

TAALERI OYJ

Tilinpäätöstiedote
2015



SISÄLLYSLUETTELO

Taaleri 1.1.-31.12.2015	2
Taaleri 1.7.-31.12.2015	2
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan kommentti	3
Hallituksen toimintakertomus	5
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	20
Konsernin tuloslaskelma	25
Konsernin tase	26
Konsernin rahavirtalaskelma	27
Konsernin oman pääoman muutoslaskelma	28
Segmenttikohtaiset tiedot	29
Liitetiedot	31

TAALERI-KONSERNI 1.1.-31.12.2015

- Konsernin liikevaihto oli 58,4 miljoonaa euroa, kasvua 9,0 prosenttia (1-12/2014: 53,6 milj. euroa).
- Konsernin operatiivinen liikevaihto kasvoi 48,3 prosenttia 58,4 milj. euroon (1-12/2014: 39,4 milj. euroa, jolloin Finsilvan käyvän arvon muutosta 14,2 milj. euroa ei ole huomioitu).
- Garantia-hankinnasta tuloutui 27,3 milj. euroa vuoden 2015 tulokseen, millä ei ollut kassavirtavaikutusta.
- Konsernin liikevoitto kasvoi 127,5 prosenttia 47,4 milj. euroon (1-12/2014: 20,8 milj. euroa).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto kasvoi 202,4 prosenttia 20,1 milj. euroon, missä ei ole huomioitu Garantia-hankinnasta syntyviä kertaeriä vuonna 2015 (1-12/2014: 6,6 milj. euroa, jolloin Finsilvan käyvän arvon muutosta 14,2 milj. euroa ei ole huomioitu).
- Tulos / osake, euroa: 1,53 (1-12/2014: 0,61)
- Oikaistu tulos / osake: 0,55 (1-12/2014: 0,15)
- Hallitus esittää jaettavaksi osinkoa 0,14 euroa osakkeelta ja pääomanpalautusta 0,06 euroa osakkeelta.
- Konsernin hallinnoitavat varat olivat joulukuun lopussa 3,9 miljardia euroa, kasvua 13,3 prosenttia (3,4 mrd. euroa).
- Yhtiön nimi muuttui Taaleritehdas Oyj:stä Taaleri Oyj:ksi tammikuussa 2016.

TAALERI-KONSERNI 1.7.-31.12.2015

- Konsernin liikevaihto oli 28,4 miljoonaa euroa, laskua 22,7 % (7-12/2014: 36,8 milj. euroa).
- Konsernin operatiivinen liikevaihto kasvoi 25,9 % 28,4 milj. euroon (7-12/2014: 22,6 milj. euroa).
- Konsernin liikevoitto laski 53,9 % 8,3 milj. euroon (7-12/2014: 17,9 milj. euroa).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto kasvoi 121,9 % 8,3 milj. euroon (7-12/2014: 3,7 milj. euroa).
- Tulos / osake, euroa: 0,21 (7-12/2014: 0,53)
- Oikaistu tulos / osake: 0,21 (7-12/2014: 0,07)

Konsernin taloudellisten tavoitteiden toteuma	Vuosi 2015	Vuosi 2014	7-12/2015	7-12/2014	Tavoite vähintään
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	20,1	6,6	8,3	3,7	
Operatiivinen liikevoitto, %	34,4 %	16,9 %	29,0 %	16,5 %	15,0 %
Operatiivinen tulos verojen jälkeen, milj. euroa	16,8	4,9	6,9	2,9	
Oikaistu oman pääoman tuotto, %	24,9 %	16,2 %	14,8 %	18,7 %	15,0 %
Omavaraisuus, %	44,8 %	24,8 %	44,8 %	24,8 %	30,0 %
Ryhmän vakavaraisuus, %	468,8 %	-	468,8 %	-	150,0 %

Varainhoito-segmentin liikevaihto oli 39,4 milj. euroa. Varainhoidon liikevoitto kasvoi 7,9 prosenttia 9,8 milj. euroon vastaten 25 prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito on jatkanut panostusta liiketoimintojen kasvuun, ja asiakasmäärä on kasvanut vuoden 2015 aikana 500 asiakkaalla yhteensä 3 500 asiakkaaseen. Hallinnoitava varallisuus on kasvanut 55,4 prosenttia pääomarahastojen osalta 623 milj. euroon ja sijoitusrahastojen osalta 9,8 prosenttia 850 milj. euroon.

Rahoitus-segmentin liikevaihto oli 13,3 milj. euroa, koostuen vakuutus toiminnan nettotuotoista 6,4 milj. euroa ja sijoitus toiminnan nettotuotoista 6,8 milj. euroa. Garantian johtaminen on uudistettu ja avainrekrytointeja tehty. Garantian takauskanta oli vuoden 2015 lopussa 1,2 miljardia euroa ja korvauskulut ovat pysyneet alhaisella tasolla.

Muu liiketoiminta koostuu Taaleri Oyj:stä ja Taaleri Sijoitus Oy:stä. Taaleri Sijoitus myi vuoden 2015 aikana puolet omistamistaan Finsilva osakkeista ja teki sijoituksia Rauman Telakkaan ja Sotkamo Silveriin.

TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAA KOMMENTTI

OMISTAJUUS KUULUU KAIKILLE

Meidän taalerilaisten mielestä omistajuus kuuluu kaikille. Siksi strategiamme keskiössä on omistaja-arvon kasvattaminen muuttamalla pääomat ahkeraksi rahaksi. Käytännössä se tarkoittaa varainhoitoa, jossa asiakkaamme voivat omistaa avullamme, omistaa kanssamme ja voivat omistaa meitä. Tavoitteenamme on tuoda sijoittaminen ja omistaminen yhä laajemmalle asiakaskunnalle.

Vuosi 2015 oli Taalerille jälleen tapahtumarikas. Organisoimme liiketoimintamme kahteen liiketoimintasegmenttiin: Varainhoito ja Rahoitus. Ainutlaatuisella sijoitusvaihtoehtojen tarjonnalla autamme varainhoidon asiakkaitamme turvaamaan omistuksensa sekä vaurastumaan. Taalerin erikoisuutena ovat pääomarahastot, joiden kautta asiakkaamme voivat sijoittaa suomalaiseen omistajuuteen ja yrittäjyyteen.

Rahoitus-segmentin ytimeksi hankimme viime vuonna rahoituksen takauksiin erikoistuneen Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Uudistimme Garantian toimintaa, ja yhtiölle nimitettiin uusi hallitus ja toimitusjohtaja. Garantia avaa Taalerille merkittävästi uusia liiketoimintamahdollisuuksia tuomalla ryhmäämme erityisosaamista riskienhallintaan ja yritysten analysointiin. Taaleri järjesti maaliskuussa onnistuneen osakeannin, jolla rahoitettiin osa Garantian hankinnasta. Yrityskaupпамme jälkeen Standard&Poors vahvisti Garantian entisen luottoluokituksen A-.

Järjestelimme toukokuussa rahoitusyhtiö Lainaamon toimintaa myymällä yhtiö vertaislainoihin erikoistuneeseen Fellow Financeen, joka on toinen Rahoitus-segmentin tukijaloista. Samalla Taalerista tuli Fellow Financen vähemmistöosakas.

Lanseerasimme useita uusia rahastoja ja kanssasijoittamisen kohteita, kuten kiinteistökehitys- ja tonttirahastot sekä pääomasijoitushanke Rauman telakkaan. Myimme puolestamme metsää omistavan Finsilvan osakkeitamme puolet, mikä vaikutti keskeisesti omavaraisuutemme vahvistumiseen 25 prosentista 45 prosenttiin. Onnistuneet irtautumiset useammasta pääomarahastosta osoittavat, että olemme pystyneet tuottamaan asiakkaidemme sijoituksille lisäarvoa.

Taalerin kasvu jatkui viime vuonna voimakkaana operatiivisen liikevaihdon noustua lähes 50 prosenttia vajaaseen 60 miljoonaan euroon. Vertailukelpoinen tulos yli tuplaantui 20 miljoonaan euroon. Sisäisten prosessien tehostaminen on jatkuvaa.

Taaleri-osakkeen kehitys on ollut varsin positiivinen vuoden 2015 aikana. Kurssi nousi 32 prosenttia. Myös osakkeenomistajien määrä on jatkanut kasvuaan ja Taalerilla oli vuoden vaihteessa noin 1 800 osakkeenomistajaa. Yhtiö valittiinkin uusien pörssilistautujien toiseksi parhaaksi yritykseksi Euroopassa FESE:n järjestämässä Small and Mid Cap -kilpailussa.

Olemme lähteneet tähän vuoteen toteuttaen kasvuyrityksen strategiaa. Tavoitteenamme on asiakasmäärän voimakas kasvattaminen. Tämä tarkoittaa uusia asiakassegmenttejä, joiden palvelemisessa hyödynnämme nopeasti kehittyvää ja monipuolista digitaalista teknologiaa. Olemme avanneet helmikuussa Taaleri Kauppa -verkkopalvelun uudennaisille sijoitustuotteille ja uudelle asiakaskunnalle.

Toisena tavoitteenamme on kasvattaa varainhoidon rinnalle vahva rahoituksen segmentti. Hyödynnämme siinä Garantian erityisosaamista muun muassa velkarahoituksen alueella. Kolmas tavoitteemme yhtiön vaiheittainen kansainvälistyminen tapahtuu lisäämällä investointeja kansainvälisen asiakaskunnan palvelemiseen.

Teimme kokonaisvaltaisen remontin yrityksemme brändiin heti vuoden alussa. Samalla lyhensimme Taaleritehdas-nimen Taaleriksi. Olemme valmistautuneet pörssin päälistalle siirtymiseen ja tehneet siihen liittyen avainrekrytointeja ja ottaneet käyttöön kansainväliset IFRS-tilinpäätösstandardit.

Finanssitalona uskomme markkinoiden muutokseen, erityisesti suoran rahoituksen voimakkaaseen kasvuun ja palveluiden digitalisoitumiseen. Yhtiön toiminnan kulmakivenä ovat luottamukselliset asiakassuhteet ja sitoutunut henkilöstö. Ahkeralla rahalla ja omistajuudella saadaan kansantaloudessamme aikaan taloudellista kasvua ja sitä kautta vahvistetaan työllisyyttä. Perusasiat mielessä pitäen, tästä on hyvä jatkaa matkaamme.



Juhani Elomaa
Toimitusjohtaja
Taaleri Oyj

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 1.1.2015 – 31.12.2015

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2015 alkoi positiivisissa merkeissä. Lähes kaikki riskisijoitukset nousivat tasaisesti huhtikuun puoleen väliin asti. Korkopreemiot kapenivat, euro-alueen osakkeet nousivat muita nopeammin ja pitkät korot valuivat alaspäin.

Tilanne kääntyi kuitenkin päälaelleen huhtikuun puolen välin jälkeen. Euroalueen viitelainojen korot nousivat terävästi ylöspäin kun negatiivisten markkinakorkojen katsottiin olevan kestäättömillä tasoilla. Myyntialto ruokki itse itseään ja Saksan valtion 10 vuoden korko nousi parissa kuukaudessa nollan tuntumasta lähes prosenttiin. Korkomarkkinoiden liikkeet aiheuttivat värinää myös muissa sijoitusluokissa ja kurssiheilunta lisääntyi. Velkamarkkinoilla korkotaso oli koko vuoden erittäin alhainen, ja erityisesti hyvää luottoriskiä edustavien valtioiden obligaatioiden reaali- ja jopa eräät nimelliskorotkin olivat negatiivisia.

Kesän aikana Kiinan osakemarkkinoiden voimakas heilunta, pehmenevä talousdata ja öljyn hinnan terävä lasku nousivat uusiksi markkinateemoiksi. Kaksi jälkimmäistä ovat jo nyt johtaneet teollisuuden minitaantumaa maailmanlaajuisesti. Korkomarkkinoiden riskipreemiot ovat olleet nousussa. Tunnelmat ovat epävarmat ja volatiliiteetti on ollut nousussa. Sijoittajat pelkäävät, että teollisuuden heikkous leviää korkomarkkinoiden välityksellä palvelusektorille, joka tähän mennessä on pitänyt hyvin pintansa. Asemoituminen on varovaista ja käteispositiot ovat hyvin korkealla. Kehittyvien markkinoiden kasvun ja raaka-aineiden hintojen nousun edesauttama teollisuuden ja investointi-kysynnän supersykli on päättynyt.

Suomen talouden kehitys jatkui heikkona vuonna 2015 ja investoinnit jäivät erittäin alhaiselle tasolle. Tämä heijastui myös investointirahoituksen kysyntään. Talouden heikko vire Suomessa, vaikea työllisyystilanne ja reaaliensioiden kehitys pitivät asuntojen kysynnän ja vaihtohalukkuuden edelleen alhaisina.

TAALERIN LIIKETOIMINTA KATSAUSKAUDELLA

Vuosi 2015 on ollut tapahtumarikas. Taaleri järjesti maaliskuussa 2015 onnistuneen 23,2 milj. euron osakeannin, jolla maksettiin osa Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnasta. Garantialle nimitettiin hankinnan yhteydessä uusi hallitus ja uusi toimitusjohtaja. Garantia luo konsernille uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja toi konsernille vahvaa riskienhallinnan osaamista. Garantia-kaupan toteuduttua päätettiin siirtyä noudattamaan kansainvälisiä IFRS-tilinpäätösperiaatteita vuoden 2015 alusta alkaen. Taaleri-konsernista muodostui Garantian hankinnan myötä rahoitus- ja vakuutusryhmittymä, minkä Finanssivalvonta vahvisti päätöksellään 23.10.2015.

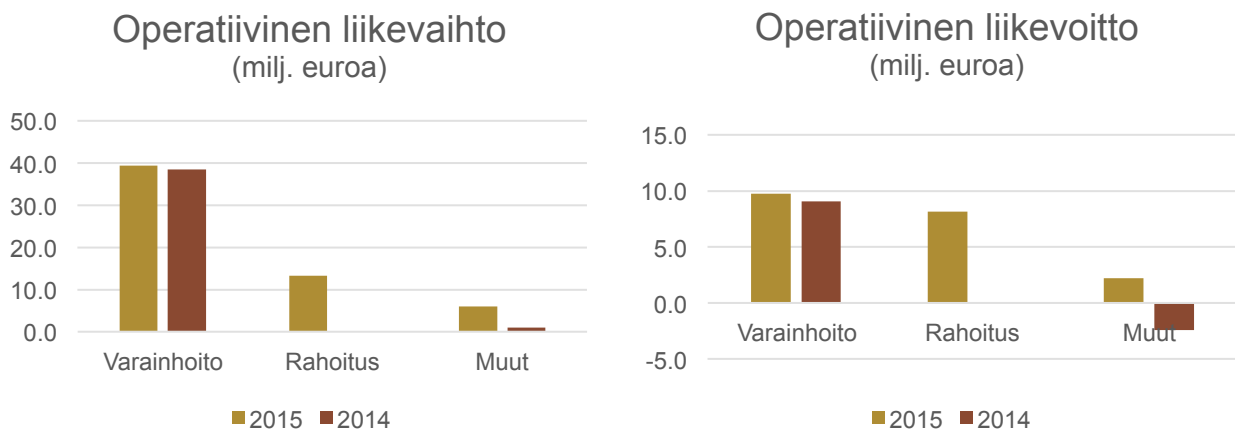
Taalerin yhtenä strategisena tavoitteena on hyvän omavaraisuusasteen ylläpitäminen. Taaleri irtautui toukuussa 2015 rahoitusyhtiö Lainaamosta ja sijoitti vertaislainoihin erikoistuneeseen Fellow Finance Oyj:iin, jonka tavoitteena on kasvaa kansainväliseksi vertaislainatoimijaksi. Vuoden toisella neljänneksellä päätettiin myös myydä puolet konsernin omistamasta osuudesta Finsilva Oyj:ssä. Konsernin omavaraisuus vahvistui tilikauden 2015 lopussa 44,8 prosenttiin.

Vuoden 2015 toisella puoliskolla irtauduttiin muutamista tuulivoimahankkeista, perustettiin mm. tontti- ja kiinteistökehitysrahasto sekä tehtiin 1,0 milj. euron sijoitus Rauman Telakkaan ja 1,5 milj. euron sijoitus Sotkamo Silveriin vaihto-velkakirjalainan muodossa. Vuoden toisella puoliskolla valmisteltiin mittava brändiuudistus sekä panostettiin yhtiön prosesseihin ja IT-järjestelmiin, jotta voidaan palvella asiakkaita jatkossa entistä paremmin myös verkossa.

Taaleri-konsernin vuosi 2015

Konsernin IFRS:n mukainen liikevaihto kasvoi 9,0 prosenttia 58,4 (53,6) milj. euroon. Konsernin operatiivinen liikevaihto kasvoi puolestaan 48,3 prosenttia 58,4 milj. euroon (39,4 miljoonaa euroa vuonna 2014, jolloin Finsilvan käyvän arvon muutosta 14,2 milj. euroa ei ole huomioitu). Konsernin 2015 liikevaihdon positiiviseen kehitykseen vaikutti Garantian liikevaihto 13,2 milj. euroa, irtautumiset pääomarahastohankkeista 6,1 milj. euroa, tuottopalkkiot 4,5 milj. euroa sekä osinkotuotot 4,7 milj. euroa.

Konsernin liikevoitto nousi 127,5 prosenttia 47,4 (20,8) milj. euroon. Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnasta tuloutui negatiivista liikearvoa 28,6 milj. euroa konsernin tulokseen ja kuluja 1,3 milj. euroa. Tilikauden operatiivinen liikevoitto, missä ei ole huomioitu Garantia-hankinnasta syntyviä kertaeriä vuonna 2015, vahvistui 202,4 prosenttia 20,1 (6,6) milj. euroon.



Tilikauden 2015 tulos nousi 167,4 prosenttia 44,1 (16,5) milj. euroon, kun tilikauden operatiivinen tulos verojen jälkeen oli 16,8 (4,9) milj. euroa. Tilikauden laaja tulos vuodelta 2015 oli 39,5 (16,5) milj. euroa.

Taaleri järjesti vuonna 2015 liiketoimintojaan uudelleen ja johtaa ryhmää nykyään kahden segmentin kautta: Varainhoito ja Rahoitus. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä ”Muu liiketoiminta”, joka sisältää emoyhtiö Taaleri Oyj:n konsernihallinnon sekä konsernin omat sijoitukset, jotka tehdään Taaleri Sijoitus Oyj:n kautta. Taaleri myi toukokuussa 2015 omistamansa osakkeet Lainaamo Oy:ssä, jonka myötä Lainaamo esitetään erikseen tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoimissa.

Taaleri-konserni 1.7. - 31.12.2015

Konsernin IFRS:n mukainen liikevaihto katsauskaudella laski 28,4 (36,8) milj. euroon. Konsernin operatiivinen liikevaihto katsauskaudella puolestaan kasvoi 25,9 prosenttia 28,4 milj. euroon (22,6 miljoonaa euroa vuonna 2014, jolloin Finsilvan käyvän arvon muutosta 14,2 milj. euroa ei ole huomioitu). Konsernin 2015 operatiivisen liikevaihdon positiiviseen kehitykseen vaikutti lähinnä Garantian liikevaihto 5,4 milj. euroa sekä osinkotuotot 2,0 milj. euroa.

Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 8,3 (17,9) milj. euroa. Tilikauden operatiivinen liikevoitto vahvistui 121,9 prosenttia 8,3 (3,7) milj. euroon.

Katsauskauden tulos oli 6,9 (14,5) milj. euroa, kun tilikauden operatiivinen tulos verojen jälkeen vahvistui 140,6 prosenttia 6,9 (2,9) milj. euroon. Tilikauden laaja tulos katsauskaudelta oli 6,7 (14,5) milj. euroa.

VARAINHOITO-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Taalerilla varainhoito on paljon muutakin kuin tavanomaista arvopaperisijoittamista. Taalerin kanssa voi sijoittaa suoraan sellaisiin kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksityisten sijoittajien ja pienempien instituutioiden on muuten vaikea päästä mukaan. Taaleri haastaa vakiintuneet toimintamallit yhdistämällä pääoman, ideat ja yrittäjyyden. Yhtiö tarjoaa sijoitusmahdollisuuksien ohella markkinanäkemyksiä ja uusia oivalluksia.

Taaleri Varainhoito tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Monipuoliseen varainhoitopalveluun sisältyy mm. allokaatiosijoittaminen, informaatioetuun perustuva sijoittaminen, yksilöllinen varainhoito, ETF-varainhoito, pääomasijoitusrahastot, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut. Taalerin pääomarahastot mahdollistavat sijoittamisen erilaisiin reaali-kohteisiin ja liiketoimintoihin.

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

Taaleri 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 uusina hankkeina tilikauden 2015 aikana Taaleritehtaan Tontti ja Taaleritehtaan kiinteistörahasto. Taaleri on irtautunut Taaleritehtaan Asuntorahastot I, III ja V:sta vuonna 2014 ja Taaleritehtaan Tuulitehdas I:n Honkajoki-Tuulipuistosta vuonna 2015. Lisäksi Taaleri on ilmoittanut 11.1.2016, että Taalerin hallinnoima pääomarahasto myy bioenergialaitosketjun Gasumille. Kauppa on ehdollinen ja sen arvioidaan toteutuvan 29.2.2016.

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot kasvoivat 3 prosenttia katsauskaudella 39,4 (38,4) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot laskivat 3 prosenttia 28,8 (29,6) milj. euroon. Vuoden 2014 lopun irtautumiset asuntorahastoista vähensivät vastaavasti katsausvuoden 2015 jatkuvia hallinnointipalkkioita. Tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 25 prosenttia 4,5 (6,0) milj. euroon. Muut tuotot, mitkä koostuvat pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista, kasvoivat 113 prosenttia 6,1 (2,9) milj. euroon. Varainhoidon liikevoitto kokonaisuudessaan vahvistui 7,9 prosenttia 9,8 (9,1) milj. euroon haastavasta markkinatilanteesta huolimatta.

Varainhoito on jatkanut panostamista liiketoimintojen kasvuun. Henkilöstöä oli katsauskauden aikana keskimäärin 131 (120). Katsausvuoden loppupuolella vähennettiin omistusta Vakuutusvahti Oy:ssä, eikä yhtiö ole enää osa Taaleri-konsernia. Turkin arvopaperimarkkinalainsäädännön muututtua vuonna 2014, pääomitettiin Turkin yhtiötä alkuvuonna 2015 0,8 milj. eurolla.

Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat 3,8 (3,4) miljardiin euroon, kasvua kymmenen prosenttia. Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnot olivat 27 (154) milj. euroa katsauskaudella ja hallinnoitava varallisuus 850 (774) milj. euroa, kasvua 9,8 prosenttia. Omien pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 55,4 prosenttia 623 (401) milj. euroon. Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 11,3 prosenttia 1,3 (1,1) miljardiin euroon, kun muu hoidossa oleva varallisuus laski 7,1 prosenttia 1,1 (1,1) miljardiin euroon.

Varainhoito			
milj. euroa	1-12/2015	1-12/2014	Muutos, %
Varainhoidon palkkiot	28,8	29,6	-2,7
Tuottosidonnaiset palkkiot	4,5	6,0	-24,6
Muut tuotot	6,1	2,9	112,9
Yhteensä	39,4	38,4	2,5
Liikevoitto	9,8	9,1	7,9
Henkilöstö keskim.	131	120	9,2
Hallinnoitavat varat, Varainhoito			
milj. euroa	31.12.2015	31.12.2014	Muutos, %
Sijoitusrahastot	850	774	9,8 %
Pääomarahastot	623	401	55,4 %
Täyden valtakirjan varainhoito	1 260	1 132	11,3 %
Muu	1 052	1 133	-7,1 %
Yhteensä	3 784	3 440	10,0 %

Taaleri Varainhoito Oy:n tytäryhtiö Taaleri Rahastoyhtiö Oy hallinnoi Taalerin omia sijoitusrahastoja. Taaleri tarjoaa varainhoitopalveluita myös keväästä 2013 lähtien Turkissa. Turkin yhtiö Taaleri Portföy Yönetimi A.S. on Taaleri Varainhoito Oy:n tytäryhtiö. Taaleri Varainhoito Oy:n muita tytäryhtiöitä ovat fyysistä kultaa tarjoava Kultataaleri Oy sekä Taalerin asiakkaille verosuunnittelupalveluja tarjoava Taaleri Veropalvelut Oy.

Yhtiön kannalta merkittävimmät tulevat riskit ovat liiketoiminnan tuottojen kasvuun ja sen hallintaan liittyvät riskit, tuottojen riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista ja luottoriskistä.

RAHOITUS-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Rahoitus-segmenttiin kuuluvat Vakuutusosakeyhtiö Garantia 31.3.2015 alkaen ja Taalerin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oy 26.5.2015 alkaen, josta Taalerin omistusosuus on 38,4 prosenttia.

Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka edistää rahoituksen saatavuutta ja pääomien tehokkaampaa käyttöä tarjoamalla takauspalveluita Suomessa toimiville yrityksille ja kotitalouksille. Yhtiön päätuotteita ovat lainatakaukset, asuntolainojen täytetakaukset ja kaupalliset takaukset. Garantia on aktiivisesti mukana erilaisissa rahoitusjärjestelyissä ja kehittää uusia tuotteita asiakkaiden tarpeisiin. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu vakuustoitomintaan ja sijoitustoimintaan. Garantian koko osakekanta siirtyi Taaleri Oyj:n omistukseen 31.3.2015 toteutuneella yrityskaupalla. Garantian aiemmat pääomistajat olivat kotimaiset eläkevakuutusyhtiöt.

Fellow Finance puolestaan tarjoaa vertaislainapalvelua ja sen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Fellow Finance Oy on perustettu vuonna 2013 korkealuokkaisten ja

tietoturvallisten verkkopalveluiden kehittämiseen, ylläpitämiseen sekä kauppapaikkojen tarjoamiseen Euroopassa. Fellow Finance tarjoaa yksityishenkilöille edistyksellisen vertaislainapalvelun Pohjoismaissa, josta lainanhakija voi hakea lainaa itse määrittelemillään lainaehdoilla ja lainanantaja eli sijoittaja voi saada kilpailukyistä korkotuottoa antamalleen lainalle. Vertaislainapalvelua tarjoavasta Fellow Finance Oyj:stä tuli Taalerin osakkuusyhtiö 26.5.2015. Samassa yhteydessä Fellow Finance osti Taalerilta ja Lainaamo Oy:n muilta osakkeenomistajilta Lainaamo Oy:n koko osakekannan. Lainaamo Oy, joka kuuluu Fellow Finance -konserniin, on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat pääasiassa kuluttajille suunnatut lainat.

Rahoitus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Takausvakuutuksen nettotuotot 31.3.2015–31.12.2015 oli 6,4 milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 6,8 (0) milj. euroa. Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutokset olivat -5,7 milj. euroa, eli Garantian sijoitustoiminta tuotti ajalla 31.3.2015–31.12.2015 Taaleri-konsernille yhteensä 1,1 milj. euroa.

Rahoitus-segmentin liikevaihto oli yhteensä 13,3 milj. euroa, operatiivinen liikevoitto 8,1 milj. euroa ja liikevoitto 35,4 milj. euroa. Katsauskauden tulokseen kohdistui 27,3 milj. euroa kertaluonteisia eriä Vakuutusosakeyhtiö Garantian yrityskaupan johdosta.

Rahoitus, milj. euroa	1-12/2015
Liikevaihto ulkoinen, milj. euroa	13,3
Liikevoitto, milj. euroa	35,4
Sijoitusten käypä arvo, milj. euroa	114,1
Henkilöstö, keskim. 4-12/2015	25

Riskiasema

Rahoitus-segmentin riskiasema pysyi vuonna 2015 vakaana. Takausvakuutuskanta oli vuoden päättyessä 1 164 milj. euroa. Korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,13 prosenttia (0,03).

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli ratingluokkien AAA-BBB- -osuus takausvakuutuskannasta pois lukien asuntolainojen täytetakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, oli 29,5 prosenttia. Heikoimpien ratingluokkien C+ tai alle osuus oli 2,5 prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 32,6 prosenttia ja teollisuus 32,5 prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 54,9 prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 51,3 prosenttia ryhmittymän omista varoista ja yhteensä seitsemän asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Vastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta. Finanssivalvonta hyväksyi Garantian laatiman toimenpidesuunnitelman vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä.

Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. talletukset) oli vuoden 2015 lopussa 120 milj. euroa. Sijoituskannasta korkosijoitusten osuus oli 82 prosenttia ja osakesijoitusten 17 prosenttia. Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukko-velkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen sijoitusten osuus oli 78 prosenttia. Korkosalkun modifioitu duraatio oli 2,5.

Luottoluokitus

Rahoitus-segmenttiin kuuluvalla Garantialla on Standard & Poor'sin luottoluokitus. Garantian luottoluokituksessa ei tapahtunut muutoksia vuoden 2015 aikana. Standard & Poor's vahvisti 19.6.2015 Garantian luottoluokituksen A- negatiivisin näkymin ja poisti yhtiön seurantalistalta (CreditWatch).

Takausvakuutusliiketoiminta

Tässä kappaleessa kuvataan lyhyesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeisimmät taloudelliset tiedot suomalaisen kirjanpitoikäntännön (FAS) mukaisesti havainnollistamaan yhtiön operatiivista kehitystä vuoteen 2014 verrattuna. Garantia kuuluu Taaleri-konsernin rahoitussegmenttiin 31.3.2015 alkaen ja Garantian taloudelliset tiedot IFRS:n mukaan 31.3.2015 alkaen on esitetty rahoitus-segmentin alla.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia 1-12/2015 (FAS)* milj. euroa	1-12/2015	1-12/2014	Muutos, %
Vakuutusmaksutuotot	9,8	11,1	-11 %
Korvauskulut	-1,5	-0,4	262 %
Liikekulut	-4,8	-4,6	3 %
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	3,6	6,0	-40 %
Tasoitusmäärän muutos	3,5	6,1	-42 %
Vakuutustekninen kate	0,1	-0,1	-171 %
Sijoitustuotot- ja kulut	8,5	5,3	58 %
Tulos ennen veroja	8,5	5,3	62 %
Yhdistetty kulusuhde, %	64 %	46 %	
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin, %	4,4 %	7,1 %	
Vastuunkantokyky, %	1064 %	909 %	
Solvenssisuhde (S2), %**	549 %	383 %	

* Tässä esitetyt luvut perustuvat Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

** Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin

Garantian tulos (FAS)

Tulos ennen veroja parani 8,5 (5,3) milj. euroon sijoitustoiminnan hyvän tuloksen myötä.

Vakuutusmaksutuotot laskivat. Lainatakauksissa yritysaina-takausten kysyntä oli erittäin alhainen. Asuntolainamarkkinoiden pirstyminen ja S-Pankin kanssa alkanut yhteistyö kasvatti asuntolainojen täytetakauksista maksettuja takaus-palkkioita. Myös kaupallisten takausten kysyntä kasvoi hieman. Takausvakuutuskanta oli vuoden päättyessä 1 164 (1 338) milj. euroa.

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 15,1 (3,7) prosenttia. Vuonna 2015 maksettiin korvauksia yhteensä 1,9 (3,1) milj. euroa, josta noin puolet kohdistui asuntolainojen täytetakauksiin ja puolet lainatakauksiin. Liikekulut kasvoivat 3 prosenttia. Liikekuluihin sisältyi henkilöstön uudelleenjärjestelyyn ja toimitilojen muuttoon liittyviä kuluja.

Sijoitustoiminta ylitti vuonna 2015 asetetut tuottotavoitteet osakemarkkinoiden hyvän tuoton johdosta. Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin olivat 4,4 (7,1) prosenttia. Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 8,5 (5,3) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden arvostuserot laskivat katsauskaudella 10,3 milj. eurosta 6,7 milj. euroon.

Suora rahoitus

Fellow Financen liiketoiminta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli voitollista ja Fellow Finance -konsernin välittämien lainojen odotetaan jatkavan voimakasta kasvua vuonna 2016. Lainanhakijoita on yli 50 000 ja sijoittajia on onnistuttu saamaan yli kymmenestä eri maasta, minkä johdosta sen toiminta on noteerattu myös kansainvälisesti. Fellow Finance aikoo edelleen kehittää vertaislainapalveluaan ja valmistelea toiminnan käynnistämistä myös muissa maissa Euroopassa.

MUU LIIKETOIMINTA

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

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

Suurin sijoitus, jonka Taaleri Sijoitus Oy on toteuttanut Metsärahas-to II Ky:n kautta, oli 31.12.2015 päättyneen tilikauden alussa 39,5 prosentin omistus Finsilva Oyj:ssä. Finsilvan metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja vastaavat 53 000 hehtaaria metsää. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Metsärahas-to II Ky myi yhdessä Finsilva Oyj:n suurimman omistajan Metsäliitto Osuuskunnan kanssa noin 30,13 prosenttia Finsilvan osakekannasta Dasos Capital Oy:lle vuoden 2015 aikana. Metsärahas-to II Ky:n omistus laski tämän myötä 39,5 prosentista noin 19,8 prosenttiin. Kaupalla ei ollut vaikutusta Taaleri-konsernin tulokseen katsauskaudella 2015, koska konserni oli arvostanut Finsilva-sijoituksensa vuoden 2014 tilinpäätöksessä käypään arvoon, joka vastasi toteutunutta myyntihintaa. Taaleri Sijoitus teki tilivuoden 2015 aikana 1,0 milj. euron kansasijoituksen Rauman Telakkaan ja 1,5 milj. euron sijoituksen Sotkamo Silverin vaihtovelkakirjalainaan.

Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot vaihtelevat sen tekemien sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten mahdollisesta irtautumisesta. Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot ja tulos saattaa täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Muun liiketoiminnan operatiivinen liikevaihto oli 6,0 (1,0) milj. euroa. Operatiivisen tulokseen ei lueta käyvän arvon muutosta 14,2 milj. euroa Finsilvasta vuonna 2014. Taaleri Sijoitus Oy:n sijoitukset olivat yhteensä 46,8 milj. euroa tilikauden 2015 lopussa.

Muu liiketoiminta, milj. euroa	1-12/2015	1-12/2014	Muutos, %
Liikevaihto	6,0	15,2	-60,5
Liikevoitto	2,2	11,8	-81,3
Sijoitusten käypä arvo, milj. euroa	49,3	80,2	-40,5
Henkilöstö	24	22	9,1

LOPETETTU LIIKETOIMINTA

Taaleri 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 vuokratkaukukset. Lainakanta kasvoi vuoden 2015 alun 15,6 milj. eurosta noin 20 milj. euroon, kun yhtiö irtautui omistuksesta. Asiakkaiden kokonaistilanteen arviointi, riskienhallinta ja automatisoitu prosessi ovat koko toiminnan ytimessä. Lainaamon liikevaihto Taaleri-konsernissa 2015 oli 2,0 milj. euroa, mikä on esitetty tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoimissa.

TAALERIN TASE JA RAHOITUS

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli vuoden 2015 lopussa yhteensä 216,8 (152,9) milj. euroa. Konsernin sijoitukset olivat yhteensä 163,7 (83,5) milj. euroa, vastaten 75,5 prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 31.12.2015 75,1 (100,3) milj. euroa, mikä koostui Taaleri Oyj:n vuoden 2014 jvk-ohjelmasta 29,9 milj. euroa, veloista yleisölle 30,3 milj. euroa sekä veloista luottolaitoksille 14,9 milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 119,7 (115,1) milj. euroa. Oma pääoma vahvistui tilikauden alun 37,9 milj. eurosta 97,1 milj. euroon tilikauden lopussa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste parantui tilikauden 2015 aikana huomattavasti 44,8 prosenttiin tilikauden alun 24,8 prosentista.

TAALERIN RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, rajoittaa ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategian toteutumiseen. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle sekä tukemaan strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista valvomalla, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance riski). Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu tilinpäätöksen liitetiedossa 39.

Taaleri-konsernin riskinkantokyky muodostuu oikein optimoidusta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannattavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja ennakoiva riskien- sekä vakavaraisuuden hallinta. Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, mikä vaarantaa konsernin omien varojen vakavaraisuussuhdeluvulle asetetun tavoitetaso (vähintään 1,5 kertaa omien varojen laskennallinen minimitaso).

Taalerin riskiasemassa tapahtunut keskeisin muutos vuonna 2015 oli Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinta, ei pelkästään varsinaisen uuden liiketoiminnan takia vakuutussektorilla, vaan myös yhtiön suhteellisen isosta taseesta verrattuna Taalerin aikaisempaan vähän varoja sitoneeseen liiketoimintaan. Garantian vakavaraisuus on kuitenkin vahva ja sen riskiasema pysyi vuonna 2015 vakaana. Garantian vahinkosuhte oli 15,1 prosenttia vuonna 2015 ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,13 prosenttia. Garantian sijoituksista korkosijoitusten osuus 31.12.2015 oli 82 prosenttia. Standard & Poor's vahvisti 19.6.2015 Garantian luottoluokituksen A- negatiivisin näkymin ja poisti yhtiön seurantalistalta (CreditWatch).

Taalerin perinteisen Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Muu liiketoiminta-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä myönnettyistä lainoista ja luottolaitossaamisista.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden 2015 päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 57,9 % ryhmittymän omista varoista ja yhteensä kahdeksan asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Garantiaan ei sovelleta vakuutusyhtiölain puitteissa maksimiasiakasriskisääntelyä mutta kylläkin osana Taaleri-konsernia. Muut suurten asiakasriskien ylitykset kuin Finsilva muodostuukin Garantian takausvakuutuskannasta. Kyseiset takausvakuutusvastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta, jolloin kyseinen sääntely ei koskenut vakuutusosakeyhtiötä. Finanssivalvonta hyväksyi Taalerin laatiman toimenpidesuunnitelman suurten asiakasriskien alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä.

TAALERIN VAKAVARAISUUS

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

Taaleri-konserni muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (Rava) Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnan seurauksena. Finanssivalvonta vahvisti Rava-ryhmittymän muodostumisen päätöksellään 23.10.2015.

Rava-ryhmittymän omat varat 31.12.2015 olivat 68,2 milj. euroa ja ylittivät omien varojen 14,5 milj. euron vähimmäisvaatimuksen 53,6 milj. eurolla. Ryhmittymän vakavaraisuussuhde oli 468,8 prosenttia, kun lakisääteinen minimivaatimus on 100 prosenttia.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus 31.12.2015 miljoonaa euroa

	31.12.2015
Taaleri-konsernin oma pääoma	97,1
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2,4
Tasotusmäärä	-18,7
Vähemmistöosuus	-2,1
Suunniteltu varojenjako	-5,7
Ryhmittymän omat varat yhteensä	68,2
Rahoitussektorin omien varojen vaade	10,8
Vakuutussektorin omien varojen vaade*	3,7
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä	14,5
Ryhmittymän vakavaraisuus	53,6
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	468,8 %

* Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimintapääoman minimi 31.12.2015 voimassa olleen Vakuutusyhtiölain mukaan

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

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

Fiva myönsi 23.10.2015 Taaleri Oyj:lle 31.12.2016 asti voimassa olevan poikkeusluvan, jonka perusteella Taalerille muodostuu vakavaraisuuslaskentaan liittyen uusi konsolidointiryhmä, johon ei lueta Taaleri Oyj:tä. Tämän johdosta konserni ei raportoi CRR:n mukaista vakavaraisuutta, ainoastaan Ravan mukaisen vakavaraisuusvaatimuksen.

Rahoitussektorin ydinvakavaraisuussuhde ja vakavaraisuussuhde olivat vuoden päättyessä 13,8 prosenttia, kun lakisääteinen minimivaatimus ydinvakavaraisuussuhteelle on 4,5 prosenttia ja vakavaraisuussuhteelle 8 prosenttia. Rahoitussektorin omat varat 31.12.2015 olivat 18,7 milj. euroa ja muodostuivat kokonaisuudessaan ydinpääomaan (CET1) sisältyvistä eristä. Rahoitussektorin riskipainotettujen erien yhteismäärä oli vuoden päättyessä 130,0 milj. euroa, josta luottoriskin osuus oli 76,3 milj. euroa ja operatiivisten riskien osuus 53,7 milj. euroa. Taalerin Rahoitussektorin muodostavat Taaleri Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiö alakonserneineen lukuun ottamatta Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa.

Varainhoito-konsolidointiryhmän muodostaa Taaleri Oyj:n tytäryhtiö Taaleri Varainhoito Oy tytäryhtiöineen. Varainhoito-konsolidointiryhmän ydinvakavaraisuussuhde ja vakavaraisuussuhde olivat vuoden päättyessä 12,7 prosenttia, kun lakisääteinen minimivaatimus ydinvakavaraisuussuhteelle on 4,5 prosenttia ja vakavaraisuussuhteelle 8 prosenttia. Varainhoito -konsolidointiryhmän omat varat 31.12.2015 olivat 5,7 milj. euroa ja muodostuivat kokonaisuudessaan ydinpääomaan (CET1) sisältyvistä eristä. Varainhoito-konsolidointiryhmän riskipainotettujen erien yhteismäärä oli vuoden päättyessä 44,6 milj. euroa, josta luottoriskin osuus oli 6,2 milj. euroa ja operatiivisten riskien osuus 38,3 milj. euroa. Taaleri Varainhoito –konsolidointiryhmä muodostui Finanssivalvonnan 23.10.2015 myöntämän poikkeusluvan perusteella. Poikkeuslupa on voimassa 31.12.2016 saakka. Vähemmistöosuutta ei ole huomioitu ydinpääomassa 1.1.2014 alkaen ja suunniteltu osinko on vähennetty konsolidointiryhmän omista varoista.

Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Vakuutusyhtiöiden Solvenssi II -vakavaraisuusvaatimukset tulevat voimaan 1.1.2016. Solvenssi II:n tavoitteena on harmonisoitu, kokonaisvaltainen ja riskiperusteinen vakavaraisuuskehikko, joka edistää EU:n sisäistä kilpailua, pääomien tehokasta hyödyntämistä sekä yritysten omaa riskienhallintaa ja tätä kautta tehostaa vakuutettujen etujen turvaa. Taaleri-konsernissa Solvenssi II mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle ja Garantialle yhdessä. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassaan standardimenetelmää.

Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian oma perusvarallisuus 31.12.2015 oli 88,6 milj. euroa ja ylitti selvästi vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR), joka oli 22,7 milj. euroa. Solvenssisuhde, eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen, oli 391 prosenttia. Taalerin oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta.

Solvenssi II -säännökset tulevat kiristämään pääomavaatimuksia, joka heijastuu myös rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen vakavaraisuuteen. Samanaikaisesti Taaleri-ryhmittymän (Rava) omien varojen määrä kuitenkin vahvistuu alustavien arvioiden mukaan nykyisestä 68,2 milj. eurosta 86,9 milj. euroon, koska tasoitusmäärää ei tarvitse enää vähentää omasta pääomasta omien varojen määrää laskettaessa. Säännösmuutokset tulevat alustavien laskelmien mukaan alentamaan ryhmittymän vakavaraisuutta 53,6 milj. eurosta 53,4 milj. euroon ja vakavaraisuussuhdetta 469 prosentista 259 prosenttiin.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

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 Fagnäs, Esa Kiiskinen, Juha Laaksonen, Pertti Laine ja Vesa Puttonen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi. Peter Fagnäs 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 16.2.2015 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 20.3.2015 yhtiökokouksen antaman

valtuutuksen perusteella yhteensä 45 000 kappaletta omien osakkeiden hankinnasta 21.4.2015. Hallitus päätti 23.4.2015 2 297 400 ja 30.10.2015 430 967 A-osakkeiden muuntamisesta B-osakkeiksi. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 13 637 049 A-osaketta ja 14 713 571 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 vuoden 2015 lopussa 1 760 (836) osakkeenomistajaa. Yhtiöllä oli 31.12.2015 hallussaan 45 000 (5 250) A-osaketta. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2015 olivat:

10 suurinta omistajaa 31.12.2015*	% -osuus osakkeista	% -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	5,94	10,53
HAAPARINNE KARRI	5,30	11,02
CAPERCAILLIE CAPITAL OY	2,36	2,80
LAMPINEN PETRI	1,87	2,02
MATHUR RANJIT	1,42	1,32
LEHTO VESA	1,32	1,34
MERENLAHTI MIKKO	1,18	1,21

*Ylimääräinen yhtiökokous 8.1.2016 päätti yhdistää osakesarjat, ks. tilikauden jälkeiset tapahtumat.

Henkilöstö

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

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 175 (153). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 131 henkilöä (120) ja Rahoitus-segmentissä 18 (0). Muu liiketoiminta-segmentin henkilöstömäärä oli keskimäärin 24 (22). Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja 5 prosenttia ulkomailla.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset katsauskauden aikana olivat 19,3 (16,1) milj. euroa. Henkilöstökustannuksia edellisvuoteen verrattuna nostivat Garantian hankinta ja hankintaan liittyvät henkilöstöjärjestelyt sekä synteettisistä optioista kirjatut palkkiot 0,9 milj. euroa.

Yhtiön hallinto ja johto katsauskaudella

Hallituksen kokoonpano katsauskaudella 1.1.–31.12.2015:

- Puheenjohtajana Peter Fagernäs
- Varapuheenjohtaja Juha Laaksonen
- Esa Kiiskinen
- Pertti Laine
- Vesa Puttonen

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

Konsernin johtoryhmään kuuluivat tilikauden 2015 lopussa Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa, varatoimitusjohtaja Karri Haaparinne, viestintäjohtaja Taneli Hassinen, lakiasiainjohtaja Janne Koikkalainen ja talousjohtaja Minna Smedsten. Konsernin johtoryhmään kuuluivat myös Taaleri Varainhoito Oy:n toimitusjohtaja Petri Lampinen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Vesa Aho. Vesa Aho aloitti konsernin johtoryhmässä toukokuussa siirryttyä Yhtiön palvelukseen ja vastaavasti Taneli Hassinen lokakuussa 2015. Taaleri Oyj:n asiakkuusjohtaja Jaana Rosendahl lopetti yhtiön palveluksessa huhtikuussa 2015.

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

Yhtiön osakepääoma ja sen muutokset katsauskaudella

Yhtiön osakepääoma per 31.12.2015 oli 125.000,00 euroa.

Kannustinjärjestelmät

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 Konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017–2018 osittain Yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.2.2015, että synteettisen optio-ohjelman osakemäärissä huomioidaan 12.2.2015 ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän osakeannin vaikutus yhtiön osakemäärään siten, ettei sillä ole vaikutusta synteettisen optio-oikeuksien arvoon. Näin ollen voidaan myöntää korkeintaan 800 000 uutta B-osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 28.10.2015 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2019–2020 rahana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 800 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Konsernirakenteen muutokset

Taaleri Oyj toimii emoyhtiönä konsernissa, jonka tytäryhtiöinä toimivat Taaleri Varainhoito Oy sekä tämän tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy ja sen muodostama alakonserni, Taaleri Sijoitus Oy sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia.

Yhtiö sitoutui 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla ostamaan Garantian koko osakekannan 60 milj. euron kauppahinnalla. Kauppa astui voimaan 31.3.2015, minkä seurauksena Garantiasta tuli Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö.

Yhtiö rahoitti järjestelyn eri rahoituslähteistä. Keväällä 2015 järjestettiin osakeanti, jolla kerättiin 23,2 milj. euroa. Osakeannista saadut varat käytettiin pääosin Garantia-yrityskaupan rahoittamiseen, minkä lisäksi yrityskaupassa käytettiin kassavaroja ja ulkopuolista lainarahoitusta. Garantia-yrityskaupan yhteydessä sovittiin, että mikäli Taaleri Oyj myy (tai muuten realisoi) Garantian kolmen vuoden kuluessa yrityskaupan voimaantuloista Konsernin ulkopuoliselle taholle, maksaa yhtiö myyjille lisäkauppahintana puolet yhtiölle mahdollisesti syntyvästä taloudellisesta edusta.

Taaleri Varainhoito Oy:n osuus Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:stä nousi vuoden 2015 alun 77 prosentista 84 prosenttiin, kun Taaleri Varainhoito Oy pääomitti yhtiötä 0,8 milj. euroa. Katsausvuoden loppupuolella vähen-

nettiin omistusta Vakuutusvahti Oy:ssä 70 prosentista 19,9 prosenttiin, eikä yhtiö ole enää osa Taaleri-konsernia. Taaleri myi toukokuussa 2015 Lainaamo Oy:n ja sijoitti Fellow Finance Oyj:hin, josta tuli konsernin osakkuusyhtiö 38,4 prosentin omistuksella.

Taaleri Pääomarahastot Oy on tilikauden 2015 aikana perustanut kolme uutta tytäryritystä ja merkinnyt niiden osakkeet 100 prosenttisesti. Yhtiöt ovat: Taaleritehtaan Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy, Taaleritehtaan Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy ja Metsärahoitus II hallinnointiyhtiö Oy. Konserniin kuulunut Taaleritehtaan Asuntorahasto V hallinnointiyhtiö Oy purettiin ja siitä on annettu lopputilitys 7.12.2015.

Hallituksen esitys voittoa ja vapaata omaa pääomaa koskeviksi toimenpiteeksi

Emoyhtiön tulos tilikaudelta 1.1.–31.12.2015 oli 2.309.144,24 euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2015 olivat 42,1 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa 7.4.2016 järjestettävälle yhtiökokoukselle, että 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 3 969 086,80 euroa sekä pääomanpalautusta 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 1 701 037,20 euroa. Varojenjaon täsmäytyspäivä on 11.4.2016 ja osinko sekä pääomanpalautus maksetaan 18.4.2016. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu varojenjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä.

Selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta

Taaleri-konsernin tytäryhtiöiden, lähinnä Taaleri Varainhoito Oy:n ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimintaan on kohdistunut uusien IT-järjestelmien ja hallintoprosessien kehitystyötä vuonna 2015. Konsernin liiketoiminta-alueiden tuotevalikoimaa on määrätietoisesti laajennettu tilikauden aikana.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taaleri ilmoitti 11.1.2016, että Taalerin hallinnoima pääomarahasto myy bioenergialaitosketjun Gasumille. Kauppa on ehdollinen ja sen arvioidaan toteutuvan 29.2.2016. Kaupan toteutumisella on Taalerin tulokseen positiivinen vaikutus.

Taaleri Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous 8.1.2016 päätti yhtiöjärjestyksen muuttamisesta ja osakesarjojen yhdistämisestä. Yhtiön A-sarjan osakkeet muunnettiin oikeuksiltaan B-sarjan osakkeita vastaaviksi osakkeiksi suhteella 1:1. Yhdistämisen jälkeen yhtiöllä on vain yksi osakesarja sekä kullakin osakkeella yksi ääni ja muutoin yhtäläiset oikeudet. Yhdistämisen jälkeen kaikki yhtiön 28 350 620 osaketta ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Finland -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella TAALA. Samassa yhteydessä muutettiin yhtiön toiminimeksi Taaleri Oyj. Muutos liittyy Taaleri-konsernin laajempaan yritysilmeneen muutokseen ja asteittaiseen kansainvälistymiseen.

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous valtuutti myös hallituksen päättämään yhteensä enintään 2 000 000 Yhtiön oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja se kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2015 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua.

Ylimääräisen yhtiökokouksen yhteydessä ilmoitettiin myös yhtiön listautumisesta Nasdaq Helsinki Oy:n pörsin päämarkkinalle vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Kehittyvien markkinoiden kasvun ja raaka-aineiden hintojen nousun edesauttama teollisuuden ja investointikysynnän supersykli on päättynyt. 2000-luvun kaltaista ylivelkaantumiskierrettä tuskin nähdään kovin nopeasti uudestaan. Taalerin näkemyksen mukaan sijoittajan on syytä varautua siihen, että talouskasvu tulee olemaan aiempaa hitaampaa tulevien vuosien aikana ja inflaatiovauhti hyvin hidasta. Osakemarkkinoiden tuotot tulevat laskemaan viime vuosista ja kurssiheilunta lisääntymään. Tämä ei kuitenkaan tarkoita, ettei sijoittajalla olisi mahdollisuuksia tarjolla, päinvastoin. Lähitulevaisuudessa, raaka-aineiden hintojen stabiloituminen, keskuspankkien uudet elvytystoimet ja pahimpien pelkojen poistuminen Kiinan ympäriltä voivat hyvin laukaista voimakkaan nousurekyylin ylimyydyimmillä osakemarkkinoiden sektoreilla. Esimerkiksi kehittyvien osakemarkkinoiden vuosia jatkunut alituohto voi vihdoinkin kääntyä positiiviseksi.

Pidemmällä aikavälillä melko hidas kasvu ja osakemarkkinoiden nousun kulmakertoimen selvä loiventuminen avaavat mahdollisuuksia myös osakepöimijoille. Hinnoitteluun ja tuloskasvupotentiaaliin tullaan kiinnittämään aiempaa enemmän huomiota ja tuottoerot kasvavat.

Yhtiön johto arvioi, että sen liiketoimintaympäristö on muuttunut vaativammaksi, mutta että yhtiöllä on mahdollisuus voittaa markkinaosuuksia pääomamarkkinoilla. Varainhoitoliiketoiminta segmentin kehitys on ollut positiivista ja yhtiö on saanut uusia asiakkaita kilpailulta markkinalta erityisesti onnistuneiden ja erilaisten pääomarahastohankkeiden avulla. Rahoitustoimintasegmentin kehitys on ollut positiivista sekä vakuutusmaksutulon että korvauskulujen suhteessa. Yhtiö uskoo, että edelleen parantuneella riskienhallinnalla on saavutettavissa maltillista kasvua. Segmentin sijoitustoiminnan tuottojen uskotaan pysyvän matalalla tasolla.

Taalerin tavoite omavaraisuusasteelle on vähintään 30 prosenttia. Liikevoittoprosenttitavoite on vähintään 15 prosenttia ja oman pääoman tuottotavoite pitkällä aikavälillä on vähintään 15 %.

Näiden lisäksi yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja vuosittain jakamaan kilpailukykyisen osingon yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioiden. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta pyrimme hallittuun kannattavaan kasvuun ja arvioimme, että yhtiön taloudelliset tavoitteet saavutetaan vuonna 2016.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	1.7.-31.12.2015 IFRS	1.7.-31.12.2014 IFRS	2015 IFRS	2014 IFRS
Liikevaihto, 1 000 euroa	28 447	36 778	58 401	53 565
Oikaistu liikevaihto, 1 000 euroa ¹⁾	28 447	22 595	58 401	39 383
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	8 252	17 900	47 379	20 827
- osuus liikevaihdosta %	29,0 %	48,7 %	81,1 %	38,9 %
Oikaistu liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa ¹⁾	8 252	3 718	20 092	6 645
- osuus oikaistusta liikevaihdosta %	29,0 %	16,5 %	34,4 %	16,9 %
Tilikauden voitto, 1 000 euroa ²⁾	6 930	14 453	44 087	16 489
- osuus liikevaihdosta %	24,4 %	39,3 %	75,5 %	30,8 %
Oikaistu tilikauden voitto, 1 000 euroa ¹⁾	6 930	2 880	16 800	4 915
- osuus oikaistusta liikevaihdosta %	24,4 %	12,7 %	28,8 %	12,5 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,21	0,53	1,53	0,61
Oikaistu laimentamaton tulos/osake, euroa ¹⁾	0,21	0,07	0,55	0,15
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	0,21	0,52	1,54	0,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,20	0,53	1,52	0,61
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,20	0,52	1,53	0,61
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	14,8 %	93,8 %	65,3 %	54,5 %
Oikaistu oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	14,8 %	18,7 %	24,9 %	16,2 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	14,2 %	93,9 %	58,6 %	54,5 %
Oikaistu oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	14,2 %	18,7 %	18,2 %	16,3 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	6,5 %	22,7 %	23,9 %	18,2 %
Oikaistu koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	6,5 %	4,5 %	9,1 %	5,4 %
Kulu/tuotto -suhde	70,4 %	51,3 %	67,5 %	61,1 %
Hinta/voitto (P/E)	40,7	11,9	5,5	10,4
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	174	139	175	153

1) Oikaistuissa tunnusluvuissa on vähennetty 28,6 miljoonan euron negatiivisen liikearvon tuloutuksen vaikutus vuonna 2015 ja Finsilvan 14,2 miljoonan euron käyvän arvon muutos vuonna 2014 verovaikutus huomioituna.

2) Sisältää vähemmistön (FAS) / määräysvallattomien omistajien (IFRS) osuutta tuloksesta.

KONSERNI	1.7.-31.12.2015 IFRS	1.7.-31.12.2014 IFRS	2015 IFRS	2014 IFRS
Omavaraisuusaste -%			44,8 %	24,8 %
Modifioitu omavaraisuusaste-% ³⁾			-	-
Nettovelkaantumisaste -%			49 %	182 %
Oma pääoma/osake, euro			3,35	1,45
Osinko/osake, euro ⁴⁾			0,20	0,09
Osinko/tulos, % ⁴⁾			13,0 %	14,7 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina			2,4 %	1,4 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa			9 416	21 671
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %			469 %	-
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin			-	25,2 %
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin			-	25,2 %
A-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa ⁵⁾	13 592 049	16 365 816	13 592 049	16 365 816
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa ⁵⁾	14 713 571	8 785 204	14 713 571	8 785 204
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ⁵⁾	13 877 799	16 524 823	14 671 451	17 589 199
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ⁵⁾	14 427 821	8 626 197	13 013 327	7 569 892
B-osakkeen keskimurssi, euro	8,13	5,39	7,60	5,21
- kauden ylin, euro	9,25	6,50	9,25	6,50
- kauden alin, euro	7,80	4,75	6,04	4,63
- kauden päätöskurssi, euro	8,38	6,36	8,38	6,36
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ⁶⁾	237 201	160 023	237 201	160 023
Osakevaihto, B-sarjan osake, 1000 kpl	1 033	833	2 148	1 387
Osakevaihto, B-sarjan osake, %	7 %	10 %	17 %	18 %

1) Oikaistuissa tunnusluvuissa on vähennetty 28,6 miljoonan euron negatiivisen liikearvon tuloutuksen vaikutus vuonna 2015 ja Finsilvan 14,2 miljoonan euron käyvän arvon muutos vuonna 2014 verovaihtus huomioituna.

2) Sisältää vähemmistön (FAS) / määräysvallattomien omistajien (IFRS) osuutta tuloksesta.

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

4) Hallituksen ehdotus 2015 jonka mukaan jaetaan 0,14 euroa osinkoa/osake ja 0,06 euroa pääomanpalautusta/osake.

5) Osakeantikorjattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettynä.

6) Hankitut omat osakkeet vähennettynä. A-sarjan osakkeet on arvostettu B-sarjan osakkeen päätöskurssiin.

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

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Vakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian tunnusluvut vuosilta 2015 ja 2014. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

1 000 euroa	2015	2014
Vakuutusmaksutuotot	9 849	11 071
Korvauskulut	-1 492	-412
Liikekulut	-4 778	-4 646
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	3 579	6 013
Tasoitusmäärän muutos	-3 517	-6 101
Vakuutustekninen kate	62	-88
Tulos ennen veroja	8 523	5 260
Yhdistetty kulusuhde, %	64 %	46 %
Vahinkosuhte, %	15 %	4 %
Liikekulusuhde, %	49 %	42 %
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin, %	4,4 %	7,1 %
Vastuunkantokyky, %	1064 %	909 %
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	549 %	383 %
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	25	25

1) Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{liikevaihto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{B-osakkeen pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste-%	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Nettovelkaantumisaste -%	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, euro	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden B-osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden (A + B) määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna B-osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

VAKUUTUSTOIMINNAN 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, %	$\frac{\text{Korvauskulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
	Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{Liikekulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
Vastuunkantokyky, %	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta}}$
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	7-12/2015	7-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
Palkkiotuotot		16 032	17 888	31 801	33 378
Vakuustoittoiminnan nettotuotot		5 412	-	13 156	-
Vakuustoittoiminnan nettotuotot		3 832	-	6 401	-
Sijoitustoiminnan nettotuotot		1 580	-	6 756	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot		698	15 086	1 651	15 978
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista		2 219	16	4 850	11
Korkotuotot		437	919	913	1 285
Liiketoiminnan muut tuotot		3 650	2 867	6 029	2 913
LIIKEVAIHTO		28 447	36 778	58 401	53 565
Palkkiokulut		-1 725	-3 381	-3 709	-5 682
Korkokulut		-1 421	-1 206	-2 906	-1 240
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-9 490	-8 218	-19 251	-16 085
Muut hallintokulut		-3 235	-3 151	-5 721	-5 319
Negatiivisen liikearvon tuloutus	4	-	-	28 567	-
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-490	-400	-871	-545
Liiketoiminnan muut kulut		-3 851	-2 522	-7 161	-3 865
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista	5	-228	-	-228	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		246	-	258	-2
LIIKEVOITTO		8 252	17 900	47 379	20 827
Tuloverot		-1 322	-3 676	-2 976	-4 309
TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		6 930	14 224	44 403	16 518
LOPETETUT TOIMINNOT					
Tulos lopetetusta toiminnosta	4	-	229	-316	-29
TILIKAUDEN TULOS		6 930	14 453	44 087	16 489
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	Liite	7-12/2015	7-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
Tilikauden tulos		6 930	14 453	44 087	16 489
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot		-24	5	-158	20
Myytävässä olevat rahoitusvarat		-296	-	-5 497	-
Verot		59	-	1 099	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		-261	5	-4 555	20
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		6 668	14 458	39 532	16 509
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus		5 825	13 417	42 455	15 418
Määräysvallattomien osuus		1 104	1 036	1 632	1 071
Yhteensä		6 930	14 453	44 087	16 489
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus		5 564	13 422	37 900	15 438
Määräysvallattomien osuus		1 104	1 036	1 632	1 071
Yhteensä		6 668	14 458	39 532	16 509
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille					
Jatkuvat toiminnot		5 564	13 193	38 216	15 467
Lopetetut toiminnot		-	229	-316	-29
Yhteensä		5 564	13 422	37 900	15 438

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2015	31.12.2014	1.1.2014
Saamiset luottolaitoksilta	6, 7	27 983	31 536	11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6, 7	9 416	21 671	11 040
Saamistodistukset	6, 7	1 541		
Osakkeet ja osuudet	6, 7	45 154	4 326	375
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	6, 7	2 958	79 175	1 054
Vakuutustoiminnan varat		116 715	-	-
Vakuutustoiminnan saamiset		2 628	-	-
Sijoitusomaisuus	6, 7	114 087	-	-
Aineettomat hyödykkeet		2 369	2 377	1 313
Konserniliikearvo		627	727	727
Muut aineettomat hyödykkeet		1 741	1 650	586
Aineelliset hyödykkeet		546	556	343
Muut varat		4 877	6 945	1 570
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		4 956	6 179	1 098
Laskennalliset verosaamiset		249	159	115
		216 764	152 923	28 427

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2015	31.12.2014	1.1.2014
VIERAS PÄÄOMA		119 704	115 056	5 742
Velat luottolaitoksille	6, 7	14 939	-	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	6, 7	30 250	70 500	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	6, 7	29 946	29 794	-
Vakuutustoiminnan velat		13 071	-	-
Muut velat		3 583	2 771	2 271
Siirtovelat ja saadut ennakot		10 186	9 362	3 471
Laskennalliset verovelat		17 729	2 628	-
OMA PÄÄOMA		97 060	37 868	22 684
Osakepääoma		125	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		37 512	14 638	14 638
Käyvän arvon rahasto		-4 398	-	-
Muuntoero		-138	20	-
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		19 384	6 220	4 317
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		42 455	15 418	3 205
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		2 119	1 447	399
		216 764	152 923	28 427

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1-12/2015	1-12/2014
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	47 379	20 827
Suunnitelman mukaiset poistot	871	573
Konsernilikearvon muutos	-28 567	32
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 813	-14 206
- Myytävissä olevat	-4 398	-
Muut oikaisut	-939	222
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	21 159	7 449
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-3 124	-10 631
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	3 237	-10 717
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-588	5 233
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	20 684	-8 666
Maksetut välittömät verot (-)	-1 681	-557
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 004	-9 224
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	994	-1 849
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-17 962	-65 161
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10 281	-2 934
Investointien rahavirta (B)	-27 249	-69 944
Rahoituksen rahavirta:		
Maksulliset oman pääoman muutokset	23 200	-
Omien osakkeiden hankkiminen	10	51
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	30 000
Lyhytaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-	10 000
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-15 250	60 500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-2 264	-1 259
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 004	-108
Rahoituksen rahavirta (C)	4 693	99 185
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-3 553	20 017
Rahavarat tilikauden alussa	31 536	11 519
Rahavarat tilikauden lopussa	27 983	31 536
Rahavarojen erotus	-3 553	20 017

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Myytävissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2015, 1 000 eur								
1.1.2015	125	-	14 638	20	21 637	36 420	1 447	37 868
Tilikauden laaja tulos		-4 398		-158	42 455	37 900	1 632	39 532
Kauden tulos					42 455	42 455	1 632	44 087
Muut laajan tuloksen erät		-4 398		-158		-4 555		-4 555
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					206	206		206
Muut							43	43
31.12.2015	125	-4 398	37 512	-138	61 839	94 941	2 119	97 060

	Osakepääoma	Myytävissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2014, 1 000 eur								
1.1.2014	125	-	14 638	-	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
31.12.2014	125	-	14 638	20	21 637	36 420	1 447	37 868

SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT

Liiketoimintasegmentit

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

Varainhoito-segmenttiin sisältyvät Taaleri Varainhoito Oy tytär- ja osakkuusyhtiöineen ja Taaleri 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 Garantiasta ja konsernin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj: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 Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taaseen sijoitukset, jotka toteutetaan Taaleri Sijoitus Oyj:n kautta. Liiketoimintasegmenttejä tukevien palveluiden kustannukset kohdistetaan segmenteille ja veloitetaan kuukausittain.

Segmenttiraportoinnin laatimisperiaatteista on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-31.12.2015, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot			YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	
Jatkuvat tuotot	28 788	12 579	6 026	47 393
Tuottopalkkiot	4 495	-	-	4 495
Myyntivoitot	6 075	696	-	6 771
Liikevaihto	39 358	13 276	6 026	58 659
Palkkiokulut	-3 660	-	-49	-3 709
Korkokulut	-32	-	-2 874	-2 906
Henkilöstökulut	-13 382	-2 353	-3 516	-19 251
Suorat kulut	-5 882	-1 670	-2 096	-9 649
Poistot ja arvonalentumiset	-435	-179	-8	-622
Arvonalentumiset luotoista	-228	-	-	-228
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	15 739	9 073	-2 518	22 294
Yleiskustannukset	-5 970	-210	2 698	-3 482
Rahoituskulujen kohdistus	-	-2 024	2 024	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	9 769	6 839	2 204	18 812
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	28 567	-	28 567
	153	-5 650	-	-5 497
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	9 921	29 757	2 204	41 882

1.1.-31.12.2014, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot			YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	
Jatkuvat tuotot	29 579	-	15 171	44 751
Tuottopalkkiot	5 958	-	-	5 958
Myyntivoitot	2 854	-	-	2 854
Liikevaihto	38 392	-	15 171	53 563
Palkkiokulut	-5 675	-	-7	-5 682
Korkokulut	-39	-	-1 200	-1 240
Henkilöstökulut	-12 996	-	-3 089	-16 085
Suorat kulut	-4 100	-	-1 716	-5 816
Poistot ja arvonalentumiset	-367	-	-	-367
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	15 214	-	9 159	24 373
Yleiskustannukset	-6 157	-	2 611	-3 546
Liikevoitto ennen arvostuksia	9 057	-	11 770	20 827
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	9 057	-	11 770	20 827

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	2015	2014
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	58 659	53 563
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-258	2
Konsernin liikevaihto	58 401	53 565
Tuloksen täsmäytys	2015	2014
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	41 882	20 827
Sijoitusten käyvän arvon muutos	5 497	-
Konsernin liikevoitto	47 379	20 827

LIITETIEDOT

1. KONSERNIN PERUSTIEDOT

Taaleri Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, kotivaltio on Suomi ja sen rekisteröity osoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki. Yhtiö on listattu First North Finland-markkinapaikalle Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämään Helsingin pörssiin. Taaleri Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat Taaleri-konsernin ("Taaleri" tai "konserni"). Taaleri tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taaleri-konserni koostuu emoyhtiö Taaleri Oyj:stä sekä neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta, Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytär- ja osakkuusyhtiöistä, Taaleri Pääomarahastot-konsernista sekä Taalerin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyritys Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Toimipisteet sijaitsevat Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa, Oulussa, Istanbulissa ja Nairobissa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa. Taaleri-konserni muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (RAVA-ryhmittymä) ja se kuuluu siten rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain piiriin.

2. YHTEENVETO MERKITTÄVISTÄ TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEISTA

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Taaleri-konserni siirtyi noudattamaan EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (International Financial Reporting Standards, IFRS) 1.1.2015 alkaen (ks. liite 3 Siirtyminen IFRS-standardien noudattamiseen). Konsernitilinpäätökset laadittiin 31.12.2014 saakka suomalaisen tilinpäätössääntelyn mukaisesti (Finnish Accounting Standards, FAS).

Seuraavassa esitetään tässä tilinpäätöstiedotteessa sovelletut keskeiset laatimisperiaatteet, jotka ovat samat kuin tilinpäätöksessä 2015 sovellettavat periaatteet. Niitä on noudatettu johdonmukaisesti kaikilla esitettävillä tilikausilla, ellei muuta mainita.

2.1. Laatimisperusta

Taalerin konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2015. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti. IFRS-standardien ohella Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laadintaan sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin sovellettavia määräyksiä ja ohjeita. Taaleri-konserni siirtyi noudattamaan EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (International Financial Reporting Standards, IFRS) 1.1.2015 alkaen (ks. liite 3 Siirtyminen IFRS-standardien noudattamiseen). Konsernitilinpäätökset laadittiin 31.12.2014 saakka suomalaisen tilinpäätössääntelyn mukaisesti (Finnish Accounting Standards, FAS).

Konsernitilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.–31.12.2015. Taaleri Oyj:n hallitus on 25.2.2016 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja ne perustuvat liiketapahtumien alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei alla olevissa laskentaperiaatteissa ole erikseen toisin mainittu. Tilinpäätöksessä esitetyt arvot on pyöristetty tarkoista arvoista, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Kohdassa 0 kuvataan tarkemmin merkittävää harkintaa vaativat tai monimutkaiset alueet sekä alueet, joilla on tehty konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita.

2.2. Yhdistelyperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleri Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konserni arvioi uudelleen, onko sillä määräysvalta yhtiössä, jos tosiasiat ja olosuhteet antavat viitteitä siitä, että joko yhdessä tai useamassa määräysvallan osatekijässä on tapahtunut muutos. Kun konsernin määräysvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

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 on esitetty konsernitaseen omassa pääomassa erillään emoyhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.

Osakkuusyrietykset, joissa emoyhtiöllä on 20–50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa muutoin käytetään huomattavaa vaikutusvaltaa, mutta ei määräysvaltaa, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa sijoitus kirjataan alun perin hankintamenon määrällisenä ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla sijoittajan osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisistä voitoista tai tappioista. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrietyksen velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrietyksen tilikauden tuloksesta esitetään liikevoiton jälkeen. Konsernin osuus muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Konsernin osakkuusyrietyksillä ei ollut tällaisia eriä tilikausilla 2014–2015. Kun konsernin huomattava vaikutusvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja erotus kirjanpitoarvon ja jäljelle jäävän osuuden käyvän arvon sekä mahdollisen luovutusvoiton/-tappion välillä kirjataan tulosvaikutteisesti. Jokaisen raportointikauden lopussa arvioidaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyrietykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut. Jos tällaista näyttöä on, arvonalentumistappio määritetään osakkuusyrietyksestä kerrytettävissä olevan rahamäärän ja sen kirjanpitoarvon välisenä erotuksena ja se merkitään tuloslaskelmaan erään ”Osuus osakkuusyrietysten voitoista/tappioista”.

Tilikauden aikana hankitut tytär- tai osakkuusyrietykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan tai huomattavan vaikutusvallan ja luovutetut vastaavasti siihen saakka, jolloin määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätöksiin tehdään tarvittaessa oikaisuja, jotta niiden laskentaperiaatteet vastaavat konsernin laskentaperiaatteita.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä saatavat, velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako eliminoidaan. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta.

2.3. Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenetelmällä. Hankinnan kustannukset määritetään laskeamalla yhteen luovutettu vastike hankinta-ajankohdan käypään arvoon arvostettuna sekä mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa. Kullekin liiketoimintojen yhdistämiselle konserni valitsee, arvostetaanko hankinnan kohteessa olevan määräysvallattomien omistajien osuus käypään arvoon vai suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan niillä kausilla, joiden aikana menot toteutuvat ja niitä vastaavat palvelut otetaan vastaan.

Kun konserni hankkii liiketoiminnon, se arvioi rahavarat ja vastattaviksi otetut velat asianmukaisen luokituksen määrittämiseksi sopimusehtojen, taloudellisten olosuhteiden ja asiaankuuluvien hankinta-ajankohtana vallitsevien olosuhteiden mukaisesti. Arviointi sisältää hankinnan kohteen pääsopimuksiin sisältyvien kytkettyjen johdannaisten erottamisen.

Mahdollinen ehdollinen vastike kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Omaisuuseräksi tai velaksi luokiteltu ehdollinen vastike, joka on rahoitusinstrumentti ja kuuluu IAS 39:n (Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen) soveltamisalaan, arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan joko tulosvaikutteisesti tai laajan tuloksen erien muutoksena. Jos ehdollinen vastike ei kuulu IAS 39:n soveltamisalaan, se arvostetaan soveltuvan IFRS-standardin edellyttämällä tavalla. Omaksi pääomaksi luokiteltua ehdollista vastiketta ei arvosteta uudelleen ja sen myöhempi toteutuminen käsitellään omassa pääomassa.

Liikearvo arvostetaan alun perin hankintamenoon, joka vastaa sitä määrää, jolla luovutettu vastike ja määräysvallattomille omistajille merkitty osuus yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevien hankittujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen nettomäärän. Jos hankittujen nettovarojen käypä arvo ylittää yhteenlasketun luovutetun vastikkeen, konserni arvioi uudelleen, onko se yksilöinyt kaikki hankitut varat ja kaikki vastattaviksi otetut velat oikein, ja tarkastelee menettelytapoja, joita se on noudattanut määrittäessään hankinta-ajankohdasta kirjattavia määriä. Jos hankittujen nettovarojen käypä arvo uudelleenarvioinnin jälkeenkin ylittää yhteenlasketun luovutetun vastikkeen määrän, voitto kirjataan tulosvaikutteisesti.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen liikearvo arvostetaan hankintamenoon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten hankinta-ajankohdasta lähtien niille konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, riippumatta siitä, kohdistetaanko näille yksiköille muita hankinnan kohteen varoja tai velkoja. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat joko liiketoimintasegmenttejä tai niihin kuuluvia yrityksiä.

Liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta diskonttaamalla ennustetut tulevaisuuden nettokassavirrat käyttämällä markkinaperusteisia diskonttaustekijöitä. Jos rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on sen kirjanpitoarvoa pienempi, kirjataan arvonalentumistappio. Liikearvoon liittyviä arvonalentumistappioita ei peruuteta myöhemmällä kaudella.

Kun rahavirtaa tuottavalle yksikölle on kohdistettu liikearvoa ja osa kyseiseen yksikköön kuuluvasta toiminnosta luovutetaan, luovutettavaan toimintoon kohdistuva liikearvo sisällytetään toiminnon kirjanpitoarvoon luovutusvoittoa tai -tappiota määritettäessä. Tällaisessa tilanteessa luovutettu liikearvo määritetään luovutettavan toiminnon ja rahavirtaa tuottavasta yksiköstä jäljelle jäävän osan arvojen suhteen perusteella.

IFRS käyttöönoton yhteydessä Taaleri-konsernissa on sovellettu IFRS 1 -siirtymästandardin sallimaa helpotusta eikä IFRS 3 standardia (Liiketoimintojen yhdistäminen) ole sovellettu takautuvasti.

2.4. Segmenttiraportointi

Taaleri-konsernilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat Varainhoito ja Rahoitus. Segmentteihin kuuluvien toimintojen esitetään ryhmässä "Muu toiminta". Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty strategisia päätöksiä tekevä konsernin johtoryhmä.

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita. Segmenteille on kohdistettu ne tuotot ja kulut joiden on katsottu välittömästi kohdistuvan ko. segmentille. Johto seuraa segmenttitasolla ainoastaan konsernin ulkoisia tuottoja ja kuluja, joten "konsernieliminoinneille" ei ole segmenttiraportoinnissa tarvetta. Johto ei seuraa varoja ja velkoja segmenttitasolla, joten niitä ei tilinpäätöksessä esitetä. Segmenttien tulosta ja kannattavuutta seurataan tulos ennen veroja-tasolla.

2.5. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmät) luokitellaan myytävänä oleviksi, kun niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä, myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä tai luovutettava erä on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan. Myynnin toteuttamiseksi tarvittavan suunnitelman toimenpiteiden perusteella tulee voida osoittaa, että on epätodennäköistä, että suunnitelmaan tehdään merkittäviä muutoksia eikä sen toteuttamisesta luovuta. Johdon on sitouduttava oletettuun myyntiin yhden vuoden kuluessa luokittelun tapahtumisesta.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, joka on luovutettu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka edustaa erillistä keskeistä liiketoimintaa tai on osa erillistä keskeistä liiketoimintaa joka on luokiteltu myytävänä olevaksi. Myytävissä olevat omaisuuserät esitetään kirjanpitoarvoonsa tai käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla sen mukaan, kumpi näistä on pienempi. Omaisuuserät, jotka täyttävät myytävänä olevaksi luokittelun edellytykset, esitetään erikseen taseessa ja lopetettujen toimintojen tulos esitetään erikseen laajassa tuloslaskelmassa.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä sekä aineettomista hyödykkeistä ei tehdä poistoja, kun ne on luokiteltu myytävänä oleviksi. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat esitetään erikseen lyhytaikaisina erinä taseessa.

2.6. Ulkomaan rahan määräiset erät

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvostetaan sen taloudellisen ympäristön valuutassa, jossa kyseinen yritys pääasiallisesti toimii ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös esitetään euroissa, joka on konsernin toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimena olevat ulkomaan rahan määräiset saatavat ja velat arvostetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmassa valuuttatoiminnan nettotuottoihin.

Konsernin esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavaluuttaa käyttävien konserniyritysten (joista mikään ei toimi hyperinflaatiomaassa) tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämisvaluutan määräisiksi seuraavasti: taseen varat ja velat muutetaan tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelman tuotto- ja kuluerät muunnetaan kauden keskikurssiin. Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja ja käypiin arvoihin pääsemiseksi tehtyjä oikaisuja käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Kaikki syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota. IFRS käyttöönoton yhteydessä Taaleri-konsernissa on sovellettu IFRS 1 -siirtymästandardin sallimaa helpotusta ja kertyneet muuntoerot 99 tuhatta euroa 1.1.2014 on nollattu.

2.7. Rahoitusvarat ja -velat

Varat ja velat esitetään likvidiysjärjestyksessä, joka Taaleri -konsernin kannalta johtaa luotettavampaan ja merkityksellisempään informaatioon kuin lyhyt- ja pitkäaikaisten erien erottaminen. 2015 tilinpäätöksen liitteessä 40 esitetään rahoitusvarojen ja -velkojen tarkempi maturiteettijakauma.

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin, lainoihin ja saamisiin sekä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Luokittelu riippuu siitä, mihin tarkoitukseen kyseiset rahoitusvarat on hankittu.

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

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

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan kytketyt johdannaiset sekä sellaiset rahoitusvaroihin kuuluvat erät, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi. Luokkaan luokitellut rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon ja mahdolliset käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman erään ”Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot”.

Lainat ja muut saamiset ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen lainat ja muut saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmää käyttäen, vähennettynä mahdollisella arvonalentumisella. Efektiivisen koron jaksotus kirjataan tuloslaskelman korkotuottoihin tai – kuluihin.

Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja, jotka on joko nimenomaisesti luokiteltu tähän ryhmään tai joita ei ole luokiteltu mihinkään muuhun ryhmään. Luokkaan kirjataan sekä oman pääoman, että vieraan pääoman ehtoisia instrumentteja, joihin kuuluvat mm. seuraavat erät: Osuudet pääomarahastoissa, osakesijoitukset, osake- ja korkorahastosijoitukset, joukkovelkakirjasijoitukset sekä sijoitustodistukset. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen myytävissä olevat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon ja arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sisältyvään käyvän arvon rahastoon, verojen osuudella vähennettynä. Käyvän arvon rahastoon kirjattu arvonmuutos tuloutetaan kun instrumentti myydään, tai kun todetaan sen arvon olevan alentunut (ks. alla Arvon alentuminen).

Rahavarat, jotka konsernin taseessa vastaavat erää ”Saamiset luottolaitoksilta”, koostuvat käteisestä rahasta ja vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvelkoihin tai muihin lainoihin. Konsernilla ei ole ollut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvelkoja tilikausina 2014 ja 2015.

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

Arvostus käypään arvoon

Konserni arvostaa yllä määritellyt rahoitusinstrumentit käypään arvoon joko taseessa tai liitetiedoissa. Konsernissa ei ole muita varoja tai velkoja jotka arvostetaan käypään arvoon. Käypä arvo on se hinta, joka saataisiin omaisuuserän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa. Toimivilla markkinoilla noteerattujen rahoitusinstrumenttien arvo määritellään arvostuspäivän hintanoteerausten perusteella ja ei-noteerattujen rahoitusinstrumenttien arvo omia arvostusmenetelmiä käyttäen. Kaikki rahoitusinstrumentit, jotka on arvostettu käypään arvoon taseessa tai joiden käypä arvo esitetään liitetiedoissa, luokitellaan arvostustavan mukaisesti kolmeen eri hierarkiatasoon (liite 7).

Tasolle 1 luokitellaan sellaiset instrumentit joiden käypä arvo perustuu täysin samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne edustavat todellisia ja säännöllisesti toteutuvia toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatapahtumia. Rahoitusvarojen arvo määritellään sijoituksen tilinpäätöspäivänä noteeratun ostokurssin perusteella. Tason 1 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeratuista osakesijoituksista, osake- ja korkorahastosijoituksista ja joukkovelkakirjasijoituksista jotka on luokiteltu myytävissä oleviksi tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Tasolle 2 luokitellaan sellaiset instrumentit joiden käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin jotka kyseiselle omaisuuserälle on todennettavissa joko suoraan tai epäsuorasti. Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot perustuvat merkittävilta osin todennettaviin markkinatietoihin. Konsernilla ei ole tasolle 2 luokiteltuja instrumentteja 31.12.2015.

Tasolle 3 luokitellaan sellaiset instrumentit joiden käypien arvojen määrittämisessä käytetään merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tason 3 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista oman pääoman ehtoista sijoituksista. Kyseisten instrumenttien arvo perustuu parhaaseen informaatioon, joka on kyseisissä olosuhteissa saatavilla. Useimmiten arvostus tehdään hankintahintaan tai hintatiedot saadaan kolmansilta osapuolilta. Arvostuksiin sisältyy paljon johdon harkintaa. Liitteessä 7 on kerrottu tarkemmin tasolle 3 luokiteltujen instrumenttien käytetyistä arvostusmenetelmistä.

Tilinpäätöksessä toistuvasti esitettävien omaisuuserien ja velkojen osalta konserni määrittää, milloin käypien arvojen hierarkiatasoilla on tapahtunut siirtoja, arvioimalla luokittelun uudelleen (perustuen alimmalla tasolla olevaan syöttötietoon, joka on merkittävä koko arvonnäärityksen kannalta) kunkin raportointikauden päätyessä.

Arvon alentuminen

Jokaisen raportointikauden päättyessä arvioidaan, onko objektiivista näyttöä jonkin rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvon alentumisesta. Rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvo on alentunut ja arvonalentumistappiota syntynyt vain, jos on objektiivista näyttöä arvon alentumisesta yhden tai useamman, omaisuuserän alkuperäisen kirjaamisen jälkeen toteutuneen tapahtuman ("tappion synnyttävä tapahtuma") seurauksena ja tappion synnyttävällä tapahtumalla (tai tapahtumilla) on luotettavasti arvioitavissa oleva vaikutus rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvoituihin vastaisiin rahavirtoihin.

Näyttöä arvonalentumisesta voivat olla esimerkiksi, koronmaksun tai lyhennysten laiminlyönnit sekä konkurssin tai muun taloudellisen uudelleenjärjestelyn todennäköisyys. Jos kyseessä ovat oman pääoman ehtoiset sijoitukset, katsotaan käyvän arvon merkittävän tai pitkittyneen alentumisen alle hankintamenon olevan myös näyttöä omaisuuserän arvon alentumisesta. Merkittäväksi ja pitkäaikaiseksi arvonalentumiseksi katsotaan oman pääoman ehtoisen instrumentin osalta se, jos raportointikauden päätöspäivän käypä arvo on 20 % pienempi kuin hankintameno tai jos oman pääoman ehtoisen instrumentin käypä arvo on ollut pienempi kuin hankintameno vähintään 24 kuukauden ajan.

Merkittävä tai pitkäaikainen arvonalentuminen myytävissä olevaksi luokitellusta rahoitusinstrumentista kirjataan muihin laajan tuloksen eriin sisältyvästä käyvän arvon rahastosta tulosvaikutteisena oikaisuna vaikka rahoitusvaroihin kuuluvaa erää ei olisi kirjattu pois taseesta. Tulosvaikutteiseksi siirrettävä tappio on laskettu seuraavasti: hankintameno (oikaistuna pääoman lyhennyksillä ja jaksotuksilla) vähennettynä tarkasteluhetken käypä arvo (vähennettynä kyseisestä rahoitusvaroihin kuuluvasta erästä aikaisemmin tulosvaikutteisesti kirjattulla arvonalentumistappiolla). Vieraan pääoman ehtoisen instrumentin käyvän arvon myöhemmin noustessa ja kun nousun voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumistappion jälkeiseen tapahtumaan, arvonalentumistappio peruutetaan ja kirjataan tuloslaskelmaan. Oman pääoman ehtoisen instrumenttien osalta mahdollinen myöhempi arvonnousu kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Jos on objektiivista näyttöä siitä, että jaksotettuun hankintamenoön taseeseen merkityistä lainoista ja muista saamisista on syntynyt arvonalentumistappiota, tappion suuruus määritetään omaisuuserän kirjanpitoarvon ja kyseisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän alkuperäisellä efektiivisellä korolla (toisin sanoen alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä lasketulla efektiivisellä korolla) diskontattujen arvioitujen vastaisten rahavirtojen nykyarvon erotuksena (ottamatta huomioon vastaisia, vielä toteutumattomia luottotappioita). Omaisuuserän kirjanpitoarvoa alennetaan arvonalentumistappion määrällä ja tappio kirjataan tulosvaikutteisesti erään ”Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista”. Mikäli arvonalentumistappion määrä pienenee jollakin myöhemmällä kaudella ja vähennyksen voidaan objektiivisesti katsoa liittyvän arvonalentumisen kirjaamisen jälkeiseen tapahtumaan (kuten velallisen luottoluokituksen paranemiseen), aikaisemmin kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan siten, ettei se johda rahoitusvaroihin kuuluvan erän kirjaamiseen arvoon, joka on suurempi kuin jaksotettu hankintameno olisi ollut arvonalentumisen peruuttamisajankohtana, jos arvonalentumista ei olisi kirjattu. Peruutuksen määrä kirjataan tulosvaikutteisesti.

2.8. Vakuustustoiminnan varat ja velat

Vakuutus sopimukset on käsitelty ja arvostettu IFRS 4 – standardin määritelmän mukaisesti. Määritelmän mukaan vakuutus sopimukseen syntymiseen liittyy merkittävä vakuutus riski, joka on siirtynyt sopimuksen ostajalta sopimuksen myyjälle. Yhtiöllä ei ole IFRS 4 -standardin mukaisia rahoitus sopimuksia jotka poikkeavat vakuutus sopimuksista siinä, että niiden osalta sopimuksen antajalle siirtyy rahoitus riski, mutta ei merkittävää vakuutus riskiä.

Vakuutus sopimusten osalta muodostuva velka lasketaan pääosin kansallisin laskentasäädöksin. Kansallisista säädöksistä poiketen tasoitus määrä esitetään IFRS-standardien mukaisesti omassa pääomassa, laskennallisella verolla oikaistuna. Vakuutus sopimuksista muodostuva velka muodostuu vakuutus maksuvastuusta ja korvaus vastuusta. Vakuutus maksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutus maksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan. Korvaus vastuu koostuu kahdesta osasta: tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevista korvaus määristä, jotka aiheutuvat tiedossa olevista tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista sekä tilastollisia menetelmiä hyödyntäen lasketusta varauksesta tuntemattomille vahingoille, joita ei ole vielä raportointihetkellä raportoitu vakuutus yhtiölle.

Koko vakuustustoiminnan sijoitusomaisuus luokitellaan myytävissä olevaksi ja sen kirjausperiaatteet on esitelty kohdassa 2.7 Rahoitusvarat ja velat.

Vakuutus sopimusten arvostaminen

Vakuutus maksutuloon on kirjattu vakuutus maksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutus maksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutus maksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutus maksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta. Vakuutus maksutulo sisältää vakuutus maksun lisäksi perustamismaksut, järjestelypalkkiot, waiver-palkkiot ym. kertamaksut, vakuutus maksujen palautukset ja luottotappiot. Koko vakuutus maksu kirjataan tulokseen pääsääntöisesti kerralla vakuutuksen alkamisajankohdasta. Vakuutus maksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutus maksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan. Vakuutus maksuvastuu koostuu lähinnä täyte- ja rakennusvirhevakuutus sopimuksista, joiden vakuutuskausi on normaalisti pitempi kuin yksi vuosi.

Korvauskuluihin kirjataan tilikauden aikana maksetut korvaukset vahingon sattumisajankohdasta riippumatta. Maksettuihin korvauksiin kirjataan myös korvaustoiminnan hoitamisesta tilikauden aikana syntyneet liikekulut ja poistot ja takaisinperinnästä aiheutuneet kulut. Takausvakuutus sopimuksen mukaisesti on vakuutus yhtiöllä vakuutus tapahtuman jälkeen oikeus vakuutus sopimuksen mukaisesti maksetun korvauksen takaisinperintään. Tällöin maksettua korvausta voidaan oikaista ns. turvaavien vakuuksien määrällä. Tässä tapauksessa osa maksetusta korvauksesta kirjataan regressisaamisiin. Vakuutus korvauksiin perustuvat regressisaatatavat kirjataan Garantian kirjanpitoon sellaisiin todennäköisiin arvoihin, joihin päädytään arviointihetkellä käytettävissä olevan parhaan mahdollisen tiedon perusteella. Saatavien arvostukset päivitetään tilinpäätöksen ja välitilin päätöksen yhteydessä.

Jälleenvakuutussaamiset

Jälleenvakuutuksella tarkoitetaan IFRS 4 – standardin mukaisia vakuutus sopimuksia, jonka avulla vakuutusyhtiö voi saada korvauksia toiselta vakuutusyhtiöltä vakuutustapahtuman sattuessa. Yhtiö hyödyntää lainataukauksissa ns. fakultatiivista jälleenvakuutusta niissä sopimuksissa, jotka ylittävät yhtiön määrittämän vakuutusriskin omapidätysosuuden ja kun vakuuksia ei voida hyödyntää vakuutusriskin pienentämisessä riittävästi. Kaupalliset takaukset on pääosin jälleenvakuutettu ns. Quota Share jälleenvakuutuksella, jolloin kaikki kalenterivuoden aikana voimaan astuneet vakuutus sopimukset jälleenvakuutetaan. IFRS 4-standardin mukaisesti jälleenvakuuttajien osuus vastuuvälästä käsitellään varoina. Mikäli korvattu vastuu on ollut jälleenvakuutettu, kirjataan jälleenvakuuttajan osuus maksetusta korvauksesta samanaikaisesti omalle tililleen vähentämään korvauskulujen määrää sekä saamiseksi jälleenvakuuttajilta. Samoin takaisin perinnöistä tehdään jälleenvakuutettujen vastuiden osalta vastaavat kirjaukset.

Vakuutus sopimukseen liittyvän velan riittävyystesti

Tilinpäätöspäivänä arvioidaan vakuutus sopimukseen liittyvää velkaa kirjattaessa, taseeseen merkittävän velan riittävyttä. Testauksessa käytetään tarkasteluhetken arvioita vakuutus sopimusten tulevista rahavirroista.

2.9. Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen, jos niiden hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että niistä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenuon. Aineelliset hyödykkeet koostuvat pääasiassa koneista ja kalustosta, jotka poistetaan neljässä vuodessa. Poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuuserä on valmis käytettäväksi. Kun hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 mukaisesti, poistojen kirjaaminen lopetetaan.

Omaisuuserien jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättämispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa. Jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva arvioitu rahamäärä, kirjanpitoarvo alennetaan kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi välittömästi. Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja –tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja tappiot poistoissa ja arvonalentumisissa. Myyntivoitto tai –tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

Aineellisten hyödykkeiden arvon alentuminen testataan, jos havaitaan viitteitä arvonalentumisesta. Hyödyke, jonka arvo on alentunut, kirjataan alas kerrytettävissä olevaan summaan, joka on sen käypä arvo vähennettynä myyntikustannuksilla tai sen korkeampi käyttöarvo.

2.10. Aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen, jos hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenuon. Muina aineettomina hyödykkeinä on aktivoitu pääasiassa tietokoneohjelmistojen kehittämismenoja sekä lisenssejä, joiden taloudellinen vaikutusaika on 3-5 vuotta. Taseeseen ei ole merkitty sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja –tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja tappiot poistoissa ja arvonalentumisissa. Myyntivoitto tai –tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

Aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen testataan, jos havaitaan viitteitä arvonalentumisesta. Hyödyke, jonka arvo on alentunut, kirjataan alas kerrytettävissä olevaan summaan, joka on sen käypä arvo vähennettynä myyntikustannuksilla tai sen korkeampi käyttöarvo.

Liikearvo

Liikearvoon liittyvät laskentaperiaatteet on esitetty kohdassa 0 Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo.

2.11. Vuokrasopimukset

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät olennaisilta osin vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuuliksi tulosvaikutteisesti tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Konsernilla ei ole rahoitusleasingsopimuksia.

2.12. Työsuhde-etuudet

Pitkän aikavälin palkitseminen

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

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

Omana pääomana maksettavat osakeperusteiset työsuhde-etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja oman pääoman lisäykseksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. 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.

Eläkkeet

Yhtiön henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEI-vakuutuksilla. Yhtiön johdolle on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Konsernin kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia. Lakisääteisistä eläkejärjestelyistä johtuvat kulut kirjataan tuloslaskelman erään "Henkilöstökulut" ja vapaaehtoisista lisäeläkevakuutuksista johtuvat kulut kirjataan erään "Muut hallintokulut". Vakuutusmaksut maksetaan vakuutusyhtiölle ja kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee. Maksupohjaisissa järjestelyissä ei ole muita maksuvelvoitteita.

2.13. Ehdolliset velat

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta konsernin määräysvallan ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoituessa. Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edellytä maksuvelvoitteen täyttämistä, tai jonka suuruutta ei voida määrittää luotettavasti. Konsernin ehdolliset velat esitetään liitetietona.

2.14. Tuloverot ja laskennalliset verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, aikaisempien tilikausien veroista ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan

kirjattuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Konsernissa merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät vakuutustoitominnan takausvastuun tasoitusmäärän eliminoinnista ja sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä raportointikauden päättymispäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.

2.15. Tuloutusperiaatteet

Varainhoitotoiminnan tuloutusperiaatteet

Palkkiotuotot perustuvat esimerkiksi rahasto-osuuksiin, omaisuudenhoitoon, arvopaperivälitykseen ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuun. Taaleri-konsernin suurimmat palkkiotuotot muodostuvat rahasto-osuuksista ja omaisuudenhoidosta. Palkkiokuluihin on merkitty toiselle maksetut palkkiokulut niistä tuotoista, jotka on kirjattu palkkiotuottoihin. Varainhoidon palkkiot laskutetaan etukäteen kvartaaleittain ja jaksotetaan tuotoksi kuukausittain. Arvopaperivälityksen tapahtumat kirjataan kauppapäivämäärän mukaisesti. Edellä mainitut tuotot kirjataan palkkiotuottoihin.

Hankkeiden tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan luotettavasti. Lyhytaikaiset keskeneräiset hankekulut aktivoidaan taseeseen. Hankkeiden tuotot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja hankkeisiin kohdistuvat kulut vastaavasti liiketoiminnan muissa kuluissa.

Arvopaperikaupan nettotuottoihin kirjataan kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusinstrumenteista luovutushinnan/selvitysmäärän ja kirjanpitoarvon positiivinen tai negatiivinen erotus. Tähän erään merkitään lisäksi käyvän arvon muutos kaikista käypään arvoon tulosvaikutteiseksi luokitelluista rahoitusinstrumenteista. Arvopaperikaupan nettotuottoihin on kirjattu luovutusvoitot ja – tappiot sekä arvonmuutokset osakkeista ja osuuksista.

Vakuutustoiminnan tuloutusperiaatteet

Vakuutustoiminnan tuloutusperiaatteet on kuvattu kohdassa 0 Vakuutustoiminnan varat ja velat. Kaikki vakuutustoiminnan tuotot esitetään vakuutustoiminnan nettotuotoissa, paitsi käyvän arvon muutokset sijoitustoiminnasta, jotka esitetään laajassa tuloksessa.

Muut tuotot

Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista-ryhmään kirjataan pääsääntöisesti osinkotuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista sekä luovutusvoitot/-tappiot osakkuus- ja konserniyrityksistä, sekä myytävissä olevista rahoitusvaroista. Osingot tuloutetaan pääsääntöisesti silloin, kun osinkoa jakavan yhtiön yhtiökokous on tehnyt osingonjakopäätöksen.

Korkotuotot – ja kulut kirjataan suoriteperusteisesti korollisista omaisuus- ja velkaeristä. Saamisen hankintamenon ja sen nimellisarvon välinen ero jaksotetaan korkotuottoihin ja velasta saadun määrän ja sen nimellisarvon erotus korkokuluihin. Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjalainojen nimellisarvon ja hankintahinnan välinen erotus jaksotetaan lainan juoksuajalle korkotuottoihin ja -kuluihin.

Korkotuottojen ja – kulujen kirjaamisessa on noudatettu efektiivisen koron menetelmää sopimuksen juoksuajalle. Efektiivisen korkokannan määrittelyssä on arvioitu rahoitusinstrumentin odotettavissa olevaa juoksuajaa ja arvioitu rahavirrat ottamalla huomioon rahoitusinstrumentin kaikki sopimusehdot. Saadut palkkiot, transaktiomenot ja mahdolliset yli- tai alikurssit, jotka ovat kiinteä osa rahoitusinstrumentin efektiivistä korkoa, on huomioitu korkotuottojen ja -kulujen kirjaamisessa.

2.16. Oma pääoma

Konserni luokittelee liikkeeseen laskemansa instrumentit niiden luonteen perusteella joko omaksi pääomaksi tai vieraaksi pääomaksi (rahoitusvelaksi). Oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahansa sopimus, joka osoittaa oikeutta osuuteen yhteisön varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä. Jos yhtiö hankkii takaisin omia oman pääoman ehtoisia instrumenttejaan, näiden instrumenttien hankintameno vähennetään omasta pääomasta.

2.17. Liikevoitto ja liikevaihto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen – standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihdosta vähennetään palkkio- ja korkokulut, vähennetään hallintokulut, lisätään negatiivisen liikearvon tuloutus, vähennetään poistot ja arvonalentumiset, vähennetään liiketoiminnan muut kulut ja lisätään osuus osakkuusyrityksen tuloksesta. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

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

2.18. Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankintaan ja maksettuihin kauppahintoihin verrattuna yhtiön todelliseen markkina-arvoon sisältyy epävarmuutta ja johdon tekemää arviota. Konserni on arvostanut hankitun yhtiön varat ja velat parhaimman arvion mukaan markkina-arvoon, mutta tulevasta takaustappioista erityisesti heikossa markkinatilanteessa liittyy suurta epävarmuutta. Vaikka hankinnan yhteydessä 31.3.2015 kirjattiin 28,6 miljoonan euron negatiivinen liikearvo, ei tämä tarkoita ettei myönnettyistä takauksista hankintahetkellä voisi syntyä yhtiölle tulevaisuudessa takaustappioita. Hankintahetkellä yhtiöllä ei ollut tiedossa takaustappioita joita yhtiö ei olisi huomionnut taseessaan, eikä yleisiä kohdistamattomia varauksia saa IFRS:n mukaan tehdä.

Garantian harjoittamaan takausliiketoiminnan vastuun määrittämiseen sisältyy useita harkinnanvaraisia tekijöitä ja epävarmuustekijöitä. Ulkoista toimintaympäristöä koskevien oletusten lisäksi arviointi pohjautuu pääosin omien vahinkotilastojen vakuutusmatemaattiseen analysointiin. Johdon harkintaa edellytetään erityisesti riskien ja liiketoiminnan vaatiman pääoman määrittämiseen, riskien hinnoitteluun kannattavuus- ja vakavaraisuustavoitteiden mukaisesti sekä vakuutus sopimusten vaatiman velvoitteiden täyttämiseen ja arvioitaessa jo sattuneiden vahinkojen korvausmenoa.

Strukturoituihin yhteisöihin tehtyjen sijoitusten tuottaman määräysvallan tarkastelussa arvioidaan sijoittajan valtaa ohjata sijoituskohteen merkityksellisiä toimintoja sekä sijoittajan altistumista muuttuville tuotoille. Merkityksellisiä toimintoja koskevan vallan ja muuttuville tuotoille altistumisen tarkastelu sisältää harkintaa. Määräysvallan syntymistä arvioidaan tarkemmin, kun sijoituksen tuottama osuus sijoituskohteen nettovarallisuudesta ja tuotosta ylittää 20 %. Sijoituskohteita konsolidoidaan tytäryrityksenä viimeistään silloin kun konsernin osuus yhtiön muuttuvasta tuotosta on merkittävä ja muuttuvan tuoton ja vallan välillä todetaan yhteys.

Johdon harkintaa on käytetty Varainhoito-liiketoiminnan keskeneräisten hankkeiden arvostuksessa. Aktiivisiin hankkeisiin liittyvät ulkoiset kulut on aktivoitu taseeseen, mikäli hankkeen nettonykyarvo on arvioitu positiiviseksi. Hankkeen kulut on kirjattu tulosvaikutteisesti, mikäli hanke on päättynyt tai sen nettonykyarvo on arvioitu negatiiviseksi.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun liiketoimintojen arvot perustuvat arvioihin liiketoiminnan tulevasta kehityksestä, arvioiduista rahavirroista sekä käytettävästä diskonttokorosta. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestauksessa määriteltävä kerrytettävissä oleva rahamäärä pohjautuu usein käyttöarvoon, jonka laskemisessa on tehtävä arvioita tulevista rahavirroista ja käytettävän diskonttokoron suhteen.

Saamisten arvonalentumistestaus laaditaan joko saamiskohtaisesti tai saamisryhmäkohtaisesti. Saamiskohtainen arvonalentumistestaus perustuu johdon arvioon tulevaisuuden rahavirroista lainakohtaisesti. Kriittisimpänä tekijänä lainakohtaisessa arvonalentumistestauksessa on määrittää rahavirta, jonka toteutuminen on todennäköisintä. Saamisryhmäkohtainen arvonalentuminen perustuu taloudellisen pääomavaateen laskennassa käytettävään tilastolliseen malliin, jossa tulevia todennäköisiä tappioita oikaistaan historiatietoihin perustuvilla toteutuneilla tappioilla. Tällöin johdon harkintaa tarvitaan siihen, kuinka hyvin historiatiedoilla oikaistut arviot tulevaisuuden tappioista vastaavat toteutuneita tappioita ja tarvitaanko niihin mahdollisia oikaisuja. Myytävissä olevien rahoitusvarojen, lainoihin ja saamisiin sisältyvien saamistodistusten arvonalentumisen testaus on tehtävä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Mikäli arvonalentumisesta on objektiivista näyttöä, arvonalentuminen kirjataan tuloslaskelmaan. Objektiviisen näytön todentamiseen sisältyy johdon harkintaa. Oman pääoman ehtoisten instrumenttien osalta arvonalentuminen on lisäksi kirjattava, mikäli arvonalentuminen on merkittävä tai pitkäaikainen. Merkittävän ja pitkäaikaisen arvonalennuksen määrittäminen on osa normaalia johdon harkintaa.

Johdon on arvioitava, milloin rahoitusinstrumenttien markkinat eivät ole toimivat. Kun rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmän avulla, johdon harkintaa tarvitaan tällöin sovellettavan arvostusmenetelmän valintaan. Pääomarahastosijoitusten sekä noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käyvän arvonalentumisessa on käytetty kansainvälisiä arviointistandardeja (IVS) ja niiden sovellutuksiin perustuvia arvonalentumisjärjestelmiä. Arvonalentumiset huomioivat useita eri tekijöitä, kuten milloin ja mihin hintaan sijoitus tehtiin, noteerattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, paikalliset markkinaolosuhteet kyseessä olevalla toimialalla sekä toteutunut että ennustettu operatiivinen tulos ja lisäsijoitukset. Arvoanalyysit on laadittu yleensä kassavirtapohjaisista tuottoarvomenetelmistä sekä markkinaperusteista vertailevaa arvonalentumista käyttäen valmiille hankkeille. Keskenäiset hankerahastot on arvostettu niiden hankintahintaan. Arvonalentumisessa joudutaan tekemään arvioita ja käyttämään johdon harkintaa. Epälikvidien sijoitusten osalta ei ole varmuutta että realisoidessa sijoitus saadaan rahoitusinstrumentin käypä arvo.

Johdon harkintaa on käytetty osakeperusteisten palkitsemisjärjestelyiden osalta synteettisten optioiden arvonalentumisessa ja näistä konsernille kohdistuvaa kuluja arvioitaessa. Synteettisten optioiden arvioidusta kuluriskistä on täten myös kirjattu laskennallista veroa tulokseen ja laskennallista verosaamista taseeseen.

Laskennallista veroa on kirjattu Garantian tasoitusmäärästä, jonka suuruus perustuu johdon vahvistamiin vahinkotilastoihin ja arviotuihin tuleviin vahinkoihin, joihin liittyy harkintaa. Tasoitusmäärää laskettaessa käytetään johdon harkintaa kauden vahinkosuhteen vertailussa pitkän ajan odotettuun keskiarvoon, minkä perusteella tasoitusmäärää joko kasvatetaan tai puretaan tulosvaikutteisesti mikä puolestaan vaikuttaa suoraan laskennallisen veroveljan suuruuteen.

2.19. Sovelletut uudet ja uudistetut standardit

Konserni on soveltanut 1.1.2015 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- IFRS -standardeihin tehdyt parannukset. Vuosittain tehdyt parannukset standardeihin kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta niillä ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitalinpäätökseen.

2.20. Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit

Useat uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat tulevat voimaan vasta myöhemmin kuin 1.1.2015 alkavilla tilikausilla, eikä niitä ole sovellettu tätä konsernitalinpäätöstä laadittaessa. Vain seuraavilla oletetaan olevan joitakin vaikutuksia Taalerin tilinpäätökseen:

IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista. Standardi julkaistiin kokonaisuudessaan heinäkuussa 2014, ja se tulee sovellettavaksi 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IFRS 9 tuo muutoksia rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen, rahoitusvarojen arvonalentumisiin sekä suojauslaskentaan. Näistä luokittelu ja arvostaminen sekä arvonalentumiset koskevat Taaleri-konsernia. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa.

IFRS 9 mukaan rahoitusvarat on luokiteltava kolmeen pääryhmään: jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat, käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat ja käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat. Luokittelu riippuu yrityksen liiketoimintamallista sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mutta alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä voidaan tehdä peruuttamaton valinta menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Rahoitusvelkojen luokittelu ja arvostaminen muuttuu vain siten, että käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi nimenomaisesti luokiteltujen rahoitusvelkojen omasta luottoriskistä johtuvat muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Arvonalentumisten osalta on otettu käyttöön odotettuihin luottotappioihin perustuva malli, joka korvaa IAS 39 mukaisen toteutuneisiin tappioihin perustuvan mallin. Konsernissa ollaan arvioimassa IFRS 9:n vaikutusta.

IFRS 15:ssa *Myyntituotot asiakassopimuksista* käsitellään tulouttamista sekä määritetään periaatteet, joiden mukaan tilinpäätöksessä esitetään käyttäjien kannalta hyödyllistä tietoa asiakassopimuksiin perustuvien myyntituottojen luonteesta, määrästä ja epävarmuudesta sekä myyntituottoihin liittyvistä rahavirroista. Myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun ja näin pystyy ohjaamaan sen käyttöä ja saamaan siitä koituvan hyödyn. Standardi korvaa IAS 18:n *Tuotot* ja IAS 11:n *Pitkäaikaishankkeet* sekä niihin liittyvät tulkinnat. Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Konsernissa ollaan arvioimassa IFRS 15:n vaikutusta.

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

3 SIIRTYMINEN IFRS-STANDARDIEN NOUDATTAMISEEN

Taaleri-konserni on siirtynyt noudattamaan EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (International Financial Reporting Standards, IFRS) ja ensimmäinen IFRS standardien mukainen konsernitalinpäätös on laadittu 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta. Konsernitalinpäätökset 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 IAS/IFRS-standardeihin, jotka olivat voimassa 31.12.2014. Vuonna 2015 voimaan tulleilla standardeilla ei ole merkittävää vaikutusta esitettyihin tietoihin. Standardien käyttöönoton yhteydessä Taaleri-konsernissa on sovellettu seuraavia IFRS 1 -siirtymästandardin sallimia helpotuksia: kertyneet muuntoerot 99 tuhatta euroa on nollattu eikä IFRS 3-standardia ole sovellettu takautuvasti.

Täsmäytyslaskelmat sekä tiedot IFRS -standardeihin siirtymisen vaikutuksista

Jäljempänä on kuvattu, miten Taaleri-konsernin siirtyminen FAS-normistosta IFRS-standardeihin on vaikuttanut konsernin 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) ja 31.12.2014 (viimeisin, aiemman tilinpäätösnormiston mukainen vuositilinpäätös).
- 1.1–31.12.2014 aiemman tilinpäätösnormiston mukainen tulos ja IFRS-standardien mukainen laaja tulos (lopetetut toiminnot ei ole eriytetty täsmäytyslaskelmissa, sillä ne on luokiteltu lopetetuiksi vasta 2015 vuoden aikana).
- 1.1–31.12.2014 aiemman tilinpäätösnormiston mukainen rahavirtalaskelma ja IFRS-standardien mukainen rahavirtalaskelma.

TASE 1.1.2014, 1 000 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 omistusyhteisyrityksissä		1 054	0	1 054
Aineettomat hyödykkeet		1 313	0	1 313
Konserniliiketoiminta		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	6	849	249	1 098
Laskennalliset verosaamiset	7	0	115	115
		28 063	364	28 427

Vastattavaa	Lisätieto	IFRS 31.12.2013	IFRS muutos	IFRS 1.1.2014
VIERAS PÄÄOMA		5 475	267	5 742
Muut velat		2 271	0	2 271
Siirtovelat ja saadut ennakot	6	3 204	267	3 471
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	8	22 588	96	22 684
Osakepääoma		125	0	125
Muuntoerot	2	-99	99	0
Vapaat rahastot		14 638	0	14 638
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	2, 4, 6, 7	4 311	6	4 317
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		3 205	0	3 205
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4, 7	408	-9	399
		28 063	364	28 427

TASE 31.12.2014, 1 000 euroa

Vastaavaa	Lisätieto	FAS	IFRS	IFRS
		31.12.2014	muutos	31.12.2014
Saamiset luottolaitoksilta	1	31 525	11	31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		21 671	0	21 671
Osakkeet ja osuudet	1	9 027	-4 701	4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä	1	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, 6	5 707	472	6 179
Laskennalliset verosaamiset	6, 7	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	1	10 000	60 500	70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	5	30 000	-206	29 794
Muut velat		2 771	0	2 771
Siirtovelat ja saadut ennakot	1, 6	8 027	1 336	9 362
Laskennalliset verovelat	1, 7	0	2 628	2 628
OMA PÄÄOMA JA VÄHEMMISTÖN OSUUS	8	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)	4, 6	6 108	112	6 220
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	Tulos	4 835	10 582	15 418
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4	1 535	-88	1 447
		78 060	74 864	152 923

KONSERNIN TULOSLASKELMA 1.1.-31.12.2014

1 000 euroa	Lisätieto	FAS 1-12/2014	IFRS muutos	IFRS 1-12/2014
Palkkiotuotot		33 441	0	33 441
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1	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
LIIKEVAIHTO		41 470	14 182	55 652
Palkkiokulut		-6 293	0	-6 293
Korkokulut	1, 5	-790	-526	-1 316
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	6	-16 484	-200	-16 684
Muut hallintokulut		-5 557	0	-5 557
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta	3	-212	180	-32
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-573	0	-573
Liiketoiminnan muut kulut	1	-3 443	-517	-3 960
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista		-547	0	-547
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-2	0	-2
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		7 568	13 118	20 686
Tuloverot	1, 6, 7	-1 616	-2 581	-4 197
TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		5 952	10 537	16 489
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	4	-1 116	1 116	0
TILIKAUDEN TULOS		4 835	11 654	16 489

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	Lisätieto	FAS 1-12/2014	IFRS muutos	IFRS 1-12/2014
Tilikauden voitto		4 835	11 654	16 489
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	2	0	20	20
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		0	0	20
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		4 835	11 674	16 509

Tilikauden voitosta		FAS	IFRS	IFRS
Emoyhtiön omistajien osuus		4 835	10 582	15 418
Määräysvallattomien osuus	4	1 116	-45	1 071

Tilikauden laajasta tuloksesta		FAS	IFRS	IFRS
Emoyhtiön omistajien osuus	2	0	20	20
Määräysvallattomien osuus		0	0	0

Yhteensä		FAS	IFRS	IFRS
Emoyhtiön omistajien osuus		4 835	10 602	15 438
Määräysvallattomien osuus	4	1 116	-45	1 071

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

1 000 euroa

	Lisätieto	FAS 1.1.-31.12.2014	IFRS muutos	IFRS 1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan rahavirta:				
Liikevoitto (tappio)	<i>Tulos</i>	7 568	13 118	20 686
Suunnitelman mukaiset poistot		573	0	573
Konserniliikkeen arvon poisto ja vähennys	3	212	-180	32
Muut oikaisut				
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten käyvän arvon muutos	1	-24	-14 182	-14 206
Muut oikaisut	5	459	-96	363
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		8 788	-1 340	7 449
Käyttö pääoman muutos				
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-10 631	0	-10 631
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	6	-10 385	-332	-10 717
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1, 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	1	-488	-64 673	-65 161
Investoinnit muihin sijoituksiin	1	-7 635	4 701	-2 934
Investointien rahavirta (B)		-9 972	-59 972	-69 944
Rahoituksen rahavirta:				
Omien osakkeiden hankkiminen	6	-51	102	51
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		30 000	0	30 000
Lyhytaikaisten lainojen nostot		10 000	0	10 000
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1	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)	1	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

1. Konsolidoidut konserniyhtiöt

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

Metsärahasto II Ky:llä oli IAS 28:n mukainen huomattava vaikutusvalta Finsilva Oyj:ssä 26.5.2015 asti. Tämä perustui siihen, että Metsärahasto II Ky:llä oli yli 20 prosenttia äänivallasta Finsilva Oyj:ssä. Koska Metsärahasto II Ky:llä ei ollut äänivallan lisäksi muulla tavoin syntyneitä huomattavaa vaikutusvaltaa, Finsilva Oyj oli Metsärahasto II Ky:n osakkuusyhtiö ja yhdisteltiin konsernin IFRS-tilinpäätökseen IAS 28 periaatteiden mukaisesti. Finsilva Oyj:en osalta sovellettiin IAS 28.17 mukaista vapautusta pääomaosuusmenetelmän soveltamisesta. Finsilva Oyj käsiteltiin siirtymässä finanssisijoituksena ja luokiteltiin käypään arvoon tulosvaikutteiseksi arvostettavaksi rahoitusvaraksi.

Muutokset tilinpäätökseen 31.12.2014

Metsärahasto 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.

Metsärahasto II Ky:n omistamien Finsilva Oyj:n osakkeiden käypä arvo per 31.12.2014 oli 78 855 tuhatta euroa, joka on lisätty erään Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä. Osakkeet ja osuudet erästä on eliminoitu Metsärahasto II Ky osakkeet 4 701 tuhatta euroa. Hankintameno ilman varainsiirtoveroa on 64 673 tuhatta euroa. Käyvän arvon muutos 14 182 tuhatta euroa on kirjattu tulosvaikutteisesti Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottoihin. Tuloslaskelman verojen ja laskennallisen verovelan lisäykseen on Finsilva Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutoksesta 1.1.–31.12.2014 kirjattu laskennallinen verovelka yhteensä 2 609 tuhatta euroa.

Saamisiin luottolaitoksilta on lisätty Metsärahasto II Ky:n rahavarat 11 tuhatta euroa. Velat yleisölle ja julkisyhteisölle erään on lisätty Finsilva Oyj:n osakkeen rahoitusta varten otettu laina 60 500 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset 1.1–31.12.2014 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 Metsärahasto II Ky:n pääomat 4 701 tuhatta euroa.
- Rahoituksen rahavirtaan on lisätty Finsilva Oyj:n osakkeiden hankintaan otettu pitkäaikainen laina 60 500 tuhatta euroa.
- Rahavarojen lisäys vastaa konsolidoidun Metsärahasto II Ky:n rahavaroja 11 tuhatta euroa.

2. Muuntoero

Standardien käyttöönoton yhteydessä Taaleri-konsernissa on sovellettu IFRS 1 -siirtymästandardin sallimaa helpotusta muuntoerojen osalta ja kertyneet muuntoerot 1.1.2014 99 tuhatta euroa on nollattu. Tilikaudelle 1.1–31.12.2014 on IFRS:ssä kirjattu muuntoeroa 20 tuhatta euroa.

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 hankintamenosta, 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. IFRS tilinpäätöksessä on peruttu FAS tilinpäätöksessä tehdyt liikearvopoistot tilikaudelta 1.1.–31.12.2014 yhteensä 180 tuhatta euroa. Poistot on palautettu osaksi liikearvoa. Jatkossa liikearvosta tehdään tilinpäätöksen yhteydessä arvonalentumistestaus.

Konsolidoinnin vaikutukset 1.1–31.12.2014 rahavirtalaskelmaan;

- Liiketoiminnan rahavirran oikaisuna on eliminoitu rahavirtalaskelmalla 1.1.–31.12.2014 konsernin liikearvopoistojen palautus yhteensä 180 tuhatta euroa.

4. Määräysvallattomien omistajien osuudet

FAS tuloslaskelman vähemmistön osuus tilikauden 1.1.–31.12.2014 tuloksesta oli 1 071 tuhatta euroa ja se on siirretty osaksi konsernin laajaa tuloslaskelmaa. Määräysvallattomille omistajille on kohdistettu aiempien vuosien kohdistamattomat osuudet syntyneistä tappioista. Näiden vaikutus konsernin omiin pääomiin 1.1.2014 oli yhteensä 43 tuhatta euroa ja 31.12.2014 88 tuhatta euroa.

5. Muut rahoitusvelat

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat on arvostettu IFRS taseessa jaksotettuun hankintamenuun. 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 1.1–31.12.2014 rahavirtalaskelmaan;

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

6. Osakeperusteiset työsuhde-etuudet

Konsernissa on käytössä henkilöstön pitkäaikainen palkitsemisjärjestelmä, jonka perusteella niihin kuuluvat henkilöt voivat saada osittain Taalerin 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 liiketoimina.

Avaava tase 1.1.2014

Avaavan taseen oikaisun kirjattiin osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä voittovaroihin -34 tuhatta euroa vuoden 2013 kuluu. 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 31.12.2014.

Muutokset tilinpäätökseen 31.12.2014

Osakeperusteisista palkitsemisjärjestelyistä on tilikauden 1.1.–31.12.2014 tulokseen kirjattu kuluu -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. Oman pääoman lisäyksenä kirjattiin osakkeina annettava osuus 86 tuhatta euroa.

Laskennallisena verosaamisena on osakeperusteisista työsuhde-etuuksista kaudella 1.1.–31.12.2014 kirjattu henkilöstökulujen lisäyksestä 47 tuhatta euroa.

Konsolidoinnin vaikutukset 1.1–31.12.2014 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 102 tuhatta euroa.

7. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

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.

Laskennallisena verosaamisena on osakeperusteisista työsuhde-etuuksista kaudella 1.1.–31.12.2014 kirjattu henkilöstökulujen lisäyksestä 47 tuhatta euroa.

Tuloslaskelman verojen ja laskennallisen verovelan lisäykseen on Finsilva Oyj:n osakkeiden käyvän arvon muutoksesta 1.1.–31.12.2014 kirjattu laskennallinen verovelka yhteensä 2 609 tuhatta euroa.

Laskennallisen verosaamisen määrä 31.12.2014 oli yhteensä 159 tuhatta euroa ja laskennallisen verovelan määrä 2 628 tuhatta euroa.

Laskennallisilla verosaamisilla ja -veloilla ei ole vaikutusta rahavirtoihin.

8. Oman pääoman muutokset

Metsärahasto 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 muutokset IFRS standardien mukaan jaoteltuna.

OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA, 1 000 euroa			31.12.2014	1.1.2014
Oma pääoma FASin mukaan			27 262	22 588
IFRS 1	Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto	Muuntoerojen nollaus / siirto erien välillä	-20	-99
		Vaikutus omiin pääomiin	-20	99
IFRS 2	Osakeperusteiset maksut	Osakeperusteiset työsuhde-etuudet	-114	-18
IFRS 10	Konsernitiilinpäätös	Määräysvallattomien omistajien osuus kumuloituneista tappioista	88	43
IAS 12	Tuloverot	Laskennalliset verosaamiset ja -velat josta määräysvallattomien omistajien osuus	-2 580	115
IAS 28	Sijoitukset osakkuus- ja yhteisyrityksiin	Osakkuusyhtisjärjestely/ Metsärahasto II Ky, sisältäen Finsilva Oyj sijoituksen käyvän arvon muutoksen	13 043	-34
IAS 36	Omaisuserien arvonalentuminen	Liikearvopoistojen palautus	181	-
IAS 39	Rahoitusinstrumentit	Rahoitusvelkojen efektiivinen korko	96	-
IFRS oikaisut yhteensä, emoyhtiön omistajien osuus			10 694	105
IFRS oikaisut yhteensä, määräysvallattomien omistajien osuus			-88	-9
Oma pääoma IFRSn mukaan			37 868	22 684

4 HANKITUT JA MYYDYT LIKETOIMINNOT

Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinta

Taaleri 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.

Taaleri Oyj ja myyjät ovat sopineet osakekaupan yhteydessä, että mikäli Taaleri Oyj myy (tai muuten realisoi) Garantian kolmen vuoden kuluessa kaupan voimaantulosta Taaleri-konsernin ulkopuoliselle taholle, maksaa Taaleri Oyj myyjille lisäkauppahintana puolet Taaleri 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". Edullisen kaupan syyt ovat hankitun Vakuutusosakeyhtiö Garantian nettovarojen erotus maksettuun kauppahintaan hankintahetkellä. Koska Vakuutusosakeyhtiö Garantia harjoittaa takaustoimintaa, liittyy sen tuleviin takaustappioihin erityisesti heikossa markkinatilanteessa epävarmuutta. Hankintahetkellä yhtiöllä ei ollut tiedossa takaustappioita, eikä yleisiä kohdistamattomia varauksia voi IFRS:n sääntöjen mukaan tehdä.

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, 1 000 euroa	31.3.2015
Aineettomat hyödykkeet	411
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 951
Myytävissä olevat rahoitusvarat	109 493
Saamiset ensivakuutustoiminnasta	375
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	182
Jälleenvakuuttajien osuus vastuuvelasta	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 nettovarat	88 567
Luovutettu vastike	-60 000
Edullisesta kaupasta syntyvä voitto	28 567

Kaupan toteuduttua hankittu liiketoiminta on osa Taalerin rahoitus -segmenttiä. Hankintahetkestä 31.3.2015 eteenpäin on tilikauden 2015 konsernitilinpäätökseen yhdistelty vakuutusliiketoiminnasta liikevaihtoa 13,2 miljoonaa euroa ja voittoa 7,7 miljoonaa euroa. Mikäli vakuutusliiketoiminta olisi hankittu 1.1.2015 olisi konsernitilinpäätökseen yhdistelty Vakuutusosakeyhtiö Garantia liikevaihtoa 16,9 miljoonaa euroa ja voittoa 9,7 miljoonaa euroa. Tällöin negatiivisen liikearvon tuloutus olisi vastaavasti ollut pienempi, eli 24,6 miljoonaa euroa tämänhetkisen 28,6 miljoonan euron sijaan. Taalerin konsernituloslaskelmassa esitetty liikevaihto olisi ollut 62,2 miljoonaa euroa, tilikauden tulos 41,7 miljoonaa euroa ja tilikauden laaja tulos 39,5 miljoonaa euroa.

Lainaamon myynti ja sijoitus Fellow Financeen

Taaleri on 25.5.2015 sijoittanut 2,38 miljoonaa euroa vertaislainapalvelua tarjoavaan Fellow Finance Oyj:een ja samalla myynyt Fellow Finance Oyj:lle Taalerin 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. Taaleri omistaa järjestelyn jälkeen Fellow Finance Oyj:sta 38,4 % ja Lainaamo Oy:ssä sillä ei ole omistusta lainakaan. Taalerilla on oikeus hankkia Fellow Finance Oyj:sta 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 tilinpäätöksessä lopetetuksi toiminnoksi. Fellow Finance Oyj on yhdistelty konserniin osakkuusyhtiönä ja esitetään Rahoitus-segmentin alla.

Lopetettujen toimintojen tulos, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Sijoitustoiminnan tuotot	2 034	2 751
Palkkio- ja korkokulut	-897	-1 352
Muut tuotot ja kulut, netto	-878	-1 540
Tulos ennen veroja	258	-141
Verot	-48	112
Tulos verojen jälkeen	211	-29
Tappio luovutuksesta	-527	
Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista	-316	-29

Lopetettujen toimintojen nettorahavirrat, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan rahavirrat	2 973	-550
Investointien rahavirrat	-3 326	-13 825
Rahoituksen rahavirrat	-	14 500
Rahavirrat yhteensä	-353	125

Lainaamon myynnin vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan, 1 000 euroa	25.5.2015
Varat	21 154
Velat	-20 909
Varat ja velat yhteensä	245
Rahana saatu vastike	-
Luovutetun yksikön rahavarat	-342
Rahavirtavaikutus	-342

5 SAAMISISTA TILIKAUDELLE KIRJATUT ARVONALENTUMISTAPPIOT

1 000 euroa	7-12/2015	7-12/2014	1-12/2015	1-12/2014
Arvonalentumistappiot saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä:				
Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot brutto	228	-	228	-
Tuloslaskelmaan kirjatut	228	-	228	-

Tilikausilla 2015 ja 2014 ei ole realisoitunut luottotappioita. Tilikaudella 2014 kirjatut arvonalentumis- ja luottotappiot liittyivät Lainaamo Oy:n liiketoimintaan, joka nyt esitetään yhdellä rivillä tuloslaskelmalla lopetettuna toimintona. Ks. liite 4.

6 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2015, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytävissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	27 983			27 983	27 983
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 416			9 416	9 416
Saamistodistukset			1 541	1 541	1 541
Osakkeet ja osuudet		42 576	2 579	45 154	45 154
Vakuutus toiminnan varat			114 087	114 087	114 087
Muut rahoitusvarat	7 096			7 096	
Rahoitusvarat yhteensä	44 495	42 576	118 207	205 278	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä				2 958	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				8 528	
Varat yhteensä 31.12.2015				216 764	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		14 939	14 939	14 939
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		30 250	30 250	30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		29 946	29 946	31 714
Muut rahoitusvelat		8 512	8 512	
Rahoitusvelat yhteensä		-	83 647	83 647
Muut kuin rahoitusvelat			36 056	
Velat yhteensä 31.12.2015			119 704	

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2014, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	31 536			31 536	31 536
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 671			21 671	21 671
Osakkeet ja osuudet		3 123	1 204	4 326	4 326
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä		78 855		78 855	78 855
Muut rahoitusvarat	10 875			10 875	
Rahoitusvarat yhteensä	64 082	81 978	1 204	147 263	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä				320	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				5 340	
Varat yhteensä 31.12.2014				152 923	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille				
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		70 500	70 500	70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		29 794	29 794	31 021
Muut rahoitusvelat		10 199	10 199	
Rahoitusvelat yhteensä		-	110 493	110 493
Muut kuin rahoitusvelat			4 562	
Velat yhteensä 31.12.2014			115 056	

Rahoitusvarat ja -velat 1.1.2014, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta	11 519			11 519	11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 040			11 040	11 040
Osakkeet ja osuudet		67	308	375	375
Muut rahoitusvarat	2 254			2 254	
Rahoitusvarat yhteensä	24 814	67	308	25 189	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä				1 054	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				2 184	
Yhteensä 1.1.2014				28 427	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Muut rahoitusvelat		5 306	5 306	
Rahoitusvelat yhteensä		-	5 306	5 306
Muut kuin rahoitusvelat			436	
Yhteensä 1.1.2014			5 742	

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

7 KÄYPÄ ARVO

Varojen käyvät arvot 31.12.2015, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	27 983			27 983
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 416			9 416
Saamistodistukset			1 541	1 541
Osakkeet ja osuudet	3 123		42 032	45 154
Vakuutustoiminnan varat	111 127		2 960	114 087
Yhteensä	151 649	-	46 533	198 182

Velkojen käyvät arvot 31.12.2015, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Velat luottolaitoksille	14 939			14 939
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	30 250			30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	31 714			31 714
Yhteensä	76 903	-	-	76 903

Varojen käyvät arvot 31.12.2014, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
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	78 855
Yhteensä	56 330	-	80 059	136 388

Velkojen käyvät arvot 31.12.2014, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Velat luottolaitoksille	-			-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	70 500			70 500
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	31 021			31 021
Yhteensä	101 521	-	-	101 521

Varojen käyvät arvot 1.1.2014, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	11 519			11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 040			11 040
Osakkeet ja osuudet	67		308	375
Yhteensä	22 627	-	308	22 935

Hierarkiatasot

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

Taso 2: Käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todennettavissa joko suoraan (ts. hinnoista) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä Taaleri-konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittävilä osin todennettaviin markkinatietoihin.

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Pääosin tason 3 omaisuuserät on arvostettu ulkopuoliselta taholta saatuun hintaan tai, ellei luotettavaa käypää arvoa ole saatavilla/määritettävissä, hankintahintaan.

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, osakkeista sekä saamistodistuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko kassavirtapohjaista tuottarvomenetelmää käyttäen, tai mikäli on arvioitu että käypä arvo ei voida riittävällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan. Finsilva osakkeet on arvostettu viimeisimpään toteutuneeseen markkinatransaktioon, joka tapahtui kesäkuussa 2015. Konsernilla on yksi noteeraamaton saamistodistus (Sotkamon Silver vaihtovelkakirjalaina), joka on arvostettu hankintahintaan. Hankintahinta pidetään todenmukaisena käypänä arvona, sillä vaihtovelkakirjalaina on hankittu vuoden 2015 viimeisellä kvartaalilla, eikä meillä ole viitteitä siitä että sen arvo olisi muuttunut merkittävästi. Arvostusmalliin perustuvaan käypään arvoon sisältyisi merkittävästi epävarmuutta.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	2015	2014
Käypä arvo 1.1.	80 059	308
Liiketoimintojen yhdistäminen	2 248	-
Ostot	3 544	64 756
Myynnit ja vähennykset	-39 615	-
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	54	14 182
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	243	-
Osakkuusyhtiön tai tytäryhtiön muuttuminen sijoitukseksi		813
Käypä arvo 31.12.	46 533	80 059

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaihteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa

	2015	2014
Vakuutus toiminnan nettotuotot	3	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	26	14 182
Yhteensä	29	14 182

8 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014
Vakuustoitominnan kokonaisvastuu	1 164 466	-
Takaukset	219	706
Sijoitussitoumukset	3 920	-
Pantatut arvopaperit	64 653	-
Yrityskiinnitykset	-	25 000
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000
Yhteensä	1 243 258	35 706

Garantia on saanut 30.12.2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuustapahtumasta ja siitä johtuvan 5 000 000 euron korvausvaatimuksen. Garantia katsoo, että esitetty korvausvaatimus on perusteeton eikä ole kirjannut sitä tunnettujen vahinkojen varaukseen tilinpäätöksessä. Asiassa ei ole vuoden 2015 aikana tapahtunut oleellista muutosta ja asian käsittelyä jatketaan edelleen.

9 ELÄKEVASTUUT

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

10 MUUT VUOKRASOPIMUKSET

Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimistotilat. Vuokrasopimusten pituudet vaihtelevat vuodesta kolmeen vuoteen ja normaalisti niihin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Lisäksi konsernin eräät yritykset ovat vuokranneet leasing sopimuksin autoja ja konttorikoneita. Edellä mainituista eristä on liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattu vuokrakuluja 1,8 miljoonaa euroa vuonna 2015 (1,3 miljoonaa euroa 2014).

Ei-purettavissa olevien vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat

1 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014
Yhden vuoden kuluessa	1 517	1 211
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluttua	2 353	2 015
Yhteensä	3 870	3 226

11 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitettussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitetun 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. Yhtiö irtautui vuoden 2015 aikana tytäryhtiö Lainaamo Oy:stä ja sijoitti Fellow Finance Oyj:hin, minkä tytäryhtiöksi Lainaamo Oy tuli. Transaktio on kuvattu tarkemmin liitteessä 4.

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 Taaleri Pääomarahastot Oy:ssä sekä 2,1 prosentin suora omistus Fellow Finance Oyj:ssä.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

2015	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	-	-	-	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	190	73	-	-
2014	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	-	-	-	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	226	170	-	10 076

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2015 lopussa yhteensä 9 704 685 Yhtiön Osaketta, joka vastaa noin 34,3 prosenttia Osakkeista ja kaikkien Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä osakesarjojen yhdistämisen jälkeen 28.1.2016. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset Yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset:

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä
Peter Fagernäs ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	2 503 128
Pertti Laine ²⁾	Hallituksen jäsen	2 430 694
Juhani Elomaa ³⁾	Toimitusjohtaja	1 927 325
Karri Haaparinne ⁴⁾	Toimitusjohtajan sijainen	1 729 435
Petri Lampinen	Taaleri Varainhoito Oy, toimitusjohtaja	530 858
Vesa Puttonen ⁵⁾	Hallituksen jäsen	232 224
Janne Koikkalainen	Lakiasiaainjohtaja	108 000
Esa Kiiskinen ⁶⁾	Hallituksen jäsen	232 496
Yhteensä		9 704 685
Yhteensä osakekannasta, %		34,3 %

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

²⁾ Pertti Laineen omistus koostuu 2 430 694 Osakkeesta, jotka omistaa hänen määräysvallassaan oleva Veikko Laine Oy.

³⁾ Juhani Elomaan omistus koostuu 1 927 325 Osakkeesta, joista 101 896 Osaketta omistaa hänen määräysvallassaan oleva E-Capital Oy ja 21 254 Osaketta hänen muu lähipiirinsä.

⁴⁾ Karri Haaparinteen omistus koostuu 1 729 435 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Xabis Oy omistaa 2 923 Osaketta ja hänen muu lähipiirinsä 224 420 Osaketta.

⁵⁾ Vesa Puttosen omistus koostuu 232 224 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Enabla Oy omistaa 232 224 Osaketta.

⁶⁾ Esa Kiiskisen omistus koostuu 232 496 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Saija ja Esa Kiiskinen Oy omistaa 74 714 Osaketta ja Saija Kiiskinen Oy 74 714 Osaketta.

Ylimmän johdon työsuhde-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä*. Heille työsuorituksesta maksettu tai maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2015	2014
Palkat, palkkiot ja muut työsuhde-etudet	1 427	1 209
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	498	449
Yhteensä	1 925	1 659

*Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikausien 2014 ja 2015 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä ajalta, kun he kuuluivat johtoryhmään.

Helsingissä 25.2.2016

Taaleri Oyj:n hallitus

Tämä tilinpäätöstiedote on tilintarkastettu ja se on saatavissa osoitteessa www.Taaleri.com.

Konsernin tilinpäätös ja toimintakertomus vuodelta 2015 julkaistaan viikolla 9 osoitteessa www.Taaleri.com. Seuraava puolivuotiskatsaus julkaistaan 25.8.2016.

TAALERI LYHYESTI

Taaleri on finanssitalo, jonka emoyhtiö on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle First North Finland -markkinapaikalle. Taaleri tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Taaleri-konserni koostuu emoyhtiö Taaleri Oyj:stä sekä neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Taaleri Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Sijoitus Oy sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyhtiö Fellow Finance Oy, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Konsernissa on yli 170 työntekijää. Toimipisteet sijaitsevat Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa, Oulussa, Istanbulissa ja Nairobissa.

Taalerilla oli joulukuun 2015 lopussa hallinnoitavia varoja 3,9 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 3 500. Koko ryhmällä on suoraan ja välillisesti noin 30 000 asiakkuutta. Taaleri Oyj:llä on 1 900 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.Taaleri.com