

TAALERITEHDAS



**TAALERITEHDAS OYJ
PUOLIVUOTISKATSAUS
1.1.–30.6.2015**

SISÄLLYS

Taaleritehdas lyhyesti	3
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan katsaus	4
Puolivuotiskatsaus	
Taaleritehtaan puolivuotiskatsaus	5-15
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	16-17
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	18
Konsernin tuloslaskelma	19
Konsernin tase	20
Konsernin rahoituslaskelma	21
Konsernin oman pääoman muutokset	22
Segmenttikohtaiset tiedot	23-25
Osavuositarkastuksen liitetiedot	26-55

TAALERITEHDAS OYJ

Y-TUNNUS 2234823-5 | REKISTERÖITY KOTIPAikka HELSINKI | KLUUVIKATU 3, 00100 HELSINKI

TAALERITEHDAS KONSERNI 1.1.-30.6.2015

Liikevaihto kasvoi 78,4 % ja omavaraisuus parani 43,4 %:iin

- Konsernin liikevaihto katsausjaksolla oli 30,0 miljoonaa euroa, kasvua 78,4 % (1-6/2014: 16,8 milj. euroa).
- Konsernin liikevoitto oli 39,1 milj. euroa, kasvua 1.236,7 % (1-6/2014: 2,9 milj. euroa), joka sisältää 28,6 milj. euroa negatiivisen liikearvon tuloutusta Garantiasta.
- Konsernin liikevoitto ilman Garantiահankintaa 11,8 milj. euroa.
- Varainhoidon tuotot olivat 19,0 milj. euroa, kasvua 15,6 % (1-6/2014: 16,5 milj. euroa).
- Rahoitus-liiketoiminnan tuotot olivat 7,7 milj. euroa.
- Konsernin hallinnoitavat varat olivat kesäkuun lopussa 3,9 miljardia euroa, kasvua 18,1 % (6/2014: 3,3 mrd. euroa).
- Konsernin omavaraisuus 43,4 % (6/2014: 23,1 %)

AVAINLUVUT	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014	1-12/2014
	IFRS	IFRS	IFRS	FAS
Liikevaihto, milj. euroa	30,0	16,8	53,6	41,5
Liikevoitto, milj. euroa	39,1	2,9	20,8	7,6
Oikaistu* liikevoitto	11,8	2,9	20,8	7,6
Tilikauden voitto, milj. euroa	37,2	2,0	16,5	4,8
Liikevoitto liikevaihdosta, %	130,6	17,4	38,9	18,2
Oikaistu* liikevoitto liikevaihdosta, %	39,5	17,4	38,9	18,2
Tilikauden voitto liikevaihdosta, %	124,0	12,1	30,8	11,7
Oikaistu* oman pääoman tuotto, %	30,8	17,7	54,5	11,7
Henkilöstö, keskimäärin	177	142	153	153
Hallinnoitavat varat, mrd. euroa	3,9	3,3	3,4	3,4

* ilman 28,6 milj. euron negatiivisen liikearvon tuloutusta Garantiasta ja yrityskauppaan kohdistuvia 1,3 milj. euron kertaluonteisia kuluja

TAALERITEHDAS LYHYESTI

Taaleritehdas on ryhmä, joka on listattu First North Finland- markkinapaikalle NASDAQ OMX:n ylläpitämään Helsingin pörssiin. Taaleritehdas tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taaleritehdas-konserni koostuu emoyhtiö Taaleritehdas Oyj:stä sekä neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta, Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taaleritehtaan Pääomarahastot-konsernista sekä Taaleritehtaan sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:stä. Lisäksi Taaleritehtaalla on osakkuusyhtiö Fellow Finance Oy, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Ryhmässä on yli 180 työntekijää. Toimipisteet sijaitsevat Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa, Oulussa, Istanbulissa ja Nairobissa. Taaleritehtaalla on hallinnoitavia varoja 3,9 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 3.300 kesäkuun 2015 lopussa. Koko ryhmän asiakasmäärä on suoraan ja välillisesti 27 900 asiakkuutta. Taaleritehtaan toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa. Lisätietoa Taaleritehdas ryhmästä löytyy verkkosivuilta www.taaleritehdas.fi.

TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAN KATSAUS

Taaleritehdas-ryhmä jatkaa missionsa mukaisesti Suomen pääomamarkkinoiden ja etenkin omistajuuden edistämistä. ”Omistajuus kuuluu kaikille” on Taaleritehtaan ajatusmaailman ytimessä, tavoitteenamme on varainhoidollisesti yhdistää sijoittaminen ja omistaminen yhä laajemmalle asiakaskunnalle.

Kulunut puolivuotiskausi on ollut Taaleritehtaalla erittäin aktiivista aikaa. Taaleritehdas järjesti onnistuneen osakeannin Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan ostoa varten, joka toteutettiin maaliskuussa. Garantia on nyt 100 %:sti Taaleritehtaan omistuksessa. Garantialle nimitettiin uusi hallitus, uusi toimitusjohtaja ja lisäksi yhtiöön on rekrytoitu uusia avainhenkilöitä toiminnan vahvistamiseksi. Taaleritehdas organisoitua toukokuussa rahoitusyhtiötoimintaansa myymällä Lainaamon osakekannan osakevaihdolla ja samalla sijoittamalla uutta pääomaa vertaislainoihin erikoistuneeseen Fellow Finance Oy:öön. Fellow Financen tavoitteena on kansainvälistyä nopealla aikavälillä. Edelliset transaktiot vahvistavat Taaleritehdas ryhmän mahdollisuuksia toimia pääomamarkkinoilla suoran rahoituksen alueella.

Taaleritehtaan valmistautuessa päälisälle siirtymiseen otimme vuoden alusta käyttöön kansainväliset IFRS-tilinpäätösstandardit. Taaleritehtaan kasvu jatkui voimakkaana liikevaihdon kasvaessa 78 % viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Hallinnoitava varallisuutemme kasvoi 18,1 % ja nousi yli 3,9 miljardiin euroon. Omavaraisuus parani olennaisesti 43,4 %:iin, ollen vuoden vaihteessa 24,8 %. Omavaraisuuden paranemiseen vaikutti erityisesti Taaleritehtaan hallussa olevien Finsilva Oyj:n osakkeiden myynti, jossa Taaleritehdas myi puolet omistuksessaan olevista Finsilvan osakkeista. Osakkeenomistajien määrä on jatkanut kasvuaan ja Taaleritehtaalla on noin 1.600 osakkeenomistajaa.

Taaleritehdas on organisoitua liiketoimintansa kahteen liiketoimintasegmenttiin: varainhoitoon ja rahoitukseen. Taaleritehdas ryhmän tavoitteena on olla edelleen kasvuyritys, laajentua varainhoidosta rahoitukseen, asiakasmäärän voimakas kasvattaminen ja vaihteittain kansainvälistyä.

Tästä on hyvä ponnistaa eteenpäin.



Juhani Elomaa
Toimitusjohtaja
Taaleritehdas Oyj

TAALERITEHDAS-KONSERNIN PUOLIVUOTISKATSAUS 1.1.–30.6.2015

Toimintaympäristö

Markkinaliikkeiden näkökulmasta vuoden alkupuolisko oli kaksijakoinen. Huhtikuun alkupuolelle asti markkinakorot laskivat, riskipreemiot kaventuivat, euro heikkeni ja euroalueen osakemarkkinat tuottivat selvästi muita markkina-alueita paremmin. Oltiin liikuttavan yksimielisiä: EKP:n arvopaperihankinnat johtavat korkojen laskuun ja euron heikentymiseen. Tämä tukee talouskasvua ja suhteellisesti edullisten euroalueen osakemarkkinoiden kehitystä. Huhtikuun puolessa välissä sijoittajilla meni hermot. Rahan lainaaminen Saksalle yhdeksäksi vuodeksi negatiivisella korolla ei enää tuntunut järkevältä ratkaisulta. Korot nousivat terävästi, euroalueen osakkeiden ylituotto pysähtyi ja riskipreemiot lähtivät nousuun.

Huhtikuun jälkeen eri sijoitusluokkien kehitys on säilynyt hyvin epäyhtenäisenä eikä selvää suuntaa ole ollut. Kreikan mahdollinen ero euroalueesta säilyi teemana kesä-heinäkuun vaihteessa. Tämä heilutti ennen kaikkea euroalueen osakekursseja. Muiden sijoitusluokkien kehitys oli rauhallista. Kiinan osakemarkkinoiden terävä lasku ja valtion sekaantuminen kaupankäyntiin lisäsi osaltaan epävarmuutta. Kiinan ongelmat ja odotukset Yhdysvaltojen keskuspankin koronnostoista ovat lisänneet kurssiheiluntaa ja jarruttaneet riskisijoitusten kehitystä kesäkuukausien aikana.

Suomen talouskehitys pysyi edelleen heikkona. Teollisuustuotanto ja vienti jäivät viime vuodesta ja työttömyys kasvoi. Yritysten ja kotitalouksien luottamus talouden kehitykseen on yhä vaisua, joskin rakentamisen näkymät parantuivat ja konkurssien määrä väheni. Kotitalouksien asuntoluottojen kysyntä kuitenkin piristyi. Myös yritysten investointisuunnitelmat ovat hieman elpyneet.

Merkittävämmät tapahtumat katsauskaudella

Taaleritehtaan alkuvuosi on ollut tapahtumarikas. Taaleritehdas Oyj sitoutui vuoden 2014 lopussa ostamaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan ja kauppa toteutui vuoden 2015 ensimmäisellä neljänneksellä. Järjestelyn myötä Garantiasta tuli Taaleritehdas Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Garantia-hankinta rahoitettiin osittain maaliskuussa järjestetyllä yleisölle suunnatulla osakeannilla, jolla kerättiin 23,2 miljoonaa euroa pääomia.

Garantia-kaupan toteuduttua päätettiin siirtyä noudattamaan kansainvälisiä tilinpäätösperiaatteita vuoden 2015 alusta alkaen. Vuoden toisella neljänneksellä päätettiin myydä puolet konsernin omistamasta osuudesta Finsilva Oyj:ssä sekä omistus Lainaamo Oy:ssä. Konsernin omavaraisuus vahvistui katsauskauden lopussa 43,4 %:iin. Yhtiö päätti sijoittaa Lainaamon myynnin yhteydessä vertaislainapalvelu Fellow Financeen, jonka tavoitteena on kasvaa kansainväliseksi vertaislainatoimijaksi.

Taaleritehtaan liikevaihto ja tuloskehitys

Konsernin IFRS:n mukainen liikevaihto, eli sijoituspalveluiden tuotot, nousivat 78,4 prosenttia 30,0 miljoonaan euroon (16,8 miljoonaa euroa vastaavalla ajanjaksolla viime vuonna). Taaleritehdas Oyj hankki 31.3.2015 kokonaan omistukseensa Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan, jonka liikevaihto ajalta 1.4.2015 – 30.6.2015 yhteensä 7,7 miljoonaa euroa on osa Taaleritehdas-konsernin liikevaihtoa. Konsernin liikevaihdon positiiviseen kehitykseen vaikuttivat irtautumiset pääomarahastohankkeista 2,4 miljoonaa euroa sekä osinkotuotot 2,7 miljoonaa euroa. Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnasta tuloutui negatiivista liikearvoa 28,6 miljoonaa euroa konsernin tulokseen ja kuluja 1,3 miljoonaa euroa. Katsauskauden liikevoitto ilman Garantia-hankintaan liittyviä kertaeriä oli 11,8 miljoonaa euroa (2,9 miljoonaa euroa), katsauskauden tulos 37,2 miljoonaa euroa (2,0 miljoonaa euroa) ja tilikauden laaja tulos 32,9 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa) jossa Garantian sijoitussalkun käyvän arvon muutokset on huomioitu.

Taaleritehdas uskoo suoraan rahoituksen kasvuun ja digitalisoitumiseen. Taaleritehdas on Garantia hankinnan jälkeen järjestänyt toimintojaan uudelleen ja Taaleritehdas on organisoitu kahteen liiketoimintasegmenttiin: varainhoito ja rahoitus. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä ”Muu liiketoiminta”, joka sisältää emoyhtiö Taaleritehdas Oyj:n konsernihallinnon sekä ryhmän omat sijoitukset. Taaleritehdas myi toukokuussa 2015 omistamansa osakkeet Lainaamo Oy:ssä, jonka myötä Lainaamo esitetään erikseen tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoimissa.

Konserni	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
	IFRS	IFRS	IFRS
Liikevaihto	30,0	16,8	53,6
Liikevoitto (-tappio)	39,1	2,9	20,8
Oikaistu liikevoitto (-tappio)	11,8	2,9	20,8
- Osuus liikevaihdosta %	39,5 %	17,4 %	38,9 %
Tilikauden voitto	37,2	2,0	16,5
- Osuus liikevaihdosta %	124,0 %	12,1 %	30,8 %
- Oikaistu osuus liikevaihdosta %	33,0 %	12,1 %	30,8 %
Laimentamaton tulos/osake, EUR	1,35	0,08	0,61
Oikaistu laimentamaton tulos/osake, EUR	0,35	0,08	0,61
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	116,1	17,7	54,5
Oikaistu oman pääoman tuotto -% (ROE)	30,8	17,7	54,5
Oikaistu oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	17,4	17,8	54,5
Koko pääoman tuotto % (ROA)	48,1	3,2	18,2
Oikaistu koko pääoman tuotto % (ROA)	12,8	3,20	18,2
Kulu/tuotto -suhde	64,8 %	82,6 %	61 %
P/E	5,8	62,1	10,4
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	177	143	153

Varainhoito

Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyhtiö Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy -konsernista. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä on Finanssivalvonnan toimilupa toimia vaihtoehtorahaston hoitajana.

Taaleritehdas tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Monipuoliseen varainhoitopalveluun sisältyy mm. allokaatiosijoittaminen, informaatioetuu perustuva sijoittaminen, yksilöllinen varainhoito, ETF varainhoito, pääomasijoitusrahastot, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut. Taaleritehtaan tavoitteena on yhdistää pääomia, ideoita ja suomalaista yrittäjyyttä. Taaleritehtaan pääomarahastot mahdollistavat sijoittamisen kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksityisen sijoittajan olisi muuten vaikea päästä mukaan.

Taaleritehdas on toteuttanut seuraavat pääomasijoitukset: Taaleritehtaan asuntorahastot I-VI, Taaleritehtaan Tuulitehdas I-II, Taaleritehtaan Linnainmaankulma- kiinteistörahasto, Taaleritehtaan Oaktree syöttörahasto, Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Metsä I-III ja Taaleritehtaan Afrikka sekä uutena hankkeena katsauskauden aikana Taaleritehtaan Tonttirahasto. Vuonna 2014 irtauduttiin Taaleritehtaan Asuntorahastot I, III ja V:sta.

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot kasvoivat 15,6 % katsauskaudella 19,0 miljoonaan euroon verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan 16,5 miljoonaa euroa. Varainhoidon palkkiot kasvoivat 15,7 miljoonaan euroon (14,2 miljoonaa euroa), kasvua 10,2 %. Tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 55,4 % 1,0 miljoonaan euroon (2,2 miljoonaa euroa). Muut tuotot kasvoivat 2,4 miljoonaan euroon (0,0 miljoonaa euroa). Varainhoidon liikevoitto vahvistui 42,7 % 6,4 miljoonaan euroon (4,5 miljoonaa euroa).

Varainhoito panosti edelleen liiketoimintojen kasvuun. Henkilöstöä oli katsauskauden aikana keskimäärin 128 (113). Perusliiketoiminta jatkoi vakaata kasvua. Tuottosidonnaiset palkkiot laskivat puolestaan selvästi. Muut tuotot kasvoivat voimakkaasti katsauskaudella. Muut tuotot koostuivat Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista. Turkin arvopaperimarkkinalainsäädännön muututtua vuonna 2014, päämitettiin Turkin yhtiötä alkuvuonna 2015 aikana 0,8 miljoonalla eurolla.

Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat 3,8 miljardiin euroon verrattuna vuoden 2014 vastaavaan ajankohtaan (3,3 miljardia euroa), kasvua 15,4 %. Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnot olivat 26 miljoonaa euroa katsauskaudella (82) ja hallinnoitava varallisuus 889 miljoonaa euroa (750), kasvua 18,5 %. Omien pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 32,9 % 481 miljoonaan euroon (362 miljoonaa euroa). Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 36,7 % 1.269 miljoonaan euroon (928 miljoonaa euroa), kun muu hoidossa oleva varallisuus laski 8,5 % 1.168 miljoonaan euroon (1.277 miljoonaa euroa).

Varainhoito, milj. euroa	1-6/2015	1-6/2014	Muutos, %	1-12/2014
Varainhoidon palkkiot	15,7	14,2	10,2 %	30,0
Tuottosidonnaiset palkkiot	1,0	2,2	-55,4 %	5,9
Muut tuotot	2,4	0,0	5017,9 %	2,9
Yhteensä	19,0	16,5	15,6 %	38,8
Liikevoitto	6,4	4,5	42,7 %	9,7
Henkilöstö keskim.	128	113	13,3 %	120

	30.6.2015	30.6.2014	Muutos, %	31.12.2014
Hallinnoitavat varat, milj. euroa	3 808	3 317	14,8 %	3 440
- Sijoitusrahastot	889	750	18,5 %	774
- Pääomarahastot	482	362	33,0 %	401
- Täyden valtakirjan varainhoito	1 269	928	36,7 %	1 132
- Muu	1 168	1 277	-8,5 %	1 133

Rahoitus-liiketoiminta

Rahoitus-segmenttiin kuuluvat Vakuutusosakeyhtiö Garantia 31.3.2015 alkaen ja Taaleritehtaan osakkuusyhtiö Fellow Finance Oy 26.5.2015 alkaen.

Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka edistää rahoituksen saatavuutta ja pääomien tehokkaampaa käyttöä tarjoamalla takauspalveluita Suomessa toimiville yrityksille ja kotitalouksille. Garantian päätuotteita ovat lainatakaukset, asuntolainojen täytetakaukset ja kaupalliset takaukset.

Vakuutusosakeyhtiö Garantialle valittiin uusi hallitus ja toimitusjohtaja 31.3.2015. Hallituksen jäseniksi valittiin KTM Hannu Tonteri, Juhani Elomaa, Timo Hukka, Jukka Ohls, Antti Suhonen ja Tomi Yli-Kyyny. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Hannu Tonteri. Uusi hallitus valitsi toimitusjohtajaksi KTM Vesa Ahon, joka on toiminut aikaisemmin Pohjola Pankki Oyj:n CFO:na ja johtoryhmän jäsenenä.

Fellow Finance puolestaan tarjoaa vertaislainapalvelua ja sen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä.

Rahoitus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen vakuutusmaksutuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Takausliiketoiminnan merkittävimmät riskit ovat vastaavasti luottoriski sekä sijoitustoiminnan markkinariski. Ensimmäisen vuosipuoliskon IFRS:n mukainen liikevaihto oli 7,7 miljoonaa euroa ja liikevoitto 34,3 miljoonaa euroa,

johon Vakuutusosakeyhtiö Garantian tuotot on yhdistetty 1.4.2015 alkaen. Garantian sijoitustoiminta tuotti konsernille nollatuloksen käyvin arvoin arvostettuna. Katsauskauden tulokseen kohdistui 27,3 miljoonaa euroa kertaluonteisia eriä Vakuutusosakeyhtiö Garantian yrityskaupan johdosta. Tarkempi erittely Taaleritehdas ryhmän Rahoitussegmentistä on esitetty puolivuotiskatsauksen segmenttikohtaisissa tiedoissa sivuilla 23–25.

Rahoitus, milj. euroa	1-6/2015
Liikevaihto ulkoinen, milj. euroa	7,7
Liikevoitto, milj. euroa	34,3
Sijoitusomaisuuden käypä arvo, milj. euroa	114,6
Henkilöstö, keskim. 4-6/2015	25

GARANTIA

Garantian tulos yhdistellään IFRS:n mukaisena 1.4.2015 alkaen Taaleritehdas ryhmän tuloslaskelmaan. Tässä kappaleessa esitetyt tiedot on esitetty havainnollistamaan Garantian liiketoiminnan omaa tuloseurantaa koko puolivuotiskatsaukselta verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan.

Garantian tulos suomalaisen kirjanpitolainsäädännön mukaan parani sijoitustoiminnan hyvän tuloksen myötä ja tulos ennen veroja tammi – kesäkuu 2015 oli 6,6 miljoonaa euroa (2,8). Vakuutusmaksutuotot laskivat vertailukaudesta 12 %. Vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä. Vahinkosuhte oli 6,4 % (1,3 %) ja yhdistetty kulusuhde 56,6 % (44,2).

Sijoitustuotot käyvin arvoin toiselta vuosineljännekseltä olivat hyvät osakemarkkinoiden poikkeuksellisen hyvän tuoton johdosta. Sijoitusten tuotot käyvin arvoin kasvoivat 3,7 % (4,2). Tulokseen kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 6,9 miljoonaa euroa (2,9). Sijoitusomaisuus yhteensä oli kesäkuun lopussa 115 miljoonaa euroa (113). Sijoituskannasta korkosijoitusten osuus oli 84 % (76) ja osakesijoitusten 16 % (24). Osakesijoitusten painoa laskettiin katsauskaudella. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna investointitason senior-lainoihin. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 2,6 (2,7).

Standard & Poor's vahvisti 19.6. Garantian luokituksen pysyvän ennallaan A-. Yhtiön vastuunkantokyky on vahva.

Tulos ja avainluvut, FAS

milj. euroa	1-6/2015	1-6/2014	Muutos %	1-12/2014
Vakuutusmaksutuotot	4,8	5,5	-12 %	11,1
Korvauskulut	-0,3	-0,1	335 %	-0,4
Liikekulut	-2,4	-2,3	3 %	-4,6
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	2,1	3,1	-31 %	6,0
Tasoitusmäärän muutos	-2,4	-3,2	-24 %	-6,1
Vakuutustekninen kate	-0,3	-0,1	201 %	-0,1
Sijoitustuotot- ja kulut	6,9	2,9	138 %	5,3
Tulos ennen veroja	6,6	2,8	135 %	5,3
Välittömät verot	-1,3	-0,6	137 %	-1,0
Katsauskauden voitto/tappio	5,2	2,2	135 %	4,2
Yhdistetty kulusuhde, %	56,6	44,2		45,7
Vahinkosuhte, %	6,4	1,3		3,7
Liikekulusuhde, %	50,2	42,9		42,0
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	3,7	4,2		7,1
Vastuunkantokyky, %	1 011	951		909
Henkilömäärä	25	25		25

Fellow Finance

Vertaislainapalvelua tarjoavasta Fellow Finance Oy:stä tuli Taaleritehtaan osakkuusyhtiö 26.5.2015. Taaleritehdas omistaa järjestelyn jälkeen Fellow Finance Oy:stä 38,4 %. Samassa yhteydessä Fellow Finance osti Taaleritehtaalta ja Lainaamo Oy:n muilta osakkeenomistajilta Lainaamo Oy:n koko osakekannan.

Fellow Finance –konserniyhtiöiden välittämä ja myöntämä lainakanta kasvoi 37,5 miljoonaan euroon. Lainavolyymi kasvoi vuodenvaihteesta 36 % ja Fellow Finance oli kesäkuussa Suomen suurin vertaislainapalvelu. Konserni on palvellut yli 88.000 asiakasta, joista noin 18 % on saanut lainan palvelun kautta. Vertaislainasijoittajien määrä kolminkertaistui kevään 2015 aikana.

Fellow Financen liiketoiminta oli voitollinen ja konsernin välittämien lainojen odotetaan jatkavan voimakasta kasvua loppuvuonna. Fellow Finance tulee edelleen kehittämään vertaislainapalveluaan ja samalla yhtiö valmistelee toiminnan käynnistämistä myös muissa maissa.

Muu liiketoiminta

Muu liiketoiminta sisältää segmenttejä tukevat Taaleritehdas Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:n kautta.

Sijoitustehtas

Taaleritehtaan sijoitusyhtiö Sijoitustehtas sijoittaa omasta taseestaan listaamattomiin yrityksiin. Sijoitustehtas pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta Taaleritehtaalle tai asiakkaiden kanssa tehtäville sijoituksille.

Sijoitustehtaan suurin sijoitus, minkä se on toteuttanut Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n kautta, oli kauden alussa 39,5 % omistus Finsilva Oyj:ssä. Finsilvan metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja vastaa 53 000 hehtaaria metsää. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Taaleritehtaan Metsäraho II Ky myi yhdessä Finsilva Oyj:n suurimman omistajan Metsäliitto Osuuskunnan kanssa noin 30,13 % osakekannasta Dasos Capital Oy:lle katsauskauden aikana. Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n omistus laski 39,5 %:sta noin 19,8 %:iin. Kaupalla ei ollut vaikutusta Taaleritehtas-konsernin tulokseen katsauskaudella 2015, koska konserni oli arvostanut Finsilva-sijoituksensa käypään arvoon vuoden 2014 tilinpäätöksessä, joka vastasi toteutunutta myyntihintaa. Kaupalla oli merkittävä vaikutus konsernin omavaraisuuteen, joka nousi vuoden alun 24,8 prosentista 43,4 prosenttiin kesäkuun lopussa.

Sijoitustehtaan tuotot vaihtelevat sen tekemien sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten mahdollisesta irtautumisesta. Sijoitustehtaan tuotot ja tulos saattaa täten vaihdella merkittävästi kausien välillä.

Muu liiketoiminta, milj. euroa	1-6/2015	1-6/2014	Muutos, %	1-12/2014
Liikevaihto	2,7	0,3	693,4 %	15,4
Liikevoitto	2,7	2,3	18,5 %	14,1
Sijoitusten käypä arvo, milj. euroa	48,4	65,8	-26,5 %	79,2
Henkilöstö	29	22	32,7 %	26

Lopetettu liiketoiminta

Taaleritehtas Oyj:n omistamat osakkeet tytäryhtiö Lainaamo Oy:ssä myytiin toukokuussa 2015. Rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:n tuotetarjonta käsittää kulutusluotot kotitalouksille, yrityslainat pk-yrityksille, sijoituslainat sekä Takaamon vuokratarkaukset. Lainakanta kasvoi vuoden alun 15,6 miljoonasta eurosta noin 20 miljoonaan euroon. Asiakkaiden kokonaistilanteen arviointi, riskienhallinta ja automatisoitu prosessi ovat koko toiminnan ytimessä. Lainaamon liikevaihto kasvoi katsauskaudella 57,6 % 1,6 miljoonaan euroon (1,0 miljoonaa euroa).

Lopetetut - Lainaamo Oy	1-6/2015	1-6/2014	Muutos, %	1-12/2014
Liikevaihto ulkoinen, milj. euroa	1,6	1,0	57,6 %	2,8
Liikevoitto, milj. euroa	-0,3	-0,3	6,6 %	-0,2
Lainakanta, milj. euroa	0	9,6	-100,0 %	15,4
Henkilöstö, keskim.	7	7	0,0 %	7

Yhtiökokousten päätökset

Ylimääräinen yhtiökokous järjestettiin 12. helmikuuta 2015, jossa päätettiin osakkeiden lukumäärän lisäämisestä maksuttomalla osakeannilla sekä osakeantivaltuutuksen antamisesta hallitukselle Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan hankinnan rahoittamiseksi.

Yhtiökokous päätti, että yhtiön osakkeiden lukumäärää lisätään antamalla osakkeenomistajille maksutta uusia osakkeita omistusten mukaisessa suhteessa siten, että kutakin A-sarjan osaketta kohti annetaan kolme (3) A-sarjan osaketta ja kutakin B-sarjan osaketta kohti annetaan kolme (3) B-sarjan osaketta. Uusia A-sarjan osakkeita annetaan 12 290 112 kappaletta ja uusia B-sarjan osakkeita 6 588 903 kappaletta, joten maksuttoman osakeannin jälkeen A-sarjan osakkeita on yhteensä 16 386 816 kappaletta ja B-sarjan osakkeita yhteensä 8 785 204 kappaletta.

Yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään uusien osakkeiden antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa uusia B-osakkeita yhteensä enintään 3 200 000 kappaletta. Hallitus oikeutettiin päättämään osakeannin ehdoista, mukaan lukien annettavien osakkeiden merkintähinnan määrittelyperusteista ja lopullisesta merkintähinnasta, sekä osakemerkintöjen hyväksymisestä, liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden allokoinnista sekä liikkeeseen laskettavien osakkeiden lopullisesta määrästä. Hallitukselle annettu valtuutus sisälsi oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä ja kumoaa samalla 7.3.2013 päätetyn antivaltuutuksen.

Varsinainen yhtiökokous järjestettiin 20. maaliskuuta 2015, jossa päätettiin hyväksyä vuoden 2014 tilinpäätös ja myöntää hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus vuodelta 2014. Yhtiökokouksessa päätettiin, että osinkoa jaetaan 0,09 euroa/osake, yhteensä 2.263.555,80 euroa. Hallituksen jäsenet Peter Fagernäs, Esa Kiiskinen, Juha Laaksonen, Pertti Laine ja Vesa Puttonen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Peter Fagernäs valittiin uudestaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Juha Laaksonen varapuheenjohtajaksi. KHT-tilintarkastusyhtiö Ernst & Young Oy valittiin uudestaan tilintarkastajaksi, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti lisäksi hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta yhtiön vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla seuraavin ehdoin:

- 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.
- Osakkeita voidaan hankkia yhdessä tai useammassa erässä yhteensä enintään 1.400.000 kappaletta A-osaketta ja 600.000 B-osaketta.
- Osakkeista maksettavan vastikkeen vähimmäismäärä on 1 euro ja enimmäismäärä 30 euroa osakkeelta.
- Hallitus on oikeutettu hankkimaan osakkeita muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa ja päättämään osakkeiden hankkimisjärjestyksestä.
- Hallitus päättää omien osakkeiden hankkimisen kaikista muista ehdoista.
- Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja kumoaa yhtiökokouksen 4.4.2014 päättämän yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yhtiöllä oli katsauskauden alussa 4.096.704 A-osaketta ja 2.196.301 B-osaketta. Yhtiön hallitus päätti 16. helmikuuta 2015 maksuttomasta osakeannista, jossa yhdellä osakkeella sai vastikkeetta kolme uutta osaketta. 21.400 osaketta mitätöitiin 20.2.2015. Yleisölle suunnatussa annissa merkittiin 3.200.000 uutta B-osaketta, jotka saivat yhtäläiset oikeudet B-osakkeiden kanssa 24.3.2015. Hallitus päätti 23.4.2015 A-osakkeiden muuntamisesta B-osakkeiksi. Hallitus päätti 20.3.2015 yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella yhteensä 45.000 kpl omien osakkeiden hankinnasta 21.4.2015. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 14.068.016 A-osaketta ja 14.282.604 B-osaketta. Yhtiön osakepääoma on 125.000,00 euroa.

Taaleritehtaan osakkeenomistajat ja omat osakkeet

Taaleritehtaan omistaja-määrä on yli kaksinkertaistunut viime vuoden vastaavasta ajanjaksosta ja yhtiöllä oli kauden lopussa 1.606 osakkeenomistajaa (593). Yhtiöllä oli 30.6.2015 hallussaan 45.000 A-osaketta (5.250). Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 30.6.2015 olivat:

10 suurinta omistajaa 30.6.2015	% -osuus osakemäärästä	% -osuus äänimäärästä
OY HERMITAGE AB	8,83	15,89
VEIKKO LAINE OY	8,57	15,86
ELOMAA JUHANI	6,36	12,22
BERLING CAPITAL OY	6,64	10,53
HAAPARINNE KARRI	5,30	11,02
CAPERCAILLIE CAPITAL OY	2,46	2,80
LAMPINEN PETRI	1,89	2,02
KINNUNEN ARTO	1,09	1,90
KOSKELAINEN JAANA	0,77	1,36
MATHUR RANJIT	1,42	1,32

Henkilöstö

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 167 (128). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito -segmentissä oli 124 henkilöä (104) ja Rahoitus -segmentissä 13 (-). Muu liiketoiminta-segmentin henkilöstömäärä oli keskimäärin 24 (20). Henkilöstöstä 96 % työskenteli Suomessa ja 4 % ulkomailla.

Taaleritehdas-konsernin henkilöstökustannukset katsauskauden aikana olivat 10,0 miljoonaa euroa (8,1 miljoonaa euroa 1.1.-30.6.2014). Henkilöstökustannuksia edellisvuoteen verrattuna nostavat Garantian henkilöstökulut kaudelta 1.4.-30.6.2015 1,0 miljoonaa euroa sekä synteettisistä optioista kirjatut palkkiot 0,5 miljoonaa euroa.

Tase, vakavaraisuus ja omat varat

Taaleritehdas-konsernista muodostui Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnan myötä rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaan rahoitus- ja vakuutusryhmittymä. Konsernin vakavaraisuus tullaan raportoimaan rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukaan Finanssivalvonnan päätöksen jälkeen. Laki perustuu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/87/EY finanssiryhmittymään kuuluvien luottolaitosten, vakuutusyhtymien ja sijoituspalveluyritysten lisävalvonnasta. Konsernin riskien- ja tasehallintaa varten on perustettu erillinen riskien- ja tasehallintatyöryhmä, joka raportoi säännönmukaisesti konsernin johtoryhmälle ja hallitukselle.

Taaleritehdas-konserni, joka on sijoituspalvelutoimintaa harjoittava konserni laskee ydinvakavaraisuutensa (CET1) ja vakavaraisuuslukunsa EU:n vakavaraisuusasetuksen (CRR, EU 575/2013) mukaisesti. Taaleritehdas-konsernin

vakavaraisuussuhdeluku oli kesäkuun 2015 lopussa 22,2 % (30,3 %), kun sääntelyn minimivaade on 8 %. Taaleritehdas-konsernin tavoite ydinvakavaraisuudelle on vähintään 12 %. Katsauskauden tulos on huomioitu ydinpääomassa Finanssivalvonnan myöntämän poikkeusluvan mukaisesti. Vähemmistöosuutta ei ole huomioitu ydinpääomassa 1.1.2014 alkaen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko hankintahinta on vähennetty finanssisijoituksena omista varoista. Konsernin ydinpääoma ennen vähennyksiä oli 94,5 miljoonaa euroa (21,3) ja vähennysten jälkeen 30,6 miljoonaa euroa (18,4). Riskipainotetut sitoumukset nousivat IFRS:ään siirtymisen myötä, jolloin Taaleritehdas-konserniin yhdistetään sen omistus Finsilva Oyj:ssä. Riskipainotettujen sitoumusten määrä laski vuoden toisella neljänneksellä Lainaamo Oy:n myynnin myötä sekä Finsilva omistuksen vähennyksellä.

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäännökset tiukentuivat Basel III-säännösmuutosten kautta. Uusi EU:n vakavaraisuusdirektiivi ja -asetus (CRD4/CRR) astuivat voimaan 1.1.2014, jotka implementoivat Basel III -standardit EU:ssa vaiheittain vuosina 2014–2019. Taaleritehdas soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade).

OMAT VARAT, 1.000 euroa	CRR 30.6.2015	CRR 31.12.2014
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	94 492	27 262
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	1 777	2 196
Vähemmistöosuus	945	1 536
Osinkoehdotus	-	2 264
Finanssisijoitukset	61 142	
Muut vähennykset		51
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	63 864	6 047
Ydinpääoma (CET1)	30 628	21 215
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	30 628	21 215
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	30 628	21 215
Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)	138 253	84 175
josta luottoriskin osuus	90 986	49 863
josta operatiivisen riskin osuus	47 267	34 313
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	22,2 %	25,2 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	22,2 %	25,2 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	22,2 %	25,2 %

Konsernin taseen loppusumma oli 207,8 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa (101,2) ja 152,9 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa. Konsernin oma pääoma oli 90,2 miljoonaa euroa 30.6.2015 (23,4), ollen 37,9 miljoonaa euroa per 31.12.2014. Taaleritehdas Oyj:llä on 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaohjelma, josta on laskettu liikkeelle kaksi joukkovelkakirjalainaa vuonna 2014. Joukkovelkakirjalainat ovat noteerattuja Helsingin Pörssin First North Bond Market Finland-markkinapaikalla ja Taaleritehtaalla on yli 300 velkasijoittajaa.

Taaleritehdas-konsernin omavaraisuusaste oli 43,4 % katsauskauden lopussa (23,1 %) ja modifioitu omavaraisuusaste 43,4 % (25,6 %).

Konserni	30.6.2015 IFRS	30.6.2014 IFRS	31.12.2014 IFRS
Omaraisuusaste -%	43,4 %	23,1 %	24,8 %
Oma pääoma/osake	3,18	0,93	1,50
B-osakkeen päätöskurssi, EUR	7,90	4,94	6,36
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	224	124	160

Merkittävät riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen ja myönnettyjen takausten riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista. Takausvakuutuksessa korvauskulut voivat vaihdella huomattavasti vuodesta toiseen riippuen muun muassa talouden suhdanteista. Taloudellisen laman aikana ja sitä seuraavan noususuhdanteen alussa vahingot ovat usein moninkertaiset parempiin suhdannevaiheisiin ajoittuviin jaksoihin verrattuna. Useimmiten osa maksetuista korvauksista saadaan perittyä takaisin, mutta aikaviive korvausten maksamisen ja takaisinperinnän välillä on usein pitkä, jopa useita vuosia. Käytännössä koko yhtiön vakuutuskanta koostuu suomalaisista riskeistä. Lainatauskannan luottoriski yksittäiselle toimialalle pyritään pitämään kohtuullisena välttämällä liian suuria toimialakeskittymiä.

Varainhoito -segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen palkkiotuottojen toteutuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat tasaista kassavirtaa. Varainhoidolle saattaa tuloutua muita tuottoja riippuen pääomarahastoissa tapahtuvista hankkeiden irtaantumista.

Taaleritehtaan omaan sijoitustoimintaan liittyvät riskit ovat markkinariski ja maksuvalmiusriski, joista markkinariskillä on suurin vaikutus sijoitukseen. Sijoitustoiminnan tuotot saattavat vaihdella merkittävästi vuoden sisällä ja vuosien välillä.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Osana Taaleritehtaan kansainvälistymistä on Taaleritehdas siirtänyt kolme sijoitusrahastoa hallinnoitavaksi Luxemburgiin 17.8.2015 alkaen. Suoran rahoituksen saralla ollaan valmistelemaan toiminnan aloittamista myös muissa maissa.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Loppuvuodesta tulee sijoittajalle hyvin mielenkiintoinen. Kiinan talouskehitys, euroalueen elpyminen ja Yhdysvaltojen keskuspankin koronnostot säilyvät kestoteemoina. Raaka-aineiden hintojen terävä lasku ja Kehittyvien osakemarkkinoiden alituotto länsimarkkinoihin nähden alkaa lähestyä kulminaatiopistettä. Tämä voi avata hyviä sijoitusmahdollisuuksia pidemmän aikavälin sijoittajalla jo kolmannen vuosineljänneksen aikana. Suhtaudumme edelleen positiivisesti osakemarkkinoiden yleiseen kehitykseen, mutta tuottoerot tulevat varmasti säilymään korkeana. Sijoittajan kannalta ei ole olennaisinta onko sijoitussalkussa 5 prosenttia enemmän vai vähemmän osakesijoituksia vaan se, että suuria riskikeskittymiä omaisuusluokkien sisällä on mahdollisimman vähän.

Taloudellinen ympäristö jatkuu haastavana. Varainhoito vastaa kasvavasta ja stabiilista liiketoiminnasta ja erityisesti Pääomarahastojen kautta pyritään löytämään uusia kasvuaihoita perinteisen Varainhoidon rinnalle.

Taaleritehtaan tavoite omavaraisuusasteelle on yli 30 % ja liikevoittoprosenttitavoite on yli 15 %. Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukykyinen osinko yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioiden. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta pyrimme hallittuun kannattavaan kasvuun ja arvioimme, että yhtiön taloudelliset tavoitteet saavutetaan vuonna 2015.

Helsingissä 20. päivänä elokuuta 2015

Hallitus

Puolivuotiskatsaus on tilintarkastamaton.

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2015 julkaistaan 25.2.2016.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Konserni	1 -6/2015	1-6/2014	1-6/2014	1-12/2014	1-12/2014
	IFRS	IFRS	FAS	IFRS	FAS
Liikevaihto tEUR	29 954	16 788	17 525	53 565	41 470
Liikevoitto (-tappio) tEUR	39 127	2 927	2 577	20 827	7 568
- osuus liikevaihdosta %	130,6 %	17,4 %	14,7 %	38,9 %	18,2 %
Oikaistu liikevoitto (-tappio) tEUR ³⁾	11 840				
- osuus liikevaihdosta %	39,5 %				
Tilikauden voitto tEUR ²⁾	37 158	2 036	1 884	16 489	4 835
- osuus liikevaihdosta %	124,0 %	12,1 %	10,7 %	30,8 %	11,7 %
Oikaistu tilikauden voitto tEUR ³⁾	9 871				
- osuus liikevaihdosta %	33,0 %				
Laimentamaton tulos/osake, EUR	1,35	0,08	0,07	0,61	0,19
Oikaistu laimentamaton tulos/osake, EUR ³⁾	0,35				
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, EUR	1,37	0,09	-	0,61	-
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	1,34	0,08	0,07	0,61	0,19
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, EUR	1,35	0,09	-	0,61	-
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	116,1	17,7	17,0	54,5	23,9
Oikaistu oman pääoman tuotto -% (ROE) ^{1) 3)}	30,8				
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	102,6	17,8	-	54,5	-
Oikaistu oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ^{1) 2)}	17,4				
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	48,1	3,2	11,4	18,2	11,2
Oikaistu koko pääoman tuotto % (ROA) ^{1) 3)}	12,8				
Kulu/tuotto -suhde	64,8 %	82,6 %	84 %	61 %	80 %
Hinta/voitto (P/E), EUR	5,8	62,1	66,0	10,4	33,1
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	177	143	143	153	153

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	30.6.2014	31.12.2014	31.12.2014
	IFRS	IFRS	FAS	IFRS	FAS
Omavaraisuusaste -%	43,4 %	23,1 %	57,4 %	24,8 %	34,9 %
Modifioitu omavaraisuusaste-%	43,4 %	25,6 %	58,4 %	28,4 %	40,2 %
Nettovelkaantumisaste -%	57 %	252 %	-6 %	182 %	31 %
Oma pääoma/osake	3,18	0,93	0,92	1,50	1,08
Lainasaamiset, tEUR	9 244	15 318	15 318	21 671	21 671
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	22,2 %	-	30,3 %	-	25,2 %
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	22,2 %	-	30,3 %	-	25,2 %
A-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	14 068 016	16 443 031	16 443 031	16 386 816	16 386 816
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	14 282 604	8 721 488	8 721 488	8 785 204	8 785 204
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	15 473 276	16 785 574	16 785 574	16 757 467	16 757 467
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	11 590 888	8 382 696	8 382 696	8 414 554	8 414 554
B-osakkeen päätöskurssi, EUR	7,90	4,94	4,94	6,36	6,36
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa	223 614	124 145	124 145	159 959	159 959

1) Annualisoitu

2) FAS luku kuvastaa emoyhtiön omistajille kuuluva osuus tilikauden tuloksesta

3) Oikaistuisia tunnusluvuissa on vähennetty Garantian hankinnasta johtuva 28,6 miljoonan euron negatiivisen liikearvon tuloutus sekä Garantia-hankintaan liittyvät kertaluonteiset kulut 1,3 miljoonaa euroa.

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

TAKAUSVAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Takausvakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Taaleritehtaan vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian tunnusluvut 4-6/2015. Garantia Oy on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

Tulosanalyysi, EUR	4-6/2015
Vakuutusmaksutuotot	2 686 755
Korvauskulut	-118 216
Liikekulut	-1 375 407
Vakuutustekninen kate	1 193 132
Tasoitumäärän muutos	-1 358 093
Sijoitustuotot ja -kulut	5 139 748
Tulos ennen veroja	4 974 787

Tunnusluvut	4-6/2015
Yhdistetty kulusuhde, %	56
Vahinkosuhte, %	4,4
Liikekulusuhde, %	51,2
Sijoitusten tuotto käyvin arvoin, %	-0,6
Vastuunkantokyky, %	1 011,4
Henkilömäärä	25

TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET

Liikevaihto tEUR	Tuloslaskelma/Sijoituspalvelutoiminnan tuotot
Liikevoitto tEUR	Tuloslaskelmasta
Tilikauden voitto tEUR	Tuloslaskelmasta
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoon (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma} \times 100}{\text{taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste-%	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset})}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Nettovelkaantumisaste -%	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut sijoituspalvelutoiminnan tuotot} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden (A + B) määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna B-osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{B-osakkeen pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$

TAKAUSVAKUUTUKSEN TUNNUSLUVUT

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

Yhdistetty kulusuhde, %	vahinkosuhte + liikekulusuhde
Vahinkosuhte, %	$\frac{\text{korvauskulut} \times 100}{\text{vakuutusmaksutuotot}}$
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{liikekulut} \times 100}{\text{vakuutusmaksutuotot}}$
Vastuunkantokyky, %	$\frac{\text{vakavaraisuuspääoma} \times 100}{\text{vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA, 1000 euroa	Liite	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Palkkiotuotot	4)	15 770	15 489	33 378
Takausvakuutuksen nettotuotot	6)	7 745	-	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	7)	953	891	15 978
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	8)	2 631	-5	11
Korkotuotot	9)	476	366	1 285
Liiketoiminnan muut tuotot	12)	2 379	46	2 913
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT		29 954	16 788	53 565
Palkkiokulut	5)	-1 984	-2 301	-5 682
Korkokulut	10)	-1 485	-34	-1 240
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	11), 27)	-9 761	-7 868	-16 085
Muut hallintokulut		-2 486	-2 168	-5 319
Negatiivisen liikearvon tuloutus	3)	28 567	-	-
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	14)	-381	-145	-545
Liiketoiminnan muut kulut	13)	-3 310	-1 343	-3 865
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		12	-2	-2
LIIKEVOITTO		39 127	2 927	20 827
Tuloverot	15)	-1 653	-633	-4 309
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		37 474	2 294	16 518
LOPETETUT TOIMINNOT				
Tulos lopetetuista toiminnoista	3)	-316	-259	-29
TILIKAUDEN TULOS		37 158	2 036	16 489

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Tilikauden tulos	37 158	2 036	16 489
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	-133	15	20
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-5 201	0	0
Verot	1 040	0	0
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-4 294	15	20
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	32 864	2 051	16 509
Tilikauden voitosta			
Emoyhtiön omistajien osuus	36 630	2 001	15 418
Määräysvallattomien osuus	528	35	1 071
Tilikauden laajasta tuloksesta			
Emoyhtiön omistajien osuus	-4 294	15	20
Määräysvallattomien osuus	0	0	0
Yhteensä			
Emoyhtiön omistajien osuus	32 336	2 016	15 438
Määräysvallattomien osuus	528	35	1 071
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Jatkuvat toiminnot	33 180	2 310	16 538
Lopetetut toiminnot	-316	-259	-29
Yhteensä	32 864	2 051	16 509

KONSERNIN TASE, 1000 euroa

Vastaavaa	Liite	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Saamiset luottolaitoksilta	16, 28, 29	23 543	11 293	31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	16, 28, 29	9 244	15 318	21 671
Osakkeet ja osuudet	16, 17, 29	46 038	1 418	4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjissä	16, 17, 29	2 712	64 673	79 175
Takausvakuutuksen varat	16, 17, 18, 30	114 487	-	-
Takausvakuutuksen saamiset		5 473	-	-
Sijoitusomaisuus		109 015	-	-
Aineettomat hyödykkeet	19	2 144	2 520	2 377
Konserniliikearvo		572	727	727
Muut aineettomat hyödykkeet		1 573	1 793	1 650
Aineelliset hyödykkeet	20	606	536	556
Muut varat	21	4 282	2 302	6 945
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	22	4 545	3 016	6 179
Laskennalliset verosaamiset	26	160	135	159
		207 761	101 210	152 923

Vastattavaa	Liite	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
VIERAS PÄÄOMA		117 564	77 837	115 056
Velat luottolaitoksille	16, 28, 29	14 936	-	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	16, 28, 29	30 250	60 500	70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	16, 23, 28, 29	29 829	9 769	29 794
Takausvakuutuksen velat	16, 18, 30	12 893	-	-
Muut velat	24	2 055	1 993	2 771
Siirtovelat ja saadut ennakot	25	10 036	5 552	9 362
Laskennalliset verovelat	26	17 565	0	2 628
OMA PÄÄOMA	27	90 197	23 373	37 868
Osakepääoma		125	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		37 512	14 638	14 638
Käyvän arvon rahasto		-4 161	0	0
Muuntoero		-133	15	20
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		19 279	6 244	6 220
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		36 630	2 001	15 418
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomasta		945	350	1 447
		207 761	101 210	152 923

TAALERITEHDAS KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 1000 euroa	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta:			
Liikevoitto (tappio)	39 127	2 927	20 827
Suunnitelman mukaiset poistot	381	143	573
Konserniliikearvon muutos	-28 567	32	32
Muut oikaisut			
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 806	-16	-14 206
- Myytävissä olevat	-4 161	-	-
Muut oikaisut	-669	-128	222
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	12 917	2 959	7 449
Käyttöpääoman muutos			
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-2 952	-4 278	-10 631
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	1 528	-2 659	-10 717
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-2 090	1 035	5 233
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	9 404	-2 943	-8 666
Maksetut välittömät verot (-)	-897	-176	-557
Liiketoiminnan rahavirta (A)	8 508	-3 119	-9 224
Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	1 593	-1 543	-1 849
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-17 906	-63 652	-65 161
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 755	-1 027	-2 934
Investointien rahavirta (B)	-21 068	-66 221	-69 944
Rahoituksen rahavirta:			
Maksulliset oman pääoman muutokset	23 200	-	-
Omien osakkeiden hankkiminen	-115	-20	51
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	0	10 000	30 000
Lyhytaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	0	0	10 000
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-15 250	60 500	60 500
Maksetut osingot ja muu voitonjako			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-2 264	-1 259	-1 259
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 004	-108	-108
Rahoituksen rahavirta (C)	4 567	69 114	99 185
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-7 993	-226	20 017
Rahavarat tilikauden alussa	31 536	11 519	11 519
Rahavarat tilikauden lopussa	23 543	11 293	31 536
Rahavarojen erotus	-7 993	-226	20 017

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET, 1000 euroa

	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	SVOP rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Konserni 1.1.2014								
Oma pääoma 1.1.2014	125	0	14 638	0	7 522	22 285	399	22 684
Tilikauden laaja tulos				15	2 001	2 016	35	2 051
Kauden tulos					2 001	2 001	35	2 036
Muut laajan tuloksen erät				15		15		15
Voitonjako					-1 259	-1 259	-108	-1 367
A-osakkeelle 0,20 eur/osake					-968	-968		-968
B-osakkeelle 0,20 eur/osake					-291	-291		-291
Alakonsernin voitonjako							-108	-108
Omien osakkeiden hankinta					-51	-51		-51
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					31	31		31
Muut							24	24
Oma pääoma 30.6.2014	125	0	14 638	15	8 244	23 023	350	23 373

	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	SVOP rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Konserni 1.1.2014								
Oma pääoma 1.1.2014	125	0	14 638	0	7 522	22 285	399	22 684
Tilikauden laaja tulos				20	15 418	15 438	1 071	16 509
Kauden tulos					15 418	15 418	1 071	16 489
Muut laajan tuloksen erät				20		20		20
Voitonjako					-1 259	-1 259	-108	-1 367
A-osakkeelle 0,20 eur/osake					-968	-968		-968
B-osakkeelle 0,20 eur/osake					-291	-291		-291
Alakonsernin voitonjako							-108	-108
Omien osakkeiden hankinta					-51	-51		-51
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					86	86		86
Muut					-80	-80	85	5
Oma pääoma 31.12.2014	125	0	14 638	20	21 637	36 420	1 447	37 868

	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	SVOP rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys- vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
Konserni 1.1.2015								
Oma pääoma 1.1.2015	125	0	14 638	20	21 637	36 420	1 447	37 868
Tilikauden laaja tulos		-4 161		-133	36 630	32 336	528	32 864
Kauden tulos					36 630	36 630	528	37 158
Muut laajan tuloksen erät		-4 161		-133		-4 294		-4 294
Oman pääoman maksulliset lisäykset			22 874			22 874		22 874
Voitonjako					-2 264	-2 264	-1 004	-3 268
A-osakkeelle 0,09 eur/osake					-1 473	-1 473		-1 473
B-osakkeelle 0,09 eur/osake					-791	-791		-791
Alakonsernin voitonjako							-1 004	-1 004
Omien osakkeiden hankinta					-195	-195		-195
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					80	80		80
Muut							-26	-26
Oma pääoma 30.6.2015	125	-4 161	37 512	-113	55 889	89 252	945	90 197

SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT

Liiketoimintasegmentit

Taaleritehdas-konsernin liiketoimintasegmentit ovat Varainhoito ja Rahoitus. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä "Muu toiminta".

Varainhoito-segmenttiin sisältyvät Taaleritehtaan Varainhoito Oy tytäryhtiöineen ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy tytäryhtiöineen. Palkkiotuotot on Varainhoito-segmentin merkittävin tuottoerä. Kulut muodostuvat pääosin henkilöstö- ja muista hallintokuluista sekä palkkiokuluista. Liiketoiminnan merkittävin riskilaji on operatiiviset riskit, mutta liiketoimintaan sisältyy myös markkina- ja luottoriskiä.

Rahoitus-segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantia Oy:stä ja konsernin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oy:stä. Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka takaa suomalaisten yritysten rahoituksia ja muita vastuita, sekä vakuuttaa sijoituksiin liittyviä riskejä. Fellow Finance puolestaan tarjoaa vertaislainapalvelua ja sen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Rahoitus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Takausliiketoiminnan merkittävimmät riskit ovat vastaavasti vakuutusriskit sekä sijoitusriskit.

Muu toiminta sisältää segmenttejä tukevat Taaleritehdas Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:n kautta. Liiketoimintasegmenttejä tukevien palveluiden kustannukset kohdistetaan segmenteille ja veloitetaan kuukausittain.

Segmenttiraportoinnin laatimisperiaatteet

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleritehdas-konsernin osavuosisikatsauksen laatimisperiaatteita. Segmenteille on kohdistettu ne tuotot, kulut, varat ja velat, joiden on katsottu välittömästi kohdistuvan ko. segmentille. Ne tuotot, kulut, sijoitukset ja pääomat, joita ei ole kohdistettu segmenteille sekä segmenttien väliset konsernieliminoinnit raportoidaan sarakkeessa "Konsernieliminoinnit". Segmenttien tulosta ja kannattavuutta seurataan tulos ennen veroja tasolla.

SEGMENTTITIEDOT - TULOSLASKELMA

TULOS 1.1.-30.6.2015, IFRS 1000 euroa	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	ELIMINOINNIT	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO		
Palkkiotuotot	15 770			44		15 814
Takausvakuutuksen nettotuotot		7 745				7 745
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	872		81	3		956
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	-38		5 519	-482	-2 850	2 149
Korkotuotot	36		441	1 985	-262	2 199
Liiketoiminnan muut tuotot	2 701		1 399	1	-1 721	2 380
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	19 341	7 745	7 440	1 552	-4 834	31 244
Palkkiokulut	-1 961		-23	-251	1	-2 234
Korkokulut	-13		-1 471	-647	262	-1 870
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-6 688	-992	-2 081	-283		-10 045
Muut hallintokulut	-2 223		-586	-152	343	-2 618
Negatiivisen liikearvon tuloutus		28 567				28 567
Arvonalentumiset konserniliikearvosta						
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-332	-49		-60		-440
Liiketoiminnan muut kulut	-1 759	-1 017	-534	-101		-3 411
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista				-346		-346
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		12				12
TULOS ENNEN VEROJA	6 365	34 266	2 745	-289	-4 227	38 859
Muuntoerot	-133					-133
Käyvän arvon rahaston muutos		-5 201				-5 201
KAUDEN LAAJA TULOS ENNEN VEROJA	6 231	29 065	2 745	-289	-4 227	33 525

TULOS 1.1.-30.6.2014, IFRS 1000 euroa	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	ELIMINOINNIT	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO		
Palkkiotuotot	15 489			24		15 513
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	889		2			891
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	-5		3 300		-3 300	-5
Korkotuotot	35		339	960	-255	1 079
Liiketoiminnan muut tuotot	227		761	0	-941	47
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	16 635		4 402	985	-4 496	17 525
Palkkiokulut	-2 301			-295		-2 596
Korkokulut	-23		-19	-247	255	-34
Hallintokulut						0
Henkilöstökulut	-6 485		-1 382	-274		-8 141
Muut hallintokulut	-2 092		-323	-115	259	-2 271
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta					-32	-32
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-112			-31		-143
Liiketoiminnan muut kulut	-982		-361	-40		-1 383
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista				-253		-253
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta					-2	-2
TULOS ENNEN VEROJA	4 639		2 317	-271	-4 017	2 669
Muuntoerot	15					15
KAUDEN LAAJA TULOS ENNEN VEROJA	4 655	0	2 317	-271	-4 017	2 684

TULOS 1.1.-31.12.2014, IFRS 1000 euroa	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	ELIMINOINNIT	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO		
Palkkiotuotot	33 378			63		33 441
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 793		14 184	1		15 979
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	11		3 300	0	-3 300	11
Korkotuotot	298		1 176	2 685	-853	3 306
Liiketoiminnan muut tuotot	3 345		1 847	2	-2 279	2 915
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	38 826		20 508	2 751	-6 432	55 652
Palkkiokulut	-5 675		-7	-611		-6 293
Korkokulut	-229		-1 200	-741	853	-1 316
Hallintokulut						
Henkilöstökulut	-12 996		-3 089	-599		-16 684
Muut hallintokulut	-6 826		-748	-262	2 279	-5 557
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta					-32	-32
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-513			-60		-573
Liiketoiminnan muut kulut	-2 465		-1 412	-96	13	-3 960
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista				-547		-547
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta					-2	-2
TULOS ENNEN VEROJA	10 123		14 051	-165	-3 322	20 686
Muuntoerot	20					20
KAUDEN LAAJA TULOS ENNEN VEROJA	10 143	0	14 051	-165	-3 322	20 706

TASE SEGMENTEITTÄIN 30.6.2015

(1000 euroa)	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	ELIMI- NOINNIT	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO		
Saamiset luottolaitoksilta	8 356	4 393	10 793			23 543
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	82		9 162			9 244
Osakkeet ja osuudet	325		45 712			46 038
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä		12	2 700			2 712
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä			63 540		-63 540	
Takausvakuutuksen varat		114 487				114 487
Aineettomat hyödykkeet						
Konserniliikearvo					572	572
Muut aineettomat hyödykkeet	1 204	368				1 573
Aineelliset hyödykkeet	452	154				606
Muut varat	4 274		75		-68	4 282
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 329	1 255	2 255		-1 294	4 545
Laskennalliset verosaamiset			160			160
Varat yhteensä	17 023	120 670	134 398		-64 330	207 761

Velat luottolaitoksille			14 936			14 936
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille			60 079			60 079
Takausvakuutuksen velat		12 893				12 893
Muut velat	1 532	190	401		-68	2 055
Siirtovelat ja saadut ennakot	5 648	1 724	3 958		-1 294	10 036
Laskennalliset verovelat		16 142	1 423			17 565
Velat yhteensä	7 180	30 948	80 797		-1 361	117 564

OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS

90 197

TASE SEGMENTEITTÄIN 30.6.2014

(1000 euroa)	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	ELIMI- NOINNIT	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO		
Saamiset luottolaitoksilta	5 629		5 404	260		11 293
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 565		15 579	9 574	-14 400	15 318
Osakkeet ja osuudet	297		1 121			1 418
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä			64 673			64 673
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä			3 376	35	-3 411	0
Aineettomat hyödykkeet						0
Konserniliikearvo					727	727
Muut aineettomat hyödykkeet	1 311			482		1 793
Aineelliset hyödykkeet	504			32		536
Muut varat	2 009		88	284	-79	2 302
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 332		890	118	-323	3 016
Laskennalliset verosaamiset				135		135
Varat yhteensä	16 647		91 130	10 920	-17 487	101 210

Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	4 500		70 269	9 900	-14 400	70 269
Muut velat	1 824		165	81	-78	1 993
Siirtovelat ja saadut ennakot	4 265		1 010	602	-325	5 552
Laskennalliset verovelat			23			23
Velat yhteensä	10 590		71 467	10 583	-14 803	77 837

OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS

23 373

TASE SEGMENTEITTÄIN 31.12.2014

(1000 euroa)	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	ELIMI- NOINNIT	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO		
Saamiset luottolaitoksilta	6 044		24 797	694		31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	113		15 679	15 379	-9 500	21 671
Osakkeet ja osuudet	311		1 014	3 001		4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä			79 175			79 175
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä			3 376		-3 376	
Aineettomat hyödykkeet						
Konserniliikearvo					727	727
Muut aineettomat hyödykkeet	1 168			483		1 650
Aineelliset hyödykkeet	527			29		556
Muut varat	5 953		414	1 039	-461	6 945
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	5 304		1 503	223	-851	6 179
Laskennalliset verosaamiset			47	112		159
Varat yhteensä	19 419		126 005	20 961	-13 462	152 923

Velat yleisölle ja julkisyhteisöille			90 294	19 500	-9 500	100 294
Muut velat	2 425		746	61	-461	2 771
Siirtovelat ja saadut ennakot	6 459		2 752	1 002	-851	9 362
Laskennalliset verovelat			2 628			2 628
Velat yhteensä	8 885		96 420	20 563	-10 812	115 056

OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS

37 868

HENKILÖKUNTA KESKIMÄÄRIN SEGMENTEITTÄIN

	Jatkuvat toiminnot			Lopetetut toiminnot	KONSERNI
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	LAINAAMO	
1-6/2015	128	13	29	7	177
1-6/2014	113		22	7	142
1-12/2014	120		26	7	153

PUOLIVUOTISKATSAUKSEN LIITETIEDOT 30.6.2015

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1	Siirtyminen IFRS -standardien noudattamiseen	27-39
2	Laatimisperiaatteet	40-41
3	Hankitut ja myydyt liiketoiminnot	42

Tuloslaskelman liitetiedot

4	Palkkiotuotot	43
5	Palkkiokulut	43
6	Takausvakuutuksen nettotuotot	43
7	Arvopaperi- ja valuuttakaupan nettotuotot	43
8	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	44
9	Korkotuottojen erittely	44
10	Korkokulujen erittely	44
11	Henkilöstökulut	44
12	Liiketoiminnan muut tuotot	44
13	Liiketoiminnan muut kulut	44
14	Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	45
15	Tuloverot	45

Taseen liitetiedot

16	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	46
17	Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	47
18	Takausvakuutuksen varat ja velat	48
19	Aineettomat hyödykkeet	48
20	Aineelliset hyödykkeet	48
21	Muut varat	48
22	Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	48
23	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	48
24	Muut velat	49
25	Siirtovelat ja saadut ennakot	49
26	Laskennalliset verosaamiset ja velat	49
27	Oma pääoma	50

Rahoitusriskiasemaa koskevat liitetiedot

28	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma	51
29	Markkinariskin herkkyyshanalyysi	51
30	Takausvakuutuksen riskiasema	51

Muut liitetiedot

31	Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot	52
32	Konsernin vakavaraisuus	53
33	Rahoitus ja vakuutusryhmittymän valvonnasta annetun lain mukainen	53
34	Vakuudet ja vastuusitoumukset	54
35	Eläkevastuut	54
36	Leasing- ja muut vuokravastuut	54
37	Lähipiiritapahtumat	55

LIITETIEDOT

1 SIIRTYMINEN IFRS-STANDARDIEN NOUDATTAMISEEN

Taaleritehdas-konserni on siirtynyt noudattamaan EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (International Financial Reporting Standards, IFRS) 1.1.2015 alkaen. Konsernitilinpäätökset laadittiin 31.12.2014 saakka suomalaisen tilinpäätössääntelyn mukaisesti (Finnish Accounting Standards, FAS). Konsernin IFRS-standardeihin siirtymispäivä oli 1.1.2014. Siltalaskelmissa esitetty taloudellinen informaatio perustuu laadintahetkellä voimassa oleviin IAS/IFRS-standardeihin, jotka olivat voimassa 31.12.2014. Vuonna 2015 voimaan tulevilla standardeilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin tietoihin. Standardien käyttöönoton yhteydessä Taaleritehdas-konsernissa on sovellettu seuraavia IFRS 1 -siirtymästandardin sallimia helpotuksia: kertyneet muuntoerot 99 tuhatta euroa on nolattu eikä IFRS 3-standardia ole sovellettu takautuvasti.

Varat ja velat esitetään likvidiysjärjestyksessä, kuten IAS 1.63 todetaan johtavan esim. rahoituslaitoksen osalta luotettavampaan ja merkityksellisempään informaatioon kuin lyhyt- ja pitkäaikaisten erien erottaminen. Taaleritehtaan osavuositarkastuksessa ja tilinpäätöksessä esitetään rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen tarkempi maturiteettijakauma.

Täsmäytyslaskelmat sekä selostus IFRS -standardeihin siirtymisen vaikutuksista

Jäljempänä on kuvattu, miten Taaleritehdas-konsernin siirtyminen FAS-normistosta IFRS-standardeihin on vaikuttanut konsernin laadintaperiaatteisiin ja taseeseen ja tuloslaskelmaan. Alla on esitetty seuraavat täsmäytyslaskelmat:

- aiemman tilinpäätösnormiston (FAS) mukaisen oman pääoman ja IFRS-standardien mukaisen oman pääoman välillä 1.1.2014 (avaava IFRS-tase) sekä 30.6.2014 ja 31.12.2014
- 1.1-30.6.2014 sekä 1.1-31.12.2014 aiemman tilinpäätösnormiston mukainen tulos ja IFRS-standardien mukainen laaja tulos (lopetetut toiminnot ei ole eriytetty täsmäytyslaskelmissa).

TASE 1.1.2014, AVAAVA TASE 2014, 1000 euroa

Vastaavaa	Lisätieto	FAS 31.12.2013	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014
Saamiset luottolaitoksilta		11 519	0	11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		11 040	0	11 040
Osakkeet ja osuudet		375	0	375
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä		1 054	0	1 054
Aineettomat hyödykkeet		1 313	0	1 313
Konserniliikearvo	3)	727	0	727
Muut aineettomat hyödykkeet		586	0	586
Aineelliset hyödykkeet		343	0	343
Muut varat		1 570	0	1 570
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	7)	849	249	1 098
Laskennalliset verosaamiset	9)	0	115	115
		28 063	364	28 427

Vastattavaa	Lisätieto	IFRS 31.12.2013	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014
VIERAS PÄÄOMA		5 475	268	5 742
Muut velat		2 271	0	2 271
Siirtovelat ja saadut ennakot	7)	3 204	268	3 471
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	11)	22 588	96	22 684
Osakepääoma		125	0	125
Muuntoerot	1)	-99	99	0
Vapaat rahastot		14 638	0	14 638
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	1), 7)	4 311	6	4 317
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	2), 3), 4)	3 205	0	3 205
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4)	408	-9	399
		28 063	364	28 427

TUOSLASKELMA 1-6/2014, 1000 euroa

	<i>Lisätieto</i>	FAS 1- 6/2014	IFRS muutos	IFRS 1- 6/2014
KONSERNIN TUOSLASKELMA, IFRS				
Palkkiotuotot		15 513	0	15 513
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	8)	891	0	891
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista		-5	0	-5
Korkotuotot		1 079	0	1 079
Liiketoiminnan muut tuotot		47	0	47
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT		17 525	0	17 525
Palkkiokulut		-2 596	0	-2 596
Korkokulut	2), 6)	-133	99	-34
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	7)	-8 075	-66	-8 141
Muut hallintokulut		-2 271	0	-2 271
Poistot ja arvonalentumiset konserniliiketoiminnasta	3)	-92	59	-32
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	2)	-1 383	0	-1 383
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista		-253	0	-253
Osuus osakkuusyriyten tuloksesta		-2	0	-2
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		2 577	92	2 669
Tuloverot	2), 10)	-629	-3	-633
VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN		1 947	89	2 036
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	4)	-64	64	0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		1 884	152	2 036
KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA, IFRS				
	<i>Lisätieto</i>	FAS 1- 6/2014	IFRS muutos	IFRS 1- 6/2014
Tilikauden voitto		1 884	152	2 036
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot		0	15	15
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		0	0	15
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		1 884	168	2 051
Tilikauden voitosta				
Emoyhtiön omistajien osuus		1 884	117	2 001
Määräysvallattomien osuus	4)	64	-29	35
Tilikauden laajasta tuloksesta				
Emoyhtiön omistajien osuus		0	15	15
Määräysvallattomien osuus		0	0	0
Yhteensä				
Emoyhtiön omistajien osuus		1 884	132	2 016
Määräysvallattomien osuus		64	-29	35

Kauden 1.1.-30.6.2014 siltalaskelmilla on se osa tulosvaikutteisista muutoksista, joka todellisuudessa kohdistuu aikaisempiin kausiin, kirjattu suoraan voittovaroihin. Siten mm. laskennallisen verosaamisen 115 tuhatta euroa tulosvaikutus ei näy tuloslaskelmalla vaan se on esitetty suoraan taseen voittovaroissa.

TASE 30.6.2014, 1000 euroa

Vastaavaa	Lisätieto	FAS	IFRS	IFRS
		30.6.2014	muutos	30.6.2014
Saamiset luottolaitoksilta	2)	11 292	1	11 293
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		15 318	0	15 318
Osakkeet ja osuudet	2)	5 592	-4 174	1 418
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	2), 8)	0	64 673	64 673
Aineettomat hyödykkeet		2 460	59	2 520
Konserniliikearvo	3)	667	59	727
Muut aineettomat hyödykkeet		1 793	0	1 793
Aineelliset hyödykkeet		536	0	536
Muut varat		2 302	0	2 302
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	7)	2 821	196	3 016
Laskennalliset verosaamiset	9)	0	135	135
		40 321	60 889	101 210

Vastattavaa	Lisätieto	FAS	IFRS	IFRS
		30.6.2014	muutos	30.6.2014
VIERAS PÄÄOMA		17 163	60 674	77 837
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2)	0	60 500	60 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6)	10 000	-231	9 769
Muut velat		1 993	0	1 993
Siirtovelat ja saadut ennakot	7)	5 171	382	5 552
Laskennalliset verovelat	10)	0	23	23
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	11)	23 158	216	23 373
Osakepääoma		125	0	125
Muuntoerot		15	0	15
Vapaat rahastot		14 638	0	14 638
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	1), 7)	6 108	136	6 244
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	2), 3), 4)	1 884	117	2 001
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4)	388	-37	350
		40 321	60 889	101 210

TUOSLASKELMA 1-12/2014, 1000 euroa

KONSERNIN TUOSLASKELMA, IFRS	<i>Lisätieto</i>	FAS 1- 12/2014	IFRS muutos	IFRS 1- 12/2014
Palkkiotuotot		33 441	0	33 441
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	8)	1 797	14 182	15 979
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista		11	0	11
Korkotuotot		3 306	0	3 306
Liiketoiminnan muut tuotot		2 915	0	2 915
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT		41 470	14 182	55 652
Palkkiokulut		-6 293	0	-6 293
Korkokulut	2)	-790	-526	-1 316
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	7)	-16 484	-200	-16 684
Muut hallintokulut		-5 557	0	-5 557
Poistot ja arvonalentumiset konserniliiketoiminnasta	3)	-212	180	-32
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		0	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	2)	-3 443	-517	-3 960
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista		-547	0	-547
Osuus osakkuusyriyten tuloksesta		-2	0	-2
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		7 568	13 118	20 686
Tuloverot	2), 10)	-1 616	-2 581	-4 197
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN		5 952	10 537	16 489
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	4)	-1 116	1 116	0
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		4 835	11 654	16 489
KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA, IFRS	<i>Lisätieto</i>	FAS 1- 12/2014	IFRS muutos	IFRS 1- 12/2014
Tilikauden voitto		4 835	11 654	16 489
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot		0	20	20
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		0	0	20
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		4 835	11 674	16 509
Tilikauden voitosta				
Emoyhtiön omistajien osuus		4 835	10 582	15 418
Määräysvallattomien osuus	4)	1 116	-45	1 071
Tilikauden laajasta tuloksesta				
Emoyhtiön omistajien osuus		0	20	20
Määräysvallattomien osuus		0	0	0
Yhteensä				
Emoyhtiön omistajien osuus		4 835	10 602	15 438
Määräysvallattomien osuus		1 116	-45	1 071

TASE 31.12.2014, 1000 euroa

Vastaavaa	Lisätieto	FAS	IFRS	IFRS
		31.12.2014	muutos	31.12.2014
Saamiset luottolaitoksilta		31 525	11	31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		21 671	0	21 671
Osakkeet ja osuudet	2)	9 027	-4 701	4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä	2), 8)	320	78 855	79 175
Aineettomat hyödykkeet		2 196	181	2 377
Konserniliikearvo	3)	546	181	727
Muut aineettomat hyödykkeet		1 650	0	1 650
Aineelliset hyödykkeet		556	0	556
Muut varat		6 945	0	6 945
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		5 707	472	6 179
Laskennalliset verosaamiset	9)	112	47	159
		78 060	74 864	152 923

Vastattavaa	Lisätieto	FAS	IFRS	IFRS
		31.12.2014	muutos	31.12.2014
VIERAS PÄÄOMA		50 798	64 257	115 056
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2)	10 000	60 500	70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6)	30 000	-206	29 794
Muut velat		2 771	0	2 771
Siirtovelat ja saadut ennakot	7)	8 027	1 336	9 362
Laskennalliset verovelat	10)	0	2 628	2 628
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	11)	27 262	10 606	37 868
Osakepääoma		125	0	125
Muuntoerot		20	0	20
Vapaat rahastot		14 638	0	14 638
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	1), 7)	6 108	112	6 220
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	2), 3), 4)	4 835	10 582	15 418
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4)	1 535	-88	1 447
		78 060	74 864	152 923

1. Laatumisperusta

Taaleritehtaan konsernitilinpäätös laaditaan kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa noudatetaan niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2014. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti. IFRS-standardien ohella Taaleritehdas-konsernin tilinpäätöksen laadintaan sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin sovellettavia määräyksiä ja ohjeita. Käyttöönoton yhteydessä sovellettiin IFRS 1 -standardia: Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto. Konsernissa on sovellettu IFRS 1 sallimaa ensilaatijan helpotusta (IFRS 1.D13) ja esitetty kertyneet muuntoerot nollan suuruisina. Muuntoeroa nollattiin -99 tuhatta euroa. Ensilaatijan helpotuksena IFRS 3 standardia ei ole sovellettu takautuvasti.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää johdolta arvioiden tekemistä ja harkintaa laskentaperiaatteiden soveltamisessa. Keskeiset arvioita ja harkintaa edellyttävät laskentakäytännöt tuodaan esille tilinpäätöksen laadintaperiaatteissa tai liitetiedoissa.

2. Konsolidoidut konserniyhtiöt, IFRS muutokset FASiin verrattuna

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleritehdas Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joista emoyhtiö omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta. Määräysvallalla tarkoitetaan oikeutta määrätä toisen yhtiön talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta. Konsernin keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmällä. Luovutettu vastike ja hankitun yhtiön yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä. Nettovarat ylittävä osuus hankintamenosta esitetään liikearvona. Mikäli hankintameno on pienempi kuin nettovarojen käypä arvo, erotus tuloutetaan välittömästi.

IFRS 10 "Konsernitilinpäätös" mukaan määräysvalta ratkaisee, sisällytetäänkö tietty yhteisö emoyrityksen konsernitilinpäätökseen. Sijoittajan on riippumatta siitä, millä tavoin se on osallisena yhteisössä (sijoituskohte), ratkaistava, onko se emoyritys, arvioimalla, onko sillä määräysvalta sijoituskohteessa (IFRS 10.5). Sijoittajalla on määräysvalta sijoituskohteessa, kun se olemalla osallisena sijoituskohteessa altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohdetta koskevaa valtaansa (IFRS 10.6).

Taaleritehdas Oyj:llä on IFRS 10:n mukainen määräysvalta Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:ssä. Tämä perustuu siihen, että Taaleritehdas Oyj altistuu tällä hetkellä täysimääräisesti Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:stä saatavalle muuttuvalle tuotolle ja pystyy tällä hetkellä vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä valtaansa Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:ssä. Näin ollen Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky on IFRS 10:n mukaan Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö ja yhdistellään Taaleritehdas -konsernin IFRS-tilinpäätökseen.

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:llä oli IAS 28:n mukainen huomattava vaikutusvalta Finsilva Oyj:ssä 26.5.2015 asti. Tämä perustui siihen, että Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:llä oli yli 20 prosenttia äänivallasta Finsilva Oyj:ssä. Koska Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:llä ei ollut äänivallan lisäksi muulla tavoin syntynyttä huomattavaa vaikutusvaltaa, Finsilva Oyj oli Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n osakkuusyhtiö ja yhdisteltiin Konsernin IFRS-tilinpäätökseen IAS 28:n periaatteiden mukaisesti. 26.5.2015 toteutetulla osakekaupalla Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky möi noin 19,77 % Finsilva Oyj:n osakekannasta Dasos Capital Oy:n hallinnoimalle rahastolle. Kaupan jälkeen Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n omistusosuus Finsilva Oyj:ssä on noin 19,8 %. Rahastolla ei siten enää ole huomattavaa vaikutusvaltaa Finsilva Oyj:ssä, eikä yhtiötä yhdistellä Taaleritehdas konserniin osakkuusyhtyrityksenä 30.6.2015.

Muutokset tilinpäätökseen 30.6.2014

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n konsolidoinnin vaikutus konsernin IFRS tulokseen oli -17 tuhatta euroa, joka muodostui lähinnä rahoituskorosta. Finsilva Oyj:n osakkeet oli arvostettu hankintameno. Osakkeista maksettava varainsiirtovero suoritettiin vasta vuoden 2014 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Hankintameno on esitetty taseen rivillä "Osakkeet ja osuuden omistusyhtyrityksissä". Tasearvo oli 64 673 tuhatta euroa. Osakkeiden käypänä arvona pidettiin hankintamenoa, koska ne hankittiin raportointikauden 1.1.-30.6.2014 lopulla.

30.6.2014 taseeseen kirjattiin Finsilva Oyj:n osakkeen rahoitusta varten otettu laina 60 500 tuhatta euroa. Laina on kirjattu erään Velat yleisölle ja julkisyhteisölle.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäyksenä on kirjattu rahoituksen korkovelka 17 tuhatta euroa.
- Investointien rahavirtaan on lisätty Finsilva Oyj:n hankintameno 64 673 tuhatta euroa. Muista sijoituksesta on eliminoitu konsernin FAS tilinpäätökseen sisältyneet Metsärahassto II Ky:n pääomat 4 174 tuhatta euroa.
- Rahoituksen rahavirtaan on lisätty Finsilva Oyj:n osakkeiden hankintaan otettu pitkäaikainen laina 60 500 tuhatta euroa.
- Rahavarojen lisäys tuhat euroa vastaa konsolidoidun Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n käteisvaroja.

Muutokset tilinpäätökseen 31.12.2014

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n konsolidoinnin vaikutus konsernin IFRS tulokseen oli 10 434 tuhatta euroa Finsilva Oyj:n käyvän arvon muutoksen jälkeen. Yhtiön kuluina on konsolidoitu rahoituskorko -622 tuhatta euroa ja liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattu Finsilva Oyj:n osakkeista maksettu varainsiirtovero -517 tuhatta euroa.

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrittäjänsä on lisätty Finsilva Oyj:n hankintameno 64 673 tuhatta euroa ilman varainsiirtoveroja. Käyvän arvon muutoksen vaikutus on kuvattu kohdassa 8 ja käyvän arvon muutoksesta laskettu laskennallinen verovelka on esitetty kohdassa 10.

Velat yleisölle ja julkisyhteisölle erään on lisätty Finsilva Oyj:n osakkeen rahoitusta varten otettu laina 60 500 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Liiketoiminnan rahavirran oikaisuna on vähennetty Finsilva Oyj:n osakkeen käyvän arvon muutos 14 182 tuhatta euroa.
- Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäyksenä kirjattiin rahoituksen korkovelka 622 tuhatta euroa.
- Investointien rahavirtaan on lisätty Finsilva Oyj:n hankintameno 64 673 tuhatta euroa. Muista sijoituksesta on eliminoitu konsernin FAS tilinpäätökseen sisältyneet Metsäraho II Ky:n pääomat 4 700 tuhatta euroa.
- Rahoituksen rahavirtaan on lisätty Finsilva Oyj:n osakkeiden hankintaan otettu pitkäaikainen laina 60 500 tuhatta euroa.
- Rahavarojen lisäys vastaa konsolidoidun Taaleritehtaan Metsäraho II Ky:n käteisvaroja.

3. Liikearvo

1.1.2014 jälkeen tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus käyvin arvoin hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteenlaskettuna ylittävät ryhmän osuuden hankitun nettovarallisuuden käyvästä arvosta.

Aiemmin tapahtuneissa hankinnoissa liikearvo vastaa sitä osaa hankintamenoista, joka ylittää ryhmän osuuden hankittujen yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen nettomääräisestä käyvästä arvosta hankinta-ajankohtana. IFRS:n mukaisesti liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta, kun vastaavasti FAS tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti liikearvosta tehdään suunnitelman mukaiset poistot. Arvonalentumistestausta varten liikearvo kohdistetaan rahavirtaa tuottaville yksiköille, jotka ovat joko liiketoimintasegmenttejä tai niihin kuuluvia yrityksiä. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Mikäli hankintameno on pienempi kuin nettovarojen käypä arvo, erotus tuloutetaan välittömästi. IFRS 3:a ei sovelleta takautuvasti.

IFRS tilinpäätöksessä on peruttu FAS tilinpäätöksessä tehdyt liikearvopoistot tilikaudelta 1.1.-31.12.2014 yhteensä 180 tuhatta euroa. Raportointikaudella 1.1.-30.6.2014 liikearvopoistoja peruttiin 59 tuhatta euroa. Poistot on palautettu osaksi liikearvoa. Jatkossa liikearvosta tehdään tilinpäätöksen yhteydessä arvonalentumistestaus.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Liiketoiminnan rahavirran oikaisuna on eliminoitu rahavirtalaskelmalla 1.1.-31.12.2014 konsernin liikearvopoistojen palautus yhteensä 180 tuhatta euroa (30.6.2014 59 tuhatta euroa).

4. Määräysvallattomien omistajien osuudet

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajien osuuteen ja määräysvallattomien omistajien osuuteen esitetään tuloslaskelmassa ja laajan tuloksen jakautuminen esitetään erillisessä laajassa tuloslaskelmassa. Tilikauden tulos sekä laaja tulos kohdistetaan määräysvallattomille omistajille siinäkin tapauksessa, että sen seurauksena määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta esitetään taseessa osana omaa pääomaa.

Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.

FAS tuloslaskelman vähemmistön osuus tilikauden 1.1.-31.12.2014 tuloksesta oli 1 071 tuhatta euroa ja se on siirretty osaksi konsernin laajaa tuloslaskelmaa. Kaudella 1.1.-30.6.2014 vastaava luku oli 64 tuhatta euroa.

Määräysvallattomille omistajille on kohdistettu aiempien vuosien kohdistamattomat osuudet syntyneistä tappioista. Näiden vaikutus konsernin omiin pääomiin 31.12.2014 oli yhteensä 88 tuhatta euroa ja 30.6.2014 71 tuhatta euroa.

5. Rahoitusvelkojen ja rahoitussaamisten efektiivinen korko

Rahoitusvarat ja -velat arvostetaan taseeseen merkittäessä käypään arvoon, johon lisätään kyseisen

rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan hankinnasta tai liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot, kun kyseessä on sellainen rahoitusvaroihin kuuluva erä tai rahoitusvelka, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen rahoitusvaroihin kuuluvat lainat ja muut saamiset ja rahoitusvelkoihin kuuluvat muut velat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen korun menetelmää.

Efektiivisen korun menetelmä on menetelmä, jota käytetään rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan jaksotetun hankintamenuon laskemiseen ja korkotuoton tai -kulun kohdistamiseen asianomaiselle ajanjaksolle. Efektiivinen korko on se korkokanta, jota käyttäen rahoitusinstrumentin odotettavissa olevana juoksuaikana tai -mikäli tämä on asianmukaista - lyhyemmän ajanjakson kuluessa saatavaksi tai suoritettavaksi arvioidut vastaiset maksut tulevat diskontatuiksi täsmälleen kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan nettokirjanpitoarvon suuruiseksi. Efektiivistä korkokantaa laskettaessa yhteisön on arvioitava rahavirrat ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot, mutta ei vastaisia luottotappioita. Laskelmaan on sisällytettävä kaikki sellaiset sopimuspuolten välillä suoritettavat tai saatavat palkkiot ja korkopisteet, jotka ovat kiinteä osa efektiivistä korkoa, transaktiomenot sekä kaikki muut yli- tai alikurssit.

IAS 39.43 mukaan rahoitusvaroihin kuuluvat erät tai rahoitusvelat tulee arvostaa käypään arvoon, johon lisätään kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvelan hankinnasta tai liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot, kun kyseessä on sellainen rahoitusvaroihin kuuluva erä tai rahoitusvelka, jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. IFRS:n mukaisesti laadittuun tilinpäätökseen on huomioitu yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen transaktiokulut, kun FAS tilinpäätöksessä joukkovelkakirjalaina on arvostettu sen nimellisarvoon.

Oleellisin IFRSään siirtymisen vaikutus efektiivisen korun osalta on yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen arvostus, jota on käsitelty kohdassa 6.

6. Muut rahoitusvelat

Muut rahoitusvelat -luokkaan sisällytetään muut kuin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi luokitellut rahoitusvelat. Muita rahoitusvelkoja ovat muut velat luottolaitoksille ja asiakkaille sekä liikkeeseen lasketut velkakirjat. Muut rahoitusvelat kirjataan taseeseen selvityspäivänä ja arvostetaan alkuperäisen kirjaamisen jälkeen jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen korun menetelmää. Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjalainojen nimellisarvon ja hankintahinnan välinen erotus jaksotetaan korkokuluihin lainan juoksuajalle efektiivisen korun menetelmällä.

Muutokset tilinpäätökseen 30.6.2014

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat on arvostettu IFRS taseessa jaksotettuun hankintamenuon. IFRS muutoksena on korkoa oikaistu 116 tuhatta euroa. Velkapääomista on oikaistu lainan juoksuajalle jaksotettu transaktiomeno 115 tuhatta euroa. Joukkovelkakirjalainoista tehdyt oikaisut ovat yhteensä 301 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Liiketoiminnan rahavirran oikaisuna on vähennetty liikkeeseen laskettujen velkakirjojen efektiivisen korkokirjauksen tulosvaikutus 116 tuhatta euroa.

Muutokset tilinpäätökseen 31.12.2014

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat on arvostettu IFRS taseessa jaksotettuun hankintamenuon. IFRS muutoksena on korkoa oikaistu 96 tuhatta euroa. Velkapääomista on oikaistu lainan juoksuajalle jaksotettu transaktiomeno 110 tuhatta euroa. Joukkovelkakirjalainoista tehdyt oikaisut ovat yhteensä 206 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Liiketoiminnan rahavirran oikaisuna on vähennetty liikkeeseen laskettujen velkakirjojen efektiivisen korkokirjauksen tulosvaikutus 96 tuhatta euroa.

7. Osakeperusteiset työsuhde-etuudet (IFRS 2)

Konsernissa on käytössä henkilöstön pitkäaikainen palkitsemisjärjestelmä, jonka perusteella niihin kuuluvat henkilöt voivat saada osittain Taaleritehtaan B-osakkeina ja osittain rahana selvitettävän palkkion ns. ansainta- ja sitouttamisjakson aikana suorittamastaan työsuorituksesta. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritustavasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimintoina.

Omana pääomana maksettavat osakeperusteiset työsuhde-etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja oman pääoman lisäykseksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Rahana maksettavat osakeperusteiset palkkiot ja niitä vastaava velka arvostetaan käypään arvoon kunkin kauden päättyessä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja siirtovelkoihin oikeuden syntymisajanjakson kuluessa.

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

Avaava tase 1.1.2014

Avaavan taseen oikaisun kirjattiin osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä voittovaroihin -34 tuhatta euroa vuoden 2013 kulu. Siirtovelkana kirjattiin rahana maksettavan velan käypä arvo 267 tuhatta euroa ja siirtosaamisiin palkkiojaksotuksena 249 tuhatta euroa. Oman pääoman lisäyksenä kirjattiin osakkeina annettava osuus 15 tuhatta euroa. Avaavan taseen luvut sisältyvät muutoksiin 30.6.2014 ja 31.12.2014.

Muutokset tilinpäätökseen 30.6.2014

Osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä on tilikauden 1.1.-30.6.2014 tulokseen kirjattu kulu -66 tuhatta euroa henkilöstökulujen lisäykseksi. Siirtovelkojen lisäyksenä työsuhde-etuuksista kirjattiin rahana maksettavan osakeperusteisen palkkion vastaava velka käypään arvoon arvostettuna yhteensä 365 tuhatta euroa. Siirtosaamisiin on palkkiojaksotuksena kirjattu 311 tuhatta euroa. Omiin pääomiin on kirjattu omien osakkeiden lisäyksenä 31 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäyksenä on kirjattu työsuhde-etuuksista aiheutuva siirtovelka 365 tuhatta euroa.
- Lyhytaikaisten korottomien saamisten lisäyksenä on kirjattu työsuhde-etuuksista aiheutuva siirtosaaminen 311 tuhatta euroa.
- Rahoituksen rahavirtaan on lisätty osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä aiheutuva omien osakkeiden lisäys 31 tuhatta euroa.

Muutokset tilinpäätökseen 31.12.2014

Osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä on tilikauden 1.1.-31.12.2014 tulokseen kirjattu kulu -200 tuhatta euroa henkilöstökulujen lisäykseksi. Siirtovelkojen lisäyksenä työsuhde-etuuksista kirjattiin rahana maksettavan osakeperusteisen palkkion vastaava velka käypään arvoon arvostettuna yhteensä 713 tuhatta euroa. Siirtosaamisiin on palkkiojaksotuksena kirjattu 582 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset rahavirtalaskelmaan;

- Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäyksenä on kirjattu työsuhde-etuuksista aiheutuva siirtovelka 713 tuhatta euroa.
- Lyhytaikaisten korottomien saamisten lisäyksenä on kirjattu työsuhde-etuuksista aiheutuva siirtosaaminen 582 tuhatta euroa.
- Rahoituksen rahavirtaan on lisätty osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä aiheutuva omien osakkeiden lisäys.

Laskennallisen veron vaikutus on esitetty kohdassa 9.

8. Tuloksen kautta käypään arvoon arvostettavat rahoitusvarat (IAS 39)

Taaleritehtaan Metsärahasto II Ky:n osalta on sovellettu IAS 28.17 mukaista vapautusta pääomaosuusmenetelmän soveltamisesta Taaleritehdas-konsernin tilinpäätöksessä. Taaleritehtaan Metsärahasto II Ky:n määräysvallan perusteet on selvitetty kappaleessa 2. Konsolidoidut konserniyhtiöt, IFRS muutokset FASIin verrattuna. Finsilva Oyj käsitellään finanssisijoituksena ja luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteiseksi arvostettavaksi rahoitusvaraksi. Koska Finsilva Oyj:n sijoituksen omistaja on Taaleritehtaan Metsärahasto II Ky, kyseessä on Taaleritehtaan Metsärahasto II Ky:n sijoitusomaisuus, joka konsolidoituu Taaleritehtaan tilinpäätökseen kun tytäryhtiönä konsolidoitava Taaleritehtaan Metsärahasto II yhdistellään konsernitilinpäätökseen. Käyvän arvon muutos esitetään Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot alla. Arvostus perustuu saatuun ulkopuoliseen arvostukseen.

Taalerihtehtaan Metsärahoisto II Ky:n omistamien Finsilva Oyj:n osakkeiden käypä arvo per 31.12.2014 on 78 855 tuhatta euroa. Käyvän arvon muutos 14 182 tuhatta euroa on kirjattu tulosvaikutteisesti Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottoihin ja lisäyksenä osakkeen arvoon. Verovaikutus on esitetty kohdassa 10. Rahavirtalaskelman vaikutukset on esitetty kohdassa 2.

Taseessa 30.6.2014 osakkeet oli arvostettu hankintameno.

9. Laskennalliset verosaamiset (IAS 12.34)

Konserni ei ollut FAS tilinpäätöksessään 31.12.2013 kirjannut laskennallisia verosaamisia. IAS 12.34 standardin mukaisesti IFRS tilinpäätöksessä kirjataan laskennallinen verosaaminen konsernin tytäryhtiön käyttämättömistä verotuksellisista tappioista. Vastaava kirjaus tehdään FAS tilinpäätökseen 31.12.2014. Laskennallinen verosaatava on kirjattu suoraan voittovaroihin.

Laskennallinen verosaaminen 1.1.2014 on laskettu yhtiöstä, jossa määräysvallattomien osuus on 30 %. Verosaamisena kirjattiin avaavaan IFRS taseen voittovarojen ja siirtosaamisen lisäyksenä 115 tuhatta euroa. Veron tulosvaikutuksesta kirjattiin määräysvallattomille omistajille osuuden lisäystä 34 tuhatta euroa. Vastaavat kirjaukset on tehty 30.6.2014 siten, että verosaamisen tulosvaikutus on kirjattu suoraan voittovaroihin. Tuloslaskelmalla 1.1.-30.6.2014 näkyy siten vain kauden nettoverojen muutos -3 tuhatta euroa (laskennallisen verosaamisen ja velan erotus)

Laskennallisena verosaamisena on osakeperusteisista työsuhde-etuksista kaudella 1.1.-30.6.2014 kirjattu henkilöstökulujen lisäyksestä 20 tuhatta euroa. Vastaava kirjaus kaudella 1.1.-31.12.2014 oli 47 tuhatta euroa.

Laskennallisen verosaamisen määrä 30.6.2014 oli yhteensä 135 tuhatta euroa ja 31.12.2014 159 tuhatta euroa.

10. Laskennalliset verovelat (IAS 12.5)

Laskennalliset verovelat ovat tulevilla kausilla maksettavaksi tulevia veroja, jotka perustuvat veronalaisiin väliaikaisiin eroihin. Laskennallinen verovelka on laskettu myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutoksesta ja kirjattu laajan tuloksen eriin.

Tuloslaskelman verojen ja laskennallisen verovelan lisäykseen on Finsilva Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutoksesta 1.7.-31.12.2014 kirjattu laskennallinen verovelka yhteensä 2 609 tuhatta euroa.

Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen arvostamisesta jaksotettuun hankintameno on 30.6.2014 kirjattu laskennallista verovelkaa 23 tuhatta euroa, 31.12.2014 19 tuhatta euroa.

Laskennallisen verovelan lisäys taseessa per 31.12.2014 oli yhteensä 2 628 tuhatta euroa (30.6. 2014 23 tuhatta euroa).

Laskennallisilla verosaamisilla/-veloilla ei ole vaikutusta rahavirtoihin.

11. Oman pääoman muutokset

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n yhdistelyllä ja sitä kautta Finsilva Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutoksella on suurin vaikutus konsernin omiin pääomiin yhteensä 10 434 tuhatta euroa. Alla olevassa taulukossa on esitetty muut muutokset IFRS standardien mukaan jaoteltuna.

OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄTYSLASKELMA (1000 euroa)			1.1.2014	30.6.2014	31.12.2014
Oma pääoma FASin mukaan			22 588	23 158	27 262
IFRS 1	Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto	Muuntoerojen nollaus / siirto erien välillä	-99 99	-15	-20
		Vaikutus omiin pääomiin	0	-15	-20
IFRS 2	Osakeperusteiset maksut	Osakeperusteiset työsuhde-etuudet	-18	-66	-114
IFRS 3	Liiketoimintojen yhdistäminen	Määräysvallattomien omistajien osuus aiemmin kumuloituneista tappioista	43	71	88
IAS 12	Tuloverot	Laskennalliset verosaamiset ja -velat josta määräysvallattomien omistajien osuus	115 -34	138 -34	-2 580 0
IAS 28	Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin	Osakkuusyritysyhdistely/Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky, sisältäen Finsilva Oyj sijoituksen käyvän arvon muutoksen	-	-17	13 043
IAS 36	Omaisuserien arvonalentuminen	Liikearvopoistojen palautus	-	59	181
IAS 39	Rahoitusinstrumentit	Rahoitusvelkojen käyvän arvon arvostus/ Joukkovelkakirjalainan arvostus	-	116	96
IFRS oikaisut yhteensä, emoyhtiön omistajien osuus			105	252	10 694
IFRS oikaisut yhteensä, määräysvallattomien omistajien osuus			-9	-37	-88
Oma pääoma IFRS:n mukaan			22 684	23 373	37 868

TAALERITEHDAS KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA
 1000 euroa

		FAS	IFRS	IFRS
	Lisätieto	1.1.-30.6.2014	muutos 1.1.-30.6.2014	IFRS
Liiketoiminnan rahavirta:				
Liikevoitto (tappio)	Tulos	2 577	92	2 669
Suunnitelman mukaiset poistot		143	0	143
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	3)	92	-59	32
Muut oikaisut				
Muut oikaisut	2), 8)	98	-116	-18
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		2 909	-83	2 826
Käyttöpääoman muutos				
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-4 278	0	-4 278
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	2), 7)	-2 712	-62	-2 774
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	2), 7)	1 150	114	1 264
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		-2 931	-31	-2 962
Maksetut välittömät verot (-)		-138	0	-138
Liiketoiminnan rahavirta (A)		-3 069	-31	-3 099
Investointien rahavirta:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-1 543	0	-1 543
Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	2)	184	-64 673	-64 489
Investoinnit muihin sijoituksiin	2)	-4 383	4 174	-209
Investointien rahavirta (B)		-5 741	-60 499	-66 240
Rahoituksen rahavirta:				
Omien osakkeiden hankkiminen	7)	-51	31	-20
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		10 000	0	10 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot	2)	0	60 500	60 500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		-1 367	0	-1 367
Rahoituksen rahavirta (C)		8 583	60 531	69 114
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)		-227	1	-226
Rahavarat tilikauden alussa		11 519	0	11 519
Rahavarat tilikauden lopussa		11 292	1	11 293
Rahavarojen erotus		-227	1	-226

TAALERITEHDAS KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA
1000 euroa

		FAS	IFRS	IFRS
	Lisätieto	1.1.-31.12.2014	muutos 1.1.-31.12.2014	
Liiketoiminnan rahavirta:				
Liikevoitto (tappio)	Tulos	7 568	13 118	20 686
Suunnitelman mukaiset poistot		573	0	573
Konserniliikkeen poisto ja vähennys	3)	212	-180	32
Muut oikaisut				
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten käyvän arvon muutos	2), 8)	0,00	0	0
Muut oikaisut	6)	-24	-14 182	-14 206
Muut oikaisut	6)	459	-96	363
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		8 788	-1 340	7 449
Käyttöpääoman muutos				
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-10 631	0	-10 631
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	2), 7)	-10 385	-332	-10 717
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	2), 7)	4 180	1 053	5 233
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		-8 047	-619	-8 666
Maksetut välittömät verot (-)		-557	0	-557
Liiketoiminnan rahavirta (A)		-8 604	-619	-9 224
Investointien rahavirta:				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-1 849	0	-1 849
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	2)	0	0	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	2)	-488	-64 673	-65 161
Investoinnit muihin sijoituksiin	2)	-7 635	4 701	-2 934
Investointien rahavirta (B)		-9 972	-59 972	-69 944
Rahoituksen rahavirta:				
Omien osakkeiden hankkiminen	7)	-51	102	51
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		30 000	0	30 000
Lyhytaikaisten lainojen nostot		10 000	0	10 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot	2)	0	60 500	60 500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		-1 367	0	-1 367
Rahoituksen rahavirta (C)		38 583	60 602	99 185
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	2)	20 006	11	20 017
Rahavarat tilikauden alussa		11 519	0	11 519
Rahavarat tilikauden lopussa		31 525	11	31 536
Rahavarojen erotus		20 006	11	20 017

2 LAATIMISPERIAATTEET

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Osavuositarkastuksessa on noudatettu ensimmäistä kertaa IFRS-standardia. IFRS-standardien mukaisesti konvertoitujen aikaisempien kausien vertailutiedot ja niiden muutokset verrattuna FAS osavuositarkastukseen on esitetty edellä liitteessä 1. Tämän lisäksi alla on esitetty konserniin 30.6.2015 yhdistetyt yhtiöt ja vakuutusliiketoiminnan varojen ja velkojen laatimisperiaatteita, joita ei ole esitetty liitteessä 1.

Konsernirakenne

Konserniin yhdistellään emoyhtiö sekä tytäryhtiöt joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Konserniin on 30.6.2015 yhdistetty seuraavat yhtiöt:

<u>Emoyhtiö:</u>	Kotipaikka	Y-tunnus		
Taaleritehdas Oyj	Helsinki	2234823-5		
			Konsernin omistus	
<u>Emoyhtiön suorat tytäryhtiöt</u>	Kotipaikka	Y-tunnus		
Taaleritehtaan Metsärahoitus II Ky	Helsinki	2625664-5	100,00 %	
Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy	Helsinki	2264327-7	75,00 %	
Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy	Helsinki	2432616-0	100,00 %	
Taaleritehtaan Varainhoito Oy	Helsinki	2080113-9	100,00 %	
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	0944524-1	100,00 %	
			Alakonsernin omistus	Välillinen omistus
<u>Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n muodostama alakonserni</u>	Kotipaikka	Y-tunnus		
Kultataaleri Oy	Helsinki	2436455-4	100,00 %	100,00 %
Taaleri Portföy Yönetim A.S.	Istanbul, Turkki	844753	84,00 %	84,00 %
Taaleritehtaan Holvi Oy	Helsinki	2504066-6	75,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy	Helsinki	2062840-1	100,00 %	100,00 %
Vakuutusvahti Oy	Helsinki	2503567-2	70,00 %	70,00 %
			Alakonsernin omistus	Välillinen omistus
<u>Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni</u>	Kotipaikka	Y-tunnus		
Taaleritehtaan Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2606112-7	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2300464-5	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2364138-8	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2298024-9	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2373994-4	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto V hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442487-9	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2481017-1	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2689264-1	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2413559-1	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Biotehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2459599-3	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Metsärahoituksen hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2512332-2	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Metsärahoitus III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Oaktree Syöttörahoituksen hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Ovitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2577306-9	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2669135-6	100,00 %	75,00 %
Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2382657-7	80,00 %	60,00 %
Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2623494-8	100,00 %	75,00 %
TT Syöttörahoitus GP Oy	Helsinki	2504070-3	100,00 %	75,00 %
TT Syöttörahoitus II GP Oy	Helsinki	2677052-1	100,00 %	75,00 %
TT Syöttörahoitus III GP Oy	Helsinki	2637390-5	100,00 %	75,00 %
			Alakonsernin omistus	Välillinen omistus
<u>Osakkuusyhtiönä yhdistelty</u>				
Fellow Finance Oy	Helsinki	2568782-2	38,43 %	38,43 %
Havuz Holding Oy	Helsinki	2647531-1	38,70 %	38,70 %

Takausvakuutuksen varat ja velat

Vakuutusmaksutulo

Vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta.

Sijoitusomaisuus

Myytavissä olevat rahoitusvarat arvostetaan kunkin raportointikauden päättymispäivänä käypään arvoon. Käypien arvojen muutokset kirjataan pääsääntöisesti muihin laajan tuloksen eriin, verojen osuudella vähennettynä, ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastossa. Arvon alentuminen kirjataan tulosvaikutteisesti, kun se on merkittävä tai pitkäaikainen.

Myytavissä olevat rahoitusvarat sisältävät seuraavat erät: Osuudet pääomarahastoissa, osakesijoitukset, osake- ja korkorahastosijoitukset, joukkovelkakirjasijoitukset sekä sijoitustodistukset.

Vakuutustekninen vastuvelka

Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan. Korvausvastuu sisältää tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevat korvausmäärät, jotka aiheutuvat tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista.

Tasointusmäärä

Tasointusmäärä ei täytä IFRS-standardien mukaisen velan kirjaamisedellytyksiä. Siten IFRS-taseessa tämä erä sisältyy omaan pääomaan, laskennallisella verolla oikaistuna.

Jälleenvakuutussaamiset

Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelasta käsitellään varoina.

3 HANKITUT JA MYYDYT LIIKETOIMINNOT

Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinta

Taaleritehdas Oyj sitoutui 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla ostamaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan. Kauppa tuli voimaan 31.3.2015. Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka takaa suomalaisten yritysten rahoituksia ja muita vastuita, sekä vakuuttaa sijoituksiin liittyviä riskejä.

Kauppahinta 60 milj. euroa maksettiin kokonaisuudessaan käteisellä.

Taaleritehdas Oyj ja myyjät ovat sopineet osakekaupan yhteydessä, että mikäli Taaleritehdas Oyj myy (tai muuten realisoi) Garantian kolmen vuoden kuluessa kaupan voimaantulosta Taaleritehdas-konsernin ulkopuoliselle taholle, maksaa Taaleritehdas Oyj myyjille lisäkauppahintana puolet Taaleritehdas Oyj:lle mahdollisesta syntyvästä taloudellisesta edusta. Minkäänlaista varausta ehdollisesta kauppahinnasta ei ole kirjattu, sillä sen toteutumista ei nähdä todennäköisenä.

Edullisesta kaupasta syntynyt voitto 28,6 milj. euroa on kirjattu tuloslaskelman erään Negatiivisen liikearvon tuloutus.

Yksilöitävissä olevien hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käypä arvo, luovutettu vastike sekä edullisesta kaupasta syntynyt voitto hankintahetkellä 31.3.2015 olivat seuraavat:

EDULLISESTA KAUPASTA SYNTYVÄ VOITTO	1000 euroa
Aineettomat hyödykkeet	411
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 951
Myytavissä olevat rahoitusvarat	109 493
Saamiset ensivakuutustoiminnasta	375
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	182
Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvélasta	787
Siirtosaamiset	1 321
Muut saamiset (regressit)	1 300
Rahavarat	4 731
Vakuutusmaksuvastuu	-11 785
Korvausvastuu	-816
Laskennalliset verovelat	-16 910
Velat ensivakuutustoiminnasta	-175
Velat jälleenvakuutustoiminnasta	-955
Siirtovelat	-922
Muut velat	-422
Yksilöitävissä olevat nettovarot	88 567
Luovutettu vastike	-60 000
Edullisesta kaupasta syntyvä voitto	28 567

Kaupan toteuduttua hankittu liiketoiminta on osa Taaleritehtaan rahoitus -segmenttiä. Hankintahetkestä eteenpäin on tilikauden 2015 konsernitilinpäätökseen yhdistelty vakuutusliiketoiminnasta liikevaihtoa 7,7 milj. euroa ja voittoa 5,3 milj. euroa. Mikäli vakuutusliiketoiminta olisi hankittu 1.1.2015 olisi konsernitilinpäätökseen yhdistelty Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta liikevaihtoa 11,5 milj. euroa ja voittoa 7,3 milj. euroa. Tällöin negatiivisen liikearvon tuloutus olisi vastaavasti ollut pienempi, eli 24,6 milj. euroa tämänhetkisen 28,6 milj. euron sijaan. Taaleritehtaan konsernituloslaskelmassa esitetty liikevaihto olisi ollut 33,7 milj. euroa, tilikauden tulos 39,1 milj. euroa ja tilikauden laaja tulos 32,9 milj. euroa.

Lainaamon myynti ja sijoitus Fellow Financeen

Taaleritehdas on 25.5.2015 sijoittanut 2,38 miljoonaa euroa vertaislainapalvelua tarjoavaan Fellow Finance Oy:öön ja samalla myynyt Fellow Finance Oy:lle Taaleritehtaan rahoitusyhtiötoimintaa harjoittaneen Lainaamo Oy:n omistamansa osakekannan osakevaihdolla. Fellow Finance hankinnasta maksettu kokonaisvastike oli 2 miljoonaa euroa, josta 1,37 miljoonaa euroa maksettiin rahavaroilla ja 0,63 miljoonaa euroa Lainaamon osakkeina. Taaleritehdas omistaa järjestelyn jälkeen Fellow Finance Oy:stä 38,4 % ja Lainaamo Oy:ssä sillä ei ole omistusta lainakaan. Taaleritehtaalla on oikeus hankkia Fellow Finance Oy:stä 7,3 % lisää omistusta. Fellow Financen perustajayrittäjät Jouni Hintikka ja Teemu Nyholm omistavat 18,4 % osuudet. Fellow Financen avainhenkilöiden omistus on yhteensä 57,3 %.

Lainaamon liiketoiminta on luokiteltu osavuositarkastuksessa lopetetuksi toiminnoksi. Fellow Finance Oy on yhdistelty konserniin osakkuusyhtiönä ja esitetään Rahoitus-segmentin alla.

Lopettettujen toimintojen tulos, 1000 euroa	1.1-30.6.2015	1.1-30.6.2014	1.1-31.12.2014
Sijoitustoiminnan tuotot	2 034	985	2 751
Palkkio- ja korkokulut	-897	-542	-1 352
Muut tuotot ja kulut, netto	-878	-701	-1 540
Tulos ennen veroja	258	-259	-141
Verot	-48	0	112
Tulos verojen jälkeen	211	-259	-29
Tappio luovutuksesta	-527	0	0
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-316	-259	-29

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

4 PALKKIOTUOTOT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Sijoitusrahastoista	4 422	5 285	9 281
OmaisuuDENhoidosta	4 262	4 332	8 365
Muusta toiminnasta	7 086	5 873	15 732
Yhteensä	15 770	15 489	33 378

5 PALKKIOKULUT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Rahastoista	890	1 249	2 212
OmaisuuDENhoidosta	754	562	1 287
Muusta toiminnasta	340	490	2 183
Yhteensä	1 984	2 301	5 682

6 TAKAUSVAKUUTUKSEN NETTOTUOTOT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Vahinkovakuutusmaksutuotot, netto			
Vakuutusmaksutulo	2 691		
JälleENVakuuttajien osuus	-281		
Vakuutusmaksuvastuun muutos	308		
JälleENVakuuttajien osuus	-31		
Yhteensä	2 687	-	-
VahinkovakuutusKorvaukset, netto			
Maksetut korvaukset	-120		
JälleENVakuuttajien osuus			
Korvausvastuun muutos	6		
JälleENVakuuttajien osuus	-4		
Yhteensä	-118	-	-
Vahinkovakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot			
Koroista	533		
Osingoista	142		
Kiinteistöistä			
Myyntivoitoista ja -tappioista	4 576		
Arvostusvoitoista ja -tappioista			
Arvon alentumisista			
Muista	-75		
Yhteensä	5 176	-	-
Vahinkovakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä	7 745	-	-

7 ARVOPAPERI- JA VALUUTTAKAUPAN NETTOTUOTOT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Osakkeista ja -osuuksista	428	462	877
Käyvän arvon muutos	77	16	14 205
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	505	477	15 082
Valuuttatoiminnan nettotuotot	447	414	895
Yhteensä	953	891	15 978

8 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Luovutusvoitot konserniyrityksistä			74
Luovutustappiot konserniyrityksistä		-5	-63
Omistusyhteisyriyksistä			
Osinkotuotot	2 669		
Luovutustappiot muista osakkeista	-38		
Yhteensä	2 631	-5	11

9 KORKOTUOTTOJEN ERITTELY

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Saamisista luottolaitoksilta	32	21	72
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	442	342	1 209
Muut korkotuotot	2	3	4
Yhteensä	476	366	1 285

10 KORKOKULUJEN ERITTELY

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Veloista luottolaitoksille	132	13	50
Veloista yleisölle ja julkisyhteisöille	548	17	622
Liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	804	3	565
Muut korkokulut	1	1	3
Yhteensä	1 485	34	1 240

11 HENKILÖSTÖKULUT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Palkat ja palkkiot yhteensä	7 555	6 345	12 935
Eläkekulut	1 125	948	2 026
Osakeperusteiset maksut	0	0	0
- Osakkeina maksettavat	80	31	86
- Käteisvaroina maksettavat	454	35	114
Muut henkilösivukulut	547	508	924
Yhteensä	9 761	7 868	16 085

12 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Vuokratuotot		27	27
Käyttöomaisuuden luovutus	2 379		2 854
Muut tuotot	0	19	32
Yhteensä	2 379	46	2 913

13 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Toimitila- ja muut vuokratulot	784	467	1 149
Laittevuokrat ja leasing	141	129	269
Muut kulut	2 385	747	2 447
Yhteensä	3 310	1 343	3 865

14 POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETOMISTA HYÖDYKKEISTÄ

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Aineettomat hyödykkeet			
- Suunnitelman mukaiset poistot	257	32	311
Aineelliset hyödykkeet			
- Suunnitelman mukaiset poistot	124	80	202
Konserniliikearvo			
- Arvonalentumiset		32	32
Yhteensä	381	145	545

15 TULOVEROT

Konserni	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
Tilikauden tuloksesta	3 038	667	1 766
Aikaisempien kausien verot	-75	-38	-38
Laskennalliset verot	-1 309	3	2 581
Yhteensä	1 653	633	4 309

TASEEN LIITETIEDOT

16 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2015

Konserni	Lainat ja saamiset	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä
Rahoitusvarat					
Saamiset luottolaitoksilta	23 543				23 543
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 244				9 244
Takausvakuutuksen varat ¹⁾	5 473			109 015	114 487
Osakkeet ja osuudet			44 601	1 437	46 038
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyryyksissä				2 712	2 712
Muut rahoitusvarat	6 298				6 298
Rahoitusvarat yhteensä	44 557	0	44 601	113 164	202 321
Muut kuin rahoitusinstrumentit					5 439
Yhteensä 30.6.2015					207 761

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä
Rahoitusvelat			
Velat luottolaitoksille		14 936	14 936
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		30 250	30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		29 829	29 829
Takausvakuutuksen velat ¹⁾		12 718	12 718
Muut rahoitusvelat		9 158	9 158
Yhteensä		0	96 891
Muut kuin rahoitusvelat			20 673
Yhteensä 30.6.2015			117 564

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2014

Konserni	Lainat ja saamiset	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä
Rahoitusvarat					
Saamiset luottolaitoksilta	11 293				11 293
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15 318				15 318
Osakkeet ja osuudet			68	1 350	1 418
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyryyksissä			64 673		64 673
Muut rahoitusvarat	3 598				3 598
Rahoitusvarat yhteensä	30 209	0	64 741	1 350	96 300
Muut kuin rahoitusinstrumentit					4 910
Yhteensä 30.6.2014					101 210

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä
Rahoitusvelat			
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		60 500	60 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		9 769	9 769
Muut rahoitusvelat		6 648	6 648
Yhteensä		0	76 917
Muut kuin rahoitusvelat			920
Yhteensä 30.6.2014			77 837

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2014

Konserni	Lainat ja saamiset	Eräpäivään asti pidettävät	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä
Rahoitusvarat					
Saamiset luottolaitoksilta	31 536				31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 671				21 671
Osakkeet ja osuudet			3 123	1 204	4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä			78 855	320	79 175
Muut rahoitusvarat	11 281				11 281
Rahoitusvarat yhteensä	64 488	0	81 978	1 524	147 989
Muut kuin rahoitusinstrumentit					4 934
Yhteensä 31.12.2014					152 923
			Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä
Rahoitusvelat					
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille				70 500	70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat				29 794	29 794
Muut rahoitusvelat				9 887	9 887
Yhteensä			0	110 181	110 181
Muut kuin rahoitusvelat					4 875
Yhteensä 31.12.2014					115 056

1) Takausvakuutuksen varat ja velat on eritelty liitetiedossa 18

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

17 TASEESSA KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 30.6.2015	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Vakuutustoiminnan varat	106 785	2 230		109 015
Osakkeet ja osuudet	5 147		40 890	46 038
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä			2 712	2 712
Yhteensä	111 932	2 230	43 603	157 765

Varojen käyvät arvot 30.6.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Osakkeet ja osuudet	68		1 350	1 418
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä			64 673	64 673
Yhteensä	68	0	66 022	66 091

Varojen käyvät arvot 31.12.2014	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Osakkeet ja osuudet	3 123		1 204	4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä			79 175	79 175
Yhteensä	3 123	0	80 379	83 501

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 tai epäsuorasti. Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä Taaleritehdas konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittävilä osin todennettaviin markkinatietoihin.

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Pääosin tason 3 omaisuuserät on arvostettu hankintahintaan.

18 TAKAUSVAKUUTUKSEN VARAT JA VELAT

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Sijoitusomaisuus			
Lainat ja muut saamiset	88 222		
Osakkeet ja osuudet	20 793		
Yhteensä	109 015	-	-
Vakuutustoiminnan saamiset			
Ensivakuutustoiminnasta	260		
Jälleenvakuutustoiminnasta	929		
Muut saamiset	4 284		
Yhteensä	5 473	-	-
Vahinkovakuutustoiminnan varat yhteensä	114 487	0,00	0,00

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Vakuutusmaksuvastuu	11 477		
Korvausvastuu	810		
Velat ensivakuutustoiminnasta	175		
Velat jälleenvakuutustoiminnasta	431		
Vahinkovakuutustoiminnan velat yhteensä	12 893	0,00	0,00

19 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Konserniliikearvo	572	727	727
Muut aineettomat hyödykkeet	1 573	1 793	1 650
- IT-järjestelmät ja ohjelmistot	36	41	30
- Muut pitkävaikutteiset menot	1 537	1 751	1 620
Yhteensä	2 144	2 520	2 377

20 AINEELLISET HYÖDYKKEET

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Muut aineelliset hyödykkeet	606	536	556
Yhteensä	606	536	556

21 MUUT VARAT

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Arvopapereiden myyntisaamiset		2	500
Palkkiotuottosaamiset	3 485	1 918	5 129
Muut	796	382	1 316
Yhteensä	4 282	2 302	6 945

22 SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Eläke- ja työnantajavakuutusmaksut	269	927	41
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	657	311	582
Korkosaamiset	1 282	134	287
Verosaamiset	135	28	21
Muut siirtosaamiset	2 202	1 616	5 249
Yhteensä	4 545	3 016	6 179

23 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	29 829	9 769	29 794
Yhteensä	29 829	9 769	29 794

Taaleritehdas Oyj laski liikkeelle kaksi erillistä joukkovelkakirjalainaa vuoden 2014 aikana. Vuonna 2015 ei ole laskettu liikkeelle uusia joukkovelkakirjalainoja.

Joukkovelkakirjalainat on listattu First North Bond Market Finland -markkinapaikalla.

24 MUUT VELAT

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Ostovelat	589	508	973
Palkkiokuluvelat	762	1 123	761
Muut velat	704	361	1 038
Yhteensä	2 055	1 993	2 771

25 SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Palkkajaksotukset	2 395	1 698	1 392
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	1 244	365	714
Saadut korkoennakot	0	367	616
Korkovelat	1 020	126	1 271
Verojaksotus	2 192	497	1 221
Muut siirtovelat	3 186	2 499	4 150
Yhteensä	10 036	5 552	9 362

26 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA VELAT

Verosaamiset

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Työsuhde-etuuksista	160	20	47
Käyttämättömistä verotappioista	0	115	112
Yhteensä	160	135	159

Verovelat

Konserni	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatusta rahoitusvaroista	1 423	-	2 609
Myytavissä olevista rahoitusvaroista	1 407	-	0
Takausvastuun tasoituksesta	14 735	-	-
Muista IFRS oikaisuista	0	-	19
Yhteensä	17 565	-	2 628

27 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 125 000 euroa jakaantuen 14 068 016 A-sarjan osakkeeseen ja 14 282 604 B-sarjan osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Yhtiön jokainen A-sarjan osake oikeuttaa kahteenkymmeneen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja jokainen B-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. A-sarjan osakkeen omistajalla on oikeus vaatia omistamiensa A-sarjan osakkeiden muuntamista B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Muuntamista koskeva vaatimus voidaan esittää aina kahdesti (2) vuodessa hallituksen ilmoittamana ajankohtana, ellei hallitus toisin päättä. Vaatimuksessa on ilmoitettava muunnettavien osakkeiden lukumäärä ja arvo-osuustili, jolle osakkeet on kirjattu. Yhtiö voi pyytää osakkeenomistajien arvo-osuustilille tehtäväksi omistajan luovutusosoikeutta rajoittavan merkinnän muuntamisenmenettelyn ajaksi. Yhtiö tekee muuntamista koskevan kaupparekisteri-ilmoituksen aina kaksi (2) kertaa vuodessa, ellei hallitus toisin päättä. Osakkeen muuntamista koskevaa vaatimusta ei voi peruuttaa. Hallitus päättää tarvittaessa muuntamisen tarkemmista ehdoista. Mikäli A-sarjan osakkeiden lukumäärä laskee alle viidentoista prosentin laskettuna A- ja B-sarjan osakkeiden yhteismäärästä, voidaan jäljellä olevat A-sarjan osakkeet muuntaa B-sarjan osakkeiksi suhteessa 1:1. Hallitus tekee kaikki muuntamista koskevat tarpeelliset päätökset. Osakkeiden muuntaminen tässä tilanteessa ja siihen liittyvät päätökset eivät edellytä A-sarjan osakkeen omistajan suostumusta. Suhteellista osuutta laskettaessa ei oteta huomioon Yhtiön hallussa olevia osakkeita.

Kaikkien Yhtiön osakkeiden oikeudet ovat yhtäläisiä jaettaessa Yhtiön varoja. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön B-sarjan osakkeet noteerataan First Northissa. Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000062195 ja kaupankäyntitunnus on "TAALB".

Emoyhtiöllä on hallussaan 45 000 omia osakkeita. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjainen kannustinjärjestelmä, josta kerrotaan tarkemmin liitteessä 27. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

Osakepääoman muutokset	A-osake	B-osake	Yhtensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2015	4 096 704	2 196 301	6 293 005
Maksuton osakeanti 1:3 16.2.2015	12 290 112	6 588 903	18 879 015
Yhtiön hallussa olevien osakkeiden mitätöinti 20.2.2015	-21 400		-21 400
Maksullinen osakeanti 13.3.2015		3 200 000	3 200 000
Osakkeiden muuntaminen 23.4.2015	-2 297 400	2 297 400	0
Osakkeiden lukumäärä 30.6.2015	14 068 016	14 282 604	28 350 620
Äänimäärä 30.6.2015	281 360 320	14 282 604	295 642 924

Osakepääoman muutokset	A-osake	B-osake	Yhtensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2014	4 838 005	1 455 000	6 293 005
Osakkeiden muuntaminen 16.5.2014	-679 836	679 836	0
Osakkeiden muuntaminen 27.10.2014	-61 465	61 465	0
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2014	4 096 704	2 196 301	6 293 005
Äänimäärä 31.12.2014	81 934 080	2 196 301	84 130 381

Oman pääoman rahastot

Seuraavassa on esitetty kuvaukset oman pääoman rahastoista.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Vuosina 2013 ja 2015 toteutetuilla osakeanneilla kerätyt varat merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Muuntoerot

Muuntoerot -rahastoon kirjataan ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahastoon kirjataan myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos. Rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan, kun myytävissä olevasta arvopaperista luovutaan tai kirjataan arvonalennus.

Käyvän arvon rahaston muutokset 1000 euroa	Myytävissä olevat rahoitusvarat		Yhteensä
	Lainat ja saamistodistukset	Osakkeet, osuudet ja	
Avaava tase 1.1.2015	0	0	0
Käyvän arvon muutokset	23	-2 405	-2 382
Tuloslaskelmaan siirretyt myyntivoitot	-8	-2 248	-2 255
Laskennalliset verot	-5	481	476
Päätävä tase 30.6.2015	11	-4 172	-4 161

RAHOITUSRISKIASEMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

28 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA

1000 euroa					
Rahoitusvarat 30.6.2015	< 1 v	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	23 543				23 543
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	4 528	53	4 662		9 244
Rahoitusvarat yhteensä	28 071	53	4 662		32 786
Rahoitusvelat 30.6.2015	< 1 v	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat luottolaitoksille		14 936			14 936
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		30 250			30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		29 829			29 829
Rahoitusvelat yhteensä		75 015			75 015
Rahoitusvarat 30.6.2014	< 1 v	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	11 293				11 293
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 845	6 529	1 783	161	15 318
Rahoitusvarat yhteensä	18 138	6 529	1 783	161	26 611
Rahoitusvelat 30.6.2014	< 1 v	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		60 500			60 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		9 769			9 769
Rahoitusvelat yhteensä		70 269			70 269
Rahoitusvarat 31.12.2014	< 1 v	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	31 536				31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 521	7 917	7 264	970	21 671
Rahoitusvarat yhteensä	37 056	7 917	7 264	970	53 207
Rahoitusvelat 31.12.2014	< 1 v	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		70 500			70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		29 794			29 794
Rahoitusvelat yhteensä		100 294			100 294

29 MARKKINARISKIN HERKKYYSANALYYSI

	Riskiparametri	Muutos	30.6.2015		31.12.2014	
			Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
1000 euroa						
Korkoriski ¹⁾	Korko	1% -yksikkö	84	84	315	315
Hintariski						
Osakkeet ja osuudet	Markkina-arvo	10 %	4 460	4 604	312	433
Osakkeet omistusyhteisyrityksissä	Markkina-arvo	10 %	0	271	7 885	7 885

1) Korkoriskin herkkyyssanalyyseissä on huomioitu sellaiset kauden päätöspäivän voimassa olleet saamiset ja velat joilla on ollut kyseisenä päivänä muuttuva korko.

30 TAKAUSVAKUUTUKSEN RISKIASEMA

	Kokonais määrä, 1000 euroa	Muutos	Vaikutus yhdistettyyn
Riskimuuttuja	30.6.2015	riskimuuttujassa	kulusuhteeseen
Maksutuotot ²⁾	10 432	kasvaa 1 %	paranee 0,5 %-yksikköä
Korvauskulut ²⁾	650	kasvaa 1 %	heikkenee 0,1 %-yksikköä

2) Liukuva 12 kuukautta

Vahinkovakuutuksen sijoituskannan allokaatiojakauma

Allokaatiojakauma	Käypä arvo	
1000 euroa	30.6.2015	%
Joukkolainat ja korkorahastot	91 258	83,7 %
Osakkeet ja osakerahastot	15 527	14,2 %
Pääomasijoitukset	2 230	2,0 %
Yhteensä	109 015	100,0 %

Korkosalkun modifioitu duraatio 30.6.2015

Sijoitusriskien herkkyydet ja niiden vaikutus omaan pääomaan

	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, 1000 euroa
			30.6.2015
Vahinkovakuutus			
Joukkovelkakirjalainat	Korkojen muutos	1 %	2 320
Osakkeet ja rahastot	Markkina-arvo	10 %	1 856
Pääomasijoitukset	Markkina-arvo	10 %	223

MUUT LIITETIEDOT

31 HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Konserni	Keskim. lkm	Muutos	Keskim. lkm	Muutos
	1-6/2015	1-6/2015	1-12/2014	1-12/2014
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	167	27	140	29
Määräaikainen osa-aikainen henkilöstö	10	-3	13	10
Yhteensä	177	24	153	39

Yhtiön johdolle on lakisääteisten eläkevakuutusten lisäksi otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus (maksupohjainen järjestely), josta maksettu 1-6/2015 43.200 euroa (129.600 euroa vuonna 2014).

Avainhenkilöiden optiojärjestelmä

Taaleritehdas Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017–2018 osittain yhtiön B-osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen vuotta 2017, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa osakkeille asetetun yhden vuoden mittaisena odotusaikana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 200 000 Taaleritehdas Oyj:n B-osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Kannustinjärjestelmän aiheuttama dilutaatio yhtiön osakkeelle on enimmillään 3,08 %. Osakkeen lähtöarvoksi määriteltiin 13,00 euroa, jota alennetaan jaetuilla osingoilla ja pääomapalautuksilla. Osakkeen loppuarvo on synteettisen optio-oikeuden käyttöpäivää edeltävän 20 kaupankäyntipäivän aikana päätettyjen kauppajen kaupankäyntimäärillä painotettu keskimuutos First North Finland –markkinapaikalla.

Taaleritehdas 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. Näin ollen voidaan myöntää korkeintaan 800 000 uutta B-osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden.

Option käyväksi arvoksi määriteltiin myöntämispäivällä 4.12.2013 4,69 euroa ja 22.10.2014 myönnettyille optioille 10,74 euroa. Koska optionsaaja ei ole oikeutettu saamaan osinkoja tai pääomapalautuksia ansaintajakson aikana, on odotettavissa olevat osingot vähennetty myöntämispäivän osakekurssista käypää arvoa määritettäessä.

Käteisenä selvitettävien maksuosuuksien käypää arvoa arvioidaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä ansaintajakson päättymiseen saakka ja velan käypä arvo muuttuu täten Taaleritehdas B-sarjan osakehinnan mukaisesti.

Ulkona olevat optiot

	1.1.-30.6.2015	1.1.-31.12.2014
	Optioiden määrä	Optioiden määrä
Kauden alussa ulkona olleet	141 000	95 000
Osakeannin vaikutus	423 000	-
Kaudella myönnetty	-	46 000
Kaudella menetetty	-	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	564 000	141 000
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	-	-

Käyvän arvon määrittäminen

Konserni käyttää käyvän arvon määrittämiseksi Black-Scholes-mallia sellaisissa optiojärjestelyissä, joissa ei ole erityisiä oikeuden syntymisehtoja. Odotettavissa oleva volatilitiiteetti on määritetty emoyrityksen osakkeen toteutuneen kurssikehityksen perusteella ottaen huomioon optioiden jäljellä olevan voimassaoloajan. Osakkeiden käypä arvo niissä optiojärjestelyissä, joiden perusteella myönnetään osakkeita, on perustunut noteerattuun osakehintaan. Osakeoptioista kirjattiin henkilöstökuluihin 1.1.-31.12.2014 yhteensä 0,2 milj. euroa ja 1.1.-30.6.2015 yhteensä 0,5 milj. euroa.

Käytetyt oletukset	12/2013 myönnetty	10/2014 myönnetty
B-osakkeen painotettu osakekurssi myöntämispäivänä, EUR	15,53	23,80
B-osakkeen osakekurssi 30.6.2015	7,90	7,90
B-osakkeen osakekurssi 31.12.2014	25,45	25,45
Alkuperäinen merkintähinta, EUR	13,00	12,56
Oikaistu merkintähinta, EUR	3,05	3,05
Odotettu volatilitiiteetti, %	17,88	27,32
Voimassaoloaika myöntämispäivänä, vuotta	5,1	4,2
Riskitön korko, %	1,12	-0,001
Option käypä arvo myöntöhetkellä, EUR	4,69	10,74
Option käypä arvo 31.12.2014, EUR	13,33	13,33
Option käypä arvo 30.6.2015, EUR	4,90	4,90

32 KONSERNIN VAKAVARAISUUS

OMAT VARAT, 1 000 euroa	CRR 30.6.2015	CRR 31.12.2014
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	94 492	27 262
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	1 777	2 196
Vähemmistöosuus	945	1 536
Osinkoehdotus	-	2 264
Finanssisijoitukset	61 142	-
Muut vähennykset	-	51
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	63 864	6 047
Ydinpääoma (CET1)	30 628	21 215
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	30 628	21 215
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-
Vähennykset toissijaisesta lisäpääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	30 628	21 215
Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)	138 253	84 175
josta luottoriskin osuus	90 986	49 863
josta operatiivisen riskin osuus	47 267	34 313
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	22,2 %	25,2 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	22,2 %	25,2 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	22,2 %	25,2 %

33 RAHOITUS- JA VAKUUTUSRYHMITYMÄN VALVONNASTA ANNETUN LAIN MUKAINEN VAKAVARAISUUS

Taaleritehdas on sijoituspalvelutoimintaa harjoittava konserni, joka on hankkinut 31.3.2015 kokonaan omistukseensa Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan. Hankinnan myötä Taaleritehtaasta on muodostunut rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta määritelty rahoitus- ja vakuutusryhmittymä.

Taaleritehdas-ryhmän toimintaa määräävä vakavaraisuus muodostuu ryhmittymän omista varoista ja sen vähimmäisvaroista sekä erikseen valvottavien omista varoista ja vähimmäisvaroista.

Arvio muodostettavan ryhmittymän omista varoista per 30.6.2015 on 50,8 milj. euroa, kun ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä on yhteensä 7,3 milj. euroa.

34 VAKUUKSET JA VASTUUSITOUUMUKSET

Konserni, 1000 euroa	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Velat, joiden vakuudeksi on annettu yritysikiinnityksiä			
Ulkoinen rahoituslaina	0	0	10 000
Yrityskiinnitykset	0	0	15 000
Muusta syystä omasta puolesta annetut	219	186	186
Pankkitakaus	219	186	186
Muut vastuusitoumukset	10 000	5 000	10 000
Velat luottolaitoksille / luottolimiitti (ei omaa vakuutta)	10 000	5 000	10 000
Josta käyttämättä	10 000	5 000	10 000
Sijoitussitoumukset	1 045	0	0
Takausvastuut	1 230 331	292	520
Takausvakuutuksen kokonaisvastuu	1 230 331	0	0
Kolmannelle osapuolelle annetut takaukset	0	292	520

35 ELÄKEVASTUUT

Yhtiön henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEl-vakuutuksilla. Yhtiön johdolle on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Yhtiöllä ei ole kirjaamattomia eläkevastuita.

36 LEASING- JA MUUT VUOKRAVASTUUT

Konserni	30.6.2015	< 1 v.	1-5 v.	Yhteensä
Huoneistovuokrat	1 066	1 611	2 677	
Leasing- ja vuokravastuut	238	319	557	
Yhteensä	1 304	1 930	3 234	
Konserni	30.6.2014	< 1 v.	1-5 v.	Yhteensä
Huoneistovuokrat	961	2 086	3 046	
Leasing- ja vuokravastuut	207	211	418	
Yhteensä	1 168	2 296	3 464	
Konserni	31.12.2014	< 1 v.	1-5 v.	Yhteensä
Huoneistovuokrat	957	1 683	2 641	
Leasing- ja vuokravastuut	254	331	585	
Yhteensä	1 211	2 015	3 226	

37 Lähipiiritapahtumat

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 5 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, tilintarkastaja, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitettussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitettun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitettulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti.

Hallituksen jäsenet Peter Fagernäs ja Pertti Laine kuuluvat omistamiensa yhtiöiden kautta Yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon. Yhtiön toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne sekä johtoryhmän jäsen Petri Lampinen kuuluvat Yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukkoon. Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin 10 prosentin suora omistusosuus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä sekä 2,1 prosentin suora omistus Fellow Finance Oy:ssä.