloutus           | -             | 28 567        | -             | -             |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos            | 3 887         | -5 497        | 3 843         | -296          |
| <b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>   | <b>20 226</b> | <b>41 882</b> | <b>8 435</b>  | <b>7 956</b>  |

**Liikevoitto**  
**27 %**

# TAALERIN KONSERNITASE

## Vastaavaa

1 000 euroa

|  | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|--|----------------|----------------|
| Saamiset luottolaitoksilta                   | 55 148         | 27 983         |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä      | 6 919          | 9 416          |
| Saamistodistukset                            | 100            | 1 541          |
| Osakkeet ja osuudet                          | 7 353          | 45 154         |
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä | 4 185          | 2 958          |
| Johdannaissopimukset                         | 28             | -              |
| Vakuutustoiminnan varat                      | 126 202        | 116 715        |
| Aineettomat hyödykkeet                       | 2 514          | 2 369          |
| Aineelliset hyödykkeet                       | 503            | 546            |
| Muut varat                                   | 4 846          | 4 877          |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot           | 4 898          | 4 956          |
| Laskennalliset verosaamiset                  | 566            | 249            |
|  | <b>213 262</b> | <b>216 764</b> |

## Vastattavaa

1 000 euroa

|   | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
|---|----------------|----------------|
| <b>VIERAS PÄÄOMA</b>                      | <b>119 412</b> | <b>119 704</b> |
| Velat luottolaitoksille                   | 8 967          | 14 939         |
| Velat yleisölle ja julkisyhteisöille      | -              | 30 250         |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 64 691         | 29 946         |
| Vakuutustoiminnan velat                   | 14 998         | 13 071         |
| Muut velat                                | 1 411          | 3 583          |
| Siirtovelat ja saadut ennakot             | 12 494         | 10 186         |
| Laskennalliset verovelat                  | 16 852         | 17 729         |
| <b>OMA PÄÄOMA</b>                         | <b>93 850</b>  | <b>97 060</b>  |
|   | <b>213 262</b> | <b>216 764</b> |



# RYHMÄN TUNNUSLUVUT

| TUNNUSLUVUT                                     | FY 2016 | FY 2015 | H2 2016 | H2 2015 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Tulos/osake, euroa                              | 0,45    | 1,53    | 0,12    | 0,21    |
| Operatiivinen tulos/osake, euroa                | 0,45    | 0,55    | 0,12    | 0,21    |
| Operatiivinen OPO-tuotto-% (ROE)*               | 13,4    | 24,9    | 7,9     | 14,8    |
| Operatiivinen OPO-tuotto-% käyvin arvoin (ROE)* | 16,5    | 18,2    | 14,4    | 14,2    |
| Operatiivinen koko pääoman tuotto % (ROA)*      | 5,9     | 9,1     | 3,7     | 6,5     |
| Kulu/tuotto -suhde, %                           | 73,2    | 67,5    | 83,0    | 70,4    |
| P/E, euroa                                      | 18,4    | 5,5     | 33,1    | 20,4    |
| Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana         | 179     | 175     | 184     | 174     |
| Omavaraisuusaste, %                             | 44,0    | 44,8    | 44,0    | 44,8    |
| Oma pääoma/osake                                | 3,30    | 3,35    | 3,30    | 3,35    |
| Sijoitukset, euroa                              | 135,1   | 163,7   | 135,1   | 163,7   |
| Varat yhteensä, euroa                           | 213,3   | 216,8   | 213,3   | 216,8   |
| Nettovelkaantumisaste, %                        | 19,7    | 48,6    | 19,7    | 48,6    |
| Osakkeen päätöskurssi, euroa                    | 8,24    | 8,38    | 8,24    | 8,38    |
| Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa          | 233,2   | 237,2   | 233,2   | 237,2   |

\* Operatiivisissa luvuissa on vuonna 2015 vähennetty Garantia -hankinnan tulosvaikutus 27,3 miljoonaa euroa.

## VARAINHOIDON TUOTOT JA TULOS

| VARAINHOIDON<br>ULKOISET TUOTOT | FY 2016     | FY 2015     | Muutos %     | H2 2016     | H2 2015     | Muutos %     |
|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| milj. euroa                     |             |             |              |             |             |              |
| Varainhoidon palkkiot           | 28,3        | 28,8        | -1,6         | 14,6        | 13,1        | 11,0         |
| Tuottopalkkiot                  | 5,8         | 4,5         | 28,6         | 2,0         | 3,5         | -43,6        |
| Myyntivoitot                    | 3,0         | 6,1         | -51,2        | 3,0         | 3,7         | -19,8        |
| <b>Liikevaihto</b>              | <b>37,1</b> | <b>39,4</b> | <b>-5,8</b>  | <b>19,5</b> | <b>20,3</b> | <b>-4,1</b>  |
| <b>Liikevoitto</b>              | <b>6,2</b>  | <b>9,8</b>  | <b>-36,8</b> | <b>4,1</b>  | <b>4,9</b>  | <b>-16,0</b> |
| Henkilöstö keskim.              | 134         | 131         | 2,3          | 136         | 132         | 3,0          |

| HALLINNOITAVAT VARAT           | 2016         | 2015         | Muutos %      |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| milj. euroa                    |              |              |               |
| <b>Hallinnoitavat varat</b>    | <b>4 678</b> | <b>3 800</b> | <b>23,1 %</b> |
| Sijoitusrahastot               | 857          | 850          | 0,8 %         |
| Pääomarahastot                 | 880          | 623          | 41,1 %        |
| Täyden valtakirjan varainhoito | 1 431        | 1 275        | 12,2 %        |
| Konsultatiivinen varainhoito   | 1 511        | 1 052        | 43,7 %        |

# GARANTIA AVAINLUVUT, FAS

| Milj. Euroa  | FY 2016    | FY 2015    | MUUTOS %       |
|--|------------|------------|----------------|
| Vakuutusmaksutulo  | 12,2       | 10,0       | 21,9           |
| Muut erät *  | -2,8       | -0,2       | 1 518,0        |
| <b>Vakuutusmaksutuotot</b>                                 | <b>9,5</b> | <b>9,8</b> | <b>-3,9</b>    |
| Korvauskulut   | -1,2       | -1,5       | -21,3          |
| Liikekulut   | -5,0       | -4,8       | 3,9            |
| <b>Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta</b> | <b>3,3</b> | <b>3,6</b> | <b>-7,1</b>    |
| Tasoitusmäärän muutos                                      | 1,2        | -3,5       | -133,4         |
| <b>Vakuutustekninen kate</b>                               | <b>4,5</b> | <b>0,1</b> | <b>7 105,7</b> |
| Sijoitustuotot- ja kulut                                   | 3,2        | 8,5        | -62,0          |
| <b>Tulos ennen veroja</b>                                  | <b>7,7</b> | <b>8,5</b> | <b>-9,5</b>    |
| Yhdistetty kulusuhde, %                                    | 64,9       | 63,7       | 2,0            |
| Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %                  | 5,8        | 4,6        | 26,1           |
| Solvenssisuhde (S2) % **                                   | 435,4      | 505,8      | -13,9          |

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

\*\* Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II – vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.



**TAALERI**  
ELÄMÄ ON RIKKAUS.