

TAALERI OYJ
TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

2017



TAALERI

SISÄLLYSLUETTELO

| | |
|--|----|
| Taaleri-konserni 1.1.–31.12.2017 | 2 |
| Taaleri-konserni 1.7.–31.12.2017 | 2 |
| Toimitusjohtaja Juhani Elomaan katsaus | 4 |
| Hallituksen katsaus | 6 |
| Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut | 23 |
| | |
| Konsernin tuloslaskelma | 28 |
| Konsernin tase | 29 |
| Konsernin rahavirtalaskelma | 30 |
| Konsernin oman pääoman muutokset | 31 |
| Segmenttikohtaiset tiedot | 32 |
| Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot | 33 |
| Taaleri lyhyesti | 48 |

TAALERI-KONSERNI 1.1.-31.12.2017

- Konsernin liikevaihto kasvoi 33,7 prosenttia 81,0 milj. euroon (1-12/2016: 60,6 milj. euroa).
- Konsernin hallinnoitavat varat kasvoivat 16,3 prosenttia 5,6 miljardiin euroon (4,8).
- Konsernin liikevoitto kasvoi 69,0 prosenttia 27,6 milj. euroon (16,3).
- Tulos / osake oli 0,76 euroa (0,45).
- Hallitus esittää jaettavaksi osinkoa 0,26 (0,22) euroa osakkeelta.

TAALERI-KONSERNI 1.7.-31.12.2017

- Konsernin liikevaihto kasvoi 57,1 prosenttia 42,3 milj. euroon (7-12/2016: 26,9 milj. euroa).
- Konsernin hallinnoitavat varat kasvoivat 10,6 prosenttia 5,6 miljardiin euroon (30.6.2017: 5,3).
- Konsernin liikevoitto oli 12,0 milj. euroa (4,6).
- Tulos / osake oli 0,32 euroa (0,12).

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

* annualisoitu

** pitkällä aikajänteellä

LIIKETOIMINTA TILIKAUDELLE

Varainhoito-segmentin liikevaihto kasvoi 47,3 prosenttia 54,6 (37,1) milj. euroon. Varainhoidon liikevoitto kasvoi yli kymmenen miljoonaa euroa 16,6 (6,2) milj. euroon vastaten 30 (17) prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito jatkoi panostusta liiketoiminnan kasvuun ja onnistui keräämään lisää pääomia niin erilaisten pääomarahastohankkeiden avulla kuin sijoitustoiminnan menestyksen ansiosta. Asiakasmäärä kasvoi vuoden 2017 aikana yhteensä 4 400 (3 900) asiakkaaseen ja hallinnoitava varallisuus 17 (23) prosenttia 5,5 (4,7) miljardiin euroon.

Rahoitus-segmentin maksutulo kasvoi 24,7 prosenttia 15,2 (12,2) milj. euroon. Liikevaihto kasvoi merkittävästi 21,8 (12,3) milj. euroon, koostuen takausvakuutustoiminnan nettotuotoista 9,8 (8,7) milj. euroa ja sijoitustoiminnan toteutuneista nettotuotoista 11,9 (3,6) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoihin oli 6,6 (5,8) prosenttia. Garantian takauskanta kasvoi 13 prosenttia ja oli vuoden 2017 lopussa 1,5 (1,3) miljardia euroa. Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla.

Energia-segmentti perustettiin kesällä 2016. Energia toimii kansainvälisillä energiainframarkkinoilla etsien uusia sijoitusmahdollisuuksia. Vuoden aikana Energia onnistui kansainvälisen Aurinkotuuli-rahaston lanseerauksessa. Aurinkotuuli-rahastoon saatiin kerättyä pääomia yli 87 milj. euroa ja loppuvuonna voitiin tehdä ensimmäiset kansainväliset sijoitukset uusiutuvaan energiaan. Energia-segmentin liikevoitto oli 1,5 milj. euroa tappiolla liiketoiminnan käynnistämiseen liittyvien kulujen vuoksi.

Muu liiketoiminta koostuu Taaleri Oyj:stä, Taaleri Sijoitus-konsernista sekä osakkuusyhtiöistä Fellow Finance Oyj:stä, Inderes Oy:stä ja Ficolo Oy:stä. Taaleri Sijoitus Oy irtautui alkuvuoden 2017 aikana kanssajoituksestaan Mattiovi Oy:stä ja päätti kanssajoituksista geotermiseen energiaan ja datakeskukseen.



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS: TILIKAUDEN VOITTO KASVOI 70,6 % JA TULOS PER OSAKE OLI 0,76 EUROA

Taalerin tulos vuodelta 2017 oli erinomainen. Onnistuimme kasvattamaan liikevaihtoaamme 33,7 prosenttia 81 milj. euroon ja samalla kasvattamaan liikevoittoaamme 69 prosenttia 27,6 milj. euroon. Taaleri-konsernin tilikauden tulos nousi 21,8 milj. euroon, jossa on 70,6 prosentin parannus edelliseen vuoteen. Osakekohtainen tulos per osake oli 0,76 euroa.

Vuoden 2017 aikana sijoitusympäristö oli liiketoiminnallemme varsin myönteinen. Matala korkotaso, olematon inflaatio ja nousevat pörssikurssit ovat sijoittajalle harvinainen ja optimaalinen tilanne ja tämä tuki Taalerin liiketoimintaa läpi koko vuoden.

Kaikki liiketoimintasegmentit kehittyivät hyvin, Varainhoito-segmentin tuotot kasvoivat 47 prosenttia

Varainhoito-segmentin kehitys vuonna 2017 on ollut erinomaista ja yhtiö on onnistunut keräämään lisää pääomia niin erilaisten pääomarahastohankkeiden avulla kuin sijoitusrahastojen menestyksen ansiosta. Varainhoidossa tuottosidonnaiset palkkiot lähes kolminkertaistuivat. Varainhoidon hallinnoitava varallisuus kasvoi 17 prosenttia 5,5 miljardiin euroon (4,7). Varainhoito-segmentin tuotot kasvoivat 47 prosenttia katsauskaudella 54,6 (37,1) milj. euroon.

Rahoitus-segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Kehitys on ollut positiivista sekä vakuutusmaksutulon, alhaisten korvauskulujen että hyvän sijoitustoiminnan menestyksen osalta. Vakuutusmaksutulo kasvoi 25 prosenttia 15,2 (12,2) milj. euroon. Korvauskuluja kuvaava vahinkosuhte säilyi alhaisella tasolla eli 10 prosentissa (12) ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli erinomainen 6,6 (5,8) prosenttia.

Energia-segmentti aloitti toimintansa 1.7.2016 ja on voimakkaassa panostusvaiheessa ja siksi segmentin tulos on vielä tappiollinen (-1,5 milj. euroa). Tavoitteena on laajentuminen kansainvälisiin energiahankkeisiin. Viime tilikausi oli Energia-segmentille läpimurto vuosi ja sijoitimme rahastomme kautta tulevaisuuden näkökulmasta useisiin tärkeisiin hankkeisiin. Käynnistimme viime vuonna mittavan yhteistyön abudhailaisen energiasijoittajan Masdarin kanssa. Kotimaassa panostamme nykyisten tuulivoimahankkeiden operatiiviseen toimintaan.

Taaleri investoi Suomeen


Taalerin toimintaa ohjaa tarkoitus ja tavoite luoda omistamisen kulttuuria Suomeen. Tätä tarkoitusta tukee laaja asiakaskuntamme ja yhdessä asiakkaidemme kanssa meillä on mahdollisuus vaikuttaa konkreettisilla teoilla suomalaiseen talouselämään. Taaleri on investoinut Suomeen yli 1,3 miljardia euroa mm. kiinteistö-, metsä- ja tuulirahastojemme avulla.

Taloudelliset tavoitteet ja osinkoehdotus

Taalerin pitkän aikavälin liikevoittotavoite on vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta, oman pääoman tuotolle pitkällä aikavälillä vähintään 15 prosenttia ja omavaraisuusasteelle vähintään 30 prosenttia. Näiden lisäksi yritys pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja jakamaan vuosittain kilpailukykyisen osingon huomioiden yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne sekä Finanssivalvonnan vakavaraisuutta koskevan poikkeusluvan päättymisen.

Hallituksen ehdotus vuoden 2017 osingoksi on 0,26 euroa osakkeelta.

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



Juhani Elomaa
Toimitusjohtaja
Taaleri Oyj

HALLITUKSEN KATSAUS 1.1.2017–31.12.2017

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2017 oli erittäin hyvä sijoitusvuosi, koska globaali talouskasvu oli laaja-alaista ja odotuksia parempaa. Yhdysvalloissa osakeindeksit rikkoivat ennätyksiä ja osakekurssien nousun myötä arvostustasot ovat korkealla historiallisiin tasoihin verrattuna. Osakkeiden hyvään tuottoon myötävaikutti erityisesti vahva tuloskasvu, sekä muiden omaisuusluokkien matalat tuotto-odotukset. Vaihtoehtoisten sijoituskohteiden kiinnostus on myös säilynyt korkealla. Alkuvuodesta sijoitusmarkkinoita ja toimintaympäristöä leimasi poliittisen riskin nousu erityisesti Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Jännitteet laimenivat kuitenkin loppuvuotta kohden ja Yhdysvalloissa Trumpin hallinto sai pitkään odotetun yritysverouudistuksen hyväksytyksi kongressissa.

Suomen talouden kasvu jatkui vuonna 2017. Kotimainen kysyntä jatkui voimakkaana etenkin yksityisten investointien kasvaessa. Viennin kasvua tukivat keskeisten vientimarkkinoiden hyvänä jatkunut kehitys ja Suomen kustannuskilpailukyvyyn paraneminen. Palveluissa ja rakentamisessa suhdannetilanteen paraneminen on näkynyt jo pidempään, mutta nyt myös teollisuudessa yritysten kapasiteetin käyttöasteet nousivat, kannattavuus koheni ja investoinnit kääntyivät matalan korkotason tukemana selvään kasvuun. Työllisyystilanne ja kuluttajien ostovoiman paraneminen sekä alhainen korkotaso kasvattivat kotitalouksien kulutusta.

Hyvän sijoitusympäristön lisäksi toiminnalliseen ympäristöön vaikuttavat suuret finanssialaan vaikuttavat muutostrendit, joista osan vaikutus on jo selvemmin näkyvässä ja osa on vielä vaikeammin analysoitavissa. Tällaisia muutostrendejä, jotka vaikuttavat suoraan tai välillisesti yritykseemme ovat: asiakaskäyttäytymisen muutos, regulaatio, digitalisaatio, riskien uudelleen määrittely, ja ilmastonmuutos. Taaleri on alkuperäisen missionsa mukaisesti varainhoitaja. Maailman muuttuessa myös tavat hoitaa varallisuutta ovat muuttuneet. Yritykset eivät voi olla toimintaympäristöstään riippumattomia, mutta luomalla joustavia ratkaisuja ja rakenteita yritys pystyy huomattavasti paremmin käsittelemään toimialaan kohdistuvia suuria muutoksia ja parhaimmillaan myös hyötymään niistä.

TAALERIN LIIKETOIMINTA TILIKAUDELLE

Taalerin tuloskehitys jatkui vahvana koko tilikauden ajan. Erityisen hyvänä saavutuksena voidaan pitää jatkuvien tuottojen kehitystä, mikä johtuu hyvin menestyneistä pääomarahastoista ja sijoitusrahastojen vahvasta kehityksestä. Rahoitus-segmentin tuloskehitys jatkui hyvänä vakuutusmaksutulon kasvun, alhaisten korvauskulujen ja hyvän sijoitustoiminnan menestyksen johdosta. Hyvin menestyneet rahastot tuottivat myös hyvin tuottopalkkioita. Vuoden aikana irtauduttiin onnistuneesti kanssasijoituskohteesta Mattiovesta, myytiin Metsärahoisto I ja saatiin lisäkauppahinta vuonna 2016 myydystä Ratiperän tuulipuistosta.

Taaleri keräsi alkuvuonna 87 milj. euroa kansainväliseen uusiutuvan energian rahastoon Aurinkotuuleen. Taalerin Aurinkotuuli-rahasto teki ensimmäiset kansainväliset sijoituksensa uusiutuvaan energiaan loppuvuoden aikana ja onnistui solmimaan merkittäviä kansainvälisiä yhteistyökumppanuuksia. Taaleri on strategian mukaisesti panostanut kanssasijoituksiin vuoden 2017 aikana ja tehnyt useamman kanssasijoituksen asiakkaidensa kanssa. Vuoden aikana päätettiin rahoittaa geotermistä energiaa hyödyntävää sähköntuotannon hanketta Saksassa ja kehittää merkittävä datakeskus pääkaupunkiseudulle.

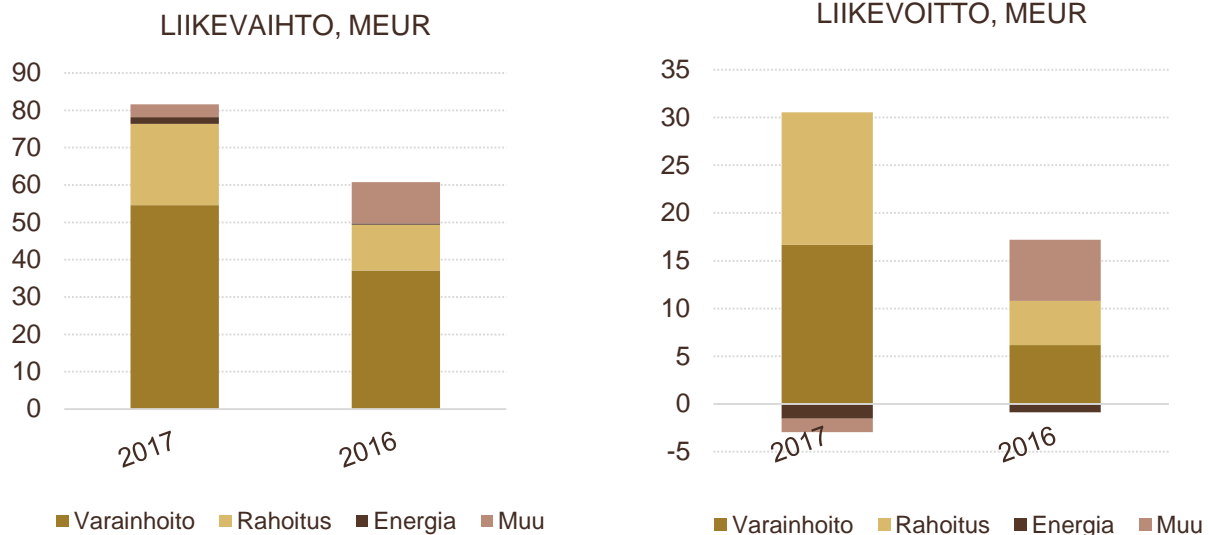
Yhtiö on panostanut voimakkaasti kannattavuuden kehitykseen ja pystynyt pitämään hallinnolliset kulut hallinnassa etenkin Varainhoito-segmentissä. Hyvä tuloskehitys nosti muuttuvia palkkoja. Taaleri tiedotti joulukuussa uudistavansa johtamisjärjestelmäänsä ja hakevansa muutoksella toiminnan tehostamista sekä vahvemmin ydinprosesseja tukevaa toimintamallia.

Taaleri-konserni

Konsernin liikevaihto kasvoi 33,7 prosenttia 81,0 (60,6) milj. euroon. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 56,4 prosenttia 52,0 (33,2) milj. euroon, josta tuottopalkkioiden osuus oli 15,8 (5,8) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 76,4 prosenttia 21,7 (12,3) milj. euroon, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 12,7 prosenttia 9,8 (8,7) milj. euroon ja sijoitustoiminnan toteutuneet nettotuotot kolminkertaistuivat

11,9 (3,6) milj. euroon. Taaleri-konsernin sijoitustoiminta ilman Garantian harjoittamaa sijoitustoimintaa tuotti 2,9 (11,2) milj. euroa, kun vertailukauteen 2016 sisältyi irtautuminen Finsilvasta, mikä tuotti konsernille 8,5 milj. euron myyntivoiton ja 1,3 milj. euroa osinkotuottoja. Pääomarahastohankkeista kirjattiin 3,8 (3,1) milj. euroa myyntivoittoja. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli 6,6 (5,8) prosenttia.

Konsernin liikevoitto kasvoi 69,0 prosenttia 27,6 (16,3) milj. euroon ja vastasi 34,1 (27,0) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin hallinto- ja liiketoiminnan muut kulut henkilöstökuluja lukuunottamatta laskivat 2,0 prosenttia. Henkilöstökulut kasvoivat 30,9 prosenttia 29,3 (22,4) milj. euroon muuttuvien palkkojen kasvun myötä 11,2 (5,7) milj. euroon ja Energia-segmentin perustamisen takia elokuussa 2016.



Tilikauden 2017 tulos kasvoi 70,6 prosenttia 21,8 (12,8) milj. euroon. Tilikauden laaja tulos oli 19,0 (15,8) milj. euroa.

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

Taalerin liiketoiminta katsauskaudella 1.7.- 31.12.2017

Konsernin liikevaihto kasvoi 57,1 prosenttia 42,3 (26,9) milj. euroon. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 73,6 prosenttia 28,0 (16,1) milj. euroon, josta tuottopalkkioiden osuus oli 10,1 (2,0) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 54,0 prosenttia 10,1 (6,5) milj. euroon, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot pysyivät vertailukauden tasolla 4,5 (4,6) milj. eurossa ja sijoitustoiminnan toteutuneet nettotuotot kasvoivat merkittävästi 5,5 (2,0) milj. euroon. Taaleri-konsernin sijoitustoiminta ilman Garantian harjoittamaa sijoitustoimintaa tuotti 3,2 (3,0) milj. euroa. Pääomarahastohankkeista kirjattiin 3,8 milj. euroa myyntivoittoja, kun vastaava luku oli 3,0 milj. euroa vertailukaudella. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli 3,2 prosenttia, kun vastaava luku vertailukaudelta oli 4,2 prosenttia.

Konsernin liikevoitto kasvoi reippaasti 12,0 (4,6) milj. euroon, jossa kasvua 161,5 prosenttia. Katsauskauden tulos oli vahva ja nousi 9,3 (3,6) milj. euroon ja laaja tulos puolestaan 8,4 (6,5) milj. euroon.

VARAINHOITO-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

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

Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyhtiö Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Taaleri Pääomarahastot Oy -konsernista ja Taaleri Kapitaali Oy:stä. Tilikauden aikana päätettiin irtautua Turkin toiminnoista ja myytiin 66 prosentin osuus entisestä tytäryhtiöstä Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:stä toimivalle johdolle. Segmentin kokoaikainen henkilöstö oli tilikauden aikana keskimäärin 119 (123).

Sijoitustuotot asiakkaille olivat erinomaisia vuonna 2017 ja uudet tuoteinnovaatiot kiinnostavia, joten myös kasvu oli Varainhoidon tavoittelemalla tasolla. Kustannustehokkuuden ja edellä mainittujen tekijöiden yhteisvaikutuksesta tuloksena oli Varainhoito-segmentin historian paras tulos.

Taalerin hallinnoimat sijoitusrahastot menestyivät erinomaisen hyvin ja rahastoissa olevat hallinnoitavat varat kasvoivat 26 prosenttia. Vuoden 2017 tuotolla mitattuna seitsemän rahastoa saavuttivat kärkisijan kilpailijaverailuissa ja yli puolet oli kolmen parhaan joukossa. Rahastojen menestyksen ansiosta myös tuottopalkkiot kasvoivat huomattavasti. Kesäkuussa Erikoissijoitusrahasto MikroRein saavutti tavoitekokonsa ja siihen tehtiin ennakkoon suunniteltu rahaston koon rajoittaminen eli niin sanottu 'soft closing'. Korkorahastotarjoomaa täydennettiin uudella Taaleri Lyhyet Korot -rahastolla.

Pääomarahastopuolella katsauskauden merkittävimpiin tapahtumiin kuuluivat Taalerin kansasijoituskohteen Mattiovi Oy:n sekä pääomarahasto Taaleri Metsäraho I Ky:n myynti. Vuoden aikana uudet pääomarahastot Afrikka II, Tontti II ja Aurinkotuuli saavuttivat tavoitekokonsa ja suljettiin. Taaleri Sijoitus Oy:n kautta toteutettuun kansasijoituskohteeseen Taaleri Geoenergiaan kerättiin keväällä pääomia ennätysajassa ja loppuvuonna kansasijoituskohteeseen Taaleri Varustamon pääomienkeruu aloitettiin.

Liiketoiminnallisten prosessien kehittämistä jatkettiin. Uusi MiFID II -sääntely toi mukanaan varainhoitajille paljon lisää velvoitteita ja niiden digitaaliseen toteutukseen panostettiin. Lähtökohtana kehittämislle on mahdollisimman hyvä asiakaskokemus ja samalla toiminnan tehostaminen.

Varainhoito-segmentin tuotot kasvoivat 47 prosenttia katsauskaudella 54,6 (37,1) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kasvoivat 26 prosenttia 35,7 (28,3) milj. euroon. Kasvun pääasiallisena ajurina on pääoma- ja sijoitusrahastojen hallinnoitavien varojen kasvu. Tuottosidonnaiset palkkiot kasvoivat merkittävästi 15,8 (5,8) milj. euroon. Tuottosidonnaisia palkkioita kirjattiin sekä sijoitusrahastoista että kansasijoituskohteen Mattiovi Oy:n ja pääomarahaston Taaleri Metsäraho I:en myynneistä. Tuottosidonnaiset palkkiot sisältävät tuotto-palkkioiden oikaisun -0,9 miljoonaa euroa Biotehtaan irtautumisesta.

Sijoitustoiminnan tuotot pysyivät viime vuoden tasolla noin kolmessa miljoonassa eurossa. Sijoitustoiminnan tuotot koostuvat pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista ja sisältää lisäksi tytäryhtiö Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:n myynnistä kirjatun 0,7 miljoonaa euron tappion. Hallintokulut kasvoivat viime vuodesta, pääasiassa kasvaneista muuttuvista henkilöstökuluista johtuen. Varainhoidon liikevoitto kasvoi 170 prosenttia 16,6 (6,2) milj. euroon.

| Varainhoito | 1- 12/2017 | 1- 12/2016 | Muutos, % | 7- 12/2017 | 7- 12/2016 | Muutos, % |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| milj. euroa | | | | | | |
| Varainhoidon palkkiot | 35,7 | 28,3 | 26,1 | 17,6 | 14,6 | 20,8 |
| Tuottosidonnaiset palkkiot | 15,8 | 5,8 | 173,4 | 10,1 | 2,0 | 407,4 |
| Sijoitustoiminta | 3,1 | 3,0 | 3,4 | 3,1 | 3,0 | 3,4 |
| Yhteensä | 54,6 | 37,1 | 47,3 | 30,7 | 19,5 | 57,5 |
| Liikevoitto | 16,6 | 6,2 | 169,8 | 8,8 | 4,1 | 113,0 |
| Kokoaikainen henkilöstö keskim. | 119 | 123 | -3,6 | 119 | 127 | -7,1 |

Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat 17 prosenttia 5,5 (4,7) miljardiin euroon. Hallinnoitavien varojen kasvu suuntautui vahvasti konsultoivasta varainhoidosta täyden valtakirjan varainhoitoon ja rahastoihin.

Omien sijoitusrahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 26,4 prosenttia 1,1 (0,9) miljardiin euroon. Omien pääomarahastojen ja kanssajoinnien hallinnoitava varallisuus kasvoi 19,6 prosenttia 1,1 (0,9) miljardiin euroon. Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 23,8 prosenttia 1,8 (1,4) miljardiin euroon, kun konsultatiivisessa varainhoidossa oleva varallisuus pysyi viime vuoden tasolla 1,5 miljardissa eurossa.

| Hallinnoitavat varat | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Muutos, % |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| milj. euroa | | | |
| Hallinnoitavat varat | 5 451 | 4 678 | 16,5 |
| Sijoitusrahastot | 1 083 | 857 | 26,4 |
| Pääomarahastot | 1 052 | 880 | 19,6 |
| Täyden valtakirjan varainhoito | 1 772 | 1 431 | 23,8 |
| Konsultatiivinen varainhoito | 1 544 | 1 511 | 2,2 |

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

Varainhoito-segmentin tulos 1.7.–31.12.2017

Varainhoito-segmentin tuotot kasvoivat 57 prosenttia katsauskaudella 30,7 (19,5) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kasvoivat 21 prosenttia 17,6 (14,6) milj. euroon. Tuottosidonnaiset palkkiot olivat 10,1 (2,0) milj. euroa ja sisältävät tuottopalkkioiden oikaisun -0,9 miljoonaa euroa Bioteknän irtautumisesta. Sijoitustoiminnan tuotot, mitkä koostuvat pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista, kasvoivat 3 prosenttia 3,1 (3,0) milj. euroon. Sijoitustoiminnan tuottoihin vaikuttaa katsauskaudella negatiivisesti tytäryhtiö Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:n myynnistä kirjattu 0,7 miljoonaa euron tappion. Varainhoidon liikevoitto kaksinkertaistui, ollen 8,8 (4,1) milj. euroa. Liikevoittoprosentti oli 29 (21).

RAHOITUS-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

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

Rahoitus-segmentin liikevaihto kasvoi merkittävästi 21,8 (12,3) miljoonaan euroon. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 12,7 prosenttia 9,8 (8,7) miljoonaan euroon vahvan maksutulon kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen ansiosta. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 11,9 (3,6) miljoonaan euroon tuloslaskelmaan kirjattujen vertailukautta selvästi suurempien myyntivoittojen seurauksena.

Liikekulut pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 7,8 (7,7) miljoonaa euroa. Rahoitus-segmentin liikevoitto ennen arvostuksia kolminkertaistui vuodesta 2016 13,9 (4,6) miljoonaan euroon. Tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 10,3 (7,7) miljoonaa euroa.

| Rahoitus, milj. euroa | 1- 12/2017 | 1- 12/2016 | Muutos, % | 7- 12/2017 | 7- 12/2016 | Muutos, % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Takausvakuutustoiminnan nettotuotot | 9,8 | 8,7 | 12,7 | 4,5 | 4,6 | -0,6 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot | 11,9 | 3,6 | 230,1 | 5,5 | 2,0 | 180,9 |
| Liikevaihto | 21,8 | 12,3 | 76,4 | 10,1 | 6,5 | 54,0 |
| Liikekulut | -7,8 | -7,7 | 1,9 | -4,1 | -4,3 | -4,8 |
| Liikevoitto ennen arvostuksia | 13,9 | 4,6 | 200,5 | 6,0 | 2,3 | 165,4 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos | -3,6 | 3,1 | -217,6 | -1,4 | 3,0 | -145,1 |
| Tulos käyvin arvoin ennen veroja | 10,3 | 7,7 | 33,9 | 4,6 | 5,3 | -11,7 |

| | | | | | | |
|---|------|------|-----------------|------|------|-----------------|
| Vahinkosuhte, % | 10,1 | 12,4 | -2,3 % -yks. | 16,4 | 14,8 | 1,6 % - yks. |
| Liikekulusuhte, % | 50,1 | 51,7 | -1,6 % -yks. | 51,9 | 54,7 | -2,8 % -yks. |
| Yhdistetty kulusuhte, % | 60,3 | 64,1 | -3,8 %-yks. | 68,4 | 69,5 | -1,1 % -yks. |
| Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, % | 6,6 | 5,8 | 0,8 %-yks. | 3,2 | 4,2 | -1,0 % -yks. |
| Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin | 25 | 21 | | 24 | 22 | |

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Muutos, % |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Sijoitusomaisuus, käypä arvo | 134 | 127 | 7,2 |
| Takausvakuutuskanta | 1 491 | 1 320 | 13,0 |
| Luottoluokitus | A- | A- | |

Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo (brutto eli ennen jälleenvakuuttajien osuutta) kasvoi 25 prosenttia 15,2 (12,2) miljoonaan euroon ja vakuutusmaksutuotot (netto eli jälleenvakuuttajien osuuden vähentämisen jälkeen) 12 prosenttia 10,6 (9,5) miljoonaan euroon. Rakentamisen vahva vire ja pirteänä käynyt asuntokauppa kasvattivat takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista ja asuntolainatakauksista. Yrityslainatakausten uusmyynti jatkoi kasvuaan, mutta matalasta korkotasosta huolimatta yrityslainatakausten kysyntä säilyi edelleen alhaisella tasolla.

Takausvakuutuskanta kasvoi 13 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 491 (1 320) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 39 (35) prosenttia, kaupallisten takausten 31 (27) prosenttia, lainatakausten 24 (31) prosenttia ja muiden takausten 6 (7) prosenttia.

Vakuutuskorvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 10,1 (12,4) prosenttia ja vakuutuskorvaukset (jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä ja sisältäen korvaustoimintaan kohdistetun osuuden varsinaisista liikekuluista) suhteessa takausvakuutuskantaan 0,07 (0,09) prosenttia. Vuonna 2017 maksettiin korvauksia 0,6 (1,2) miljoonaa euroa, josta noin 85 prosenttia kohdistui asuntolainatakauksiin, 10 prosenttia lainatakauksiin ja loppuosa kaupallisiin takauksiin. Tästä summasta regressisaamisiin kirjattiin 0,0 (0,2) miljoonaa euroa. Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,9 (0,6) miljoonaa euroa. Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,3 (0,2) miljoonaa euroa. Taseen nettomääräinen korvausvastuu (eli jälleenvakuuttajien osuudella vähennettynä) kasvoi 1,6 (0,9) miljoonaan euroon, mikä kasvatti korvauskuluja 0,7 miljoonaa euroa.

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

Vakuutustoiminnan liikekulusuhde vahvistui 50,1 (51,7) prosenttiin ja yhdistetty kulusuhde 60,3 (64,1) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen (netto) vahvan kasvun ansiosta.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 11,9 (3,6) miljoonaa euroa ja muodostuivat korkotuotoista ja vertailukautta selvästi suuremmista sijoitusten myyntivoitoista. Myyntien seurauksen sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli -3,6 (+3,1) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä 8,3 (6,7) miljoonaa euroa, eli 6,6 (5,8) prosenttia. Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahavarat) oli 134 (127) miljoonaa euroa.

Riskiasema

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

Takausvakuutustoiminnan riskiasema pysyi vuonna 2017 vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakaukantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutusuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Luottokelpoisuudeltaan investointitason eli rating-luokkien AAA-BBB- osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukukset, jäännösarvotakaukukset ja tuleva jälleenvakuutus, oli 21 (21) prosenttia. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus pysyi alhaisena ja oli 2,7 (2,8) prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 44 (37) prosenttia ja teollisuus 25 (26) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 55 (52) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 20,8 (38,9) prosenttia Taaleri ryhmittymän omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti, kun finanssisektorin korkosijoitusten osuutta alennettiin ja yrityssektorin korkosijoitusten sekä osakkeiden osuutta kasvatettiin tuottotason varmistamiseksi. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli 76 (79) prosenttia ja osakesijoitusten (ml. pääomasijoitukset) 23 (20) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 54 (70) prosenttia. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,7 (3,0).

Suomen Pankki ja Finanssivalvonta ovat jo jonkin aikaa olleet huolestuneita kotitalouksien velkaantumisen tasosta ja perustelleet tätä kautta tarvetta tulosidonnaiselle velkakatolle ja enimmäisluototussuhteen laskennassa hyväksyttävien vakuuksien rajoittamiselle. Sääntelyn mahdollisella muutoksella voi tältä osin olla merkittävä vaikutus Garantian kykyyn tarjota asuntolainatakauksia jatkossa.

Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut muutoksia vuoden aikana. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) vahvisti 19.12.2017 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- vakain näkymin.

Rahoitus-segmentin tulos 1.7.-31.12.2017

Rahoitus-segmentin liikevaihto kasvoi merkittävästi 10,1 miljoonaan euroon (6,5) ja liikevoitto ennen arvostuksia 6,0 (2,3) miljoonaan euroon. Rahoitus-segmentin liikevoitto toisella vuosipuoliskolla oli 60 (35) prosenttia.

Vakuutustoiminnan nettotuotot pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 4,5 (4,6) miljoonaa euroa. Katsauskauden bruttomääräinen vakuutusmaksutulo kasvoi 17 prosenttia 7,9 (6,7) miljoonaan euroon ja vakuutusmaksutuotot, netto 3 prosenttia 5,3 (5,0) miljoonaan euroon. Sijoitustoiminnan tuloslaskelmaan kirjatut toteutuneet nettotuotot kasvoivat 5,5 (2,0) miljoonaan euroon ja muodostuivat korkotuotoista ja vertailukautta selvästi suuremmista sijoitusten myyntivoitoista.

Rahoitus-segmentin tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 4,6 (5,3) miljoonaa euroa. Myyntien seurauksena sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli -1,4 (+3,0) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä 4,3 (5,2) miljoonaa euroa, eli 3,2 (4,2) prosenttia.

ENERGIA-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Energia-segmentti on Taalerille uusi liiketoiminta-alue ja se aloitti toimintansa vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Konsernin olemassa olevaa osaamista uusiutuvasta energiasta hyödynnetään uudessa liiketoiminnassa. Energia toimii kansainvälisillä energiainframarkkinoilla etsien uusia sijoitusmahdollisuuksia. Sen toiminta perustuu elinkaarimalliin: Energia vastaa kehityskohteiden etsimisestä, valinnasta, hankkeiden kehittämisestä, rakentamisesta ja operoinnista aina energialaitosten hallittuun alasajoon saakka.

Taalerilla on merkittävää osaamista sekä aurinkoenergia- että tuulivoimahankkeiden toteuttamisesta ja rahoittamisesta. Energia-segmentissä työskentelee seitsemäntoista henkilöä eri liiketoiminta- ja teknisissä tehtävissä. Energia-segmentti koostuu Taaleri Energia Oy:stä, Taaleri Energia Operations Oy:stä sekä Taaleri Energia Funds Management Oy:stä.

Energia-segmentti tekee sijoituksia energiahankkeiden eri vaiheissa kotimaassa ja kansainvälisesti, lähinnä teollisen mittakaavan hankkeisiin. Tavoitteena on noudattaa laajaa hajautusta sijoituskohteiden valinnassa. Energia sijoittaa erityisesti tuuli- ja aurinkovoimaan, mutta myös perinteisempiin energialähteisiin ja –verkkoihin. Energialiiketoimintaan kuuluu myös energiantuotantolaitosten käytön valvonta, jolla tavoitellaan tuottavan yhtiölle vakaata ja pitkäaikaista kassavirtaa. Energia-segmentti toimii läheisessä yhteistyössä Varainhoidon kanssa. Pääomat sitoutuvat pääosin rahastojen kautta tehtäviin uusiin investointeihin.

Alkuvuoden 2017 aikana onnistuttiin kansainvälisen uusiutuvan energian rahaston, Taaleri Aurinkotuulen, lanseerausessa, joka sijoittaa pääasiassa aurinko- ja tuulivoimaan. Taaleri Pääomarahastot toimii vaihtoehtorahaston hoitajana. Taaleri Aurinkotuuli teki loppuvuoden aikana ensimmäiset sijoituksensa ostamalla 30 prosentin osuudet Serbian suurimmasta Cibukin 158 MW tuulivoimahankkeesta ja Jordanian suurimmasta Baynounan 248 MW aurinkoenergiainframarkkinoista. Molemmissa hankkeissa Taalerin kumppani on Masdar, yksi maailman johtavista uusiutuvan energian toimijoista. Masdarin omistaja on Abu Dhabin valtion sijoitusyhtiö Mubadala.

Lisäksi indikatiivisia tarjouksia on vuoden aikana tehty hankkeista Pohjois-Amerikassa, Euroopassa, Afrikassa, Lähi-Idässä ja Intiassa. Energia-segmentti neuvottelee parhaillaan yksinoikeudella Aurinkotuuli-pääomarahaston investoinnista Itä-Euroopassa.

| Energia-segmentti, milj. euroa | 1- 12/2017 | 1- 12/2016 | Muutos, % | 7- 12/2017 | 7- 12/2016 | Muu- tos, % |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Liikevaihto | 1,8 | 0,3 | 430,8 | 1,0 | 0,3 | 200,2 |
| Liikevoitto | -1,5 | -0,9 | 78,1 | -0,9 | -0,9 | 0,1 |
| Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin | 16 | 4 | 267,4 | 16 | 9 | 83,9 |

Energia-segmentin tulos 1.7.–31.12.2017

Energia-segmentin liikevaihto kolminkertaistui 1,0 (0,3) milj. euroon katsauskaudella 1.7. -31.12.2017 verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan Aurinkotuulen hallinnointipalkkioiden takia sekä Taaleri Energia Operationsin liiketoiminnan kasvun myötä. Liiketoiminnan käynnistämisen takia liiketappiota kertyi yhtä paljon kuin vertailukaudella 0,9 (0,9) milj. euroa.

MUU LIIKETOIMINTA

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

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

Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot muodostuvat sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista/-tappioista. Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot ja tulos saattaa täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Taaleri Sijoitus Oy myi tilikauden aikana kanssasijoituskohteensa Mattiovi Oy:n ja kirjasi siitä 1,8 milj. euron voiton. Vertailukauteen sisältyy Finsilva Oy:n myyntivoitto 8,5 milj. euroa. Tilikauden aikana päätettiin rahoittaa geotermistä energiaa hyödyntävää sähköntuotannon hanketta Saksassa ja kehittää merkittävä datakeskus pääkaupunkiseudulla.

Osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj tarjoaa vertaislainapalvelua ja sen tuotot muodostuvat palkkiotuloista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Finanssivalvonta myönsi joulukuussa Fellow Finance Oyj:lle ensimmäisenä joukkorahoitus- ja vertaislainapalveluja tarjoavana yhtiönä maksulaitoksen toimiluvan. Osakkuusyhtiö Inderes Oy on puolestaan osaketutkimukseen erikoistunut analyysiyhtiö ja Ficolo Oy kehittää datakeskuksia Suomeen. Taaleri Sijoitus Oy:n tytäryhtiö Bonus Solutions Oy kehittää uudenlaista laskujen maksupalvelua suomalaisille pyrkien hyödyntämään maksupalveluihin liittyvää sääntelymuutosta.

Muun liiketoiminnan liikevaihto oli yhteensä 3,4 (11,0) milj. euroa. Muun liiketoiminnan sijoitukset olivat yhteensä 26,9 (10,3) milj. euroa ja lainasaamiset 6,5 milj. euroa (6,8).

| Muu liiketoiminta, milj. euroa | 1- 12/2017 | 1-12/2016 | Muutos, % | 7- 12/2017 | 7- 12/2016 | Muu- tos, % |
|---|---------------|-----------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Liikevaihto | 3,4 | 11,0 | -68,8 | 0,9 | 0,6 | 47,7 |
| Liikevoitto | -1,4 | 6,4 | -121,7 | -1,9 | -0,9 | 105,7 |
| Sijoitusten käypä arvo | 26,9 | 10,3 | 162,2 | 26,9 | 10,3 | 162,2 |
| Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin | 16 | 18 | -15,3 | 16 | 17 | -4,8 |

Muun liiketoiminnan tulos 1.7.–31.12.2017

Muu liiketoiminta-segmentin liikevaihto kasvoi 47,7 prosenttia 0,9 (0,6) milj. euroon katsauskaudella 1.7. -31.12.2017 verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan. Liiketappiota kertyi 1,9 (0,9) milj. euroa suurempien korkokulujen ja konsultointikulujen kasvun myötä.

TAALERIN TASE JA RAHOITUS

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 229,3 (213,3) milj. euroa. Konsernin sijoitukset olivat 165,8 (135,1) milj. euroa, vastaten 72,3 (63,4) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 62,7 (73,7) milj. euroa, mikä koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseenlaske- mista jvk-lainoista 54,8 (64,7) milj. euroa ja veloista luottolaitoksille 8,0 (9,0) milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 123,2 (119,4) milj. euroa ja oma pääoma 106,1 (93,8) milj. euroa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana ja oli 46,3 (44,0) prosenttia.

TAALERIN RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskiennhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, rajoittaa ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategian toteutumiseen. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle sekä tukemaan strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista valvomalla, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likvideettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance riski). Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedossa 37.

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/tuotto-ajatteluun. Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt, ettei konserni saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, mikä vaarantaa konsernin omien varojen vakavaraisuussuhdeluvulle asetetun tavoitetaso (1,5 kertaa omien varojen laskennallinen lain edellyttämä minimitaso tai 1,1 kertaa omien varojen sisäinen pääomavaatimus).

Taalerin riskiasemaan vaikuttaa keskeisesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminta vakuutussektorilla ja yhtiön sijoitustoiminta. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema on pysynyt vakaana. Garantian vahinkosuhte oli 10,1 prosenttia ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,07 prosenttia. Garantian sijoituksista korkosijoitusten osuus oli 76,0 prosenttia. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd:n (S&P) luottoluokitus Garantiasta on A- vakain näkymin

Taalerin Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Taaleri altistuu jatkossa myös kansainvälisille riskeille lähinnä Energia-segmentin kautta. Muu liiketoiminta-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitossaamisiin.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden 2017 päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 20,8 (38,9) prosenttia ryhmittymän omista varoista, eikä yhdenkään (yhden) asiakaskokonaisuuden vastuut ylittäneet lain asettamaa 25 prosentin rajaa.

TAALERIN VAKAVARAISUUS

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

Taaleri-konserni muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (Rava) Vakuutusosakeyhtiö Garantian omistamisen seurauksena.

Taaleri-konserni julkaisee RAVA-ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussäätöjen mukaisesti. Taalerin RAVA-ryhmittymän omat varat olivat 96,1 (84,7) miljoonaa euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 38,3 (31,5) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus on 57,9 (53,2) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 251,2 (268,9) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|----------------|----------------|
| Taaleri-konsernin oma pääoma | 106 084 | 93 850 |
| Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet | -2 205 | -2 513 |
| Vähemmistöosuus | -384 | -354 |
| Suunniteltu varojen jako | -7 371 | -6 237 |
| Ryhmittymän omat varat yhteensä | 96 124 | 84 746 |
| Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade | 9 781 | 7 163 |
| Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade | 28 484 | 24 357 |
| Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä | 38 265 | 31 520 |
| Ryhmittymän vakavaraisuus | 57 859 | 53 226 |
| Ryhmittymän vakavaraisuussuhde | 251,2 % | 268,9 % |

Taaleri-konsernissa Solvenssi II mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle osana Rava-ryhmää. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassaan standardimenetelmää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 28,5 (24,4) milj. euroa. Taalerin oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaateen lopullinen määrä on edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että ryhmittymän vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

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

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

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus käsitellään CRR 49 artiklan 4. kohdan mukaan riskipainotettuna eränä vähentämisen sijaan Finanssivalvonnan 29.11.2016 myöntämän poikkeusluvan mukaisesti 1.1.2017 alkaen. Taalerin rahoitussektorin ydinpääoma CRR 49 poikkeusluvalla on 48,8 milj. euroa, josta katsauskauden voitto 19,2 milj. euroa on vähennetty. Riskipainotetut sitoumukset olivat 217,2 milj. euroa, josta luottoriskin osuus 145,6 milj. euroa ja operatiivisen riskin osuus 71,6 milj. euroa. Rahoitussektorin vakavaraisuus oli 22,5 prosenttia.

CRR 49 poikkeuslupa on voimassa 31.12.2018 saakka, mikäli Yhtiö jatkuvasti täyttää poikkeusluvan edellytykset. Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Oman pääoman ehtoihin sijoituksiin sisältyy ryhmän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus 60,0 milj. euroa 100 prosentin riskipainolla. Sijoituspalveluyrityksen konsolidoitu ydinpääoma katsauskauden tuloksella olisi 6,7 milj. euroa 31.12.2017, mikäli poikkeuslupaa ei sovellettaisi, vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta. Yhtiö täyttää poikkeusluvan edellytykset 31.12.2017 tilanteessa ja katsoo, ettei se tarvitse uutta poikkeuslupaa tämän poikkeusluvan jälkeen.

| Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49 poikkeusluvalla) | 31.12.2017 |
|---|----------------|
| Ydinpääoma ennen vähennyksiä | 70 554 |
| Vähennykset ydinpääomasta | |
| Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet | -2 173 |
| Vähemmistö | -384 |
| Katsauskauden voitto | -19 172 |
| Ydinpääoma (CET1) | 48 825 |
| Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä | - |
| Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta | - |
| Ensisijainen lisäpääoma (AT1) | - |
| Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1) | 48 825 |
| Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä | - |
| Vähennykset toissijaisesta pääomasta | - |
| Toissijainen pääoma (T2) | - |
| Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2) | 48 825 |
| Riskipainotetut sitoumukset yhteensä (Kokonaisriski) | 217 201 |
| – josta luottoriskin osuus | 145 560 |
| – josta operatiivisen riskin osuus | 71 641 |
| – josta muiden riskien osuus | - |
| Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%) | 22,5 % |
| Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%) | 22,5 % |
| Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%) | 22,5 % |

Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma varallisuus oli 106,8 (100,9) miljoonaa euroa ja ylitti selvästi 27,1 (23,2) miljoonan euron vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhte eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 393,6 (435,4) prosenttia. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu oli seurausta vakuutusriskin ja sijoituksiin liittyvän markkinariskin kasvusta.

Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Finanssivalvonta ilmoitti 27.11.2017 käynnistävänsä Garantian pääomavaatimuksen korottamista koskevan asian käsittelyn. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimuksen lopullinen määrä on näin ollen edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että Garantian vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

Solvenssi II –vakavaraisuussäännökset eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

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

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

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

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

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

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

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

Osakkeet ja osakepääoma

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

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Helsingin Pörssin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Taaleri Oyj:n osakkeen päätöskurssi 31.12.2017 oli 10,35 euroa (31.12.2016: 8,24 euroa) ja yhtiön markkina-arvo katsauskauden lopussa täten 293 miljoonaa euroa (233). Osakkeen korkein hinta katsauskaudella oli 11,50 euroa ja alin 7,78 euroa. Osakkeita vaihdettiin katsauskaudella Nasdaq Helsingissä yhteensä 2,5 milj. kappaletta.

Taalerin osakkeenomistajat ja omat osakkeet

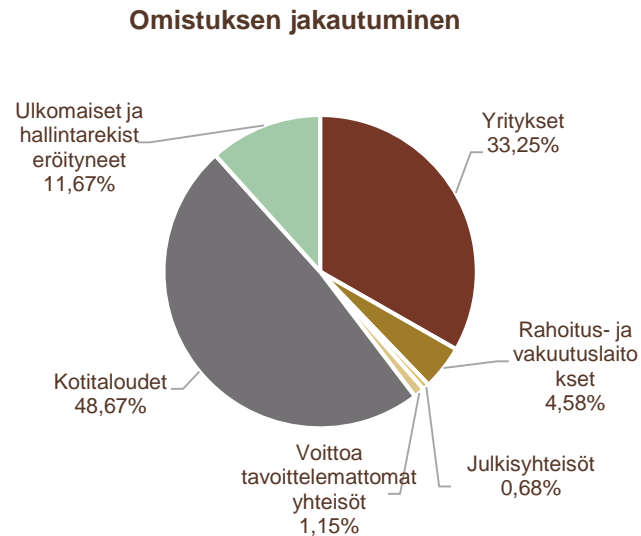
Yhtiön omistajien määrä on kasvanut 1 224 omistajalla tilikauden aikana. Yhtiöllä oli vuoden 2017 lopussa 3 928 osakkeenomistajaa, kun vastaava luku vuoden 2016 lopussa oli 2 704. Yhtiöllä oli 31.12.2017 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2017 esitetään alla olevassa taulukossa sekä lisätietoja omistuksen jakautumisesta.

| 10 suurinta omistajaa 31.12.2017 | % -osuus osakkeista ja äänistä |
|---|--------------------------------------|
| 1. Oy Hermitage Ab | 8,83 |
| 2. Veikko Laine Oy | 8,57 |
| 3. Elomaa Juhani | 7,30 |
| 4. Haaparinne Karri | 5,89 |
| 5. Lombard International Assurance S.A. | 5,26 |
| 6. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia | 4,02 |
| 7. Swiss Life Luxembourg Sa | 3,81 |
| 8. Berling Capital Oy | 2,63 |
| 9. Lampinen Petri | 1,79 |
| 10. Capercaillie Capital Oy | 1,63 |

Omistamääräjakauma 31.12.2017

| Alaraja | Omistajia kpl | Omistajia % | Arvo-osuus- määrä kpl | Arvo- osuus- määrä % | Ääni- määrä kpl | Ääni- määrä % |
|--------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------|----------------------------|--------------------|------------------|
| 1 -100 | 1388 | 35,34 | 69 855 | 0,25 | 69 855 | 0,25 |
| 101- 500 | 1255 | 31,95 | 317 392 | 1,12 | 317 392 | 1,12 |
| 501- 1 000 | 470 | 11,97 | 374 114 | 1,32 | 374 114 | 1,32 |
| 1 001 – 5 000 | 396 | 10,08 | 885 673 | 3,12 | 885 673 | 3,12 |
| 5 001 – 10 000 | 167 | 4,25 | 1 305 006 | 4,60 | 1 305 006 | 4,60 |
| 10 001 – 50 000 | 188 | 4,79 | 3 554 018 | 12,54 | 3 554 018 | 12,54 |
| 50 001 – 100 000 | 26 | 0,66 | 1 730 468 | 6,10 | 1 730 468 | 6,10 |
| 100 001 – 500 000 | 29 | 0,74 | 6 909 065 | 24,37 | 6 909 065 | 24,37 |
| 500 001 – 1 000 000 | 2 | 0,05 | 1 254 170 | 4,42 | 1 254 170 | 4,42 |
| 1 000 001 – 10 000 000 | 7 | 0,18 | 11 950 859 | 42,15 | 11 950 859 | 42,15 |
| Yhteensä | 3 928 | 100,00 | 28 350 620 | 100 | 28 350 620 | 100,00 |
| joista hallintarekisteröityjä | 6 | | 605 691 | 2,14 | 605 691 | 2,14 |
| Odotusluettelolla yhteensä | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Yhteistilillä | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Erityistileillä yhteensä | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Liikkeeseenlaskettu määrä | | | 28 350 620 | 100,00 | 28 350 620 | 100,00 |

| Sektori | Omistajia | Osakkeita yhteensä | % |
|--|--------------|--------------------|---------------|
| Yritykset | 319 | 9 426 857 | 33,25 |
| Rahoitus- ja vakuutuslaitokset | 16 | 1 299 162 | 4,58 |
| Julkisyhteisöt | 3 | 191 447 | 0,68 |
| Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt | 19 | 326 399 | 1,15 |
| Kotitaloudet | 3 554 | 13 799 115 | 48,67 |
| Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet | 23 | 3 307 640 | 11,67 |
| Yhteensä | 3 928 | 28 350 620 | 100,00 |



| Nimi | Asema | Osakkeiden lukumäärä |
|---|---|----------------------|
| Hallitus | | 31.12.2017 |
| Peter Fagernäs | Hallituksen puheenjohtaja | 2 503 128 |
| Juha Laaksonen | Hallituksen varapuheenjohtaja | - |
| Esa Kiiskinen | Hallituksen jäsen | 232 496 |
| Vesa Puttonen | Hallituksen jäsen | 182 224 |
| Hanna Maria Sievinen | Hallituksen jäsen | 3 000 |
| Tuomas Syrjänen | Hallituksen jäsen | 2 500 |
| Yhteensä | | 2 923 348 |
| Hallituksen osuus osakkeista ja äänistä, % | | 10,3 % |
| Johtoryhmä | | 31.12.2017 |
| Juhani Elomaa | Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja | 2 070 831 |
| Karri Haaparinne | Taaleri Oyj:n toimitusjohtajan sijainen | 1 669 775 |
| Vesa Aho | Garantian toimitusjohtaja | - |
| Jorma Alanne | Johtaja, Varainhoito | 1 000 |
| Janne Koikkalainen | Taaleri Oyj:n lakiasiainjohtaja | 10 000 |
| Petri Lampinen | Taaleri Varainhoito Oy, toimitusjohtaja | 508 328 |
| Minna Smedsten | Taaleri Oyj:n talousjohtaja | 7 500 |
| Yhteensä | | 4 267 434 |
| Johtoryhmän osuus osakkeista ja äänistä, % | | 15,1 % |

Henkilöstö

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

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 175 (167). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 119 henkilöä (123), Rahoitus-segmentissä 25 (21) ja Energia-segmentissä 16 (4). Muu liiketoiminta-segmentin kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 16 (18). Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja 5 prosenttia ulkomailla.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset katsauskauden aikana olivat 29,3 (22,4) milj. euroa. Henkilöstökustannuksia edellisvuoteen verrattuna nostivat hyvän tuloskehityksen ansiosta suuremmat muuttuvat palkat 11,2 (5,7) milj. euroa ja Energia-segmentin perustaminen elokuussa 2016.

Yhtiön hallinto ja johto katsauskaudella

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

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

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

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

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

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

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla on kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 Konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annettiin synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017–2018 osittain Yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.2.2015, että synteettisen optio-ohjelman osakemäärissä huomioidaan 12.2.2015 ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän osakeannin vaikutus yhtiön osakemäärään siten, ettei sillä ole vaikutusta synteettisen optio-oikeuksien arvoon. Vuoden 2013 synteettisen optio-ohjelman osalta oli myönnetty 584 000 uutta osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen rahana maksettavan osuuden, eikä uusia oikeuksia ole enää jaettavissa. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 16.12.2016 ja 27.2.2017, että koko palkkio maksetaan kokonaisuudessaan saajalle rahana ja synteettisen option saaja on veloitettu hankimaan puolella saadusta palkkiosta Taalerin osaketta, jotka hänen tulee omistaa vuoden ajan (ns. odotusaika). Katsauskauden loppuun mennessä oli käytetty 252 000 oikeuksia ja ulkona olevien synteettisten optioiden lukumäärä oli 332 000 kappaletta.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 28.10.2015 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annettiin synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2019–2020 rahana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 800 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Vuoden 2015 synteettisen optio-ohjelman osalta on myönnetty 760 000

uutta osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Ulkona olevien synteettisten optioiden lukumäärä oli 685 000 kappaletta katsauskauden lopussa.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 30.10.2017 konsernin avainhenkilöiden kannustinjärjestelmästä. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, 1.11.2017–31.10.2020, 1.11.2018–31.10.2021 ja 1.11.2019–31.10.2022. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 2017–2020 kuuluu noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2017–2020 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Ansaintajaksolta 2017–2020 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 180 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Konsernirakenteen muutokset

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

Taaleri Sijoitus Oy jakaantui 31.12.2017 siten, että sen omistus Taaleri Energia Operations Oy:ssä siirtyi Taaleri Energia Oy:lle ja muu toiminta säilyy Taaleri Sijoitus Oy:ssä. Taaleri Energia Oy perusti tilikauden aikana Taaleri Energia Funds Management Oy:n. Taaleri Varainhoito Oy irtautui tytäryhtiöstään Taaleri Portföy Yönetimi A.S.stä 31.12.2017 myymällä 66,0 prosenttia yhtiöstä sen toimivalle johdolle ja konserni omistaa yhtiöstä tilikauden lopussa 18,83 prosenttia. Yhtiön myynti edellyttää vielä Turkin viranomaisten hyväksyntää. Taaleri Sijoitus Oy:n tytäryhtiöstä Bonus Solutionista myytiin tilikauden aikana 7 prosenttia ja konsernin omistusosuus siitä tilikauden lopussa oli 68 prosenttia. Taaleri-konsernin tytäryhtiöt ovat katsauskauden aikana lakkauttaneet sekä perustaneet hallinnollisia tytäryhtiöitä ja merkinneet niiden osakkeet 100 prosenttisesti.

Hallituksen esitys voittoa ja vapaata omaa pääomaa koskeviksi toimenpiteeksi

Emoyhtiön tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2017 oli 12.815.142,32 euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2017 olivat 49,4 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa 21.3.2018 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2017 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,26 euroa osakkeelta, yhteensä 7.371.161,20 euroa. Osingonmaksun täsmäytyspäivä on 23.3.2018 ja osinko maksetaan 3.4.2018. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu varojenjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä.

Selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta

Taaleri perusti uuden Energia-liiketoiminnan vuoden 2016 aikana, jonka kehitykseen on kohdistunut lähinnä henkilöstö- ja hallintokustannuksia tilikauden aikana. Taaleri-konsernin tytäryhtiöiden toimintaan on kohdistunut ICT-järjestelmien ja hallintoprosessien kehitystyötä vuonna 2017, jolla pyritään tehostamaan konsernin toimintaa. Konsernin liiketoiminta-alueiden tuotevalikoimaa on määrätietoisesti laajennettu tilikauden aikana.

Olellaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

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

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

Taaleri-konsernin liiketoiminta on jatkunut tilikauden päättymisen jälkeen suunnitelman mukaisesti. Taalerin toiminta kansainvälistyy ja yhtiö ilmoitti alkuvuonna kehittävänsä mittavaa asuntokohdetta Kanadassa ja kehitettävän tuulivoimapuistoa Yhdysvalloissa. Taaleri on myös onnistunut muun muassa keräämään kansasijoituskohteeseen Taaleri Varustamoon 31,5 milj. euroa.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

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

Taalerin pitkän aikavälin liikevoittotavoite on vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta, oman pääoman tuotolle pitkällä aikavälillä vähintään 15 prosenttia ja omavaraisuusasteelle vähintään 30 prosenttia. Näiden lisäksi yritys pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja jakamaan vuosittain kilpailukykyisen osingon huomioiden yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne sekä Finanssivalvonnan vakavaraisuutta koskevan poikkeusluvan päättymisen.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

| KONSERNI | 7-12/2017 | 7-12/2016 | 1-12/2017 | 1-12/2016 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | IFRS | IFRS | IFRS | IFRS |
| Liikevaihto, 1 000 euroa | 42 267 | 26 900 | 80 989 | 60 569 |
| Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa | 12 008 | 4 591 | 27 611 | 16 340 |
| - osuus liikevaihdosta % | 28,4 % | 17,1 % | 34,1 % | 27,0 % |
| Katsauskauden voitto, 1 000 euroa | 9 253 | 3 586 | 21 787 | 12 771 |
| - osuus liikevaihdosta % | 21,9 % | 13,3 % | 26,9 % | 21,1 % |
| Laimentamaton tulos/osake, euroa | 0,32 | 0,12 | 0,76 | 0,45 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa | 0,32 | 0,12 | 0,76 | 0,45 |
| Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾ | 18,2 % | 7,9 % | 21,8 % | 13,4 % |
| Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾ | 16,6 % | 14,4 % | 19,1 % | 16,5 % |
| Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾ | 8,4 % | 3,7 % | 9,8 % | 5,9 % |
| Kulu/tuotto -suhde | 71,8 % | 83,0 % | 66,2 % | 73,2 % |
| Hinta/voitto (P/E) ¹⁾ | 16,1 | 33,1 | 13,7 | 18,4 |
| Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana | 183 | 184 | 184 | 179 |

1) Annualisoitu.

| KONSERNI | 7-12/2017 IFRS | 7-12/2016 IFRS | 1-12/2017 IFRS | 1-12/2016 IFRS |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omavaraisuusaste -% | | | 46,3 % | 44,0 % |
| Modifioitu omavaraisuusaste-% ¹⁾ | | | 46,3 % | 44,0 % |
| Nettovelkaantumisaste -% | | | 8 % | 17 % |
| Oma pääoma/osake, euro | | | 3,73 | 3,30 |
| Osinko/osake, euro ²⁾ | | | 0,26 | 0,22 |
| Osinko/tulos, % ²⁾ | | | 34,3 % | 49,2 % |
| Efektiivinen osinkotuotto prosentteina ²⁾ | | | 2,5 % | 2,7 % |
| Lainasaamiset, 1 000 euroa | | | 6 598 | 6 919 |
| Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, % | | | 251,2 % | 268,9 % |
| Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, % | | | 22,5 % | - |
| Osakkeiden lkm katsauskauden lopussa ³⁾ | 28 305 620 | 28 305 620 | 28 305 620 | 28 305 620 |
| Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾ | 28 305 620 | 28 305 620 | 28 305 620 | 28 305 620 |
| Osakkeen keskimurssi, euro | 10,36 | 8,49 | 9,30 | 8,73 |
| - kauden ylin, euro | 11,50 | 9,45 | 11,50 | 9,50 |
| - kauden alin, euro | 9,25 | 8,00 | 7,78 | 8,00 |
| - kauden päätöskurssi, euro | 10,35 | 8,24 | 10,35 | 8,24 |
| Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ⁴⁾ | 292 963 | 233 238 | 292 963 | 233 238 |
| Osakevaihto, 1000 kpl | 1 183 | 1 039 | 2 487 | 2 719 |
| Osakevaihto, % | 4 % | 4 % | 9 % | 10 % |

1) Modifioitu omavaraisuusaste liittyy konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon joka esitetään FAS mukaisesti 2014 asti. 2015 alkaen se vastaa omavaraisuusastetta, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä konserniin joten omavaraisuusastetta ei tarvitse modifioida. Ks. laskentakaava sivulla 26.

2) Hallituksen ehdotus 2017 0,26 euroa osinkoa/osake.

3) Osakeantikorjattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettynä.

4) Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

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

| 1 000 euroa | 7-12/2017 | 7-12/2016 | 1-12/2017 | 1-12/2016 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Vakuutustoiminnan nettotuotot | 4 535 | 4 563 | 9 818 | 8 714 |
| josta vakuutusmaksutuotot, netto | 5 260 | 5 093 | 10 638 | 9 467 |
| josta vakuutuskorvaukset, netto | -724 | -530 | -820 | -753 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot | 5 518 | 1 964 | 11 933 | 3 614 |
| Liikekulut | -4 064 | -4 271 | -7 849 | -7 702 |
| Liikevoitto ennen arvostuksia | 5 989 | 2 257 | 13 902 | 4 626 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos | -1 350 | 2 995 | -3 604 | 3 064 |
| Tulos käyvin arvoin ennen veroja | 4 640 | 5 252 | 10 298 | 7 690 |
| | | | | |
| Yhdistetty kulusuhde, % | 68 % | 69 % | 60 % | 64 % |
| Vahinkosuhte, % | 16 % | 15 % | 10 % | 12 % |
| Liikekulusuhde, % | 52 % | 55 % | 50 % | 52 % |
| Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, % | 3,2 % | 4,2 % | 6,6 % | 5,8 % |
| Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾ | 391 % | 435 % | 391 % | 435 % |
| Takausvakuutuskanta, mrd. euroa | 1,49 | 1,32 | 1,49 | 1,32 |
| Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella | 24 | 22 | 25 | 22 |

1) Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuusluvut ei ole tilintarkastettu.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

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

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

Alla olevassa taulukossa on esitetty operatiivisissa tunnusluvuissa tehdyt oikaisut.

| Vertailukeloisuuteen vaikuttavat erät, 1000 euroa | H2 2017 | H1 2017 | H2 2016 | H1 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevaihdossa yhteensä | - | - | - | - |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa yhteensä | - | - | - | - |
| Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tilikauden voitossa yhteensä | - | - | - | - |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| | |
|--|---|
| Osinko/osake, euro | $\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$ |
| Osinko/tulos, % | $\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$ |
| Efektiivinen osinkotuotto prosentteina | $\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$ |
| Ryhmittymän vakavaraisuussuhde | $\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$ |
| Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin | $\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$ |
| Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin | $\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$ |
| Osakekannan markkina-arvo | Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa. |
| Osakevaihto, % | $\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$ |
| VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT | |
| Yhdistetty kulusuhde, % | Vahinkosuuhde + Liikekulusuhde |
| Vahinkosuuhde, % | $\frac{(\text{Vakuutuskorvaukset, netto} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen. |
| Liikekulusuhde, % | $\frac{(\text{Liikekulut} - \text{osuus konsernin yleis- ja rahoituskuluista} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen. |
| Solvenssisuhde (S2), % | $\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$ |

KONSERNIN TULOSLASKELMA

| 1 000 euroa | Liite | 7-12/2017 | 7-12/2016 | 1-12/2017 | 1-12/2016 |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Palkkiotuotot | | 28 006 | 16 130 | 51 983 | 33 238 |
| Vakuutustoiminnan nettotuotot | | 10 050 | 6 528 | 21 748 | 12 328 |
| Takausvakuutustoiminnan nettotuotot | | 4 535 | 4 563 | 9 818 | 8 714 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotot | | 5 515 | 1 964 | 11 930 | 3 614 |
| Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot | | 728 | 898 | 1 565 | 9 898 |
| Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista | | -568 | | 1 301 | 1 334 |
| Korkotuotot | | 234 | 295 | 562 | 700 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | | 3 817 | 3 048 | 3 829 | 3 071 |
| LIIKEVAIHTO | | 42 267 | 26 900 | 80 989 | 60 569 |
| Palkkiokulut | | -3 852 | -2 191 | -6 391 | -4 326 |
| Korkokulut | | -1 519 | -1 100 | -3 133 | -2 313 |
| Hallintokulut | | | | | |
| Henkilöstökulut | | -16 886 | -11 778 | -29 304 | -22 383 |
| Muut hallintokulut | | -3 713 | -3 171 | -7 079 | -7 179 |
| Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä | | -746 | -812 | -1 316 | -1 388 |
| Liiketoiminnan muut kulut | | -3 921 | -3 313 | -6 738 | -6 870 |
| Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista | 4 | - | - | - | 60 |
| Osuus osakkuusyritysten tuloksesta | | 378 | 56 | 583 | 169 |
| LIIKEVOITTO | | 12 008 | 4 591 | 27 611 | 16 340 |
| Tuloverot | | -2 755 | -1 005 | -5 824 | -3 568 |
| TILIKAUDEN TULOS | | 9 253 | 3 586 | 21 787 | 12 771 |
| KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA | | 7-12/2017 | 7-12/2016 | 1-12/2017 | 1-12/2016 |
| Tilikauden tulos | | 9 253 | 3 586 | 21 787 | 12 771 |
| Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi | | | | | |
| Muuntoerot | | 276 | -152 | 248 | -110 |
| Myytavissä olevat rahoitusvarat | | -1 357 | 3 843 | -3 739 | 3 887 |
| Verot | | 271 | -769 | 748 | -777 |
| Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä | | -810 | 2 922 | -2 743 | 2 999 |
| TILIKAUDEN LAAJA TULOS | | 8 443 | 6 509 | 19 044 | 15 770 |
| Tilikauden tuloksen jakautuminen | | | | | |
| Emoyhtiön omistajien osuus | | 9 081 | 3 525 | 21 447 | 12 661 |
| Määräysvallattomien osuus | | 172 | 61 | 341 | 110 |
| Yhteensä | | 9 253 | 3 586 | 21 787 | 12 771 |
| Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen | | | | | |
| Emoyhtiön omistajien osuus | | 8 271 | 6 447 | 18 703 | 15 660 |
| Määräysvallattomien osuus | | 172 | 61 | 341 | 110 |
| Yhteensä | | 8 443 | 6 509 | 19 044 | 15 770 |
| Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos | | 7-12/2017 | 7-12/2016 | 1-12/2017 | 1-12/2016 |
| Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto | | 0,32 | 0,12 | 0,76 | 0,45 |
| Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto | | 0,32 | 0,12 | 0,76 | 0,45 |

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

KONSERNIN TASE

| Vastaavaa, 1 000 euroa | Liite | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Saamiset luottolaitoksilta | 2, 3 | 34 567 | 55 148 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 2, 3, 4 | 6 598 | 6 919 |
| Saamistodistukset | 2, 3 | - | 100 |
| Osakkeet ja osuudet | 2, 3 | 25 883 | 7 353 |
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä | 2, 3, 8 | 7 606 | 4 185 |
| Johdannaissopimukset | 2, 3 | - | 28 |
| Vakuutustoiminnan varat | 2, 3 | 135 586 | 126 202 |
| Vakuutustoiminnan saamiset | | 3 268 | 2 740 |
| Sijoitusomaisuus | | 132 318 | 123 463 |
| Aineettomat hyödykkeet | | 2 205 | 2 514 |
| Liikearvo | | 627 | 627 |
| Muut aineettomat hyödykkeet | | 1 577 | 1 886 |
| Aineelliset hyödykkeet | | 361 | 503 |
| Muut varat | | 10 081 | 4 846 |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot | | 5 322 | 4 898 |
| Laskennalliset verosaamiset | | 1 113 | 566 |
| | | 229 322 | 213 262 |

| Vastattavaa, 1 000 euroa | Liite | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| VIERAS PÄÄOMA | | 123 238 | 119 412 |
| Velat luottolaitoksille | 2, 3 | 7 982 | 8 967 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 2, 3, 5 | 54 758 | 64 691 |
| Vakuutustoiminnan velat | 2, 3 | 20 336 | 14 998 |
| Muut velat | | 2 131 | 1 411 |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | | 22 143 | 12 494 |
| Laskennalliset verovelat | | 15 887 | 16 852 |
| OMA PÄÄOMA | 6 | 106 084 | 93 850 |
| Osakepääoma | | 125 | 125 |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | | 35 814 | 35 814 |
| Käyvän arvon rahasto | | -4 280 | -1 288 |
| Muuntoero | | - | -248 |
| Edellisten tilikausien voitto(tappio) | | 52 594 | 46 432 |
| Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus | | 21 447 | 12 661 |
| Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista | | 384 | 354 |
| | | 229 322 | 213 262 |

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

| 1 000 euroa | 1.1.-31.12.2017 | 1.1.-31.12.2016 |
|--|-----------------|-----------------|
| Liiketoiminnan rahavirta: | | |
| Liikevoitto (tappio) | 27 611 | 16 340 |
| Suunnitelman mukaiset poistot | 1 316 | 1 388 |
| Muut oikaisut | | |
| Sijoitusten käyvän arvon muutokset | | |
| - Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät | -76 | 6 669 |
| - Myytävissä olevat | -2 984 | 3 109 |
| Muut oikaisut | -297 | -666 |
| Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta | 25 569 | 26 841 |
| Käyttöpääoman muutos | | |
| Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+) | 304 | 2 498 |
| Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+) | -6 149 | -120 |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-) | 12 780 | 2 120 |
| Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja | 32 505 | 31 338 |
| Maksetut välittömät verot (-) | -3 711 | -2 890 |
| Liiketoiminnan rahavirta (A) | 28 794 | 28 448 |
| Investointien rahavirta: | | |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -870 | -1 490 |
| Investoinnit tytä- ja osakkuusyhtiöihin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä | -3 215 | -1 240 |
| Investoinnit muihin sijoituksiin | -27 426 | -8 605 |
| Investointien rahavirta (B) | -31 511 | -11 335 |
| Rahoituksen rahavirta: | | |
| Synteettisten optioiden muutos | -472 | 185 |
| Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet | 24 | -12 000 |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | -10 000 | 35 000 |
| Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-) | -1 000 | -6 000 |
| Maksetut osingot ja muu voitonjako | | |
| Emoyhtiön osakkeenomistajille | -6 202 | -5 661 |
| Määräysvallattomille osakkeenomistajille | -215 | -1 472 |
| Rahoituksen rahavirta (C) | -17 864 | 10 052 |
| Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C) | -20 581 | 27 166 |
| Rahavarat tilikauden alussa | 55 148 | 27 983 |
| Rahavarat tilikauden lopussa | 34 567 | 55 148 |
| Rahavarojen erotus | -20 581 | 27 166 |

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

| | Osakepääoma | Myytävisissä olevat | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Muuntoerot | Kertyneet voittovarot | Yhteensä | Määräysvallattomien omistajien osuus | Oma pääoma yhteensä |
|---|-------------|---------------------|--|------------|-----------------------|----------------|--------------------------------------|---------------------|
| 2017, 1 000 eur | | | | | | | | |
| 1.1.2017 | 125 | -1 288 | 35 814 | -248 | 59 093 | 93 496 | 354 | 93 850 |
| Tilikauden laaja tulos | | -2 991 | | 248 | 21 447 | 18 703 | 341 | 19 044 |
| Kauden tulos | | | | | 21 447 | 21 447 | 341 | 21 787 |
| Muut laajan tuloksen erät | | -2 991 | | 248 | | -2 743 | | -2 743 |
| Voitonjako | | | | | -6 227 | -6 227 | -215 | -6 442 |
| Osinko 0,22 eur/osake | | | | | -6 227 | -6 227 | | -6 227 |
| Alakonsernin voitonjako | | | | | | | -215 | -215 |
| Omien osakkeiden hankinta | | | | | | | | |
| Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut | | | | | -472 | -472 | | -472 |
| Määräysvallattomille omistajille myydyt osuudet | | | | | 147 | 147 | -103 | 44 |
| Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet ¹⁾ | | | | | 53 | 53 | 7 | 60 |
| 31.12.2017 | 125 | -4 280 | 35 814 | - | 74 041 | 105 700 | 384 | 106 084 |

| | Osakepääoma | Myytävisissä olevat | Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | Muuntoerot | Kertyneet voittovarot | Yhteensä | Määräysvallattomien omistajien osuus | Oma pääoma yhteensä |
|---|-------------|---------------------|--|-------------|-----------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------|
| 2016, 1 000 eur | | | | | | | | |
| 1.1.2016 | 125 | -4 398 | 37 512 | -138 | 61 839 | 94 941 | 2 119 | 97 060 |
| Tilikauden laaja tulos | | 3 109 | | -110 | 12 661 | 15 660 | 110 | 15 770 |
| Kauden tulos | | | | | 12 661 | 12 661 | 110 | 12 771 |
| Muut laajan tuloksen erät | | 3 109 | | -110 | | 2 999 | | 2 999 |
| Oman pääoman maksulliset lisäykset | | | | | | | | |
| Voitonjako | | | -1 698 | | -3 963 | -5 661 | -1 472 | -7 133 |
| Osinko 0,14 eur/osake | | | | | -3 963 | -3 963 | | -3 963 |
| Pääomapalautus 0,06 eur/osake | | | -1 698 | | | -1 698 | | -1 698 |
| Alakonsernin voitonjako | | | | | | | -1 472 | -1 472 |
| Omien osakkeiden hankinta | | | | | | | | |
| Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut | | | | | 185 | 185 | | 185 |
| Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet ¹⁾ | | | | | -11 232 | -11 232 | -451 | -11 683 |
| Muut | | | | | -397 | -397 | 47 | -350 |
| 31.12.2016 | 125 | -1 288 | 35 814 | -248 | 59 093 | 93 496 | 354 | 93 850 |

1) Ks. liite 7.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

| 1.1.-31.12.2017, 1 000 euroa | Jatkuvat toiminnot | | | | YHTEENSÄ |
|--|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | VARAINHOITO | RAHOITUS | ENERGIA | MUU | |
| Jatkuvat tuotot | 35 733 | 9 818 | 1 786 | 1 610 | 48 947 |
| Tuottopalkkiot | 15 806 | - | - | - | 15 806 |
| Sijoitustoiminta | 3 064 | 11 933 | - | 1 822 | 16 820 |
| Liikevaihto | 54 603 | 21 751 | 1 786 | 3 432 | 81 572 |
| Palkkiokulut | -6 190 | -55 | -97 | -50 | -6 391 |
| Korkokulut | -46 | - | - | -3 087 | -3 133 |
| Henkilöstökulut | -18 018 | -4 080 | -1 814 | -5 392 | -29 304 |
| Suorat kulut ¹⁾ | -8 809 | -1 367 | -837 | -2 805 | -13 818 |
| Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾ | -1 163 | -91 | -23 | -39 | -1 316 |
| Liikevoitto ennen yleiskustannuksia | 20 378 | 16 159 | -985 | -7 940 | 27 611 |
| Yleiskustannukset ¹⁾ | -3 732 | -677 | -561 | 4 970 | - |
| Rahoituskulujen kohdistus | - | -1 580 | - | 1 580 | - |
| Liikevoitto ennen arvostuksia | 16 646 | 13 902 | -1 545 | -1 391 | 27 611 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos | 13 | -3 604 | - | -149 | -3 739 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöä | 16 659 | 10 298 | -1 545 | -1 539 | 23 872 |

| 1.1.-31.12.2016, 1 000 euroa | Jatkuvat toiminnot | | | | YHTEENSÄ |
|--|--------------------|---------------|-------------|---------------|---------------|
| | VARAINHOITO | RAHOITUS | ENERGIA | MUU | |
| Jatkuvat tuotot | 28 327 | 8 714 | 336 | 2 494 | 39 871 |
| Tuottopalkkiot | 5 781 | - | - | - | 5 781 |
| Sijoitustoiminta | 2 963 | 3 614 | - | 8 508 | 15 085 |
| Liikevaihto | 37 072 | 12 328 | 336 | 11 002 | 60 738 |
| Palkkiokulut | -4 247 | - | -15 | -61 | -4 323 |
| Korkokulut | -41 | - | - | -2 266 | -2 307 |
| Henkilöstökulut | -13 802 | -3 610 | -521 | -4 450 | -22 383 |
| Suorat kulut ¹⁾ | -8 709 | -1 494 | -330 | -3 524 | -14 057 |
| Poistot ja arvonalentumiset ¹⁾ | -1 103 | -211 | -9 | -66 | -1 388 |
| Arvonalentumiset luotoista | 60 | - | - | - | 60 |
| Liikevoitto ennen yleiskustannuksia | 9 231 | 7 013 | -539 | 635 | 16 340 |
| Yleiskustannukset ¹⁾ | -3 060 | -368 | -329 | 3 757 | - |
| Rahoituskulujen kohdistus | - | -2 019 | - | 2 019 | - |
| Liikevoitto ennen arvostuksia | 6 171 | 4 626 | -868 | 6 411 | 16 340 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos | 809 | 3 064 | - | 14 | 3 887 |
| Tulos ennen veroja ja vähemmistöä | 6 979 | 7 690 | -868 | 6 425 | 20 226 |

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

Täsmäytyslaskelmat

| Liikevaihdon täsmäytys | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto | 81 572 | 60 738 |
| Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon | -583 | -169 |
| Konsernin liikevaihto | 80 989 | 60 569 |

| Tuloksen täsmäytys | 2017 | 2016 |
|--|---------------|---------------|
| Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä | 23 872 | 20 226 |
| Sijoitusten käyvän arvon muutos | 3 739 | -3 887 |
| Konsernin liikevoitto | 27 611 | 16 340 |

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIEDOT 31.12.2017

| | | |
|----|--|----|
| 1 | Laatimisperiaatteet | 34 |
| 2 | Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu | 38 |
| 3 | Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit | 39 |
| 4 | Saamisista tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot | 40 |
| 5 | Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 41 |
| 6 | Oma pääoma | 43 |
| 7 | Sijoitukset tytäryrityksiin | 44 |
| 8 | Sijoitukset osakkuusyrityksiin | 45 |
| 9 | Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset | 45 |
| 10 | Lähipiiritapahtumat | 46 |

1. LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote 1.1. – 31.12.2017 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2016 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta jäljempänä kuvattujen laatimisperiaatteiden muutoksia.

Tiedotteen luvut perustuvat vuoden 2017 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 14.2.2018. Kaikki tiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summavuvusta. Tilinpäätöstiedote on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen osavuosikatsaus on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

Sovelletut uudet ja uudistetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2017 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja joilla on ollut vaikutusta tilinpäätökseen:

- IAS 7 *Rahavirtalaskelma* –standardiin tehty muutos koskien rahoituksesta johtuvien velkojen muutoksista annettavia liitetietoja
- IFRS -standardeihin tehdyt parannukset. Vuosittain tehdyt parannukset standardeihin kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta niillä ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit

Useat uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat tulevat voimaan vasta myöhemmin kuin 1.1.2017 alkavilla tilikausilla, eikä niitä ole sovellettu tätä konsernitiilinpäätöstä laadittaessa. Seuraavilla uudistuksilla oletetaan olevan joitakin vaikutuksia Taalerin tilinpäätökseen:

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista. Standardi julkaistiin kokonaisuudessaan heinäkuussa 2014, ja se tulee sovellettavaksi 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla.

Konsernissa on käynnissä IFRS 9:n käyttöönottoprojekti ja 1.1.2018 konsernissa on siirrytty soveltamaan IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* standardia. Standardi vaikuttaa konsernin rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen, sekä arvon alentumisiin. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa. Seuraavaksi esitetään standardin keskeiset vaikutukset konsernissa, sekä taseen alustava muuntolaskelma per 1.1.2018. Taaleri ei oikaise vertailutietoja.

Luokittelu ja arvostus

IFRS 9 mukaan rahoitusvarat, paitsi johdannaiset ja oman pääoman ehtoiset instrumentit, on luokiteltava kolmeen pääryhmään: jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat. Luokittelu riippuu yrityksen liiketoimintamallista sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä.

Rahoitusvarojen osalta Taalerilla tulee olemaan kaksi liiketoimintamallia. Vakuutusliiketoiminnan luonteen johdosta Garantian sijoitustoiminnan tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, jolloin kyseessä on Yhdistelmä –liiketoimintamalli. Tämän johdosta rahavirtatestin läpäisevät velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Muut paitsi vakuutusliiketoiminnan osalta liiketoimintamalli on pääsääntöisesti velkainstrumenttien hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, mutta tämä arvioidaan instrumenttikohtaisesti, jolloin arvostustapakin määritellään instrumenttikohtaisesti.

Sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin on IFRS 9:n mukaan arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mutta alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä voidaan tehdä peruuttamaton valinta menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Konsernin ei-strategisten sijoitusten osalta tullaan soveltamaan tätä menettelyä. Johdannaiset arvostetaan kaikki käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen muuttuu vain siten, että käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi nimenomaisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen omasta luottoriskistä johtuvat muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Konsernilla ei 1.1.2018 ole käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavia rahoitusvelkoja.

Konsernissa merkittävin luokittelusta johtuva muutos tulee aiemmin myytävissä oleviin rahoitusinstrumentteihin luokitelluista rahoitusvaroista, jotka jatkossa luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Pääasiassa nämä instrumentit koostuvat vakuutusliiketoiminnan varoihin sisältyvistä oman pääoman ehtoisista arvopapereista sekä velkainstrumenteista, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä, sekä konsernitason strategisista sijoituksista. Näiden rahoitusvarojen osalta käyvän arvon muutokset kirjataan jatkossa tulosvaikutteisesti liikevaihtoon, eikä laajaan tulokseen kuten aikaisemmin IAS 39 mukaan on tehty.

Konsernin analyysin mukaan rahoitusvarat ja velat tullaan jatkossa luokittelemaan IFRS 9 mukaisesti seuraavasti:

- Pääosin saamiset luottolaitoksilta, saamiset yleisöltä ja yhteisöiltä sekä muut rahoitusvarat (kuten palkkiosaamiset, korkosaamiset ja siirtosaamiset) jotka IAS 39:n mukaan luokitellaan Lainoihin ja saamisiin, tullaan IFRS 9:kin mukaan arvostamaan jaksotettuun hankintamenoon.
- Saamistodistukset, jotka IAS 39:n mukaan on luokiteltu myytävissä oleviin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin, tullaan IFRS 9:n mukaan pääsääntöisesti arvostamaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.
- Osakkeet ja osuudet, jotka IAS 39:n mukaan on luokiteltu joko myytävissä oleviin tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tullaan IFRS 9:kin mukaan arvostamaan joko käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin (ilman kierrätystä) tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Pääasiassa kanssasijoitukset ja muut jotka mielletään strategisiksi sijoituksiksi, tullaan arvostamaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti ja ei-strategiset sijoitukset käypään arvoon muihin laajan tuloksen eriin (ilman kierrätystä). Tämä tarkoittaa, että tulosvaikutteisesti kirjattavien instrumenttien määrä tulee kasvamaan.
- Vakuutustoiminnan varoihin sisältyvä sijoitusomaisuus, joka on IAS 39:n mukaan luokiteltu myytävissä oleviin sijoituksiin, tullaan IFRS 9:n mukaan jaottelemaan kahteen ryhmään. Velkainstrumentit, jotka läpäisevät rahavirtatestin (SPPI), tullaan jatkossakin arvostamaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Oman pääoman ehtoiset instrumentit ja velkainstrumentit, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä, tullaan jatkossa arvostamaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Tulosvolatiliteetti tulee kasvamaan, kun käyvän arvon muutokset näistä instrumenteista jatkossa kirjataan tulosvaikutteisesti eikä laajaan tulokseen kuten aikaisemmin IAS 39 mukaan on tehty.
- Velat luottolaitoksille, yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat sekä muut rahoitusvelat (kuten ostovelat ja siirtovelat) jotka IAS 39:n mukaan luokitellaan muihin velkoihin, tullaan IFRS 9:kin mukaan arvostamaan jaksotettuun hankintamenoon.

Arvonalennus

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

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

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

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

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

Taseen alkusaldojen alustava muuntolaskelma 1.1.2018

KONSERNIN TASE

| Vastaavaa, 1 000 euroa | 1.1.2018 | Muunnettu 1.1.2018 | Muutos | |
|--|----------------|-----------------------|-------------|----|
| Saamiset luottolaitoksilta | 34 567 | 34 567 | | |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | 6 598 | 6 462 | -135 | 1) |
| Osakkeet ja osuudet | 25 883 | 25 883 | | |
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä | 7 606 | 7 606 | | |
| Vakuutus toiminnan varat | 135 586 | 135 586 | | |
| Vakuutus toiminnan saamiset | 3 268 | 3 268 | | |
| Sijoitusomaisuus | 132 318 | 132 318 | | |
| Aineettomat hyödykkeet | 2 205 | 2 205 | | |
| Liikearvo | 627 | 627 | | |
| Muut aineettomat hyödykkeet | 1 577 | 1 577 | | |
| Aineelliset hyödykkeet | 361 | 361 | | |
| Muut varat | 10 081 | 10 081 | | |
| Siirtosaamiset ja maksetut ennakot | 5 322 | 5 322 | | |
| Laskennalliset verosaamiset | 1 113 | 1 140 | 27 | 2) |
| | 229 322 | 229 212 | -108 | |

| Vastattavaa, 1 000 euroa | 1.1.2018 | Muunnettu 1.1.2018 | Muutos | |
|--|----------------|-----------------------|-------------|----|
| VIERAS PÄÄOMA | 123 238 | 123 238 | | |
| Velat luottolaitoksille | 7 982 | 7 982 | | |
| Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat | 54 758 | 54 758 | | |
| Vakuutus toiminnan velat | 20 336 | 20 336 | | |
| Muut velat | 2 131 | 2 131 | | |
| Siirtovelat ja saadut ennakot | 22 143 | 22 143 | | |
| Laskennalliset verovelat | 15 887 | 15 887 | | |
| OMA PÄÄOMA | 106 084 | 105 975 | -108 | |
| Osakepääoma | 125 | 125 | | |
| Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto | 35 814 | 35 814 | | |
| Käyvän arvon rahasto | -4 280 | -1 042 | 3 238 | 3) |
| Edellisten tilikausien voitto (tappio) | 52 594 | 49 248 | -3 346 | 3) |
| Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus | 21 447 | 21 447 | | |
| Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista | 384 | 384 | | |
| | 229 322 | 229 212 | -108 | |

Kohdassa 1) kirjataan odotettavissa oleva luottotappio saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä, jotka pääasiassa IFRS 9 mukaan arvostetaan jaksotettuun hankintamenuun. Kohdassa 2) kirjataan odotettavissa olevasta luottotappiosta johtuva laskennallinen verosaaminen.

Kohdassa 3) siirretään aiemmin käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettujen ja IFRS 9 mukaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavien arvopapereiden kumulatiiviset käyvän arvon muutokset käyvän arvon rahastosta ed. tilikausien voittoon. Lisäksi ed. tilikausien voitoissa huomioidaan odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä.

Muut standardit

IFRS 15:ssä *Myyntituotot asiakassopimuksista* käsitellään tulouttamista sekä määritetään periaatteet, joiden mukaan tilinpäätöksessä esitetään käyttäjien kannalta hyödyllistä tietoa asiakassopimuksiin perustuvien myyntituottojen luonteesta, määrästä ja epävarmuudesta sekä myyntituottoihin liittyvistä rahavirroista. Myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun ja näin pystyy ohjaamaan sen käyttöä ja saamaan siitä koituvan hyödyn. Standardi korvaa IAS 18:n Tuotot ja IAS 11:n Pitkäaikaishankkeet sekä niihin liittyvät tulokset. IFRS 15 koskee konsernissa erilaisia palkkiotuottoja, mutta soveltamisen ulkopuolelle jää vakuutus tuotot (joihin sovelletaan IFRS 4), sekä rahoitusinstrumentit (joihin sovelletaan IAS 39 / IFRS 9). Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Konsernissa on analysoitu standardin vaikutuksia vuoden 2017 aikana, eikä analyysissä ole tunnistettu sellaisia asiakassopimuksia joissa tuloutusperiaatteet muuttuisivat uuden standardin voimaantulon myötä.

IFRS 16 *Vuokrasopimukset* julkaistiin tammikuussa 2016 ja se tulee sovellettavaksi 1.1.2019. Standardi korvaa IAS 17 standardia. Uuden standardin seurauksena lähes kaikki vuokrasopimukset tullaan merkitsemään taseeseen, sillä operatiivisia vuokrasopimuksia ja rahoitusleasing sopimuksia ei enää erotella. Uuden standardin mukaan kirjataan omaisuuserä

(oikeus käyttää vuokrattua hyödykettä) ja vuokrien maksamista koskeva rahoitusvelka. Ainoita poikkeuksia ovat lyhytaikaiset ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskevat vuokrasopimukset. Vuokralle antajien soveltamaan kirjanpitokäsittelyyn ei tule merkittäviä muutoksia. Konsernissa arvioidaan parhaillaan standardin käyttöönoton vaikutuksia.

IFRS 17 *Vakuutus sopimukset* julkaistiin toukokuussa 2017 ja se tulee sovellettavaksi 1.1.2021. Standardi korvaa IFRS 4 standardia. Uuden standardin tavoitteena on antaa nykyistä parempaa tietoa vakuutusyhtiön taloudellisesta asemasta ja kannattavuudesta. Tarkoituksena on lisätä läpinäkyvyyttä ja parantaa yhtiöiden tilinpäätösten vertailukelpoisuutta. IFRS 17 mukainen laskenta eroaa jossain määrin nykyisestä vakuutusyhtiöiden vakavaraisuuslaskennassa käytettävän Solvenssi II:n laskennasta, jonka johdosta vastuovelka on laskennoissa keskenään erisuuruinen. IFRS 17 -standardi yhtenäistää vakuutus sopimuksia koskevaa vakuutus vastuun laskentaa, niin että se ei enää salli kansallisia vakuutus vastuun laskentaa sääntöjä. IFRS-tilinpäätöksessä vakuutus vastuun arvostus muuttuu käyvän arvon mukaiseksi. Konsernissa arvioidaan parhaillaan standardin käyttöönoton vaikutuksia. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Muutokset standardiin IFRS 2 *Osakeperusteiset maksut* tulevat sovellettavaksi 1.1.2018. Muutokset selventävät kirjanpito-käsittelyä seuraavissa tilanteissa: käteisvaroina maksettavien maksujen arvostaminen, osakeperusteiset maksut, joista on vähennetty lähdevero sekä osakeperusteisten maksujen muuttaminen käteisvaroina maksettavasta omana pääomana maksettavaksi. EU hyväksyminen odotetaan tapahtuvan vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin aikana. Konsernissa arvioidaan parhaillaan standardin käyttöönoton vaikutuksia.

Millään muulla jo julkaistulla mutta ei vielä voimassa olevalla IFRS-standardilla tai IFRIC-tulkinnalla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konserniin.

2 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2017, 1 000 euroa

| Rahoitusvarat | Lainat ja saamiset | Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat | Myytavissä olevat | Yhteensä | Käypä arvo |
|---|--------------------|--|-------------------|----------------|------------|
| Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾ | 34 567 | | | 34 567 | 34 567 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾ | 6 198 | | 400 | 6 598 | 6 598 |
| Osakkeet ja osuudet | | 20 470 | 5 413 | 25 883 | 25 883 |
| Vakuutustoiminnan varat | | | 132 318 | 132 318 | 132 318 |
| Muut rahoitusvarat | 11 819 | | | 11 819 | |
| Rahoitusvarat yhteensä | 52 583 | 20 470 | 138 132 | 211 185 | |
| Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä | | | | 7 606 | |
| Muut kuin rahoitusinstrumentit | | | | 10 530 | |
| Varat yhteensä 31.12.2017 | | | | 229 322 | |

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

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

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

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2016, 1 000 euroa

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

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

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

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

3 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

| Varojen käyvät arvot 31.12.2017, 1 000 euroa | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Käypä arvo yhteensä |
|---|----------------|---------------|---------------|----------------------------|
| Saamiset luottolaitoksilta | | 34 567 | | 34 567 |
| Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä | | 6 198 | 400 | 6 598 |
| Osakkeet ja osuudet | 20 470 | | 5 413 | 25 883 |
| Vakuutustoiminnan varat | 128 058 | | 4 261 | 132 318 |
| Yhteensä | 148 527 | 6 198 | 10 074 | 199 366 |

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

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

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

Hierarkiatasot

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

Taso 2: Käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todennettavissa joko suoraan (ts. hinnoista) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä Taaleri-konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittävilta 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 kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittäväällä tarkkuudella määrittellä, hankintahintaan.

| Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Käypä arvo 1.1. | 7 641 | 46 533 |
| Liiketoimintojen yhdistäminen | - | - |
| Ostot | 3 652 | 2 009 |
| Myynnit ja vähennykset | -1 962 | -41 654 |
| Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma | -3 | -190 |
| Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma | 745 | 943 |
| Käypä arvo kauden lopussa | 10 074 | 7 641 |
| Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa | 1.1.- | 1.1.- |
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Vakuustustoiminnan nettotuotot | - | - |
| Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot | - | -50 |
| Yhteensä | - | -50 |

4 SAAMISISTA TILIKAUDELLE KIRJATUT ARVONALENTUMISTAPPIOT

| 1 000 euroa | 1.1.- | 1.1.- |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Arvonalentumistappiot saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä: | | |
| Sopimuskohtaiset arvonalentumistappiot brutto | | - |
| Sopimuskohtaiset arvonalentumistappioiden vähennykset | - | -60 |
| Tuloslaskelmaan kirjatut | - | -60 |

Tilikausilla 2017 ja 2016 ei ole realisoitunut luottotappioita.

5 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

| 1 000 euroa | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---------------|---------------|
| Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat | 54 758 | 64 691 |
| Yhteensä | 54 758 | 64 691 |

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

Lainojen keskeiset ehdot:

Taaleri Oyj laina 01/2016

| | |
|---|---|
| Lainan järjestäjä(t): | Danske Bank Oyj |
| Lainan pääoma ja valuutta: | EUR 35 000 000,00 |
| Lainaosuuksien lukumäärä: | 35 000 kappaletta |
| Lainan etuoikeusasema: | Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla |
| Lainan selvitys: | Euroclear Finland Oy:n arvo-osuusjärjestelmä |
| Lainaosuuksien yksikkökoko: | EUR 1.000,00 |
| Lainan vähimmäismerkintä: | EUR 100.000,00 |
| Liikkeeseenlaskupäivä: | 20.12.2016 |
| Eräpäivä: | 20.12.2021 |
| Takaisinmaksumäärä: | Lainan pääoman nimellisarvo |
| Takaisinmaksupäivä(t): | 20.12.2021 |
| Korko: | Laina maksetaan takaisin yhdessä erässä. Kiinteä korko 4.250 % p.a. Koronmaksupäivät 20.12. kunakin vuonna, alkaen 20.12.2017 ja päättyen 20.12.2021 |
| Koronlaskuperuste: | Todelliset/todelliset (ICMA) |
| Pankkipäiväolettama: | Seuraava |
| Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksu asiamies: | Danske Bank Oyj |
| Lainan ISIN-koodi: | FI4000232970 |

Taaleri Oyj laina 01/2014

| | |
|--|---|
| Lainan järjestäjä(t): | Nordea Pankki Suomi Oyj sekä Taaleri Varainhoito Oy |
| Lainan pääoma ja valuutta: | EUR 10.000.000,00 |
| Lainaosuuksien lukumäärä: | 10.000 kappaletta |
| Lainan etuoikeusasema: | Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla |
| Lainan selvitys: | Euroclear Finland Oy:n OM arvo-osuusjärjestelmä |
| Lainaosuuksien yksikkökoko: | EUR 1.000,00 |
| Lainan vähimmäismerkintä: | EUR 10.000,00 |
| Liikkeeseenlaskupäivä: | 3.4.2014 |
| Eräpäivä: | 3.4.2017 |
| Takaisinmaksumäärä: | Lainan pääoman nimellisarvo |
| Takaisinmaksupäivä(t): | 3.4.2017 Laina maksetaan takaisin yhdessä erässä |
| Korko: | Kiinteä korko 4.500 % p.a. Koronmaksupäivät: Kunakin vuonna 3.4., alkaen 3.4.2015 ja päätyen 3.4.2017 |
| Koronlaskuperuste: | Todelliset/todelliset (ICMA) |
| Pankkipäiväolettama: | Seuraava |
| Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksu asiamies: | Nordea Pankki Suomi Oyj |
| Lainan ISIN-koodi: | FI4000088026 |

Taaleri Oyj laina 02/2014

| | |
|--|--|
| Lainan järjestäjä(t): | Taalerin Varainhoito Oy |
| Lainan pääoma ja valuutta: | EUR 20.000.000,00 |
| Lainaosuuksien lukumäärä: | 20.000 kappaletta |
| Lainan etuoikeusasema: | Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla |
| Lainan selvitys: | Euroclear Finland Oy:n OM arvo-osuusjärjestelmä |
| Lainaosuuksien yksikkökoko: | EUR 1.000,00 |
| Lainan vähimmäismerkintä: | EUR 10.000,00 |
| Liikkeeseenlaskupäivä: | 19.9.2014 |
| Eräpäivä: | 19.9.2019 |
| Takaisinmaksumäärä: | Lainan pääoman nimellisarvo |
| Takaisinmaksupäivä(t): | 19.9.2019 Laina maksetaan takaisin yhdessä erässä |
| Korko: | Kiinteä korko 5.500 % p.a. Koronmaksupäivät: Kunakin vuonna 19.9., alkaen 19.9.2015 ja päätyen 19.9.2019 |
| Koronlaskuperuste: | Todelliset/todelliset (ICMA) |
| Pankkipäiväolettama: | Seuraava |
| Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksu asiamies: | Svenska Handelsbanken |
| Lainan ISIN-koodi: | FI4000108543 |

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

6 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 31.12.2017 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Taaleri Oyj:n kaksi osakesarjaa on yhdistetty 8.1.2016 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Kaupparekisteriin on 28.1.2016 merkitty A-sarjan 13 637 049 osakkeen sekä jo aiemmin kaupankäynnin kohteena olleiden B-sarjan 14 713 571 osakkeen yhdistäminen yhdeksi osakesarjaksi ja oikeuksiltaan samanlaisiksi. Yhdistämisen jälkeen Taaleri Oyj:n osakkeiden lukumäärä on 28 350 620, joten osakesarjojen yhdistämisen yhteydessä osakkeiden lukumäärä ei muuttunut. Samalla yhtiön A-sarjan osakkeenomistajien välinen osakassopimus päättyi ilman eri toimia osakelajien yhdistämisen tultua merkityksi kaupparekisteriin. Uusi osakesarja oli kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Finland -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella "TAALA" perjantaista 29.1.2016 alkaen. 1.4.2016 alkaen Taaleri Oyj:n osakkeet siirtyivät kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. 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.

7 SJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2017

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

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

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

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

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

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2016

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

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

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

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

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

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

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

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa

| | 2017 | 2016 |
|--|-----------|----------------|
| Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä | - | -11 226 |
| Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä | 53 | -7 |
| Nettovaikutus omaan pääomaan | 53 | -11 232 |

Merkittävät harkintaan perustuvat ratkaisut ja oletukset

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

Olellaisten määräysvallattomien omistajien osuudet konsernissa, 1 000 euroa

Konsernissa ei ole olellaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

| | Määräysvallattomien omistajien omistusosuus | | Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta | | Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta | |
|---|---|------|---|------------|---|------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Yhtiö | | | | | | |
| Muut tytäryritykset, joissa on määräysvallattomien omistajien osuuksia, mutta jotka eivät yksittäin ole merkittäviä | | | 341 | 110 | 384 | 354 |
| Yhteensä | | | 341 | 110 | 384 | 354 |

8 SIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Konserni hankki 19.9.2017 toteutuneessa kaupassa 38,85 prosentin omistusosuuden Ficolo Oy:stä, joka siitä lähtien on yhdistelty konserniin osakkuusyrityksenä. Vuonna 2017 ei tapahtunut muita muutoksia osakkuusyrityssijoituksissa. Konsernilla on kolme osakkuusyritystä per 31.12.2017, Fellow Finance Oyj, Inderes Oy ja Ficolo Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Kyseiset osakkuusyritykset on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä.

Osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen voitosta on yhdistelty konserniin kaiken kaikkiaan 583 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Konserni hankki 31.5.2016 40 prosentin omistuksen Inderes Oy:stä, joka siitä lähtien on yhdistelty konserniin osakkuusyrityksenä. Konserni möi koko osuutensa Havuz Holding Oy:ssä 29.6.2016, joka ennen sitä yhdisteltiin konserniin osakkuusyrityksenä.

9 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUKSET

| Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu | 1 491 279 | 1 319 746 |
| Takaukset | 219 | 219 |
| Sijoitussitoumukset | 14 874 | 1 649 |
| Pantatut arvopaperit | 13 333 | 15 000 |
| Luottolimiitit (käyttämättä) | 10 000 | 10 000 |
| Yhteensä | 1 529 706 | 1 346 614 |

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

10 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa 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 liikeloudellisten periaatteiden mukaisesti. Taaleri Oyj hankki 30.3.2016 omistukseensa tytäryhtiönsä Taaleri Pääomarahastot Oy:n 25 prosentin määräysvallattomien omistajien osuuden ja omistaa Taaleri Pääomarahastot Oy:stä täten 100 prosenttia. Tytäryhtiön vähemmistöosakkaina ovat olleet Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ja transaktio on esitetty alla olevassa taulukossa. Lisätietoa transaktiosta liitteessä 7.

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

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

| 2017 | Myynnit | Ostot | Saamiset | Velat |
|-------------------------------------|---------|--------|----------|-------|
| Osakkuusyrietykset | 632 | 91 | 4 148 | - |
| Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet | 391 | 46 | 4 580 | - |
| 2016 | Myynnit | Ostot | Saamiset | Velat |
| Osakkuusyrietykset | 667 | 32 | 4 065 | - |
| Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet | 885 | 10 135 | 4 528 | - |

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

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2017 lopussa yhteensä 7 377 426 yhtiön osaketta, joka vastaa noin 26,0 prosenttia osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset:

| Nimi | Asema | Osakkeiden lukumäärä |
|----------------------------------|---|----------------------|
| Peter Fagernäs ¹⁾ | Hallituksen puheenjohtaja | 2 503 128 |
| Juhani Elomaa ²⁾ | Toimitusjohtaja | 2 088 198 |
| Karri Haaparinne ³⁾ | Toimitusjohtajan sijainen | 1 830 784 |
| Petri Lampinen ⁴⁾ | Taaleri Varainhoito Oy, toimitusjohtaja | 516 596 |
| Esa Kiiskinen ⁵⁾ | Hallituksen jäsen | 232 496 |
| Vesa Puttonen ⁶⁾ | Hallituksen jäsen | 182 224 |
| Janne Koikkalainen | Lakiasiaintohtaja | 10 000 |
| Minna Smedsten | Talustohtaja | 7 500 |
| Hanna Maria Sievinen | Hallituksen jäsen | 3 000 |
| Syrjänen Tuomas | Hallituksen jäsen | 2 500 |
| Jorma Alanne ⁷⁾ | Johtaja, Varainhoito | 1 000 |
| Yhteensä | | 7 377 426 |
| Yhteensä osakekannasta, % | | 26,0 % |

¹⁾ Peter Fagernäs in omistus koostuu 2 503 128 Osakkeesta, jotka omistaa hänen määräysvallassaan oleva Oy Hermitage Ab.

²⁾ Juhani Elomaan omistus koostuu 2 088 198 Osakkeesta, joista 266 656 Osaketta omistaa hänen määräysvallassaan oleva E-Capital Oy ja 17 367 Osaketta hänen muu lähipiirinsä.

³⁾ Karri Haaparinteen omistus koostuu 1 830 784 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Xabis Oy omistaa 167 683 Osaketta ja hänen muu lähipiirinsä 161 009 Osaketta.

⁴⁾ Petri Lampisen omistus koostuu 516 596 Osakkeesta, joista hänen muu lähipiiri omistaa 8 268 Osaketta.

⁵⁾ Esa Kiiskisen omistus koostuu 232 496 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Saija ja Esa Kiiskinen Oy omistaa 78 891 Osaketta ja Saija Kiiskinen Oy 74 714 Osaketta.

⁶⁾ Vesa Puttosen omistus koostuu 182 224 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Enabla Oy omistaa 182 224 Osaketta.

⁷⁾ Jorma Alannen omistus koostuu 1 000 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Alanne Capital Oy omistaa 1 000 Osaketta.

Ylimmän johdon työsuhte-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä¹⁾. Heille työsuorituksesta maksettu tai maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

| 1 000 euroa | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Palkat, palkkiot ja muut työsuhte-etuudet | 2 098 | 1 959 |
| Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet | 886 | 596 |
| Yhteensä | 2 984 | 2 555 |

1) Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikausien 2016 ja 2017 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä ajalta, kun he kuuluivat johtoryhmään.

Helsingissä 14.2.2018

Taaleri Oyj:n hallitus

Tilinpäätöstiedotteen luvut perustuvat vuoden 2017 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 14.2.2018. Tiedote on saatavissa osoitteessa www.taaleri.com.

Konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös vuodelta 2017 julkaistaan viikolla 9 osoitteessa www.taaleri.com. Seuraava puolivuosisikatsaus julkaistaan 16.8.2018.

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. Taalerin palvelut on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy-konserni, Taaleri Sijoitus Oy-konserni, Taaleri Energia Oy -konserni sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyhtiöt Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja, Inderes Oy, joka tuottaa analyysejä ja markkinainformaatiota sijoittajille ja Ficolo Oy, joka kehittää datakeskuksia.

Taalerilla oli joulukuun 2017 lopussa hallinnoitavia varoja 5,6 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 4 400. Taaleri Oyj:llä on noin 3 900 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.taaleri.com