

TAALERITEHDAS

KOHTAAMINEN KANSSAMME KANNATTA AINA.

TAALERITEHDAS OYJ

TILINPÄÄTÖS

2014



## SISÄLLYSLUETTELO

Taaleritehdas lyhyesti	3
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan katsaus	4
Tilinpäätös	
Hallituksen toimintakertomus	5-15
Vakavaraisuus	16
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	17-18
Konsernin tuloslaskelma	19
Konsernin tase	20
Emoyhtiön tuloslaskelma	21
Emoyhtiön tase	22
Konsernin rahoituslaskelma	23
Tilinpäätöksen liitetiedot	24-47
Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista	48
Hallituksen ja toimitusjohtajan allekirjoitukset	49
Tilinpäätösmerkintä	49
Tilintarkastuskertomus	50

## TAALERITEHDAS-KONSERNI 1.1.-31.12.2014

- ✓ Konsernin liikevaihto tilikaudella oli 41,5 miljoonaa euroa, kasvua 50,9 % (1-12/2013: 27,5 milj. euroa).
- ✓ Konsernin liikevoitto oli 7,6 miljoonaa euroa, kasvua 67,4 % (1-12/2013: 4,5 milj. euroa).
- ✓ Hallinnoitavat varat olivat joulukuun lopussa 3,4 miljardia euroa, kasvua 21 % (31.12.2013: 2,8 mrd. euroa).
- ✓ Konsernin omavaraisuusaste 34,9 % (31.12.2013: 80,5 %).

**Varainhoito-liiketoiminta** on jatkanut vakaata kehitystään. Asiakasmäärä on kasvanut vuoden 2014 aikana 500 asiakkaalla yhteensä 3 000 asiakkaaseen. Rahastoyhtiön hoidossa olevat pääomat ylittivät 770 miljoonaa euroa (31.12.2013: 610 milj. euroa).

**Pääomarahasto liiketoiminnan** kehitys on jatkunut voimakkaana. Tilikauden aikana perustettiin Afrikka-kiinteistörahasto sekä toteutettiin Tuulitehdas II- ja Metsärahassto II ja III. Tilikauden aikana irtauduttiin myös onnistuneesti ensimmäisistä pääomarahastohankkeista (Asuntorahastot I, III ja V) ja mikä tärkeintä sijoittajien saama tuotto ylitti asetetut tuottotavoitteet. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:llä oli tilikauden lopussa 12 aktiivista pääomarahastoa.

**Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy** teki merkittävän hankinnan kesäkuun 2014 lopussa sijoittaessaan sijoituspääoman Taaleritehtaan Metsärahassto II:n kautta, joka hankki Finsilva Oyj:n osakekannasta 39,5 %.

**Lainaamo** on jatkanut suunnitelmien mukaista liiketoimintaa ja saavuttanut vuoden toisella puoliskolla positiivisen tuloksen. Lainakanta oli vuoden 2014 lopussa 15,6 miljoonaa euroa (31.12.2013: 4,8 milj. euroa).

**Taaleritehdas Oyj** ilmoitti joulukuussa ostavansa Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan, jonka myötä Taaleritehtaasta muodostuu rahoitus- ja vakuutusryhmittymä. Kaupan arvioidaan toteutuvan maaliskuun 2015 lopussa.

## TAALERITEHDAS LYHYESTI

Taaleritehdas on finanssiryhmä, joka on listattu First North Finland- markkinapaikalle NASDAQ OMX:n ylläpitämään Helsingin pörssiin. Taaleritehdas keskittyy yksityishenkilöiden kokonaisvaltaiseen yksityispankkiiripalveluun ja instituutioasiakkaiden omaisuudenhoitoon. Taaleritehtaalla on lisäksi pääomarahastotoimintaa, rahoitusyhtiötoimintaa sekä omaa sijoitustoimintaa. Taaleritehdas konserni koostuu emoyhtiö Taaleritehdas Oyj:stä sekä neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä, Taaleritehtaan rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:stä sekä Taaleritehtaan sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:sta. Lisäksi Taaleritehtaalla on fyysistä kultaa tarjoava Kultataaleri Oy, yritys vakuutusten kilpailutusta tarjoava Vakuutusvahti Oy sekä vero- ja lainopillista neuvontaa tarjoava Taaleritehtaan Holvi Oy. Taaleritehdas tarjoaa varainhoitopalveluita myös Turkissa. Ryhmässä on yli 150 työntekijää.

Toimipisteet sijaitsevat Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa, Oulussa ja Istanbulissa ja Nairobissa. Taaleritehdas on yrittäjävetoinen kasvuyritys. Taaleritehtaalla on hoidettavia varoja 3,4 miljardia euroa ja asiakkaita 3 000 joulukuun 2014 lopussa. Taaleritehtaan toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisätietoa Taaleritehtaan verkkosivuilta osoitteesta [www.taaleritehdas.fi](http://www.taaleritehdas.fi)

## TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAAN KATSAUS

### Yhteinen matkamme jatkuu

Taaleritehdas on missionsa mukaisesti jatkanut Suomen pääomamarkkinoiden ja etenkin suomalaisen omistajuuden edistämistä. Me haluamme omilla toimillamme ja palveluillamme muuttaa pääomat ahkeraksi rahaksi. Ahkeralla rahalla ja kasvullisella omistajuudella saadaan kansantaloudessamme aikaan taloudellista kasvua ja sitä kautta vahvistetaan työllisyyttä. Finanssiryhmänä uskomme erityisesti suoran rahoituksen voimakkaaseen kasvuun ja digitalisoitumiseen. Tarjoamme arvopaperipohjaisia sijoituspalveluita, sijoitamme itse ja sijoitamme yhdessä asiakkaidemme kanssa, minkä lisäksi tulemme jatkossa luomaan uudenlaisia tuotteita asiakkaillemme takausvakuutusten muodossa.

Vuonna 2014 otimme meille suuria askeleita yrityksemme kehityksessä kun tytäryhtiömme Taaleritehtaan Sijoitustehdas osti kesäkuussa rahaston kautta 39,5 % Finsilvan (Suomen suurimpia metsänomistamiseen keskittyneitä yrityksiä) osakekannasta. Irtauduimme useammasta asuntorahastosta vuoden aikana ja meille erityisen tärkeää oli, että asiakkaidemme tuottotavoitteet saavutettiin ja samalla myös ylitettiin. Vuoden loppupuolella joulukuussa julkistettiin Taaleritehtaan merkittävin kauppa julkistaessamme Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan osto, yrityskauppa on tarkoitus saada päätökseen Q1 2015 aikana. Laskimme liikkeelle 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaohjelman, jonka kautta saimme yli 300 uutta velkasijoittajaa Tehtaalle. Joukkovelkakirjalainamme listattiin ensimmäisenä lainana Helsingin First North-joukkovelkakirjamarkkinalle. Esimerkkinä toimien on mahdollista parhaiten kehittää kotimaista pääomamarkkinaa - toimme suoran velkasijoitusmahdollisuuden kaikille mahdolliseksi.

Uutena pääomarahastona lanseerasimme asiakkaillemme mahdollisuuden sijoittaa Itä-Afrikan kehittyviin kiinteistömarkkinoihin, joka otettiin erittäin suurella mielenkiinnolla vastaan. Taaleritehdas avasi Afrikan kiinteistöliiketoimintaa varten oman toimistonsa Nairobiin. Konsernimme rahoitusyhtiön Lainaamon liiketoiminta on jo saavuttanut positiivisen liiketoimintatuloksen vuoden toisella vuosipuoliskolla, eli ensimmäisen toimintavuotensa jälkeen. Liiketoiminta on kehittynyt myönteisesti liiketoimintasuunnitelman mukaan ja lainakanta nousi yli 15 miljoonaan euroon joulukuun 2014 lopussa.

Taaleritehtaan lähtökohdat kehittää liiketoimintaa vuonna 2015 ovat hyvät. Vakuutusosakeyhtiö Garantia avaa meille merkittävästi uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja tuo finanssiryhmälle vahvan taseen sekä syvällistä osaamista yritystutkimuksesta sekä riskienhallinnasta. Yrityksemme voimavara perustuu Asiakkaisiimme ja yhdessä Asiakkaidemme kanssa meille avautuu erilaisia mahdollisuuksia markkinoilla, tästä luottamuksesta haluamme pitää kiinni. Haluan erikseen kiittää Asiakkaitamme yhtiötä kohtaan osoittamasta luottamuksesta ja samalla myös erilaisista ideoista, joita olemme vastaanottaneet asiakkailtamme ja eri sidosryhmiltä. Lisäksi työteliäästä viime vuodesta haluan kiittää kaikkia tehtailijoita n. 150 henkilöä, jotka rakentavat Asiakkaidemme kanssa yhteistä Tehtaan matkaa.

Työllämme on merkitystä ja kasvu jatkukoon, kiitos.



Juhani Elomaa  
Toimitusjohtaja  
Taaleritehdas Oyj

## HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 1.1.2014 - 31.12.2014

### Toimintaympäristö

Suurimmalle osalle sijoittajista jäi hyvä mieli vuodesta 2014. Hinnat nousivat lähes kaikissa sijoitusluokissa. Korke- ja osakemarkkinoiden tuottokehitys oli keskimäärin hyvin suotuisaa ja ihmisten arvopaperivarallisuuden yhteenlaskettu arvo nousi selvästi. Samalla sijoitusvuosi oli kuitenkin hyvin poikkeuksellinen. Vastoin kaikkien odotuksia pitkät korot laskivat nopeasti ja tasaisesti koko vuoden ajan, etenkin euroalueella. Korkoshokki tuki rahavirtoja osakemarkkinoille, mutta samanaikaisesti sijoittajat pysyivät hyvin varovaisina ja epävarmuus nousi.

Vuoden 2014 toisella vuosipuoliskolla saatiin vielä uusi yllätys, kun raakaöljyn maailmanmarkkinahinnat puoliintuivat muutamassa kuukaudessa. Kuten korkoshokki, myös öljyshokki aiheutti aaltoja muissakin sijoitusluokissa. Edellä mainittujen tekijöiden avittamana tuottoerot muodostuivat lopulta poikkeuksellisen suuriksi eri omaisuuslajien välillä ja volatiliiteetti lähti asteittain nousuun niin korko-, valuutta-, kuin osakemarkkinoillakin.

### Taaleritehtaan liiketoiminta katsauskaudella

Konsernin liikevaihto, eli sijoituspalveluiden tuotot, nousi 50,9 prosenttia 41,5 miljoonaan euroon (27,5 miljoonaa euroa vastaavalla ajanjaksolla vuonna 2013). Liikevaihdon kehitykseen vaikutti positiivisesti erityisesti tiettyjen pääomarahastohankkeiden myynti tilikauden 2014 loppupuolella. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 31,3 % vuodesta 2013 (30,2 %). Vuoden 2014 liikevoitto oli 7,6 miljoonaa euroa (4,5 miljoonaa euroa) ja tilikauden voitto verojen ja vähemmistöosuuksien jälkeen oli 4,8 miljoonaa euroa (3,2 miljoonaa euroa).

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky, jonka rahastopääoman Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy on sijoittanut, osti 26.6.2014 noin 39,5 % Finsilva Oyj:n osakkeista. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Taaleritehtaasta tuli Suomen viidenneksi suurin metsäomistaja ostettujen metsien jälkeen.

Taaleritehdas on 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla sitoutunut ostamaan Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla. Kauppa on ehdollinen ja kaupan arvioidaan tulevan voimaan lopullisesti vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Järjestelyn toteuduttua Garantiasta tulee Taaleritehdas Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Taaleritehtaan liiketoiminnot koostuvat Varainhoidosta, Pääomarahastoista, Lainaamosta ja Sijoitustehtaasta.

### Varainhoito

Taaleritehdas tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja instituutioasiakkaille. Kattavaan varainhoitopalveluun sisältyy mm. allokaatiosijoittaminen, informaatioetuu perustuva sijoittaminen, yksilöllinen varainhoito, sijoitus- ja pääomasijoitusrahastot, ETF varainhoito, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut.

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot kasvoivat 9,8 % katsauskaudella 27,0 miljoonaan euroon verrattuna vuoden 2013 vastaavaan ajankohtaan (24,6 miljoonaa euroa). Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnät olivat 154 miljoonaa euroa tilikaudella ja hallinnoitava varallisuus 774 miljoonaa euroa (610). Sijoitusrahastojen tuotot nousivat 15,8 % vuoden 2013 vastaavasta ajankohdasta ja olivat yhteensä 9,3 miljoonaa euroa (8,0).

Tilikauden aikana Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ulkoisti yhtiön hallinnoimien vaihtoehtoisten rahastojen säilytyksen Taaleritehtaan Varainhoito Oy:lle. Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:öön perustettiin tilikauden toisella vuosipuoliskolla Middle Office, johon keskitettiin varainhoitoliiketoiminnan tukipalveluita.

Taaleritehtaan Varainhoito Oy panosti kauden aikana kasvuun rekrytoimalla uusia työntekijöitä etenkin asiakasrajapintaan. Vakuutusvahdi, joka on vahinkovakuutusten kilpailuttamiseen erikoistunut vakuutusmeklariyhtiö, tarjoaa asiakkaille vahinkovakuutusten ammattitaitoista hoitoa ja vakuutusyhtiöistä riippumatonta kilpailutusta. Vakuutusvahdin liiketoimintakonseptia kehitettiin edelleen ja yhtiö panosti myös asiakasrajapinnan kasvattamiseen. Taaleritehtaan Holvi Oy tarjoaa Taaleritehtaan asiakkaille vero- ja lainopillista neuvontaa osana kokonaisvaltaista varainhoitoa. Taaleritehtaan Holvi Oy solmi myös useita vakuutusasiamesopimuksia ja tilikauden päättyessä Holvi toimi neljän eri vakuutusyhtiön asiamiehenä. Taaleritehdas tarjoaa asiakkailleen Kultataaleri Oy:n kautta mahdollisuuden sijoittaa myös fyysiseen kultaan osana kokonaisvarallisuudenhoitoa.

### Pääomarahastot

Taaleritehtaan tavoitteena on yhdistää pääomia, ideoita ja suomalaista yrittäjyyttä. Taaleritehtaan pääomarahastot mahdollistavat sijoittamisen kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksittäisen sijoittajan olisi muuten vaikea päästä mukaan. Laki vaihtoehtorahaston hoitajista tuli voimaan vuoden 2014 aikana, jonka mukaan varainhoitaja tarvitsee oman toimiluvan

toimiakseen vaihtoehdorasaston hoitajana. Finanssivalvonta myönsi Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle toimiluvan 20. lokakuuta 2014.

Taaleritehdas on toteuttanut seuraavat pääomasijoitukset: Taaleritehtaan asuntorasastot I-VI, Taaleritehtaan Tuulitehdas I-II, Taaleritehtaan Linnainmaankulma -kiinteistörahasto, Taaleritehtaan Oaktree syöttörahasto, Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Metsä I-III, Taaleritehtaan Ovitehdas ja Taaleritehtaan Afrikka. Pääomarahastojen hallinnoitavat pääomat olivat yhteensä 401 miljoonaa euroa tilikauden 2014 lopussa (307). Pääomarahastojen hallinnointipalkkiot nousivat 45 % vuoteen 2013 verrattuna ja kokonaistuotot 8,6 miljoonaa euroa 11,4 miljoonaan euroon (2,8). Vuoden 2014 tuottoihin vaikutti olennaisesti tietyistä pääomarahastohankkeista irtautuminen tilikauden aikana.

## Lainaamo

Rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:n toisen toimintavuoden tavoitteena oli hallittu kasvu. Lainaamo käynnisti pk-yrityksille suunnatun lainanannon sekä kehitti kulutusluotto- ja asuntovuokrien takausliiketoimintoja. Lainaamon tuotetarjonta käsittää kulutusluotot kotitalouksille, yrityslainat pk-yrityksille, sijoituslainat sekä Takaamon vuokratarkaukset. Lainakanta kasvoi vuoden alun 4,8 miljoonasta eurosta 15,6 miljoonaan euroon. Asiakkaiden kokonaistilanteen arviointi, riskienhallinta ja automatisoitu prosessi ovat koko toiminnan ytimessä.

Takaamon palvelu tarjoaa uuden vaihtoehdon takuuvuokran tilalle vuokra-asumisessa. Vuokralaisen ei tarvitse sitoa omaa rahaa takuuvuokraan ja vuokranantaja saa perinteistä takuuvuokraa paremman turvan ongelmatilanteita varten. Takaamon liiketoiminta kehittyi odotusten mukaisesti vuoden 2014 aikana. Pääpaino oli yhteistyökumppaneiden hankkimisessa ja tässä onnistuttiin hyvin. Uusien päämiesten myötä myönnettyjen vuokratarkauksien määrä kasvoi voimakkaasti vuoden toisella puoliskolla.

Vuodenvaihteessa Takaamon taustayhtiö Suomen Vuokravastuu Oy sulautui Lainaamo Oy:öön suunnitelman mukaisesti. Lainaamon liiketoiminta kääntyi odotusten mukaisesti kannattavaksi vuoden toisella puoliskolla, eli ensimmäisen toimintavuotensa jälkeen. Yhtiön vuoden 2014 liikevaihto oli 2,7 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa).

## Sijoitustehdas

Taaleritehtaan sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy sijoittaa listaamattomiin yrityksiin kansassijoittamisen periaattein. Sijoitustehdas pyrkii tekemään pidempiaikaisia vähemmistö-sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta ja joissa yhdistyy yrittäjyys, ideat ja pääoma.

Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky, jonka rahastopääoman Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy on sijoittanut, osti 26.6.2014 noin 39,5 % Finsilva Oy:n osakkeista Keskinäinen henkivakuutusyhtiö Suomelta. Ostetut metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja vastaavat noin 53 000 hehtaaria metsää. Taaleritehtaasta tuli Suomen viidenneksi suurin metsäomistaja ostettujen metsien jälkeen. Finsilva Oy:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti.

Sijoitustehdas teki vuoden toisella puoliskolla 38,7 % sijoituksen suomalaiseen noteeraamattomaan Havuz Holding Oy:öön yhteensä 0,3 miljoonaa euroa. Sijoitustehdas sijoitti vuoden 2014 aikana myös Taaleritehtaan hallinnoimiin rahastoihin: Taaleritehtaan Afrikka-rahastoon, Taaleritehtaan Arvo Kruunu sijoitusrahastoon sekä äänettömän yhtiömiehen panokset Taaleritehtaan Afrikka syöttörahastoon, Kooninkallion Tuulipuistoon ja Taaleritehtaan Tuulitehdas II Syöttörahastoon. Sijoitukset konsernin hallinnoimissa sijoituksissa olivat yhteensä 0,1 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa.

Sijoitustehtaan viime vuoden loppupuolella tehty Mattiovi Oy:n hankinta on kehittynyt liiketoimintasuunnitelman mukaisesti tilikauden aikana. Sijoitustehtaan omistus Mattiovesta oli katsauskauden lopussa 19,9 %. Sijoitustehtaan sijoitukset olivat vuoden 2014 lopussa yhteensä 6,0 miljoonaa euroa.

## Kansainvälistyminen

Vuonna 2012 perustettu Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n tytäryhtiö Taaleri Portföy Yönetimi A.S. tarjoaa sijoituspalveluita Turkissa. Turkin tytäryhtiö on Taaleritehtaan ensimmäinen kansainvälistymisen askel ja tarkoituksena on kasvattaa toiminnasta keskisuuri paikallisista pankeista riippumaton sijoituspalveluyhtiö. Istanbulista käsin tarjotaan turkkilaisille asiakkaille kokonaisvaltaista ja laadukasta varainhoitopalvelua paikalliset tarpeet huomioiden ja Suomessa hyväksi havaittuja toimintamalleja hyödyntäen. Kansainvälistymisen saralla Turkin yhtiö on vuoden 2014 aikana onnistunut solmimaan tärkeitä asiakassuhteita yhteisö- ja instituutioasiakkaisiin Turkissa. Turkin yhtiön päämääränä on vahvistaa voimassa olevia asiakassuhteita sekä kasvattaa hallinnoitavia varojaan. Turkin pääomamarkkinat olivat haastavat vuonna 2014 ja asiakkaiden hallinnoitavien varojen kasvu kestävä kauemmin kuin alkujaan on oletettu. Turkin arvopaperimarkkinalainsäädännön muututtua vuonna 2014, tullaan Turkin yhtiötä pääomittamaan vuoden 2015 aikana korkeintaan 1 miljoonalla eurolla.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy laajensi tilikaudella yhtiön toimintaa uudelle toimialalle, kun se perusti maaliskuussa Taaleritehtaan Afrikka hallinnointiyhtiö Oy:n, joka on Taaleritehtaan Afrikka Ky:n vastuunalainen yhtiömies. Taaleritehtaan Afrikka Ky keräsi sijoitettavia varoja 50 miljoonaa USD, jotka on tarkoitettu sijoittamaan Itä-Afrikkaan valmistuviin liikekiinteistöihin. Rahasto teki

ensimmäisen sijoituksensa Ruandan pääkaupunkiin Kigaliin tilikauden aikana ja kartoittaa kiinteistöhankeita sekä valvoo parhaillaan rakenteilla olevia hankkeita.

## Osakkeenomistajien ja yhtiökokousten päätökset

Varsinainen yhtiökokous järjestettiin 4. huhtikuuta 2014, jossa päätettiin hyväksyä vuoden 2013 tilinpäätös ja myöntää hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus vuodelta 2013. Yhtiökokouksessa päätettiin, että osinkoa jaetaan 0,20 euroa/osake, yhteensä 1.258.601,00 euroa. Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs, Juha Laaksonen, Pertti Laine ja Vesa Puttonen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi ja Esa Kiiskinen uutena hallituksen jäseneksi. Peter Fagnäs valittiin uudestaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Juha Laaksonen varapuheenjohtajaksi. KHT-tilintarkastusyhtiö Ernst & Young Oy valittiin uudestaan tilintarkastajaksi päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tomi Englund.

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

- ✓ Osakkeet voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, käytettäväksi yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamisessa tai toteuttamisessa sekä yhtiön avainhenkilöiden sitouttamisjärjestelyjen mahdollistamiseksi tai muutoin edelleen luovutettaviksi tai mitätöitäviksi.
- ✓ Osakkeita voidaan hankkia yhdessä tai useammassa erässä yhteensä enintään viisisataatuhatta (500.000) kappaletta A-osaketta ja kaksisataaviisikymmentätuhatta (250.000) B-osaketta.
- ✓ Osakkeista maksettavan vastikkeen vähimmäismäärä on 2 euroa 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 kumoo yhtiökokouksen 7.3.2013 päättämän yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Ylimääräinen yhtiökokous 13.5.2014 päätti lisätä yhtiöjärjestyksen mahdollisuuden A-osakkeiden konvertoinnista B-osakkeiksi sekä muutokset yhtiökokoukseen ilmoittautumisessa ja yhtiökokouksen kutsumuodollisuuksissa.

## Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiöllä oli tilivuoden alussa 4.838.005 A-osaketta ja 1.455.000 B-osaketta. Yhtiön hallitus päätti 28. helmikuuta 2014 sekä 14. toukokuuta 2014 yhtiökokousten antamien valtuutusten perusteella yhteensä 5.250 kpl omien osakkeiden hankinnasta. Tilikauden aikana konvertoitiin 741.301 A-osaketta B-osakkeiksi ja yhtiöllä oli tilikauden lopussa 4.096.704 A-osaketta ja 2.196.301 B-osaketta. Yhtiön osakepääoma on 125.000,00 euroa. Yhtiön A-osakkeilla on kullakin kaksikymmentä ääntä ja B-osakkeella kullakin yksi ääni. Kaikilla osakkeilla on samanlainen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin.

## Taaleritehtaan osakkeenomistajat ja omat osakkeet

Taaleritehtaalla oli tilikauden alussa 495 osakkeenomistajaa ja tilikauden lopussa 836. Konsernin henkilöstö, johto ja hallituksen jäsenet omistivat 68 % yhtiön kaikista osakkeista. Yhtiön hallussa oli tilikauden lopussa 5.250 kpl yhtiön omia A-osakkeita.

## Henkilöstö

Konsernin keskimääräinen henkilöstö oli tilikauden aikana 153 (114) ja tilikauden lopussa 147 (130) kokoaikaisessa, vakituudessa työsuhhteessa. Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja 5 prosenttia ulkomailla.

## Tase, vakavaraisuus ja omat varat

Taaleritehdas-konsernin tavoite ydinvakavaraisuudelle on vähintään 12 %. Vakavaraisuuden luvut on esitetty 1.1.2014 lähtien uuden EU:n vakavaraisuusasetuksen (CRR, EU 575/2013) mukaisesti ja vertailutietoja ei ole oikaistu. Katsauskauden tulos on huomioitu ydinpääomassa Finanssivalvonnan 12.12.2014 antaman luvan mukaisesti. Vähemmistöosuutta ei ole huomioitu ydinpääomassa 1.1.2014 alkaen.

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäännökset tiukentuivat Basel III-säännösmuutosten kautta. Uusi EU:n vakavaraisuusdirektiivi ja -asetus (CRD4/CRR) julkaistiin 27.6.2013 ja uudet säännökset astuivat voimaan 1.1.2014, jotka implementoivat Basel III –



standardit EU:ssa vaiheittain vuosina 2014–2019. Taaleritehdas soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade). Konsernin taseen loppusumma oli 78,1 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa (28,1 miljoonaa euroa). Konsernin oma pääoma vähemmistön kanssa oli 27,2 miljoonaa euroa 31.12.2014 (22,6 miljoonaa euroa).

Konsernin ydinpääoma ennen vähennyksiä per 31.12.2014 oli 27,3 miljoonaa euroa (22,7 miljoonaa euroa) ja ydinpääoma vähennysten jälkeen 21,0 miljoonaa euroa (16,4 miljoonaa euroa). Riskipainotetut erät per 31.12.2014 olivat yhteensä 84,2 miljoonaa euroa (45,4 miljoonaa euroa), ydinvakavaraisuussuhdeluvun ollessa 24,9 % (35,8 %). Konsernilla ei ole ensisijaisia lisäpääomaa tai toissijaisia omia varoja, joten ensisijaisen ja omien varojen vakavaraisuussuhde oli myös 24,9 % (35,8 %).

Taaleritehdas Oyj julkisti 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaohjelman 14.3.2014 rahoituksensa monipuolistamiseksi, josta ensimmäinen 10 miljoonan euron joukkovelkakirja laskettiin liikkeelle 3.4.2014 ja toinen 20 miljoonaa euroa 19.9.2014. Tavoitteena oli mahdollisimman laaja-alainen sijoittajakunta ja erityisesti vähittäissijoittajat. Ensimmäistä 10 miljoonan euron lainaa merkitsi yli 140 sijoittajaa ja toista yli 200. Molempien lainojen merkintäaikaa lyhennettiin suuren kysynnän vuoksi. Joukkovelkakirjalainat noteerattiin 7.4.2014 ja 23.9.2014 ensimmäisinä joukkovelkakirjalainoina Helsingin Pörssin First North Bond Market Finland-markkinapaikalla.

Taaleritehdas-konsernin omavaraisuusaste oli 34,9 % katsauskauden lopussa (80,5 %) ja modifioitu omavaraisuusaste 40,2 % (81,6 %).

<b>OMAT VARAT, 1.000 euroa</b>	<b>CRR 31.12.2014</b>	<b>CRR 1.1.2014</b>	<b>CRD3 31.12.2013</b>
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	27 262	22 687	22 687
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	2 196	1 313	1 313
Vähemmistöosuus	1 536	408	-
Osinkoehdotus	2 264	1 259	1 259
Muut vähennykset*	51	3 307	102
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	6 047	6 287	2 674
<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>21 215</b>	<b>16 400</b>	<b>20 013</b>
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
<b>Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)</b>	<b>21 215</b>	<b>16 400</b>	<b>20 013</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset toissijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
<b>Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)</b>	<b>21 215</b>	<b>16 400</b>	<b>20 013</b>
<b>Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)</b>	<b>84 175</b>	<b>45 397</b>	<b>45 838</b>
josta luottoriskin osuus	49 863	16 785	17 226
josta operatiivisen riskin osuus	34 312	28 612	28 612
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %

\* Tilikauden 2013 voitto vähennetty

## Yhtiön hallinto ja johto katsauskaudella

Hallituksen kokoonpano toimikaudella 1.1.-31.12.2014:



- |                                    |                                     |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| ✓ Puheenjohtajana Peter Fagernäs   | ✓ Esa Kiiskinen (4.4. – 31.12.2014) |
| ✓ Varapuheenjohtaja Juha Laaksonen | ✓ Pertti Laine                      |
| ✓ Esa Karppinen (1.1. - 4.4.2014)  | ✓ Vesa Puttonen                     |

Emoyhtiön toimitusjohtajana on toiminut koko kauden Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijaisena Karri Haaparinne. Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimitusjohtajana on puolestaan toiminut koko tilikauden Petri Lampinen. Konsernissa toimii kaksi johtoryhmää: Konsernin johtoryhmä sekä Varainhoidon johtoryhmä. Konsernin johtoryhmän pääsääntöisenä tehtävänä on avustaa toimitusjohtajaa valmistelemalla osa-alueittaiset strategiat ja politiikat, toimintasuunnitelmat, sisäinen ohjeistus ja erilaiset kuukausiraportit johtoryhmän yhteiseen ja mahdollisesti hallituksen käsittelyyn. Varainhoidon johtoryhmän tehtävänä on tukea Varainhoidon toimitusjohtajaa Varainhoidon operatiivisessa toiminnassa.

Yhtiön tilintarkastajana toimii KHT-yhteisö Ernst & Young Oy päävastuullisena tilintarkastajana Tomi Englund, KHT.

## Yhtiön osakepääoma ja sen muutokset katsauskaudella

Yhtiön osakepääoma per 31.12.2014 oli 125.000,00 euroa.

Taaleritehdas 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 B-osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuuhde päättyy ennen vuotta 2017, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa osakkeille asetetun yhden vuoden mittaisena odotusaikana. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 200 000 Taaleritehdas Oyj:n B-osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Kannustinjärjestelmän aiheuttama dilutaatio yhtiön osakkeelle on enimmillään 3,08 %.

## Selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta

Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n toimintaan on kohdistunut etenkin uusien IT-järjestelmien ja hallintoprosessien kehitystyötä vuonna 2014. Konsernin liiketoiminta-alueiden tuotevalikoimaa on määrätietoisesti laajennettu tilikauden aikana.

## Yhtiön merkittävimmät riskit ja epävarmuustekijät

Yhtiön kannalta merkittävimmät riskit ovat liiketoiminnan kasvuun ja sen hallintaan liittyvät riskit ja luottoriskit. Yhtiöllä on neljä eri liiketoimintaa, joihin jokaiseen liittyy erityyppisiä riskejä joita kuvataan tarkemmin alla. Yhtiön liikevoittoon vaikuttavat useat tekijät, jotka voivat heikentää Yhtiön mahdollisuuksia saavuttaa asetettuja tavoitteita ja odotettua positiivista liikevoiton kasvua. Keskeisiä tekijöitä ovat mm.:

- ✓ Varainhoitoliiketoiminnan osalta hallinnointipalkkioiden ja kaupankäyntipalkkioiden määrä on altis yleiselle markkinatilanteelle. Emme odota varainhoitomarkkinan itsessään kasvavan, mahdollinen kasvu tulee pelkästään yleisen osake- ja korkomarkkinoiden positiivisen kehityksen kautta tai markkinaosuuksia kilpailijoilta valtaamalla. Mikäli Yhtiön uusasiakashankinta epäonnistuu ja/tai yleinen osake- ja korkomarkkina laskee, on sillä negatiivinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen.
- ✓ Taaleritehtaan pääomarahastoihin ja sijoitustoimintaan liittyy riskejä koskien tuotto-odotuksien toteutumista. Pääomasijoitustoiminnalle on tyypillistä, että osa kohdeyhtiöstä ei saavuta näille asetettuja tavoitteita. Sijoitustoimintaan liittyvä markkinariski riippuu kyseisen alan markkinatilanteesta ja siitä, miten tämä vaikuttaa mahdollisuuksiin irtautua sijoituksesta. Taaleritehdas ei voi taata, että mahdolliset irtautumiset listautumisella tai yrityskaupoin tulevat menestymään.
- ✓ Rahoitusliiketoiminnan osalta rahoituksen saatavuus ja korkotason muutokset, voivat vaikuttaa merkittävästi rahoitusliiketoiminnan kannattavuuteen. Yleisen taloudellisen tilanteen heikkeneminen voi kasvattaa luottotappiota rahoitustoiminnassa sekä hankaloittaa Yhtiön uusasiakashankintaa. Kasvava kilpailu voi vaikuttaa myös rahoitusliiketoiminnasta saatavien marginaalituottojen kaventumiseen.

Edellä on esitetty tyypillisiä tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa heikentävästi Yhtiön tuloskehitykseen ja kannattavuuteen. On kuitenkin syytä huomioida, että luettelo ei ole tyhjentävä ja on olemassa muitakin tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön tuloksentelekykyyn ja kannattavuuteen.

## Yhtiön riskienhallinta ja vakavaraisuus

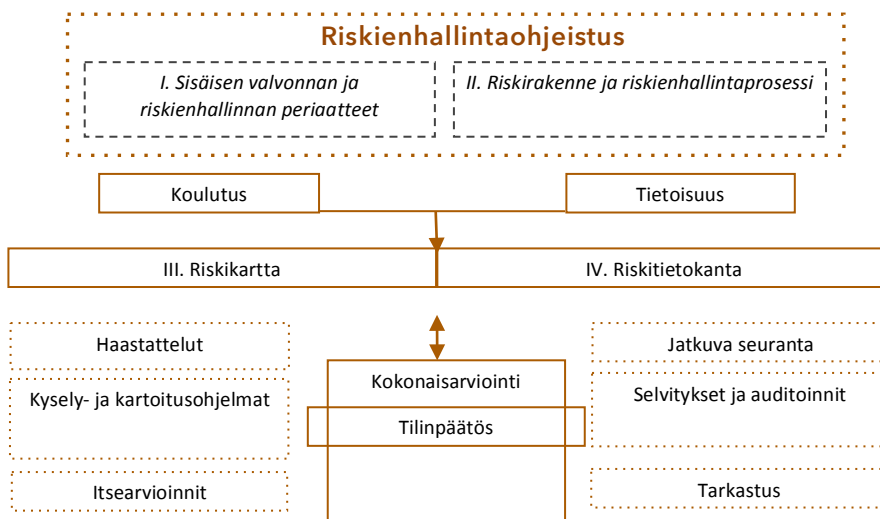
### Riskienhallinnan tavoite ja vastuut

Riskienhallinnan tavoitteena on tukea Taaleritehdas-konsernin strategian ja tulonmuodostuksen häiriötöntä toteuttamista sekä varmistaa että Taaleritehdas-konsernin toimintaan liittyvät riskit tunnistetaan, arvioidaan ja niihin reagoidaan. Riskienhallinta käsittää kaikki ne toimenpiteet, joita tarvitaan Taaleritehdas-konsernin liiketoiminnasta syntyvien riskienhallinnan toteuttamiseen. Riskienhallinta on jatkuva prosessi, jota arvioidaan säännöllisesti. Jokaisella liiketoiminnan vetäjällä, esimiehellä ja jokaisella työntekijällä on vastuu toimivasta riskienhallinnasta. Liiketoiminnot vastaavat siitä, että sen riskienhallinta on riittävällä tasolla ja compliance-toiminto valvoo säännöllisesti Taaleritehdas-konsernin liiketoimintoja. Riskienhallinta raportoi säännöllisesti Taaleritehdas-konsernin yhtiöiden hallituksille ja johtoryhmille.

Riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä vastaa Taaleritehdas Oyj:n hallitus. Vastuu riskienhallinnan toteuttamisesta on Taaleritehdas-konsernin toimitusjohtajalla.

### Riskienhallinnan rakenne ja organisaatio

Taaleritehdas-konsernin emoyhtiö Taaleritehdas Oyj vastaa riskienhallinnan toteuttamisesta myös yhtiöryhmän yhtiöiden osalta. Taaleritehdas Oyj varmistaa, että yhtiöryhmän muilla yrityksillä on toimintaansa nähden riittävät riskienhallintaan liittyvät menettelyt. Yhtiöryhmässä noudatetaan riskienhallinnan osalta yhtenäistä ja systemaattista lähestymistapaa kaikissa yhtiöryhmän yhtiöissä niin toiminnan kuin ohjeistuksen ja riskienhallintaprosessinkin osalta.



Taaleritehdas-konsernissa riskienhallintapäällikkö vastaa riskienhallinnasta ja riskienhallinnan järjestämisestä. Riskienhallintapäällikkönä toimii Taaleritehdas-konsernin compliance officer oman toimen ohella, varahenkilöinä compliance controller ja Taaleritehdas-konsernin lakiasiaintoiminnan johtaja.

### Riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan käytännöt

Riskeiltä suojaudutaan muun muassa sisäisten ohjeistusten ja prosessikuvausten, sisäisen valvonnan ja vakuutusten avulla, joiden tarkoituksena on mahdollistaa toiminnan harjoittaminen turvallisesti ja tehokkaasti. Riskien itsearviointi ja sen perusteella tehtävät toimenpiteet ovat keskeisessä roolissa riskien tunnistamisessa ja niihin vastaamisessa. Osana riskienhallintaa keskeisimmistä

liiketoiminnoista on laadittu tarkemmat toimintaohjeet, jossa on kuvattu toimintojen organisaatio, henkilöiden tehtäväkuvat, toiminnon tavoitteet ja mittarit, raportointi ja seuranta sekä keskeisimmät prosessit ja kontrollit.

Taaleritehdas-konsernin compliance-toiminto suorittaa sisäistä valvontaa ja valvoo, että toiminnoilla on käytössään tarpeelliset sisäiset ohjeistukset ja prosessikuvaukset. Tämän lisäksi compliance-toiminto suorittaa erilaisia tarkastuksia toimintaan. Riskienhallintapäällikkö järjestää vuosittain liiketoimintayksiköissä keskustelu-, haastattelu- ja itsearviointitilaisuuksia, joissa käydään toiminnon valikoitujen henkilöiden kanssa läpi toiminnon perusasiat ja prosessit. Riskejä voidaan pyrkiä tunnistamaan myös tarkastelemalla sattuneita vahinkoja. Läpikäytäviä asioita ovat mm. toteutuneet ja potentiaaliset toimintokohtaiset riskit, toimenpiteet riskien estämiseksi, ohjeistusten ja prosessikuvausten ajantasaisuus, riskien kasvua ennakoivat tekijät, jne. Riskien arviointitilaisuuksissa havaituille riskeille laaditaan toimenpidesuunnitelmat (riskitietokanta).

Riskienhallintapäällikkö tuottaa raportin Taaleritehdas Oyj:n hallitukselle vuosittain, aina mahdollisuuksien mukaan vuoden viimeiseen hallituksen kokoukseen. Riskienhallintapäällikkö raportoi Taaleritehdas-konsernin hallitukselle ja johtoryhmille havaituista riskeistä ja toimenpiteistä riskien vaikutuksen estämiseksi.

Taaleritehdas-konsernissa toimii myös riippumaton sisäinen tarkastus, jonka vastuulla on Taaleritehdas-konsernin toimintojen jatkuva tarkastaminen. Sisäinen tarkastus on ulkoistettu Tuokko Tilintarkastus Oy:lle.

## Riskinkantokyky suhteessa valvottavan riskeihin ja pääoman riittävydestä huolehtiminen

Taaleritehdas-konsernin riskinkantokyky suhteessa riskeihin on hyvä, johtuen omien pääomien suhteesta viranomaisten vaatimaan pääomavaateeseen. Taaleritehdas-konsernin ydinpääoma oli 21,0 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa, vakavaraisuussuhdeluvun ollessa 24,9 %. Taaleritehdas asettama vakavaraisuuden minimitaso on tällä hetkellä 10 % ja tavoitetaso 150 % lain edellyttämästä vakavaraisuusvaatimuksen minimitasosta, eli 12 %.

Vakavaraisuuden hallinnan lähtökohtana ovat hallituksissa vähintään vuosittain hyväksyttävä konsernin lyhyen ja pitkän aikavälin strategia, liiketoimintasuunnitelma sekä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet. Nämä luovat pohjan erikseen hyväksyttävälle vakavaraisuuden hallinnan strategialle, prosessille, pääomasuunnitelmalle ja vakavaraisuustietojen julkistamisen periaatteille. Nämä asiakirjat hyväksytetään kaikissa Finanssivalvonnan valvomissa yhtiöissä sekä Taaleritehdas Oyj:ssä kerran vuodessa.

Konsernitason strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmaan perustuen Taaleritehdas-konsernille asetetaan tavoitteet, jossa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Strategiassa, liiketoimintasuunnitelmissa ja budjetoitiprosessissa on huomioitu Taaleritehdas-konsernin riskinottohalukkuus ja riskinkantokyky. Strategian, liike-toimintasuunnitelman ja vuosibudjetin lisäksi Taaleritehdas Oyj:n hallitus hyväksyy konsernirakenteen ja liiketoimintojen organisaation, joilla tavoitteet pyritään saavuttamaan. Erillisyhtiöiden hallitukset ottavat huomioon omassa strategian laadinnassa, liiketoimintasuunnitelmissaan ja organisoinnissaan Taaleritehdas Oyj:n hallituksen määrittelemät strategialinjaukset.

## Riskit ja niiden hallitseminen

Taaleritehdas-konsernin kannalta merkittävimmät riskit ovat liiketoiminnan kasvuun ja sen hallintaan liittyvät riskit, luottoriskit sekä tehdyt sijoitukset. Taaleritehdas-konsernilla on neljä eri liiketoimintaa, joihin jokaiseen liittyy erityyppisiä riskejä joita kuvataan tarkemmin alla.

Taaleritehdas-konserni jakaa riskit viiteen pääluokkaan:

- ✓ Strategiset riskit
- ✓ Luottoriskit
- ✓ Likviditeetti- ja kassavirtariskit
- ✓ Markkinariskit
- ✓ Operatiiviset riskit

## Strategiset riskit

Keskeisimpiä strategisia ja ulkoisen toimintaympäristön riskejä ovat liiketoimintasuunnitelman väärät painotukset, operatiivinen likviditeettivaje sekä kansainvälistymisen riskit. Näiden riskien osalta pääomatarvetta arvioitiin samalla tavalla kuin operatiivisten riskien pääomatarvetta. Lisäksi liiketoimintariskejä on arvioitu analysoimalla tuloksen, taseen ja vakavaraisuuden kehittymistä erilaisissa skenaarioissa (strategian ja toimintasuunnitelman mukainen ajatellun kasvun skenaario, worst case-skenaario sekä erittäin vahvan kasvun skenaario).

## Luottoriskit

Luottoriski kuvaa tappiota, joka aiheutuisi Taaleritehdas-konsernille, mikäli vastapuoli ei täytä sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Luottoriskit voidaan jakaa luottokelpoisuus- ja vakuusriskiin. Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan, että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaiset velvoitteensa. Vakuusriskillä tarkoitetaan, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Myönnetyt luotot asiakkaille ovat suurin luottoriskin lähde, mutta luottoriskiä syntyy myös muista saamisista kuten asiakkaiden palkkiosaamisista, likvidien varojen talletuksista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, kuten myönnettyistä takauksista. Taaleritehdas-konsernin yhtiöiden sopimusvastapuolia ovat Lainaamon ja konsernin velalliset, Takaamon vuokratakauksen ottaneet asiakkaat, konserniyhtiöiden palveluita ostaneet asiakkaat, yhteistyökumppanit sekä talletuspankit, joihin Taaleritehdas-konsernin yhtiöiden varat on talletettu.

Taaleritehtaan Varainhoito-liiketoiminta ei harjoita luotonantoa ja toimii markkinoilla tunnettujen toimijoiden kanssa ja tarkastaa näiden taustat ennen yhteistyön aloittamista tai oikeustoimien tekemistä. Tarkemmat toimintatavat määritellään toiminnoittain. Taaleritehtaan Varainhoito-konserni ei osana operatiivista toimintaansa ota mittavia riskejä vastapuolten kanssa, vaan pyrkii pitämään riskit mahdollisimman pieninä. Toiminnan kannalta vähäistä merkittävämmät operatiiviset luottoriskiä sisältävät päätökset tehdään johtoryhmässä ja merkittävät Taaleritehdas Oyj:n hallituksessa.

Taaleritehtaan Varainhoito-liiketoiminta voi sijoittaa omia varojaan vain korkean luottoluokituksen omaavaan rahoituslaitokseen. Niiden tahojen toimintaa ja tilannetta, joiden osalta Taaleritehtaan Varainhoito-liiketoiminnalla on luotto- tai vastapuoliriskiä tarkkaillaan jatkuvasti ja muutoksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Sekä luottoriskiä että vastapuoliriskiä pyritään aina hajauttamaan useammalle vastapuolelle, riippuen markkinoista ja kyseisestä tilanteesta.

Lainaamo myöntää pienimuotoisia vakuudettomia kulutuslainoja Suomessa asuville yksityishenkilöille. Tavoiteltu riskitaso pyrkii optimoimaan riskin ja tuoton välisen suhteen. Yhtiön hallitus asettaa yhtiön liiketoiminnalle pitkän aikavälin tavoitteet liittyen luottoriskiin ja sen hallintaan yhtiön päivittäisessä toiminnassa. Lisäksi yhtiön hallitus vastaa yhtiön luottopolitiikasta, jossa kuvataan harjoitettuun luotonmyöntöön liittyvät periaatteet sekä menettelytavat. Luottopolitiikan ajanmukaisuus arvioidaan vähintään kerran vuodessa. Kaikki lainapäätökset tehdään siihen erikoistuneessa yksikössä lainakäsittelijöiden toimesta. Pääperiaatteena lainanmyönnössä on riskin hajauttaminen myöntämällä suuri määrä lainoja, jossa yksittäisen saatavan määrä on verrattain pieni. Lainojen vakuudettomuudesta seuraa, että hakijoille asetetaan tiukat luottokelpoisuusvaatimukset, jotka heidän tulee täyttää lainan saamiseksi. Lisäksi hakijoita edellytetään toimittamaan dokumentteja tulo- ja velkaantumistietojen selvittämiseksi. Suomen Asiakastiedon kuluttajaluottojen kyselyjärjestelmä tukee asiakkaiden kokonaistilanteen arviointia.

Taaleritehdas-konserni on myös väliaikaisesti rahoittanut keskeisiä pääomarahastohankkeita sekä myöntänyt 0,4 miljoonan euron osakslainan Mattiövi Oy:lle. Taaleritehdas-konsernin lainakanta per 31.12.2014 oli 21,7 miljoonaa euroa (11,0).

Luottoriskien osalta Taaleritehdas-konserni laskee vähimmäisvakavaraisuusvaatimuksensa standardimenetelmää käyttäen. Vakavaraisuuslaskennassa lainasaamisten, muiden saamisten, osakkeiden ja osuuksien luottoriskin standardimallilla lasketut riskipainotetut erät olivat yhteensä 49,9 miljoonaa euroa. Näihin saamiin liittyvän luottoriskin riskiperusteisen pääomatarpeen oletetaan olevan samansuuruinen kuin vakavaraisuusvaatimus, eli 4,0 miljoonaa euroa.

## Likviditeetti- ja kassavirtariskit

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että yrityksen likvidit rahavarat ja lisärahoitusmahdollisuudet eivät riitä kattamaan liiketoiminnan tarpeita. Likviditeettiriskiä syntyy kassavirtojen epätasapainosta. Taaleritehdas-konsernilla oli 31.12.2014 omaa pääomaa 25,7 miljoonaa euroa ja korollista velkaa 40 miljoonaa euroa. Korollisesta velasta eräännyy 10 miljoonaa euroa joulukuussa 2015, toiset 10 miljoonaa huhtikuussa 2017 ja 20 miljoonaa euroa syyskuussa 2019. Korollisista lainasaamisista puolestaan eräännyy vuoden 2015 loppuun mennessä 5,5 miljoonaa euroa, vuosina 2016 – 2019: 8 miljoonaa euroa, 2020 – 2024: 7 miljoonaa euroa ja vuoden 2025 tai sen jälkeen 1,0 miljoonaa euroa. Maksuvalmiutta seurataan päivittäin ja konsernilla on käytössä pankkitililimiitit. Hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla Taaleritehdas-konsernin ylimääräinen likviditeettipuskuri matalan riskin kohteisiin (parempi luottoluokitus kuin A+), jotka ovat nopeasti ja selkeään markkinahintaan muunnettavissa käteisvaroiksi.

Taaleritehdas-konsernin keskeisin rahoituksen lähde on konsernin oma pääoma, liikkeeseenlasketut joukkovelkakirjalainat yhteensä 30 miljoonaa euroa sekä ulkopuolinen velka yleisöltä 10 miljoonaa euroa. Taaleritehdas-konsernilla on käytettävissään rahoituksen saatavuuden ja joustavuuden turvaamiseksi 10,0 miljoonan euron luottolimiitti, joka oli kokonaan käyttämättä per 31.12.2014. Rahoituskatteen merkitys on kasvanut vuodesta 2013 alkaen, kun Lainaamo aloitti liiketoimintansa. Taaleritehdas-konsernin likviditeettitilanteesta tulee raportoida säännönmukaisesti Taaleritehdas-konsernin yhtiöiden hallituksille ja Taaleritehdas Oyj:n johtoryhmälle. Taaleritehdas-konsernissa likviditeetin hallinnasta ja raportoinnista vastaa Taaleritehdas Oyj:n talousjohtaja.

Taaleritehdas-konsernin kassavirta muodostuu selkeästi ennustettavissa olevista hallinnointipalkkiotuotoista rahastoista ja pääomarahastoista, korkotuotoista asiakkaiden nostamista lainoista, suhteellisen ennustettavissa olevista kaupankäyntipalkkioista sekä vaikeammin ennustettavista myyntikampanjoista, Lainaamon lainakannan kasvusta, tuottosidonnaisista palkkioista ja Sijoitustehtaan tekemistä osakesijoituksista. Muutoksilla sijoitus- ja irtautumisaktiiviteetissa saattaa olla merkittävä vaikutus Taaleritehdas-konsernin kassavirtoihin. Pääomarahastojen maksamat hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja hallinnointipalkkiotuotot olemassa olevista pääomarahastoista ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle. Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen hallinnointipalkkiot ja sijoitusrahastoissa olevien varojen määrä ovat alttiita sekä markkina-arvojen muutoksille että asiakkaiden merkinnöille ja lunastuksille.

Toiminnan keskittyneisyyttä seurataan säännöllisesti ja asiakaskunta on suhteellisen hyvin hajautunut. Lisäksi yrityksen tulovirtaa tasoittaa Pääomarahastoliiketoiminnan pitkä ja tasainen tulovirta voimassa olevista hankkeista. Toiminnan keskittyneisyyttä pyritään vähentämään asiakaskuntaa laajentamalla ja jo olemassa olevia asiakassuhteita pyritään vahvistamaan ja asiakkaille pyritään tarjoamaan uusia ja erilaisia tuotteita. Näillä toimilla pyritään valmistautumaan mahdollisen tärkeän asiakkuuden menettämiseen jo etukäteen. Mikäli keskittyneisyysriski realisoituu ja merkittäviä asiakkaita menetetään, Taaleritehdas Oyj:n hallitus päättää tarvittaessa mahdollisista toiminnan sopeuttamistoimista. Riskiperusteista pääomatarvetta ei katsota tarpeelliseksi määritellä toiminnan keskittyneisyyden osalta.

Taaleritehdas Oyj:n talousjohtaja yhdessä laskentatiimin kanssa vastaa Taaleritehdas-konsernin taloudellisen tilanteen ja taseen jatkuvasta seurannasta. Talousjohtaja seuraa Taaleritehdas-konsernin yhtiöiden taseissa olevia eriä, taloudellista tilannetta kuukausittain ja raportoi tilanteesta kuukausittain Taaleritehdas Oyj:n johtoryhmälle ja erillisyyhtiöiden toimitusjohtajille. Toimitusjohtaja raportoi säännöllisesti Taaleritehdas Oyj:n hallitukselle koko konsernin ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n hallitukselle Taaleritehtaan Varainhoito-liiketoiminnan taloudellisesta tilanteesta ja myynnin kehityksestä. Taloudellinen informaatio kerätään, tallennetaan ja analysoidaan sekä jaetaan asianomaisten henkilöiden kesken käytössä olevien prosessien ja käytäntöjen mukaisesti. Raportoidut luvut tarkastetaan sekä tytäryhtiöissä että Taaleritehdas-konsernin taloushallinnossa. Lisäksi Taaleritehdas-konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla. Taaleritehdas-konsernin osavuositarkastukset ja tilinpäätös laaditaan Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti. Taloudellisen tiedon paikkaansa pitävyys, tiedon ajantasaisuus ja oikeat arvostusmenetelmät ovat tärkeitä koko Taaleritehdas-konsernin tuloksen ja taseen oikean kuvan antamiseksi. Suurimmat arvostuserät kohdistuvat Lainaamon luottotappioriskeihin sekä konsernin tekemiin tytäryhtiö ja muihin sijoituksiin, joihin sisältyy arvostuseriä kohdeyhtiöiden taloudellisesta menestyksestä, kohdeyhtiöiden kasvunäkymistä ja verokkiyhtiöiden arvostuksesta.

Taaleritehdas-konserni on varautunut omaisuus-, keskeytys- ja vastuuriskeihin vakuutuksilla. Vakuutusturvan kattavuutta arvioidaan vuosittain. Lisäksi Taaleritehdas-konsernin omaisuutta pyritään suojelemaan muun muassa valvonnalla ja kulkuoikeuksilla.

## Markkinariskit

Markkinariski tarkoittaa tappiota joka voi aiheutua markkinahinnan vaihtelusta. Markkinariskejä ovat korko-, valuutta- ja hintariskit. Taaleritehtaan Varainhoito ei ota kaupankäyntitaroituksessa omaan lukuunsa positioita rahoitusinstrumenteissa tai hyödykkeissä eikä sillä ole kaupankäyntivarastoa tai muuta ulkoista velkaa lukuun ottamatta luotollista tiliä kaupankäynnin selvitykseen. Taaleritehtaan markkinariski koostuu lähinnä valuutta- ja hintariskeistä sen Turkin tytäryhtiön toimintoista sekä Sijoitustehtaan tekemistä noteeraamattomista osakesijoituksista. Käyvän arvon muutokset Turkin liiketoiminnasta kirjataan kuukausittain konsernin tilinpäätökseen. Varainhoidon varsinaisessa liiketoiminnassa markkinariskiä syntyy lähinnä asiakaskaupankäynnin selvitysriskinä.

Varainhoito käy kauppaa omaan lukuunsa lähinnä teknisistä syistä helpottaakseen rahoitusvälineiden välittämistä asiakkailleen. Varainhoito, toisin kuin Sijoitustehdas, ei pidä hallussaan rahoitusvälineitä tai hyödykkeitä eikä oma-aloitteisesti hanki sijoitustarkoituksessa rahoitusvälineitä omaan lukuunsa. Sijoitustehdas tekee valikoituja, lähinnä vähemmistöisjoituksia, noteeraamattomiin suomalaisiin yrityksiin joissa pitkäjänteisellä omistajuudella pyritään kasvattamaan yrityksen arvoa.

Taaleritehdas-konsernin likviditeettipuskuri on sijoitettuna lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin tai pankkitileille. Asiakaskaupankäynnin osalta yhtiö altistuu selvitysriskille, joka voidaan jakaa edelleen likviditeettiriskiin ja vastapuoliriskiin. Riskien- ja vakavaraisuudenhallinnassa tulee tunnistaa määrälliset asiakaskaupankäyntiin sisältyvät likviditeetti- ja vastapuoliriskit.

Arvopaperikauppojen selvitysriskin tilannetta tarkkaillaan jatkuvasti. Selvitysriskin hallitsemiseksi Taaleritehtaan Varainhoito Oy:llä on käytössään sekä Taaleritehdas-konsernin kassavarat että selvitystilanteita varten luottolaitosten myöntämät selvityslimitit.

## Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan suoraa tai epäsuoraa taloudellista tappiota, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista; tietojärjestelmistä, henkilöstöstä tai ulkoisista tekijöistä. Myös maine-, oikeudelliset-, compliance- ja

tietoturvariskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Operatiivisia riskejä hallitaan kehittämällä sisäisiä prosesseja sekä huolehtimalla hyvästä ohjeistuksesta ja henkilöstön riittävästä koulutuksesta.

Taaleritehdas-konserni on riippuvainen johdosta ja avainhenkilöiden ammattitaidosta sekä heidän sitoutumisesta Taaleritehtaaseen. Maine on tärkeä Taaleritehdas-konsernille, jotta luottamus asiakkaisiin ja henkilöstöön säilyy hyvänä. Oikeudelliset riskit voivat liittyä sopimukseen eri yhteistyö- ja sopimuskumppaneiden kanssa. Nämä riskit pyritään kartoittamaan sopimusten yksityiskohtaisella läpikäynnillä, jossa tarvittaessa käytetään ulkopuolista asiantuntijaa. Yksiköt vastaavat oman alueensa operatiivisten riskien hallinnasta.

Taaleritehdas-konserni laskee operatiivisen riskin vakavaraisuusvaatimuksensa perusmenetelmän mukaisesti. Perusmenetelmän mukaan laskettu operatiivisen riskin osuus oli vuonna 2014 34,3 miljoonaa euroa, josta omien varojen vaatimus 2,7 miljoonaa euroa. Käytännössä tämä summa on huomattavasti suurempi kuin toteutuneet operatiivisen riskin tappiot.

Operatiivisten riskien vuosittaisessa itsearvioinnissa Taaleritehdas-konsernin henkilöstö tunnistaa ja arvioi toiminnan keskeiset operatiiviset riskit.

## Konsernirakenteen muutokset ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian yrityskauppa

Taaleritehdas Oyj toimii emoyhtiönä konsernissa, jonka tytäryhtiöinä toimivat Taaleritehtaan Varainhoito Oy sekä tämän tytäryhtiöt, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ja sen muodostama alakonserni, Lainaamo Oy ja Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy. Kultataaleri Oy:stä tuli 1.4.2014 Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n 100 % omistama tytäryhtiö, kun Taaleritehtaan Varainhoito Oy osti tilikauden aikana yhtiön loput osakkeet. Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n osuus Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:stä laski vuoden alun 92 prosentista 77 prosenttiin, kun Taaleritehtaan Varainhoito Oy myi Turkin tytäryhtiöstä Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:stä Turkin yhtiön johdolle ja hallitukselle osakkeita. Vuodenvaihteessa Takaamon taustayhtiö Suomen Vuokravastuu Oy sulautui emoyhtiönsä Lainaamo Oy:öön suunnitelman mukaisesti.

Tilikauden aikana perustettiin seuraavat tytäryhtiöt Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:lle: Taaleritehtaan Metsärahassto III hallinnointiyhtiö Oy, Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy, TT Syöttörahassto II GP Oy ja TT Syöttörahassto III GP Oy sekä Taaleritehtaan Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy.

Taaleritehdas on 11.12.2014 allekirjoitetulla kauppakirjalla sitoutunut ostamaan Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla. Myyjinä toimivat Garantian nykyiset omistajat Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, Veho Group Oy Ab sekä Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia. Kaupan voimaantulo on ehdollinen ja kaupan arvioidaan tulevan voimaan lopullisesti vuoden 2015 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana.

Taaleritehdas tulee rahoittamaan Järjestelyn eri rahoituslähteistä. Maaliskuun 2015 loppuun mennessä järjestettävästä osakeannista saatavat varat käytetään kokonaan järjestelyn rahoittamiseen, jonka lisäksi järjestelyyn käytetään kassavaroja ja ulkopuolista rahoitusta. Taaleritehdas ja myyjät ovat sopineet, että ennen Järjestelyn voimaantuloa Garantia maksaa myyjille pääomanpalautusta 10 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi Taaleritehdas ja myyjät ovat sopineet järjestelyn yhteydessä, että mikäli Taaleritehdas myy (tai muuten realisoi) Garantian kolmen vuoden kuluessa järjestelyn voimaantulosta Taaleritehdas-konsernin ulkopuoliselle taholle, maksaa Taaleritehdas myyjille lisäkauppahintana puolet Taaleritehtaalle mahdollisesta syntyvästä taloudellisesta edusta.

Järjestelyn toteuduttua Garantiasta tulee Taaleritehdas Oyj:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Yhtiön johdon tarkoituksena on, että Garantia jatkaa itsenäisenä yhtiönä ja sen nykyinen liiketoiminta jatkuu ennallaan ja sitä kehittäen. Taaleritehtaan ja Garantian yhteistyö tulee vahvistamaan kummankin yhtiön palveluita omille asiakaskunnilleen.

## Hallituksen esitys yhtiön tulosta ja omaa pääomaa koskevaksi toimenpiteeksi

Emoyhtiön tulos tilikaudelta 1.1.-31.12.2014 oli 3.191.287,71 euroa ja emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2014 olivat 19,0 miljoonaa euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,09 euroa osakkeelta, yhteensä 2 263 555,80 euroa. Osingonjaon täsmäytyspäivä on 24.3.2015 ja osinko maksetaan 31.3.2015. Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Ehdotettu voitonjako ei vaaranna yhtiön maksukykyä.

## Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taaleritehtaan Varainhoito organisoii instituutio- ja yksityisvarainhoidon toiminnot uudelleen palvellakseen entistä paremmin eri asiakasryhmiään. Vakuutusosakeyhtiö Garantia-kaupan toteutuessa maaliskuun 2015 lopussa, tullaan konsernin liiketoimintaa jatkossa johtamaan kolmen liiketoiminta-alueen kautta: Sijoitustoiminta, Rahoitustoiminta ja Vakuutustoiminta. Sijoitustoiminto-

liiketoiminta-alueeseen tulevat kuulumaan nykyiset liiketoiminta-alueet Varainhoito, Pääomarahastot ja Sijoitustehdas. Lainaamon toiminta kuuluu Rahoitustoimintaan ja Garantian liiketoiminta Vakuutusvahdin kanssa muodostavat konsernin Vakuutusliiketoiminnan.

Yhtiön osakkeiden lukumäärää lisättiin ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä 12.2.2015 antamalla osakkeenomistajille maksutta uusia osakkeita omistusten mukaisessa suhteessa siten, että kutakin A-sarjan osaketta kohti annettiin kolme (3) A-sarjan osaketta ja kutakin B-sarjan osaketta kohti annettiin kolme (3) B-sarjan osaketta. Uusia A-sarjan osakkeita annettiin 12.290.112 kappaletta ja uusia B-sarjan osakkeita 6.588.903 kappaletta ja maksuttoman osakeannin jälkeen A-sarjan osakkeita oli yhteensä 16.386.816 kappaletta ja B-sarjan osakkeita yhteensä 8.785.204 kappaletta. Uudet osakkeet liitettiin arvo-osuusjärjestelmään 16.2.2015 ja otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi 17.2.2015.

Ylimääräinen yhtiökokous 12.2.2015 valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa uusia B-osakkeita yhteensä enintään 3.200.000 kappaletta. Osakeantivaltuuus liittyy 12.12.2014 tiedotettuun Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan hankinnan rahoittamiseen. Hallitus on oikeutettu 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 annettava valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallitukselle annettava valtuutus sisältää lisäksi oikeuden päättää siitä, merkitäänkö osakkeen merkintähinta kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon taikka osakepääoman korotukseksi. Valtuuus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä ja kumooa 7.3.2013 päätetyn antivaltuutuksen.

Taaleritehdas on järjestämässä osakeantia vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Garantia-kaupan rahoittamiseksi. Mikäli Garantia-kauppa toteutuu, siirtyy Taaleritehdas-konserni soveltamaan kansainvälisiä IFRS-tilinpäätösperiaatteita 1.1.2015 alkaen ja valmistele samalla päälliställe siirtymistä. IFRS-tilinpäätökseen tulee useita muutoksia verrattuna tässä tilinpäätöksessä Suomen kirjanpitolain edellyttämiin tietoihin. Nämä muutokset kuvataan tarkemmin erikseen julkaistavassa IFRS-konversiotiedotteessa. Oleellisimman muutoksen Taaleritehtaan FAS-tilinpäätökseen verrattuna tuo IFRS 10, jonka myötä Taaleritehdas Oyj:llä on IFRS 10:n mukainen määräysvalta Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:ssä. Näin ollen Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky on IFRS 10:n mukaan Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö ja yhdistellään Taaleritehdas -konsernin IFRS-tilinpäätökseen. Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n osalta sovelletaan IAS 28.17 mukaista vapautusta pääomaosuusmenetelmän soveltamisesta. Finsilva Oyj käsitellään finanssijoituksena ja luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavaksi rahoitusvaraksi. Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n yhdistäminen vaikuttaa olennaisesti Taaleritehdas-konsernin taserakenteeseen ja sen tulokseen. Taaleritehdas-konsernin tase kasvaa Taaleritehtaan Metsärahassto II Ky:n yhdistämisen myötä 74,2 miljoonalla eurolla ja tilikauden tulos paranee 10,5 miljoonalla eurolla. Taaleritehdas arvioi Garantia-kaupasta kertyvän Taaleritehdas-konsernille merkittävän kertaluonteisen positiivisen tulosvaikutuksen sen toteutuessa vuonna 2015.

## Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Nopeat liikkeet aiheuttavat aina hermostuneisuutta markkinoilla, mutta poikkeuksellisen alhaiset korkotasot ja öljyn hinnan voimakas lasku tukevat reaaliatalouden kehitystä vuonna 2015. Vahva dollari ja euroalueen deflaatiopelot pitävät samalla huolen siitä, että hintojen nousupaineet pysyvät hyvin kurissa ja keskuspankkien poikkeuksellisen kevyt rahapolitiikka jatkuu. Suhtaudumme edelleen positiivisesti osakemarkkinoiden yleiseen kehitykseen vuoden 2015 aikana ja säilytämme allokaatiossamme osakesijoitukset ylipainossa. Toisaalta tuottoerot säilyvät korkealla ja kurssiheilunta jatkuu suurempana kuin edellisvuosina. Sijoitussalkun hyvällä hajautuksella voi säästää huomattavan paljon enemmän rahaa kuin aiemmin. Yksittäisistä markkina-alueista suosimme edelleen Yhdysvaltalaisia isoja yhtiöitä, vientiyhtiöitä Saksassa ja Japanissa sekä Kiinan osakemarkkinoita. Vuoden vaihteen jälkeen olemme nostaneet euroalueen painotusta allokaatiosalkuissamme. Korkomarkkinoiden hullut vuodet ovat ohi ja tuotot pienenevät selvästi. Euroalueen High Yield -yrityslainat, EKP:n rahapolitiikan tukemana, tuntuvat edelleen houkuttelevilta.

Suomen taloudellinen ympäristö jatkuu haastavana. Varainhoidon liiketoiminnan odotetaan kasvavan edelleen maltillisesti vuonna 2015 ja Pääomarahastojen liiketoiminnan jatkavan vuoden 2014 hyvää kehitystään vuonna 2015. Lainaamon lainakannan uskotaan kehittyvän suotuisasti ja luottotappioiden pysyvän samalla tasolla kuin vuonna 2014. Sijoitustehdas jatkaa kanssajohittamisen periaattein ja pyrkii tekemään muutaman sijoituksen vuoden aikana. Sijoitustehtaalte arvioidaan kertyvän maltillista osinkotuloa ilman mahdollisia irtautumisia kohdeyhtiöistä. Yhtiö arvioi liikevaihtonsa kasvavan jatkuvista liiketoiminnoistaan. Taaleritehtaan tavoite omavaraisuusasteelle on yli 30 % ja liikevoittoprosenttitavoite on yli 15 %. Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukykyinen osinko yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioiden.



**KONSERNIN VAKAVARAIUUS**

<b>OMAT VARAT, 1.000 euroa</b>	<b>CRR 31.12.2014</b>	<b>CRR 1.1.2014</b>	<b>CRD3 31.12.2013</b>
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	27 262	22 687	22 687
Vähennykset ydinpääomasta			
Aineettomat hyödykkeet	2 196	1 313	1 313
Vähemmistöosuus	1 536	408	-
Osinkoehdotus	2 264	1 259	1 259
Muut vähennykset*	51	3 307	102
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	6 047	6 287	2 674
<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>21 215</b>	<b>16 400</b>	<b>20 013</b>
Ensisijainen lisäpääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset ensisijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
<b>Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)</b>	<b>21 215</b>	<b>16 400</b>	<b>20 013</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	-	-	-
Vähennykset toissijaisesta lisäpääomasta	-	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	-	-	-
<b>Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)</b>	<b>21 215</b>	<b>16 400</b>	<b>20 013</b>
<b>Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)</b>	<b>84 175</b>	<b>45 397</b>	<b>45 838</b>
josta luottoriskin osuus	49 863	16 785	17 225
josta operatiivisen riskin osuus	34 313	28 612	28 613
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2 %	36,1 %	43,7 %

\* Tilikauden 2013 voitto vähennetty

**TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Liikevaihto tEUR	41 470	27 488	20 260
Liikevoitto (-tappio) tEUR	7 568	4 521	3 280
- osuus liikevaihdosta %	18,2 %	16,4 %	16,2 %
Tilikauden voitto tEUR	4 835	3 205	2 103
- osuus liikevaihdosta %	11,7 %	11,7 %	10,4 %
Laimentamaton tulos/osake, EUR	0,77	0,55	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,75	0,53	0,46
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	23,9 %	21,9 %	46,6 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	11,2 %	16,8 %	26,7 %
Omavaraisuusaste -%	34,9 %	80,5 %	66,0 %
Modifioitu omavaraisuusaste-%	40,2 %	81,6 %	66,0 %
Kulu/tuotto -suhde	80,4 %	83,0 %	83,8 %
Lainasaamiset, tEUR	21 671	11 040	12
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	25,2 %	43,7 %	20,1 %
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	25,2 %	43,7 %	20,1 %
Keskim. henkilöstö tilikauden aikana	153	114	88
A-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	4 096 704	4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	2 196 301	1 455 000	-
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	4 467 355	4 838 005	4 640 878
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	1 825 651	984 616	-
B-osakkeen päätöskurssi, EUR	25,45	18,30	-

**TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET**

Liikevaihto tEUR	Tuloslaskelma/Sijoituspalvelutoiminnan tuotot
Liikevoitto tEUR	Tuloslaskelmasta
Tilikauden voitto tEUR	Tuloslaskelmasta
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{(\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}) \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{(\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}) \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Omaraisuusaste, %	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla}) \times 100}{\text{taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste-%	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{sijoituspalvelutoiminnan tuotot} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$

<b>KONSERNITULOSLASKELMA</b>	<b>Liite</b>	<b>1.1.-31.12.2014</b>	<b>1.1.-31.12.2013</b>
Palkkiotuotot	3, 26	33 440 725,03	25 459 611,79
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	28	1 796 818,14	1 233 434,45
Arvopaperikaupan nettotuotot	4	901 525,53	729 082,01
Valuuttatoiminnan nettotuotot	6	895 292,61	504 352,44
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	31	11 206,29	91 897,50
Korkotuotot	5, 29	3 306 445,47	580 843,52
Liiketoiminnan muut tuotot	32	2 914 847,19	122 013,84
<b>SIOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT</b>		<b>41 470 042,12</b>	<b>27 487 801,10</b>
Palkkiokulut	3, 27	-6 293 400,49	-4 425 355,88
Korkokulut	5, 30	-790 181,48	-22 458,63
Hallintokulut		-22 041 046,06	-15 301 279,85
Henkilöstökulut	41		
Palkat ja palkkiot		-13 423 251,11	-9 720 392,59
Henkilösivukulut		-3 060 400,00	-2 201 757,58
Eläkekulut		-2 111 562,75	-1 657 908,90
Muut henkilösivukulut		-948 837,25	-543 848,68
Henkilöstökulut yhteensä		-16 483 651,11	-11 922 150,17
Muut hallintokulut		-5 557 394,95	-3 379 129,68
	9, 34		
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä			
Konserniliiketarvosta		-212 287,93	-287 137,65
Aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-572 989,80	-184 607,63
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		-785 277,73	-471 745,28
Liiketoiminnan muut kulut	33	-3 442 790,28	-2 596 317,65
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	8, 35	-547 346,63	-144 497,00
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-2 335,91	-5 165,10
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>		<b>7 567 663,54</b>	<b>4 520 981,71</b>
Tuloverot	7, 36	-1 616 116,57	-1 337 901,18
<b>VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN</b>		<b>5 951 546,97</b>	<b>3 183 080,53</b>
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta		-1 116 187,55	21 865,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>		<b>4 835 359,42</b>	<b>3 204 945,53</b>

**KONSERNITASE**

<b>Vastaavaa</b>	<b>Liite</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Saamiset luottolaitoksilta	8, 10, 21, 22, 23	31 524 930,58	11 519 086,48
Vaadittaessa maksettavat		31 178 445,18	10 817 320,58
Muut		346 485,40	701 765,90
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 11, 21, 22, 23	21 671 152,29	11 040 302,41
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		21 671 152,29	11 040 302,41
Osakkeet ja osuudet	8, 12, 21, 22	9 027 479,14	375 152,42
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	12, 21, 22	320 000,00	1 053 584,42
Aineettomat hyödykkeet	9, 13	2 196 296,87	1 312 974,35
Konserniliikearvo		546 151,89	726 702,00
Muut aineettomat hyödykkeet		1 650 144,98	586 272,35
Aineelliset hyödykkeet	9, 13	555 522,76	343 191,16
Muut aineelliset hyödykkeet		555 522,76	343 191,16
Muut varat	14, 21	6 945 174,41	1 569 795,85
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	15, 21	5 707 446,34	848 629,17
Laskennalliset verosaamiset	16	111 769,34	-
		<b>78 059 771,73</b>	<b>28 062 716,26</b>

<b>Vastattavaa</b>	<b>Liite</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
VIERAS PÄÄOMA	8, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23	50 798 196,97	5 474 657,74
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	17	10 000 000,00	-
Muut velat yleisölle ja julkisyhteisöille		10 000 000,00	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	18	30 000 000,00	-
Muut velat	19, 21, 22	2 771 229,02	2 270 762,13
Siirtovelat ja saadut ennakot	20, 21, 22	8 026 967,95	3 203 895,61
OMA PÄÄOMA	24	25 726 205,46	22 180 118,73
Osakepääoma	25	125 000,00	125 000,00
Vapaat rahastot		14 638 002,40	14 638 002,40
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		14 638 002,40	14 638 002,40
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		6 127 843,64	4 212 170,80
Tilikauden voitto (tappio)		4 835 359,42	3 204 945,53
Vähemmistön osuus pääomasta		1 535 369,30	407 939,79
		<b>78 059 771,73</b>	<b>28 062 716,26</b>

<b>EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA</b>	<b>Liite</b>	<b>1.1.-31.12.2014</b>	<b>1.1.-31.12.2013</b>
Palkkiotuotot	3, 26	0,00	25 394,60
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	28	12 223,55	63 668,22
Arvopaperikaupan nettotuotot	4	12 223,55	63 668,22
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	31	3 300 000,00	3 140 000,00
Korkotuotot	5, 29	1 318 134,78	235 436,89
Liiketoiminnan muut tuotot	32	1 846 923,00	1 338 400,00
<b>SJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT</b>		<b>6 477 281,33</b>	<b>4 802 899,71</b>
Palkkiokulut	3, 27	-6 535,38	0,00
Korkokulut	5, 30	-674 552,30	-90,21
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	41		
Palkat ja palkkiot		-2 369 955,51	-1 308 459,68
Henkilösivukulut		-519 105,78	-282 309,89
Eläkekulut		-373 020,50	-238 393,52
Muut henkilösivukulut		-146 085,28	-43 916,37
Henkilöstökulut yhteensä		-2 889 061,29	-1 590 769,57
Muut hallintokulut		-747 690,09	-698 312,14
Liiketoiminnan muut kulut	33	-868 154,56	-594 862,96
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>		<b>1 291 287,71</b>	<b>1 918 864,83</b>
Tuloverot	8, 36	0,00	0,00
<b>VARSAINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN</b>		<b>1 291 287,71</b>	<b>1 918 864,83</b>
Muun kuin varsinaisen toiminnan tuotot ja kulut	37	1 900 000,00	1 200 000,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>		<b>3 191 287,71</b>	<b>3 118 864,83</b>

**EMOYHTIÖN TASE**

<b>Vastaavaa</b>	<b>Liite</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Saamiset luottolaitoksilta	8, 10, 21, 22, 23	24 735 531,70	1 350 662,93
Vaadittaessa maksettavat		24 735 531,70	1 350 662,93
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 11, 21, 22, 23		
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		20 372 807,81	11 524 150,00
Osakkeet ja osuudet	8, 12, 21, 22	12 526,97	8 559,21
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	8, 12, 21, 22	4 588 579,93	4 538 579,93
Muut varat	14, 21	414 186,55	67 773,82
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	15, 21	1 180 741,52	248 008,17
		<b>51 304 374,48</b>	<b>17 737 734,06</b>

<b>Vastattavaa</b>	<b>Liite</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
VIERAS PÄÄOMA	8, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23	32 157 316,84	472 684,88
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		30 000 000,00	-
Joukkovelkakirjalainat	18	30 000 000,00	-
Muut velat	19, 21, 22	745 675,03	192 064,63
Muut velat		745 675,03	192 064,63
Siirtovelat ja saadut ennakot	20, 21, 22	1 411 641,81	280 620,25
OMA PÄÄOMA	24	19 147 057,64	17 265 049,18
Osakepääoma	25	125 000,00	125 000,00
Vapaat rahastot		14 638 002,40	14 638 002,40
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		14 638 002,40	14 638 002,40
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		1 192 767,53	-616 818,05
Tilikauden voitto (tappio)		3 191 287,71	3 118 864,83
		<b>51 304 374,48</b>	<b>17 737 734,06</b>



KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	7 567 663,54	4 520 981,71
Suunnitelman mukaiset poistot	572 989,80	184 607,63
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	212 287,93	287 137,65
Muut oikaisut		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	2 335,91	5 165,10
Fuusiotappio	-12 504,39	-
Lainakannan arvonalentuminen	547 346,63	144 497,00
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien sijoitusten käyvän arvon muutos	-24 101,86	-2 911,81
Muut oikaisut	-77 807,99	-131 336,17
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	8 788 209,57	5 008 141,11
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-10 630 849,88	-11 165 672,53
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-10 384 889,17	-923 364,26
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	4 180 461,57	1 652 743,30
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-8 047 067,91	-5 428 152,38
Maksetut välittömät verot (-)	-557 309,48	-920 035,28
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>-8 604 377,39</b>	<b>-6 348 187,66</b>
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 849 194,04	-611 389,60
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-488 424,47	-836 504,87
Investoinnit muihin sijoituksiin	-7 634 880,75	342 837,82
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-9 972 499,26</b>	<b>-1 105 056,65</b>
Rahoituksen rahavirta:		
Maksullinen oman pääoman muutokset	0,00	14 986 500,00
Omien osakkeiden hankkiminen	-50 678,25	0,00
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	0,00	-2 070 321,20
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30 000 000,00	-
Lyhytaikaisten lainojen nostot	10 000 000,00	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 366 601,00	-150 000,00
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>38 582 720,75</b>	<b>12 766 178,80</b>
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	20 005 844,10	5 312 934,49
Rahavarat tilikauden alussa	11 519 086,48	6 206 151,99
<b>Rahavarat tilikauden lopussa</b>	<b>31 524 930,58</b>	<b>11 519 086,48</b>
Rahavarojen erotus	20 005 844,10	5 312 934,49

**TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2014**

**LUETTELO TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOISTA**

**Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet**

1	Tilinpäätöksessä noudatetut periaatteet	25
2	Konserniin kuuluvaa kirjanpitovelvollista ja valvottavaa koskevat liitetiedot	25-26
3	Palkkiotuottojen ja -kulujen kirjaamisessa noudatetut periaatteet	26
4	Arvopaperikaupan nettotuotot	26
5	Korkotuottojen ja korkokulujen kirjaamisessa noudatetut periaatteet	27
6	Ulkomaan rahan määräiset erät	27
7	Tulovero ja laskennalliset verot	27
8	Rahoitusinstrumenttien luokittelu- ja arvostusperiaatteet	27-28
9	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet sekä poistosuunnitelma	28

**Taseen liitetiedot**

10	Saamiset kotimaisilta luottolaitoksilta	29
11	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	29
12	Osakkeet ja osuudet	30
13	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	31
14	Muut varat	31
15	Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	32
16	Laskennalliset verosaamiset	32
17	Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	32
18	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	32-33
19	Muut velat	34
20	Siirtovelat ja saadut ennakot	34
21	Koti- ja ulkomaan rahan määräiset erät sekä konsernierät	34-35
22	Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot ja kirjanpitoarvot sekä käypien arvojen hierarkia	35-37
23	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma	38-39
24	Oma pääoma	39
25	Osakepääoma	40

**Tuloslaskelman liitetiedot**

26	Palkkiotuotot	41
27	Palkkiokulut	41
28	Arvopaperi- ja valuuttakaupan nettotuotot	41
29	Korkotuottojen erittely	42
30	Korkokulujen erittely	42
31	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	42
32	Liiketoiminnan muut tuotot	43
33	Liiketoiminnan muut kulut	43
34	Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	43
35	Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	43
36	Verot	44
37	Muun kuin varsinaisen toiminnan tuotot ja kulut	44

**Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot**

38	Vakuudet ja vastuusitoumukset	45
39	Eläkevastuut	45
40	Leasing- ja muut vuokravastuut	45

**Henkilöstöä koskevat liitetiedot**

41	Henkilöstö keskimäärin	46
	Henkilöstökulut	46
	Hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle maksetut palkat ja palkkiot	46
	Avainhenkilöiden optiojärjestelmä	47

**Tilintarkastuspalkkiot**

42	Yhtiön tilintarkastajalle maksetut palkkiot	47
----	---	----

**Luettelo käytetyistä tilikirjoista**

48

**TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET**

**1 TILINPÄÄTÖKSESSÄ NOUDATETUT PERIAATTEET**

Tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu sijoituspalvelulakia (747/2012), sijoitusrahastolakia (48/1999) ja valtiovarainministeriön sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta antamaa asetusta (VMA 150/2007) sekä Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Lisäksi on noudatettu kirjanpitolakia (1336/1997) ja asetusta sekä osakeyhtiölakia (624/2006) ja luottolaitostoinnasta annettua lakia (121/2007) soveltuvin osin.

**2 KONSERNIIN KUULUVAA KIRJANPITOVELVOLLISTA JA VALVOTTAVAA KOSKEVAT LIITETIEDOT**

Konsernitilinpäätös on laadittu konserniyritysten tuloslaskelmien ja taseiden sekä näiden liitetietojen yhdistelmänä.

Tytäryhtiöinä käsitellään yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet osakkeiden tuottamasta äänivallasta. Osakkuusyhtiöinä käsitellään yhtiöt, joissa konsernin osakeomistus tai äänivalta ovat vähintään 20 ja enintään 50 prosenttia. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat sekä sisäiset katteet ja voitonjako on eliminoitu.

Tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen hankinta-ajankohdasta alkaen. Hankintamenon ja saatujen oman pääoman erien erotus esitetään konsernilikearvona, joka poistetaan 5 vuoden tasapoistoin. Konsernitilinpäätökseen yhdistetyillä tytäryhtiöillä on kaikilla sama tilikausi, tilikauden aikana perustettuja tai hankittuja yrityksiä lukuunottamatta.

Konsernitilinpäätös on laadittu euroina, joka on konsernin ja emoyhtiön kotivaluutta. Yhtiöiden ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu euromääräisiksi tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöspäivänä ulkomaan rahan määräiset tase-erät muutetaan euromääräisiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Muunnosta aiheutuvat kurssierot on esitetty valuuttatoiminnan nettotuotoissa. Ulkomaisen ja muun kuin euromääräisen tytäryhtiön tulos on yhdistelty Suomen Pankin vahvistamaa keskipäivän kurssia käyttäen ja tase tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Muuntoero on esitetty osana voittovaroja.

Tilikauden aikaiset muutokset konsernirakenteessa:

Edellisessä tilikaudella osakkuusyhtiönä yhdistellystä Kultataaleri Oy:stä tuli konsernin 100 prosenttinen tytäryhtiö 1.4.2014, josta alkaen yhtiön tulos on yhdistelty konserniin. Tilikaudella esitetty osuus osakkuusyhtiön tuloksesta johtuu Kultataaleri Oy:n tuloksesta ajalla 1.1.-31.3.2014.

Konserniin tilikaudella 2013 hankittu Suomen Vuokravastuu Oy sulautui emoyhtiönsä Lainaamo Oy:öön. Sulautumisesta yhtiö kirjasi 12.504,39 euron fuusiotappion, joka eliminoitui konsernissa.

Konsernista on myyty ulos Myllykankaan TP Oy:n osakkeet.

Tilikaudella on perustettu kaksi uutta osakeyhtiötä, jotka ovat laatineet tilinpäätöksen. Nämä ovat Taaleritehtaan Afrikkarahaston hallinnointiyhtiö Oy ja Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy. Välitilinpäätöksen ovat laatineet tilikauden lopussa perustetut Taaleritehtaan Metsäraho III hallinnointiyhtiö Oy, TT Syöttöraho II GP Oy ja TT Syöttöraho III GP Oy.

Ensimmäisen tilinpäätöksensä ovat laatineet vuoden 2013 puolella perustetut Taaleritehtaan Ovitehtaan hallinnointiyhtiö Oy,

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty seuraavat yhtiöt

<u>Emoyhtiö:</u>	<u>Kotipaikka</u>
Taaleritehdas Oyj	Helsinki
<u>Tytäryhtiöt:</u>	
Taaleritehtaan Varainhoito Oy (100 %)	Helsinki
Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy (100 %)	Helsinki
Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy (100 %)	Helsinki
Taaleritehtaan Holvi Oy (75 %)	Helsinki
Lainaamo Oy (70 %)	Helsinki
Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy (75 %)	Helsinki
Vakuutusvahti Oy (70 %)	Helsinki
Kultataaleri Oy (100 %)	Helsinki
Taaleri Portföy Yönetim A.S. (77 %)	Istanbul
<u>Alakonserni (emoyhtiönä Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy):</u>	
Taaleritehtaan Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Asuntorahasto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Asuntorahasto V hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Oaktree Syöttörahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Biotehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Ovitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Metsärahaoston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Metsärahaosto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki
TT Syöttörahasto GP Oy	Helsinki
TT Syöttörahasto II GP Oy	Helsinki
TT Syöttörahasto III GP Oy	Helsinki
Taaleritehtaan Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki

Konsernitilinpäätös on saatavilla Taaleritehdas Oyj:n toimipisteessä osoitteessa Kluuvikatu 3, Helsinki sekä kotisivuilla [www.taaleritehdas.fi](http://www.taaleritehdas.fi).

### 3 PALKKIOTUOTTOJEN JA -KULUJEN KIRJAAMISESSA NOUDATETUT PERIAATTEET

Sijoituspalveluyrityksen palkkiotuotot perustuvat esimerkiksi rahasto-osuuksiin, omaisuudenhoitoon, arvopaperivälitykseen, arvopapereiden liikkeeseenlaskuun ja muihin tehtäviin. Taaleritehdas konsernin suurimmat palkkiotuotot muodostuvat rahasto-osuuksista ja omaisuudenhoidosta.

Palkkiokuluihin on merkitty toiselle maksetut palkkiokulut niistä tuotoista, jotka on kirjattu palkkiotuottoihin.

### 4 ARVOPAPERIKAUPAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuottoihin kirjataan kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusinstrumenteista luovutushinnan/selvitysmäärän ja kirjanpitoarvon positiivinen tai negatiivinen erotus.

Tähän erään merkitään lisäksi käyvän arvon muutos kaikista kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusinstrumenteista.

Arvopaperikaupan nettotuottoihin on kirjattu luovutusvoitot ja –tappiot sekä arvonmuutokset osakkeista ja osuuksista.

## 5 KORKOTUOTTOJEN JA KORKOKULUJEN KIRJAAMISESSA NOUDATETUT PERIAATTEET

Korkotuottoihin on merkitty vastaaviin "Saamiset luottolaitoksilta" ja "Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä" merkityistä rahoitusvaroihin kuuluvista tase-eristä saatavat korkotuotot.

Korkokuluihin on merkitty vastattavien eriin "Velat luottolaitoksille" ja "Velat yleisölle ja julkisyhteisöille" merkityistä rahoitusveloista maksettavat korkokulut.

Korkotuottojen ja -kulujen kirjaamisessa on noudatettu efektiivisen koron menetelmää sopimuksen juoksuajalle. Efektiivisen korkokannan määrittelyssä on arvioitu rahoitusinstrumentin odotettavissa olevaa juoksuaikaa 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.

## 6 ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

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

## 7 TULOVERO JA LASKENNALLISET VEROT

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta. Sekä konsernin tytäryhtiön vahvistetusta verotappiosta kirjatuta laskennallisesta verosaamisesta.

## 8 RAHOITUSINSTRUMENTTIEN LUOKITTELU- JA ARVOSTAMISPERIAATTEET

Rahoitusvarat luokitellaan eräpäivään asti pidettäviin, kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin, myytävissä oleviin sekä lainoihin ja muihin saamisiin. Taaleritehdas konserni on luokitellut rahoitusvarat kaupankäyntitarkoituksessa pidettäviin, myytävissä oleviin ja lainoihin ja muihin saamisiin sekä tytär- ja omistusyhteisyrityksen osakkeisiin. Käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti kaupankäyntitarkoituksessa pidettävistä rahoitusvaroista ja -veloista sekä käyvän arvon rahastoon kun rahoitusinstrumentti on luokiteltu myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Lainat ja muut saamiset on arvostettu mahdollisella arvonalentumistappiolla vähennettyyn hankintamenuon. Kaupankäyntitarkoituksessa ja myytävissä olevat rahoitusinstrumentit arvostetaan niiden käypiin arvoihin.

Saamiset luottolaitoksilta

Erään luetaan saamiset luottolaitoksen toiminnasta annetussa laissa tarkoitetuille luottolaitoksille ja niitä vastaaville ulkomaisille luottolaitoksille annetut luotot, niihin tehdyt talletukset sekä takausten ja muiden taseen ulkopuolisten sitoumusten perusteella velkojille maksetut määrät.

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

Erään luetaan muille kuin luottolaitoksille ja keskuspankeille annetut luotot, muut sellaiset saamiset sekä takausten ja muiden taseen ulkopuolisten sitoumusten perusteella velkojille maksetut määrät. Lainojen ja muiden saamisten transaktiomenot sisällytetään efektiivisen koron menetelmällä laskettavaan jaksotettuun hankintamenuon ja jaksotetaan tulosvaikutteisesti saamisen juoksuajalle.

**Osakkeet ja osuudet**

Osakkeet, sijoitusosuudet ja muut sellaiset osuudet, lukuun ottamatta tytär- ja osakkuusyrittösosakkeita, jotka tuottavat oikeuden yhteisön omaan pääomaan on merkitty tase-erään "Osakkeet ja osuudet".

**Velat luottolaitoksille**

Erään luetaan velat luottolaitoksille ja keskuspankeille. Velkaa pidetään vaadittaessa maksettavana, jos se voidaan irtisanoa päättyväksi heti tai enintään yhden pankkipäivän kuluttua.

**Velat yleisölle ja julkisyhteisöille**

Erään luetaan velat muille kuin luottolaitoksille ja keskuspankeille.

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjattaessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

Rahoitusvarojen arvonalentumistappioiden tarpeellisuutta, muille kuin niille jotka arvostetaan käypään arvoon, arvioidaan vähintään jokaisena tilinpäätöspäivänä. Mikäli on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että lainoihin ja muihin saamiin kuuluvan erän tai erien ryhmän arvo on alentunut alennetaan alennetaan omaisuuserän kirjanpitoarvoa. Tappion määrä kirjataan tulosvaikutteisesti.

Lainaamon myönnettyjen lainojen arvonalentumistarvetta seurataan säännöllisesti viikottain ja arviointi koostuu kahdesta vaiheesta. Lainaamon myönnettyistä lainoista tehdään yleinen luottotappiovaraus, perustuen myönnetyn lainan määrään, sen vakuudettomaan statukseen, maturiteettiin ja asiakaskunnan luottokelpoisuuden määrittelyyn. Yleistä luottotappiovarausta korjataan yksilöityjen toteutuneiden luottotappioiden määrällä. Laina kirjataan kokonaisuudessaan luottotappioksi, kun se on ollut erääntynyt yli 90 päivää. Myydyistä luotoista saadut korvaukset kirjataan tulosvaikutteisesti oikaisuna luottotappioihin.

**9 AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET**

Aineettomat hyödykkeet kirjataan taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenuon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu mm. Tilikauden aikana toteutetut IT-hanke ja järjestelmä kulut. Sekä tilikaudella toteutetusta toimitilojen laajennuksesta aiheutuneet kulut.

Muut aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyyn hankintamenuon määräisenä. Mikäli aineettomien tai aineellisten hyödykkeiden todennäköisen tulevaisuudessa kerryttämän tulon todetaan tilikauden päättyessä olevan olennaisesti ja pysyvästi alempi kuin niiden kirjanpitoarvo, erotus kirjataan arvonalentumispoistona kuluksi.

**Poistosuunnitelma on seuraavanlainen:**

- Konserniliiketoiminta - tasapoisto, 5 vuotta
- ATK-ohjelmistot - tasapoisto, 4 vuotta
- Muut aineettomat oikeudet - tasapoisto, 3 vuotta
- Muut pitkävaikutteiset kulut - tasapoisto, 3 vuotta
- Koneet ja kalusto - tasapoisto 4 vuotta

TASEEN LIITETIEDOT

**10 SAAMISET KOTIMAISILTA LUOTTOLAITOKSILTA**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
Vaadittaessa maksettavat	31 178 445,18	10 817 320,58
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	346 485,40	701 765,90
<b>Saamiset luottolaitoksilta yhteensä</b>	<b>31 524 930,58</b>	<b>11 519 086,48</b>
<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Vaadittaessa maksettavat	24 735 531,70	1 350 662,93
<b>Saamiset luottolaitoksilta yhteensä</b>	<b>24 735 531,70</b>	<b>1 350 662,93</b>

**11 SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt *)	6 291 984,55	6 305 565,63
Kotitaloudet	15 338 806,08	4 679 361,75
Ulkomaat	40 361,66	55 375,03
<b>Yhteensä</b>	<b>21 671 152,29</b>	<b>11 040 302,41</b>
<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Konserni **)	14 622 807,81	5 850 000,00
Muut	5 750 000,00	5 674 150,00
<b>Yhteensä</b>	<b>20 372 807,81</b>	<b>11 524 150,00</b>

Saamisten yhteismäärä, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla:

*) Yritykset ja asuntoyhteisöt	0,00	620 468,75
***) Konsernin sisäiset	950 000,00	850 000,00

**Saamisista tilikaudelle kirjatut arvonalentumistappiot**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
Arvonalentumistappiot saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöltä:		
Sopimuskohtaiset arvonalennustappiot brutto	619 220,29	112 069,49
Ryhmäkohtaiset arvonalennustappiot brutto	-32 427,51	32 427,51
Vähennykset	-39 446,15	0,00
<b>Tuloslaskelmaan kirjatut</b>	<b>547 346,63</b>	<b>144 497,00</b>
Tilikaudella kirjattujen lopullisten luottotappioiden määrä	1 477 287,98	287 943,72
Luottotappion myynti	-858 067,69	-175 874,23
<b>Realisoitunut luottotappio</b>	<b>619 220,29</b>	<b>112 069,49</b>



**12 OSAKKEET JA OSUUDET**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
<b>Osakkeet ja osuudet</b>	<b>9 027 479,14</b>	<b>375 152,42</b>
Kaupankäyntitarkoituksessa olevat	3 122 867,50	67 118,42
Myytavissä olevat	5 904 611,64	308 034,00
- joista julkisesti noteeratut	25 053,94	17 118,42
- joista luottolaitoksissa	-	-
<b>Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä</b>	<b>320 000,00</b>	<b>1 053 584,42</b>
Hankintameno	320 000,00	1 070 900,21
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	0,00	-17 315,79
<b>Yhteensä</b>	<b>9 347 479,14</b>	<b>1 428 736,84</b>
- joista hankintamenoon	6 224 611,64	1 361 618,42
- erotus	3 122 867,50	67 118,42
<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Osakkeet ja osuudet</b>	<b>12 526,97</b>	<b>8 559,21</b>
Kaupankäyntitarkoituksessa olevat	12 526,97	8 559,21
- josta julkisesti noteeratut	12 526,97	8 559,21
- josta luottolaitoksissa	-	-
<b>Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä</b>	<b>4 588 579,93</b>	<b>4 538 579,93</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>4 601 106,90</b>	<b>4 547 139,14</b>
- joista hankintamenoon	4 588 579,93	4 547 139,14

**Emoyhtiön omistukset muissa yrityksissä**

	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistusosuus
Taaleritehtaan Varainhoito Oy	Helsinki	2080113-9	100,00 %
Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy	Helsinki	2264327-7	75,00 %
Lainaamo Oy	Helsinki	2530714-8	70,00 %
Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy	Helsinki	2432616-0	100,00 %

**Konsernin välillinen omistus muissa yrityksissä**

			<b><u>konsernin omistusosuus</u></b>
Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy	Helsinki	2062840-1	100,00 %
Taaleritehtaan Holvi Oy	Helsinki	2504066-6	75,00 %
Vakuutusvahti Oy	Helsinki	2503567-2	70,00 %
Taaleri Portföy Yönetim A.S.	Istanbul, Turkki	844753	77,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2300464-5	75,00 %
Taaleritehtaan Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2364138-8	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2298024-9	75,00 %
Taaleritehtaan Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2373994-4	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto V hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442487-9	75,00 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2481017-1	75,00 %
Taaleritehtaan Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2413559-1	75,00 %
Taaleritehtaan Oaktree Syöttörahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	75,00 %
Taaleritehtaan Biotehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2459599-3	75,00 %
Taaleritehtaan Ovitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2577306-9	75,00 %
Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2382657-7	60,00 %
Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2623494-8	75,00 %
Taaleritehtaan Metsärahadon hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2512332-2	75,00 %
Taaleritehtaan Metsärahadon III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	75,00 %
TT Syöttörahasto GP Oy	Helsinki	2504070-3	75,00 %
TT Syöttörahasto II GP Oy	Helsinki	2637389-2	75,00 %
TT Syöttörahasto III GP Oy	Helsinki	2637390-5	75,00 %
Taaleritehtaan Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2606112-7	75,00 %
Kultataaleri Oy	Helsinki	2436455-4	100,00 %
Havuz Holding Oy	Helsinki	2647531-1	38,70 %
Matti-Ovi Oy	Laitila	0612014-2	19,90 %

**13 AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Konserniliikearvo	546 151,89	726 702,00
Muut aineettomat hyödykkeet	1 650 144,98	586 272,35
- IT-järjestelmät ja ohjelmistot	29 842,67	38 152,56
- Muut pitkävaikutteiset menot	1 620 302,31	548 119,79
Koneet ja kalusto	555 522,76	343 191,16
<b>Yhteensä</b>	<b>2 751 819,63</b>	<b>1 656 165,51</b>

**KÄYTTÖMAISUUS**

<b>Konserni</b>	<b>Muut aineettomat hyödykkeet</b>	<b>Konserni- liikearvo</b>	<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>	<b>Yhteensä</b>
<b>31.12.2014</b>				
Hankintameno 1.1.	872 227,46	1 567 268,68	1 033 988,73	3 473 484,87
Lisäykset	1 425 957,88	31 737,82	423 236,15	1 880 931,85
<b>Hankintameno 31.12</b>	<b>2 298 185,34</b>	<b>1 599 006,50</b>	<b>1 457 224,88</b>	<b>5 354 416,72</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1	285 955,11	840 566,68	690 797,57	1 817 319,36
Tilikauden poisto	362 085,25	212 287,93	210 904,55	785 277,73
<b>Kertyneet poistot 31.12</b>	<b>648 040,36</b>	<b>1 052 854,61</b>	<b>901 702,12</b>	<b>2 602 597,09</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12</b>	<b>1 650 144,98</b>	<b>546 151,89</b>	<b>555 522,76</b>	<b>2 751 819,63</b>
Kirjanpitoarvo 1.1	586 272,35	726 702,00	343 191,16	1 656 165,51
<b>31.12.2013</b>				
Hankintameno 1.1.	374 855,08	1 391 707,42	891 001,27	2 657 563,77
Lisäykset	497 372,38	175 561,26	142 987,46	815 921,10
<b>Hankintameno 31.12</b>	<b>872 227,46</b>	<b>1 567 268,68</b>	<b>1 033 988,73</b>	<b>3 473 484,87</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1	228 796,46	553 429,03	563 348,59	1 345 574,08
Tilikauden poisto	57 158,65	287 137,65	127 448,98	471 745,28
<b>Kertyneet poistot 31.12</b>	<b>285 955,11</b>	<b>840 566,68</b>	<b>690 797,57</b>	<b>1 817 319,36</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12</b>	<b>586 272,35</b>	<b>726 702,00</b>	<b>343 191,16</b>	<b>1 656 165,51</b>
Kirjanpitoarvo 1.1	146 058,62	838 278,39	327 652,68	1 311 989,69

**14 MUUT VARAT**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Arvopapereiden myyntisaamiset	500 000,01	1 182,80
Palkkiotuottosaamiset	5 128 940,09	1 281 585,92
Muut	1 316 234,31	287 027,13
<b>Yhteensä</b>	<b>6 945 174,41</b>	<b>1 569 795,85</b>

<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Saamiset konserniyrityksiltä	409 356,20	42 260,91
Muut	4 830,35	25 512,91
<b>Yhteensä</b>	<b>414 186,55</b>	<b>67 773,82</b>

**15 SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Eläke- ja työnantajavakuutusmaksut	40 596,86	72 025,58
Korkosaamiset	397 148,01	125 044,33
Verosaamiset	20 727,90	20 087,54
Muut siirtosaamiset	5 248 973,57	631 471,72
<b>Yhteensä</b>	<b>5 707 446,34</b>	<b>848 629,17</b>

<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Konsernisiirtosaamiset	911 488,26	118 756,17
Korkosaamiset	168 109,44	67 029,64
Muut siirtosaamiset	101 143,82	62 222,36
<b>Yhteensä</b>	<b>1 180 741,52</b>	<b>248 008,17</b>

**16 LASKENNALLISET VEROSAAMISET**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Verosaamiset vahvistetuista tappioista	111 769,34	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>111 769,34</b>	<b>0,00</b>

**17 VELAT YLEISÖLLE JA JULKISYHTEISÖLLE**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Muut velat yleisölle ja julkisyhteisöille	10 000 000,00	-
<b>Yhteensä</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>-</b>

**18 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT**

<b>Konserni</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	30 000 000,00	-
<b>Yhteensä</b>	<b>30 000 000,00</b>	<b>-</b>

<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	30 000 000,00	-
<b>Yhteensä</b>	<b>30 000 000,00</b>	<b>-</b>

Taaleritehdas Oyj on liikkeellelaskenut kaksi erillistä joukkovelkakirjalainaa vuoden 2014 aikana.

Joukkovelkakirjalainat on listattu First North Bond Market Finland -markkinapaikalla.

**Lainojen keskeiset ehdot:**

---

**Taaleritehdas Oyj laina 01/2014**

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

**Taaleritehdas Oyj laina 02/2014**

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

Lisätietoa joukkovelkakirjalainaohjelmasta löytyy yrityksen verkkosivuilta: [www.taaleritehdas.fi/jvk](http://www.taaleritehdas.fi/jvk)

**19 MUUT VELAT**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
Ostovelat	972 818,25	687 798,47
Palkkiokuluvelat	760 662,59	1 130 696,54
Muut velat	1 037 748,18	452 267,12
<b>Yhteensä</b>	<b>2 771 229,02</b>	<b>2 270 762,13</b>

Emo	31.12.2014	31.12.2013
Ostovelat	104 906,70	66 192,70
Muut velat	588 981,67	125 871,93
Konsernin muut velat	51 786,66	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>745 675,03</b>	<b>192 064,63</b>

**20 SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
Lomapalkkavelka	1 391 508,16	1 038 218,49
Saadut korkoennakot	616 028,79	0,00
Korkovelat	648 836,76	237 637,36
Verojaksotus	1 220 762,84	436 091,62
Muut siirtovelat	4 149 831,40	1 491 948,14
<b>Yhteensä</b>	<b>8 026 967,95</b>	<b>3 203 895,61</b>

Emo	31.12.2014	31.12.2013
Konsernin siirtovelat	105 768,97	31 833,28
Lomapalkkavelka	259 157,55	215 797,12
Korkovelat	648 836,76	0,00
Muut siirtovelat	397 878,53	32 989,85
<b>Yhteensä</b>	<b>1 411 641,81</b>	<b>280 620,25</b>

**21 KOTI- JA ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT SEKÄ KONSERNIERÄT**

Konserni	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä
<b>31.12.2014</b>			
Saamiset luottolaitoksilta	31 160 938,50	363 992,08	31 524 930,58
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 630 790,63	40 361,66	21 671 152,29
Muu omaisuus	24 840 415,57	23 273,29	24 863 688,86
<b>Yhteensä</b>	<b>77 632 144,70</b>	<b>427 627,03</b>	<b>78 059 771,73</b>
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	10 000 000,00	0,00	10 000 000,00
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30 000 000,00	0,00	30 000 000,00
Muut velat	10 758 365,18	39 831,79	10 798 196,97
<b>Yhteensä</b>	<b>50 758 365,18</b>	<b>39 831,79</b>	<b>50 798 196,97</b>
<b>31.12.2013</b>			
Saamiset luottolaitoksilta	10 745 142,09	773 944,39	11 519 086,48
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	10 986 973,42	53 328,99	11 040 302,41
Muu omaisuus	5 492 569,95	10 757,42	5 503 327,37
<b>Yhteensä</b>	<b>27 224 685,46</b>	<b>838 030,80</b>	<b>28 062 716,26</b>
Muut velat	5 412 468,37	62 189,37	5 474 657,74
<b>Yhteensä</b>	<b>5 412 468,37</b>	<b>62 189,37</b>	<b>5 474 657,74</b>

Emo	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä	Samaan konserniin kuuluvalta
31.12.2014				
Saamiset luottolaitoksilta	24 735 531,70	0,00	24 735 531,70	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20 372 807,81	0,00	20 372 807,81	14 622 807,81
Muu omaisuus	6 196 034,97	0,00	6 196 034,97	5 909 424,39
<b>Yhteensä</b>	<b>51 304 374,48</b>	<b>0,00</b>	<b>51 304 374,48</b>	<b>20 532 232,20</b>
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30 000 000,00	0,00	30 000 000,00	0,00
Muut velat	2 157 316,84	0,00	2 157 316,84	157 555,63
<b>Yhteensä</b>	<b>32 157 316,84</b>	<b>0,00</b>	<b>32 157 316,84</b>	<b>157 555,63</b>
Emo	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä	Samaan konserniin kuuluvalta
31.12.2013				
Saamiset luottolaitoksilta	1 350 662,93	0,00	1 350 662,93	-
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 524 150,00	0,00	11 524 150,00	5 850 000,00
Muu omaisuus	4 862 921,13	0,00	4 862 921,13	4 538 579,93
<b>Yhteensä</b>	<b>17 737 734,06</b>	<b>0,00</b>	<b>17 737 734,06</b>	<b>10 388 579,93</b>
Muut velat	472 684,88	0,00	472 684,88	31 833,28
<b>Yhteensä</b>	<b>472 684,88</b>	<b>0,00</b>	<b>472 684,88</b>	<b>31 833,28</b>

**22 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT JA KIRJANPITOARVOT SEKÄ KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIA**

Konserni	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
31.12.2014		
<b>Rahoitusvarat</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	31 524 930,58	31 524 930,58
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	21 671 152,29	21 671 152,29
Osakkeet ja osuudet	9 027 479,14	9 027 479,14
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	320 000,00	320 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>62 543 562,01</b>	<b>62 543 562,01</b>
<b>Rahoitusvelat</b>		
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	10 000 000,00	10 000 000,00
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30 000 000,00	31 020 753,43
<b>Yhteensä</b>	<b>40 000 000,00</b>	<b>41 020 753,43</b>

**Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit**

Konserni	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2014				
Saamiset luottolaitoksilta	31 524 930,58			31 524 930,58
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		21 671 152,29		21 671 152,29
Osakkeet ja osuudet				
- Kaupankäyntitarkoituksessa olevat	3 122 867,50			3 122 867,50
- Myytävissä olevat *)			5 904 611,64	5 904 611,64
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä			320 000,00	320 000,00
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		-10 000 000,00		-10 000 000,00
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-30 000 000,00			-30 000 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>4 647 798,08</b>	<b>11 671 152,29</b>	<b>6 224 611,64</b>	<b>22 543 562,01</b>
Kauden aikana realisoitumattomat voitot ja tappiot	5 553,32			5 553,32

\*) Omaisuuserään sisältyy osakkeita, joista osasta on saatu ulkopuolinen ostotarjous. Tarjous ei ole sitova, siksi osake on kirjattu hankintameno.

Konserni	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
31.12.2013		
<b>Rahoitusvarat</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	11 519 086,48	11 519 086,48
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 040 302,41	11 040 302,41
Osakkeet ja osuudet	375 152,42	375 152,42
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	1 053 584,42	1 053 584,42
<b>Yhteensä</b>	<b>23 988 125,73</b>	<b>23 988 125,73</b>

**Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit**

Konserni	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2013				
Saamiset luottolaitoksilta	11 519 086,48			11 519 086,48
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		11 040 302,41		11 040 302,41
Osakkeet ja osuudet				
- Kaupankäyntitarkoituksessa olevat	67 118,42			67 118,42
- Myytävissä olevat *)			308 034,00	308 034,00
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä			1 053 584,42	1 053 584,42
<b>Yhteensä</b>	<b>11 586 204,90</b>	<b>11 040 302,41</b>	<b>1 361 618,42</b>	<b>23 988 125,73</b>
Kauden aikana realisoitumattomat voitot ja tappiot	3 537,28			3 537,28

Emo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
31.12.2014		
<b>Rahoitusvarat</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	24 735 531,70	24 735 531,70
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20 372 807,81	20 372 807,81
Osakkeet ja osuudet	12 526,97	12 526,97
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	4 588 579,93	4 588 579,93
<b>Yhteensä</b>	<b>49 709 446,41</b>	<b>49 709 446,41</b>
<b>Rahoitusvelat</b>		
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	30 000 000,00	31 020 753,43
<b>Yhteensä</b>	<b>30 000 000,00</b>	<b>31 020 753,43</b>

**Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit**

Emo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2014				
Saamiset luottolaitoksilta	24 735 531,70			24 735 531,70
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		20 372 807,81		20 372 807,81
Osakkeet ja osuudet				
- Kaupankäyntitarkoituksessa olevat	12 526,97			12 526,97
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä			4 588 579,93	4 588 579,93
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-30 000 000,00			-30 000 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>-5 251 941,33</b>	<b>20 372 807,81</b>	<b>4 588 579,93</b>	<b>19 709 446,41</b>
Kauden aikana realisoitumattomat voitot ja tappiot	3 537,28			3 537,28

Emo	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
31.12.2013		
<b>Rahoitusvarat</b>		
Saamiset luottolaitoksilta	1 350 662,93	1 350 662,93
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 524 150,00	11 524 150,00
Osakkeet ja osuudet	8 559,21	8 559,21
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	4 538 579,93	4 538 579,93
<b>Yhteensä</b>	<b>17 421 952,07</b>	<b>17 421 952,07</b>

**Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit**

Emo	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
31.12.2013				
Saamiset luottolaitoksilta	1 350 662,93			1 350 662,93
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		11 524 150,00		11 524 150,00
Osakkeet ja osuudet				
- Kaupankäyntitarkoituksessa olevat	8 559,21			8 559,21
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä			4 538 579,93	4 538 579,93
<b>Yhteensä</b>	<b>1 359 222,14</b>	<b>11 524 150,00</b>	<b>4 538 579,93</b>	<b>17 421 952,07</b>
Kauden aikana realisoitumattomat voitot ja tappiot	1 768,64			1 768,64

**Hierarkiatasot**

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

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

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



**23 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA**

**Rahoitusvarojen maturiteettijakauma**

Konserni	Saamiset luottolaitoksilta	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
31.12.2014		
alle 3 kuukautta	31 178 445,18	3 050 718,82
3-12 kuukautta	346 485,40	2 469 861,58
1-5 vuotta	-	7 917 052,73
5-10 vuotta	-	7 263 853,05
yli 10 vuotta	-	969 666,11
<b>Yhteensä</b>	<b>31 524 930,58</b>	<b>21 671 152,29</b>

Konserni	Saamiset luottolaitoksilta	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
31.12.2013		
alle 3 kuukautta	10 817 320,58	2 481 468,42
3-12 kuukautta	701 765,90	522 610,04
1-5 vuotta	-	5 424 174,26
5-10 vuotta	-	2 594 049,69
yli 10 vuotta	-	18 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>11 519 086,48</b>	<b>11 040 302,41</b>

**Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma**

Konserni	Saamiset luottolaitoksilta	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
31.12.2014		
alle 3 kuukautta	-	-
3-12 kuukautta	-	-
1-5 vuotta	-	40 000 000,00
5-10 vuotta	-	-
yli 10 vuotta	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,00</b>	<b>40 000 000,00</b>

**Rahoitusvarojen maturiteettijakauma**

Emo	Saamiset luottolaitoksilta	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
31.12.2014		
alle 3 kuukautta	24 735 531,70	3 000 000,00
3-12 kuukautta	-	2 000 000,00
1-5 vuotta	-	10 250 000,00
5-10 vuotta	-	5 122 807,81
yli 10 vuotta	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>24 735 531,70</b>	<b>20 372 807,81</b>

Emo	Saamiset luottolaitoksilta	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
31.12.2013		
alle 3 kuukautta	1 350 662,93	2 471 410,00
3-12 kuukautta	-	-
1-5 vuotta	-	8 200 000,00
5-10 vuotta	-	-
yli 10 vuotta	-	850 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>1 350 662,93</b>	<b>11 521 410,00</b>

**Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma**

Emo	Saamiset luottolaitoksilta	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä
31.12.2014		
alle 3 kuukautta	-	-
3-12 kuukautta	-	-
1-5 vuotta	-	30 000 000,00
5-10 vuotta	-	-
yli 10 vuotta	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,00</b>	<b>30 000 000,00</b>

Konsernissa eikä sen emoyhtiössä ollut rahoitusvelkoja vuonna 2013.

**24 OMAN PÄÄOMAN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA**

Konserni	1.1.2014	Lisäys	Vähennys	31.12.2014
Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	14 638 002,40	0,00	0,00	14 638 002,40
Edellisten tilikausien tulos	7 417 116,33	20 006,55	1 309 279,25	6 127 843,63
Tilikauden tulos	0,00	4 835 359,42	0,00	4 835 359,42
<b>Yhteensä</b>	<b>22 180 118,73</b>	<b>4 855 365,97</b>	<b>1 309 279,25</b>	<b>25 726 205,45</b>

Vähemmistön osuus pääomasta 407 939,79 1 365 475,64 238 046,13 1 535 369,30

Emo	1.1.2014	Lisäys	Vähennys	31.12.2014
Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	14 638 002,40	0,00	0,00	14 638 002,40
Edellisten tilikausien tulos	2 502 046,78	0,00	1 309 279,25	1 192 767,53
Tilikauden tulos	0,00	3 191 287,71	0,00	3 191 287,71
<b>Yhteensä</b>	<b>17 265 049,18</b>	<b>3 191 287,71</b>	<b>1 309 279,25</b>	<b>19 147 057,64</b>

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 19 022 057,64  
Emoyhtiön jakokelvottomat erät 31.12.2014 0,00

Konserni	1.1.2013	Lisäys	Vähennys	31.12.2013
Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 721 823,60	14 986 500,00	2 070 321,20	14 638 002,40
Edellisten tilikausien tulos	4 304 228,41	0,00	92 057,61	4 212 170,80
Tilikauden tulos	0,00	3 204 945,53	0,00	3 204 945,53
<b>Yhteensä</b>	<b>6 151 052,01</b>	<b>18 191 445,53</b>	<b>2 162 378,81</b>	<b>22 180 118,73</b>

Vähemmistön osuus pääomasta 339 211,24 282 686,69 213 958,14 407 939,79

Emo	1.1.2013	Lisäys	Vähennys	31.12.2013
Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 721 823,60	14 986 500,00	2 070 321,20	14 638 002,40
Edellisten tilikausien tulos	-616 818,05	0,00	0,00	-616 818,05
Tilikauden tulos	0,00	3 118 864,83	0,00	3 118 864,83
<b>Yhteensä</b>	<b>1 230 005,55</b>	<b>18 105 364,83</b>	<b>2 070 321,20</b>	<b>17 265 049,18</b>

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 17 140 049,18  
Emoyhtiön jakokelvottomat erät 31.12.2013 0,00

25 OSAKEPÄÄOMA

	1.1.2014	Lisäys/vähennys	31.12.2014
	TAALA, TAALB	TAALA, TAALB	TAALA, TAALB
Osakelajin tunnukset			
A-osakkeiden lukumäärä	4 838 005	-741 301	4 096 704
A-osakkeiden äänimäärä	96 760 100	-14 826 020	81 934 080
B-osakkeiden lukumäärä	1 455 000	741 301	2 196 301
B-osakkeiden äänimäärä	1 455 000	741 301	2 196 301
Omassa hallussa olevat A-osakkeet	-	5 250	5 250
Hallussa olevien osakkeiden nimellisarvot	-	-	Ei nimellisarvoa
Hallussa olevien osakkeiden hankintameno €	-	50 678,25	50 678,25

Osakkeiden hankintaa koskevat rajoitukset	yhtiöjärjestyksessä on lunastus- ja suostumuslauseke
Osakkeenomistajan etuoikeus uusiin osakkeisiin osakepääomaa korotettaessa	osakkeenomistajilla on etuoikeus uusiin osakkeisiin samassa suhteessa kuin heillä on ennestään osakkeita
Osinko-oikeus	yhtäläinen kaikille

Muut valtuutukset

Hallituksella on yhtiökokouksen 7.3.2013 myöntämä valtuutus päättää osakeyhtiölain 10 luvun mukaisten optio-oikeuksien antamisesta. Optio-oikeuksia voidaan antaa enintään 200.000 B-sarjan osakkeen merkitsemiseen.

Hallitus päätti 4.12.2013 konsernin avainhenkilöiden optio-ohjelmasta. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 200 000 Taaleritehdas Oyj:n B-osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Kannustinjärjestelmän aiheuttama dilutaatio yhtiön osakkeelle on enimmillään 3,08 %.

Hallituksella on yhtiökokouksen 4.4.2014 myöntämä valtuutus hankkia yhdessä tai useammassa erässä yhteensä viisisataatuhatta (500.000) A-osaketta ja kaksisataaviisikymmentätuhatta (250.000) B-osaketta. Osakkeista maksettavan vastikkeen vähimmäismäärä on 2 euroa ja enimmäismäärä 30 euroa osakkeelta. Hallitus on oikeutettu hankkimaan osakkeita muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa ja päättämään osakkeiden hankkimisjärjestyksestä. Tilikauden aikana yhtiö hankki omistukseensa 5.250 A-osaketta. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja kumoo yhtiökokouksen 7.3.2013 päättämän yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Hallituksella on lisäksi toistaiseksi voimassa oleva yhtiökokouksen päätöksellä 7.3.2013 annettu osakeantivaltuutus Valtuutus oikeuttaa laskemaan liikkeelle enintään 1.600.000 kpl yhtiön uusia B-sarjan osakkeita. Valtuutusta on käyttämättä 145.000 kpl. Samalla kumottiin 25.4.2012 annettu osakenantivaltuutus.

Ylimääräinen yhtiökokous 13.5.2014 päätti lisätä yhtiöjärjestyksen mahdollisuuden A-osakkeiden konvertoinnista B-osakkeiksi. Tilikauden aikana konvertoitiin 741.301 A-osaketta B-osakkeiksi.

**Tilikauden 2014 jälkeiset antivaltuutukset**

Ylimääräinen yhtiökokous 12.2.2015 valtuutti hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa uusia B-osakkeita yhteensä enintään 3.200.000 kappaletta. Osakeantivaltuutus liittyy 12.12.2014 tiedotettuun Vakuutusosakeyhtiö Garantian osakekannan hankinnan rahoittamiseen. Hallitus on oikeutettu 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 annettava valtuutus sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta edellyttäen, että poikkeamiseen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Hallitukselle annettava valtuutus sisältää lisäksi oikeuden päättää siitä, merkitäänkö osakkeen merkintähinta kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon taikka osakepääoman korotukseksi. Valtuutus on voimassa viisi vuotta yhtiökokouksen päätöksestä ja kumoo 7.3.2013 päätetyn antivaltuutuksen.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

**26 PALKKIOTUOTOT**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Sijoitusrahastoista	9 280 629,38	8 017 362,38
OmaisuuDENhoidosta	8 365 371,09	8 502 787,15
Muusta toiminnasta	15 794 724,56	8 939 462,26
<b>Yhteensä</b>	<b>33 440 725,03</b>	<b>25 459 611,79</b>

Emo	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Muusta toiminnasta	0,00	25 394,60
<b>Yhteensä</b>	<b>0,00</b>	<b>25 394,60</b>

Emoyhtiön tuotot muodostuvat muusta kuin sijoituspalvelutoiminnan palkkioista.

**27 PALKKIOKULUT**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Rahastoista	2 211 898,54	2 485 687,77
OmaisuuDENhoidosta	1 287 372,80	872 350,40
Muusta toiminnasta	2 794 129,15	1 067 317,71
<b>Yhteensä</b>	<b>6 293 400,49</b>	<b>4 425 355,88</b>

**28 ARVOPAPERI- JA VALUUTTAKAUPAN NETTOTUOTOT**

Myyntivoitot ja -tappiot (netto)

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Osakkeista ja -osuuksista	877 423,67	726 170,20
Käyvän arvon muutos	24 101,86	2 911,81
<b>Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä</b>	<b>901 525,53</b>	<b>729 082,01</b>
<b>Valuuttatoiminnan nettotuotot</b>	<b>895 292,61</b>	<b>504 352,44</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>1 796 818,14</b>	<b>1 233 434,45</b>

Emo	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Osakkeista ja -osuuksista	8 255,79	61 899,58
Käyvän arvon muutos	3 967,76	1 768,64
<b>Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä</b>	<b>12 223,55</b>	<b>63 668,22</b>

**29 KORKOTUOTTOJEN ERITTELY**

Konserni		
Korkotuotot	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Saamisista luottolaitoksilta	72 316,64	62 121,42
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 229 699,71	517 413,79
Muut korkotuotot	4 429,12	1 308,31
<b>Yhteensä</b>	<b>3 306 445,47</b>	<b>580 843,52</b>
Emo		
Korkotuotot	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Saamisista luottolaitoksilta	16 589,59	9 682,45
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	273 362,00	67 029,64
Muut korkotuotot	50,31	26,72
Samaan konserniin kuuluilta yrityksiltä	1 028 132,88	158 698,08
<b>Yhteensä</b>	<b>1 318 134,78</b>	<b>235 436,89</b>

**30 KORKOKULUJEN ERITTELY**

Konserni		
Korkokulut	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Veloista luottolaitoksille	49 674,06	21 062,56
Veloista yleisölle ja julkisyhteisöille	76 438,36	-
Liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	660 794,68	-
Muut korkokulut	3 274,38	1 396,07
<b>Yhteensä</b>	<b>790 181,48</b>	<b>22 458,63</b>
Emo		
Korkokulut	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Veloista luottolaitoksille	13 642,82	-
Liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	660 794,68	-
Muut korkokulut	114,80	90,21
<b>Yhteensä</b>	<b>674 552,30</b>	<b>90,21</b>

**31 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA**

Konserni		
	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Luovutusvoitot konserniyrityksistä	73 996,63	0,00
Luovutustappiot konserniyrityksistä	-62 790,34	0,00
Luovutusvoitot omistusyhteisyryksistä	0,00	91 897,50
<b>Yhteensä</b>	<b>11 206,29</b>	<b>91 897,50</b>
Emo		
	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä		
Osinkotuotot	3 300 000,00	3 140 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>3 300 000,00</b>	<b>3 140 000,00</b>

**32 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Vuokratuotot	27 000,00	108 000,00
Käyttöomaisuuden luovutus	2 854 000,00	0,00
Muut tuotot	33 847,19	14 013,84
<b>Yhteensä</b>	<b>2 914 847,19</b>	<b>122 013,84</b>

Emo	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Muut tuotot konsernin sisäinen	1 846 923,00	1 338 400,00
<b>Yhteensä</b>	<b>1 846 923,00</b>	<b>1 338 400,00</b>

**33 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Toimitila- ja muut vuokratulot	1 191 734,89	1 054 849,51
Laittevuokrat ja leasing	268 914,76	233 166,97
Muut kulut	1 982 140,63	1 308 301,17
<b>Yhteensä</b>	<b>3 442 790,28</b>	<b>2 596 317,65</b>

Emo	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Toimitila- ja muut vuokratulot	29 683,54	31 604,11
Laittevuokrat ja leasing	85 525,13	50 437,16
Muut kulut	752 945,89	512 821,69
<b>Yhteensä</b>	<b>868 154,56</b>	<b>594 862,96</b>

**34 POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETOMISTA HYÖDYKKEISTÄ**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Aineettomat hyödykkeet		
- Suunnitelman mukaiset poistot	362 085,25	57 158,65
Aineelliset hyödykkeet		
- Suunnitelman mukaiset poistot	210 904,55	127 448,98
Konserniliikearvo		
- Suunnitelman mukaiset poistot	212 287,93	287 137,65
<b>Yhteensä</b>	<b>785 277,73</b>	<b>471 745,28</b>

**35 ARVONALENTUMISTAPPIOT LUOTOISTA JA MUISTA SAAMISISTA**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Luottotappiot ja arvonalentumiset luotoista	586 792,78	144 497,00
Realisoituneet tappiot lainoista	619 220,29	112 069,49
Lainakannan ja saamisten arvonalentuminen	-32 427,51	32 427,51
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-39 446,15	0,00
Lainapääomaan kohdistuva suoritus	-29 729,93	0,00
Korkoon kohdistuva suoritus	-9 716,22	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>547 346,63</b>	<b>144 497,00</b>

Saamisista tilikaudelle kirjatut arvonalentumistappiot on tarkemmin eritelty liitetiedossa 11.

**36 VEROT**

Konserni	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Tilikauden tuloksesta	1 653 901,42	1 330 432,12
Aikaisempien kausien verot	-37 784,85	7 469,06
<b>Yhteensä</b>	<b>1 616 116,57</b>	<b>1 337 901,18</b>

Emo	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Tilikauden tuloksesta	0,00	0,00
Aikaisempien kausien verot	0,00	0,00
<b>Yhteensä</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**37 MUUN KUIN VARSINAISEN TOIMINNAN TUOTOT JA KULUT**

Emo	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Konserniavustus	1 900 000,00	1 200 000,00
<b>Yhteensä</b>	<b>1 900 000,00</b>	<b>1 200 000,00</b>

VAKUUKSIA JA VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

**38 VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET**

Konserni	31.12.2014	31.12.2013
<b>Velat, joiden vakuudeksi on annettu yrityskiinnityksiä</b>		
Ulkoinen rahoituslaina	10 000 000,00	-
Yrityskiinnitykset	15 000 000,00	-
<b>Muusta syystä omasta puolesta annetut</b>	<b>185 762,00</b>	<b>150 459,51</b>
Pankkitakaus	185 762,00	150 459,51
<b>Muut vastuusitoumukset</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>5 000 000,00</b>
Velat luottolaitoksille / luottolimiitti (ei omaa vakuutta)	10 000 000,00	5 000 000,00
Josta käyttämättä	10 000 000,00	5 000 000,00
<b>Takausvastuut</b>	<b>520 464,00</b>	<b>257 290,97</b>
Kolmannelle osapuolelle annetut takaukset	520 464,00	257 290,97
<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Muut vastuusitoumukset</b>	<b>5 000 000,00</b>	-
Velat luottolaitoksille / luottolimiitti (ei omaa vakuutta)	5 000 000,00	-
Josta käyttämättä	5 000 000,00	-

**39 ELÄKEVASTUUT**

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

**40 LEASING- JA MUUT VUOKRAVASTUUT**

Konserni	31.12.2014	< 1 v.	< 1 v.
Huoneistovuokrat	957 469,46		1 683 292,86
Leasing- ja vuokravastuut	253 804,89		331 245,07
<b>Yhteensä</b>	<b>1 211 274,35</b>		<b>2 014 537,93</b>
<b>Konserni</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>&lt; 1 v.</b>	<b>1-5 v.</b>
Huoneistovuokrat	685 737,20		811 374,85
Leasing- ja vuokravastuut	160 408,32		90 041,13
<b>Yhteensä</b>	<b>846 145,52</b>		<b>901 415,98</b>
<b>Emo</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>&lt; 1 v.</b>	<b>1-5 v.</b>
Leasingmaksut	63 143,69		65 182,36
<b>Yhteensä</b>	<b>63 143,69</b>		<b>65 182,36</b>
<b>Emo</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>&lt; 1 v.</b>	<b>1-5 v.</b>
Leasingmaksut	62 445,59		19 161,29
<b>Yhteensä</b>	<b>62 445,59</b>		<b>19 161,29</b>



41 HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Konserni	Keskim. lkm		Muutos	
	2014	2014	2013	2013
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	140	29	111	111
Määräaikainen osa-aikainen henkilöstö	13	10	3	3
<b>Yhteensä</b>	<b>153</b>	<b>39</b>	<b>114</b>	<b>114</b>

Emo	Keskim. lkm		Muutos	
	2014	2014	2013	2013
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	23	7	16	9
<b>Yhteensä</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>16</b>	<b>9</b>

**HENKILÖSTÖKULUT**

Konserni	2014	2013
Palkat ja palkkiot yhteensä	13 423 251,11	9 720 392,59
Eläkekulut	2 111 562,75	1 657 908,90
Muut henkilösivukulut	948 837,25	543 848,68
<b>Yhteensä</b>	<b>16 483 651,11</b>	<b>11 922 150,17</b>

Emo	2014	2013
Palkat ja palkkiot yhteensä	2 369 955,51	1 308 459,68
Eläkekulut	373 020,50	238 393,52
Muut henkilösivukulut	146 085,28	43 916,37
<b>Yhteensä</b>	<b>2 889 061,29</b>	<b>1 590 769,57</b>

**Hallitusten jäsenille sekä toimitusjohtajille ja varatoimitusjohtajille maksetut palkat ja palkkiot**

Konserni	2014	2013
Toimitusjohtajat ja varatoimitusjohtajat	1 229 232,09	915 458,60
Hallitusten jäsenet	130 288,56	142 436,37
<b>Yhteensä</b>	<b>1 359 520,65</b>	<b>1 057 894,97</b>

Emoyhtiö	2014	2013
Toimitusjohtajat, varatoimitusjohtajat ja hallituksen jäsenet	550 350,97	342 520,00
<b>Yhteensä</b>	<b>550 350,97</b>	<b>342 520,00</b>

Yhtiön johdolle on lakisääteisten eläkevakuutusten lisäksi otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus, josta maksettu vuonna 2014 yhteensä 129.600 euroa (176.200 euroa vuonna 2013).

**Avainhenkilöiden optiojärjestelmä**

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

**42 TILINTARKASTUSPALKKIOT**

**Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot**

Konserni	2014	2013
Tilintarkastuspalkkiot	144 069,40	100 221,06
Veropalvelut	10 376,90	4 686,10
Muut palvelut	71 670,78	69 156,60
<b>Yhteensä</b>	<b>226 117,08</b>	<b>174 063,76</b>

Emo	2014	2013
Tilintarkastuspalkkiot	62 570,00	32 984,00
Muut palvelut	8 060,00	33 746,60
<b>Yhteensä</b>	<b>70 630,00</b>	<b>66 730,60</b>

**LUETTELO KIRJANPITOKIRJOISTA**

---

Tasekirja ja tase-erittelyt sidottuina kirjoina

Tuloslaskelma	ATK-tulosteena
Tase	ATK-tulosteena
Päiväkirja	ATK-tulosteena
Pääkirja	ATK-tulosteena
Ostoreskontra	ATK-osakirjanpitona
Palkkakirjanpito	ATK-osakirjanpitona

---

**TOSITELAJIT JA SÄILYTYSTAPA**

---

TITO	Tilietositteet	paperitositteina
NRD	Nordea tilietositteet	paperitositteina
MUTI	Muut tiliotteet	paperitositteina
EL	Sähköiset ostolaskut	sähköinen arkistointi
M2	Matka- ja kululaskutosite	sähköinen arkistointi
PT	Pääkirjatositteet	paperitositteina
MU	Muistiotositteet	paperitositteina

---

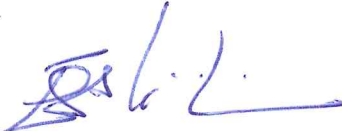
Kaikki kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön omissa tiloissa lain edellyttämällä tavalla.


HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN ALLEKIRJOITUKSET


Helsingissä 19 / 2 2015

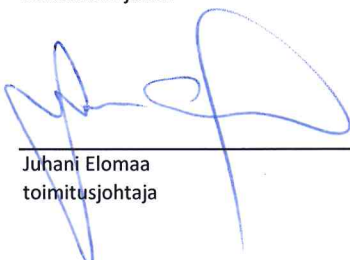
  
Peter Fagerhäls  
hallituksen puheenjohtaja

  
Juha Laaksonen  
hallituksen varapuheenjohtaja

  
Esa Kiiskinen  
hallituksen jäsen

  
Pertti Laine  
hallituksen jäsen

  
Vesa Puttonen  
hallituksen jäsen


  
Juhani Elomaa  
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 19 / 2 2015

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

  
Tomi Englund, KHT

## Tilintarkastuskertomus

### Taaleritehdas Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Taaleritehdas Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2014. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 19. helmikuuta 2015

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö



Tomi Englund KHT