



TAALERI OYJ

ESITE

Listautuminen Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle

Taaleri Oyj:n ("**Taaleri**" tai "**Yhtiö**") osakkeet ovat tämän esitteen ("**Esite**" tai "**Listalleottoesite**") päivämääränä kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Helsingin Pörssi**") ylläpitämällä monenkeskisellä First North Finland -markkinapaikalla ("**First North - markkinapaikka**") kaupankäyntitunnuksella TAALA. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön kaikkien osakkeiden ("**Osakkeet**") listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella TAALA ("**Listautuminen**"). Osakkeiden kaupankäynnin Helsingin Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta 1.4.2016.

Yhtiö on laatinut Esitteen mahdollistamaan Osakkeiden listaamisen Helsingin Pörssin pörssilistalle. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä ja sijoitusta harkitsevia pyydetään tutustumaan erityisesti Esitteen kohtaan "*Riskitekijät*".

Esitteen jakelu saattaa olla tietyissä maissa rajoitettua. Esitettä ei saa levittää Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Uuteen-Seelantiin, Australiaan, Japaniin, Hongkongiin, Singaporeen tai Etelä-Afrikkaan. Osakkeita ei tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin, eikä Osakkeita ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen ("**Yhdysvaltain arvopaperilaki**") tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakien mukaisesti, eikä niitä siten tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa tai Yhdysvaltoihin ilman Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädettyä poikkeusta ja soveltuvia Yhdysvaltain osavaltioiden arvopaperilakeja noudattaen.

Pääjärjestäjä

Taaleri Varainhoito Oy

TÄRKEITÄ TIETOJA ESITTEESTÄ

Tämä Esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (14.12.2012/746, muutoksineen ”**Arvopaperimarkkinalaki**”), Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, annettu 29.4.2004 (liitteet I, III ja XXII) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta, Valtiovarainministeriön antaman asetuksen arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitetusta esitteestä (20.12.2012/1019) sekä Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelman mukaisesti. Esite on laadittu suomenkielisenä. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Esitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 19/02.05.04/2016.

Esitteessä ”Taaleri”, ”Yhtiö”, ”Konserni” ja ”Liikkeeseenlaskija” tarkoittavat Taaleri Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmaisulla tarkoitetaan vain Taaleri Oyj:tä, sen tytäryhtiötä tai liiketoimintaa tai joitakin näistä yhdessä. Viittauksilla Yhtiön osakkeisiin, osakepääomaan tai Yhtiön hallintoon tarkoitetaan kuitenkin Taaleri Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintoa. Yhtiö on Suomen lakien mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan voimassaolevaa osakeyhtiölakia (624/2006, muutoksineen ”**Osakeyhtiölaki**”).

Listautumisen järjestäjänä toimii Taaleri Varainhoito Oy (**”Pääjärjestäjä”**). Mikään Esitteessä ei muodosta Yhtiön tai Pääjärjestäjän lupausta, vakuutusta tai takuuta tulevaisuudesta eikä Esitettä tule pitää tällaisena lupauksena, vakuutuksena tai takuuna. Tehdessään sijoituspäätöstä sijoittajien tulee tukeutua omaan arvioonsa Yhtiöstä ja sijoituspäätöksen eduista ja siihen liittyvistä riskeistä.

Esitteessä esitettävät tiedot on saatu Yhtiöltä ja muista tässä Esitteestä ilmoitetuista lähteistä. Ellei toisin mainita, Yhtiön tai sen toimialaan liittyvästä kehityksestä esitetyt arviot perustuvat Yhtiön johdon kohtuullisella tavalla varmistamiin arvioihin. Ketään ei ole valtuutettu Listautumisen yhteydessä antamaan mitään muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, niitä ei tule katsoa Yhtiön hyväksymiksi. Esitteen luovuttaminen ja siihen perustuvat myynnit tai toimeksiannot eivät merkitse sitä, että Esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa muulloin kuin Esitteen päivämääränä tai että Yhtiön liiketoiminnassa ei olisi tapahtunut muutoksia Esitteen päivämäärän jälkeen. Yhtiö kuitenkin oikaisee ja täydentää Esitteessä annettuja tietoja Arvopaperimarkkinalain 4 luvun 14 §:n mukaisesti.

Pääjärjestäjä toimii Listautumisen yhteydessä ainoastaan Yhtiön puolesta ja Pääjärjestäjän tarjoama suoja koskee ainoastaan Yhtiötä. Pääjärjestäjä ei pidä ketään muuta tahoa (riippumatta siitä, onko tämä Esitteen vastaanottaja tai ei) asiakkaanaan Listautumisen yhteydessä. Pääjärjestäjä ei ole vastuussa kenellekään muulle kuin Yhtiölle antamansa suojan tarjoamisesta, Listautumiseen liittyvien neuvonantajien antamisesta tai muusta tässä esitetystä transaktiosta tai järjestelystä. Lukuun ottamatta niitä velvollisuuksia ja vastuita, joita Pääjärjestäjälle voi aiheutua Suomen lain tai jonkun muun sellaisen valtion pakottavan lainsäädännön perusteella, jossa vastuun poissulkeminen olisi laitonta, pätemätöntä tai täytäntöönpanokelvotonta, Pääjärjestäjä ei vastaa suoraan tai välillisesti Esitteen sisällöstä (mukaan lukien sen sisältämien tietojen oikeellisuudesta tai täydellisyydestä), tai mistään väitteestä tai oletuksesta, joka on tehty tai jonka on oletettu tehdyn Esitteen perusteella tai liittyen Yhtiöön tai Listautumiseen. Pääjärjestäjä sanoutuu irti mistä tahansa ja kaikista rikkomuksiin, sopimukseen tai muuhun perustuvasta vahingonkorvausvastuusta (lukuun ottamatta pakottavaan lainsäädäntöön perustuvasta vastuusta, jossa vastuun poissulkeminen olisi laitonta, pätemätöntä tai täytäntöönpanokelvotonta), joka sillä voitaisiin katsoa olevan Esitettä tai tällaista lausuntoa koskien.

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö asettaa rajoituksia Esitteen levittämiseksi. Osakkeita ei saa tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti eikä tätä Esitettä tai Osakkeisiin liittyviä muita asiakirjoja tai mainoksia saa levittää tai julkaista valtiossa, joissa tämä rikkoisi voimassa olevaa lainsäädäntöä tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Yhtiö ja Pääjärjestäjä eivät ole ryhtyneet eivätkä tule ryhtymään mihinkään toimenpiteisiin Osakkeiden julkisen tarjoamisen sallimiseksi Suomen ulkopuolella. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ottaa vastaan Esitettä tai ostaa Osakkeita. Asianmukaisten tietojen hankkiminen sanotuista rajoituksista tai rajoitusten noudattaminen eivät ole Yhtiön tai Pääjärjestäjän vastuulla. Esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa Osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä ja Pääjärjestäjällä ja heidän edustajillaan ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta näiden rajoitusten rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

Listautumiseen saakka Yhtiön First North Nordic Rulebook -sääntöjen mukaisena hyväksyttynä neuvonantajana toimii Merasco Oy.

Listautumiseen sovelletaan Suomen lakia ja näitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLLYSLUETTELO

TÄRKEITÄ TIETOJA ESITTEESTÄ	I
TIIVISTELMÄ	1
RISKITEKIJÄT	17
Konsernin toimintaympäristöön liittyvät riskit	17
Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät	18
Taalerin rahoitusriskejä sekä taloudellisia riskejä	29
Listautumiseen ja Osakkeisiin liittyviä riskejä	30
ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA VASTUULLISET TAHOT	33
YHTIÖN HALLITUS, TILINTARKASTAJAT JA NEUVONANTAJAT	34
ERÄITÄ SEIKKOJA	35
TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	37
LISTAUTUMISEN TAUSTA JA SYYT	38
OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka	39
MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS	40
TIETOA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINNASTA	46
Yleisiä tietoja	46
Yhtiön liiketoiminnan kuvaus	46
Liiketoimintasegmentit	47
Asiakkaat	52
Myynti ja markkinointi	52
Tärkeimpiä Yhtiön liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavia tekijöitä	52
Keskeiset vahvuudet	53
Strategia	54
Taloudelliset tavoitteet	55
Toimintahistoria	56
Organisaatio ja henkilöstö	57
Merkittävät sopimukset	59
Henkilöstö	59
Immateriaalioikeudet ja liiketoiminnan kehitys	60
Vakuutukset	60
Ympäristökysymykset	60
Oikeudenkäynnit ja hallinnolliset menettelyt	60
PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	62
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA	64
LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA	74
Yleiskatsaus	74
Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä	74
31.12.2015 päättyneen tilikauden jälkeiset tapahtumat	75
Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät	76
Uudet IFRS-standardit, joita ei ole vielä otettu käyttöön	78

Tuloslaskelman päärivit.....	79
Liiketoiminnan tulos.....	82
Maksuvalmius ja pääomalähteet.....	87
Investoinnit ja merkittävimmät aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	89
Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset.....	89
Tasetietoja.....	90
Korolliset velat ja muut vastuusitoumukset.....	92
Vakavaraisuus ja omat varat.....	93
Taloudellisten riskien hallinnan kuvaus.....	93
Lähipiiriliiketoimet.....	94
Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut.....	95
KONSERNIN LIIKETOIMINTAA KOSKEVA SÄÄNTELY JA VIRANOMAISLUVAT.....	97
YHTIÖN HALLINTO, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT.....	100
Hallitus ja johtoryhmä.....	100
Corporate Governance.....	103
Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä ja toimitusjohtajasta.....	103
Eturistiriidat.....	103
Johdon omistukset.....	104
Johdon palkkiot sekä kannustin- ja eläkejärjestelyt.....	104
Henkilöstö.....	105
Kannustinjärjestelmät.....	105
Tilintarkastajat.....	105
YHTIÖN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	106
Yleistä.....	106
Yhtiön osakkeet ja osakepääoma.....	106
Muutokset Osakkeiden lukumäärässä.....	106
Yhtiön osakkeenomistajat.....	106
Hallitukselle annetut valtuudet päättää osakkeiden antamisesta ja omien osakkeiden hankinnasta.....	107
Osakkeenomistajien oikeudet.....	107
Omat osakkeet.....	109
Osakkeiden luovutus.....	110
Lunastusvelvollisuus.....	110
Valuuttakontrolli.....	110
Osakassopimukset.....	110
SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT.....	111
VEROTUS SUOMESSA.....	115
LISTAUTUMISEN JÄRJESTÄMINEN.....	119
NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVÄT ASIAKIRJAT.....	120
VIITTAUKSIN SISÄLLYTETYT TIEDOT.....	121
LIITE 1 – TAALERI OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS.....	122
LIITE 2 – TILINTARKASTAJAN LAUSUNTO ESITTEESEEN SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA ..	123

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä ”osatekijät”. Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A – E (A.1 – E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitettävä tässä tiivistelmässä.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä kuvataan lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan ”ei sovellu”.

A – Johdanto ja varoitukset

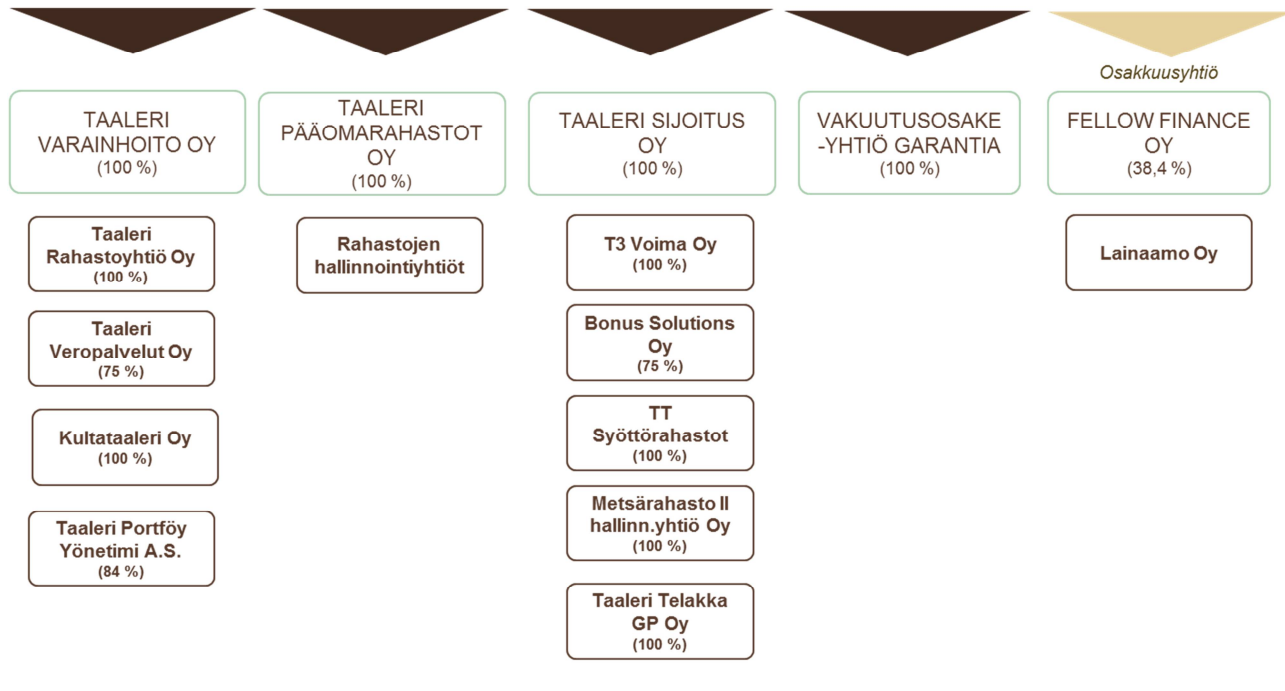
Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
A.1	Varoitus	Tätä tiivistelmää on pidettävä Esitteen johdantona. Sijoittajan tulisi perustaa Osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä Esitteeseen kokonaisuutena. Jos tuomioistuimessa pannaan vireille Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi jäsenvaltioiden kansallisen lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Esitteen käänöskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käänös mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Osakkeisiin.
A.2	Suostumus arvopapereiden edelleenmyyntiin tai lopulliseen sijoittamiseen, tarjousaika ja suostumuksen ehdot	Ei sovellu. Yhtiö ei ole tehnyt sopimusta Osakkeiden edelleenmyynnistä.

B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
B.1	Liikkeeseenlaskijan oikeudellinen ja kaupallinen nimi	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi on Taaleri Oyj, ruotsinkielinen rinnakkaistoiminimi on Taaleri Abp ja englanninkielinen rinnakkaistoiminimi on Taaleri Plc.
B.2	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka ja oikeudellinen muoto, liikkeeseenlaskijaan sovellettava laki ja liikkeeseenlaskijan perustamismaa	Yhtiön kotipaikka on Helsinki. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia.
B.3	Liikkeeseenlaskijan tämänhetkisen toiminnan luonne ja päätoimiala	Liiketoiminnan yleiskuvaus Taaleri tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konserni koostuu emoyhtiö Taaleri Oyj:stä sekä sen neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taaleri Pääomarahastot Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taalerin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy:stä sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Konserniin kuuluva Metsärahasto II Ky katsotaan lisäksi IFRS 10 määräysvaltakäsitteen perusteella Taaleri Oyj:n tytäryhtiöksi. Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahasto II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista. Lisäksi Yhtiöllä on osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja.

		<p>Keskeiset vahvuudet</p> <p>Yhtiön johto arvioi Yhtiön päävahvuuksien olevan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ainutlaatuinen asiakaskunta • Kokenut ja sitoutunut henkilöstö • Rahoituksen ja rahoituksen riskienhallinnan osaaminen • Vahva taloudellinen kehitys
B.4a	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan vaikuttaneet merkittävimmät viimeaikaiset suuntaukset	<p>Toimialan kehitykseen vaikuttavia tekijöitä</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Yleinen taloudellinen tilanne:</i> Valtiovarainministeriö arvioi vuoden 2016 kasvuksi muodostuvan 1,2 prosenttia. Valtiovarainministeriö arvioi, että julkinen talous pysyy edelleen alijäämäisenä pitkittyneen matalasuhdanteen sekä talouden rakenteellisten ongelmien vuoksi. • <i>Korkomarkkinoiden kehitys:</i> Euroopan keskuspankin ("EKP") voimakas elvytys laski sekä yleistä korkotasoa että yrityskohtaisia riskilisiä Euroopassa koko ensimmäisen vuosineljänneksen 2015 ajan. Joulukuun 2015 alussa EKP aiheutti markkinoille pettymyksen, kun se ei vastoin markkinaodotuksia tehnyt päätöksiä lisäelvytyksistä, mikä aiheutti myyntiaallon kaikissa omaisuusluokissa. Yhdysvaltain keskuspankki nosti joulukuun puolivälissä ohjaukorkoa ensimmäistä kertaa seitsemään vuoteen. • <i>Osakemarkkinoiden kehitys:</i> Volatiliteetti markkinoilla on ollut nousussa. Uhkana on, että teollisuuden heikkous leviää korkomarkkinoiden välityksellä palvelusektorille, joka tähän mennessä on pitänyt hyvin pintansa. Asemoituminen on varovaista ja käteispositiot ovat korkealla. Kyselytutkimukset osoittavat sijoittajien epävarmuuden osakemarkkinoiden tulevan kehityksen suhteen olevan lähellä vuoden 2009 ja 2011 tasoja. • <i>Varainhoitomarkkinoiden kehitys:</i> Kustannuspaineet ovat lisääntyneet sijoituspalvelujen toimintaympäristössä myös sääntelyn lisääntymisen ja verotuksen kiristymisen myötä. Sijoituspalveluyritykset voivat sopeutua heikon kasvun ympäristöön tehostamalla toimintaansa tai esimerkiksi hakea synergioita yhdistymisillä toisten toimijoiden kanssa. Toimialajärjestelyt ovat viime vuosien aikana olleet alalla varsin yleisiä. • <i>Takausvakuutustoiminnan kehitys:</i> Suomen Pankin tilastojen mukaan Suomen rahoituslaitosten myöntämien euromääräisten yrityslainojen kanta oli joulukuun 2015 lopussa noin 73 miljardia euroa. Euromääräisten yrityslainojen kasvu oli noin kuusi prosenttia vuodessa, vaikka Suomen talous supistui jo neljäntenä vuonna peräkkäin. Finanssialan keskusliiton Pankkibarometrin IV/2015 mukaan yritysluottojen kysyntää ylläpiti rahoituksen uudelleenjärjestelyt sekä erilaiset käyttöpääomat tarpeet. • <i>Suorarahoituksen kehitys:</i> Kotitalouksien kulutusluottokanta on kasvanut tasaisesti viimeisten vuosien aikana. Kulutusluottojen kasvuvauhti oli Suomen Pankin tilastojen mukaan lähes viisi prosenttia joulukuussa 2015.
B.5	Konsernirakenne	Konsernin emoyhtiö on Taaleri Oyj. Seuraavassa on esitetty Yhtiön keskeiset tytär- ja osakkuusyhtiöt Esitteen päivämääränä.

TAALERI Oyj



B.6	Suurimmat osakkeenomistajat	Yhtiöllä oli 24.3.2016 2 076 osakkeenomistajaa. Yhtiöllä on hallussaan 45 000 kappaletta sen omia osakkeita. Yhtiön 24.3.2016 päivätyn, Euroclear Finlandin ylläpitämän osaksluettelon mukaan Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ovat seuraavat:
-----	-----------------------------	--

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% Osakkeista ja äänistä
Oy Hermitage Ab ¹⁾	2 503 128	8,83
Veikko Laine Oy ²⁾	2 430 694	8,57
Lombard International Assurance S.A.	1 844 915	6,47
Juhani Elomaa	1 804 175	6,36
Berling Capital Oy	1 565 807	5,91
Karri Haaparinne	1 502 092	5,30
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	952 825	3,35
Capercaillie Capital Oy	669 428	2,36
Petri Lampinen	530 858	1,87
Swiss Life Luxembourg Sa	510 415	1,76
Yhteensä	14 314 337	50,49
Muut	14 036 283	49,51
Kaikki Osakkeet	28 350 620	100,0

¹⁾ Peter Fagernäsin määräysvalta-yhteisö.

²⁾ Pentti Laineen määräysvalta-yhteisö.

B.7	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot	Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto konsernin rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukaisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän ("Ryhmittymä") vakavaraisuudesta, konsernitaseesta, konsernin rahavirtalaskelmasta ja tunnusluvuista kalenterivuosilta 2015, 2014 ja 2013. Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial
-----	--	--

	Reportin Standards, "IFRS") mukaisesti. Konsernitilinpäätös 31.12.2015 sisältää IFRS:n mukaisesti laaditut tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Seuraavat taulukot on laadittu IFRS-kaavojen mukaan, minkä vuoksi taulukoissa esitettäviä FAS-lukuja on jouduttu ryhmittelemään uudelleen.
--	--

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS)	(IFRS)	(FAS)	(FAS)
1 000 euroa	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)	
Palkkiotuotot	31 801	33 378	33 441	25 460
Vakuutustoiminnan nettotuotot	13 156	-	-	-
Vakuutustoiminnan nettotuotot	6 401	-	-	-
Sijoitustoiminnan nettotuotot	6 756	-	-	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 651	15 978	1 797	1 233
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	4 850	11	11	92
Korkotuotot	913	1 285	3 306	581
Liiketoiminnan muut tuotot	6 029	2 913	2 915	122
LIIKEVAIHTO	58 401	53 565	41 470	27 488
Palkkiokulut	-3 709	-5 682	-6 293	-4 425
Korkokulut	-2 906	-1 240	-790	-22
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-19 251	-16 085	-16 484	-11 922
Muut hallintokulut	-5 721	-5 319	-5 557	-3 379
Negatiivisen liikearvon tuloutus	28 567	-	-	-
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-871	-545	-785	-472
Liiketoiminnan muut kulut	-7 161	-3 865	-3 443	-2 596
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista	-228	-	-547	-144
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	258	-2	-2	-5
LIIKEVOITTO	47 379	20 827	7 568	4 521
Tuloverot	-2 976	-4 309	-1 616	-1 338
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	44 403	16 518	-	-
LOPETETUT TOIMINNOT				
Tulos lopetetuista toiminnoista	-316	-29	-	-
TILIKAUDEN TULOS	44 087	16 489	5 952	3 183

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Tilikauden tulos	44 087	16 489	-	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-158	20	-	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-5 497	-	-	-
Verot	1 099	-	-	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-4 555	20	-	-
Tilikauden laaja tulos	39 532	16 509	-	-

Konsernitase

1 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	(IFRS) (tilintarkastettu)	(IFRS) (tilintarkastamaton)	(FAS) (tilintarkastettu)	(FAS) (tilintarkastettu)
Vastaavaa				
Saamiset luottolaitoksilta	27 983	31 536	31 525	11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 416	21 671	21 671	11 040
Saamistodistukset	1 541	-	-	-
Osakkeet ja osuudet	45 154	4 326	9 027	375
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	2 958	79 175	320	1 054
Vakuutustoiminnan varat		-	-	-
Vakuutustoiminnan saamiset	2 628	-	-	-
Sijoitusomaisuus	114 087	-	-	-
Aineettomat hyödykkeet	2 369 ⁽¹⁾	2 377 ⁽¹⁾	2 196	1 313
Konserniliikearvo	627	727	546	727
Muut aineettomat hyödykkeet	1 741	1 650	1 650	586
Aineelliset hyödykkeet	546	556	556	343
Muut varat	4 877	6 945	6 945	1 570
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	4 956	6 179	5 707	849
Laskennalliset verosaamiset	249	159	112	0
Yhteensä	216 764	152 923	78 060	28 063
Vastattavaa				
VIERAS PÄÄOMA	119 704	155 056	50 798	5 475
Velat luottolaitoksille	14 939	-	-	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	30 250	70 500	10 000	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	29 946	29 794	30 000	-
Vakuutustoiminnan velat	13 071	-	-	-
Muut velat	3 583	2 771	2 771	2 271
Siirtovelat ja saadut ennakot	10 186	9 362	8 027	3 204
Laskennalliset verovelat	17 729	2 628	-	-
OMA PÄÄOMA	97 060	37 868	27 262	22 588
Osakepääoma	125	125	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	37 512	14 638	14 638	14 638
Käyvän arvon rahasto	-4 398	-	-	-
Muuntoero	-138	20	-	-
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	19 384	6 220	6 128	4 212
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	42 455	15 418	4 835	3 205
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	2 119	1 447	1 535	408
Yhteensä	216 764	152 923	78 060	28 063

¹⁾ Luvut eivät ole virallisia IFRS-tilinpäätöksen lukuja, eikä niitä ole tilintarkastettu.

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS) (tilintarkastettu)	(IFRS) (tilintarkastamaton)	(FAS) (tilintarkastettu)	(FAS) (tilintarkastettu)
Liiketoiminnan rahavirta:				
Liikevoitto (tappio)	47 379	20 827	7 568	4 521
Suunnitelman mukaiset poistot	871	573	573	185

Konserniliikearvon muutos	-28 567	32	212	287
Muut oikaisut				
Sijoitusten käyvän arvon muutokset				
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 813	-14 206	-24	-3
- Myytävissä olevat	-4 398	0	-	-
Muut oikaisut	-939	222	459	18
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	21 159	7 449	8 788	5 008
Käyttö pääoman muutos				
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-3 124	-10 631	-10 631	-11 166
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	3 237	-10 717	-10 385	-923
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-588	5 233	4 180	1 653
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	20 684	-8 666	-8 047	-5 428
Maksetut välittömät verot (-)	-1 681	-557	-557	-920
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 004	-9 224	-8 604	6 348
Investointien rahavirta:				
Investoinnin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	994	-1 849	-1 849	-611
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-17 962	-65 161	-488	-837
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10 281	-2 934	-7 635	343
Investointien rahavirta (B)	-27 249	-69 944	-9 972	-1 105
Rahoituksen rahavirta:				
Maksulliset oman pääoman muutokset	23 200	-	-	14 987
Omien osakkeiden hankkiminen	10	51	-51	0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	30 000	30 000	-
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-	10 000	10 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-15 250	60 500	0	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-2 264	-1 259	-1 259	-2 070
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 004	-108	-108	-150
Rahoituksen rahavirta (C)	4 693	99 185	38 583	12 766
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-3 553	20 017	20 006	5 313
Rahavarat tilikauden alussa	31 536	11 519	11 519	6 206
Rahavarat tilikauden lopussa	27 983	31 536	31 525	11 519
Rahavarojen erotus	-3 553	20 017	20 006	5 313

Ryhmittymän vakavaraisuus

1 000 000 euroa

31.12.2015

Konsernin oma pääoma

97,1

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2,4
Tasoituserä	-18,7
Vähemmistöosuus	-2,1
Suunniteltu osingonjako	-5,7

Ryhmittymän omat varat yhteensä

68,2

Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	10,8
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	3,7

Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä	14,5
Ryhmittymän vakavaraisuus	53,6
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	468,8 %

Konsernin tunnusluvut

1 000 euroa (ellei toisin mainittu)	1.1.–31.12.			
	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2014 (FAS)	2013 (FAS)
	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Liikevaihto	58 401	53 565	41 470	27 488
Liikevoitto (-tappio)	47 379	20 827	7 568	4 521
- osuus liikevaihdosta %	81,1	38,9	18,2	16,4
Oikaistu liikevoitto (-tappio) ¹⁾	20 092	6 645	-	-
- osuus liikevaihdosta	34,4	16,9	-	-
Tilikauden voitto ²⁾	44 087	16 489	5 952	3 183
- osuus liikevaihdosta %	75,5	30,8	14,4	11,6
Oikaistu tilikauden voitto ^{1) 2)}	16 800	4 915	-	-
- osuus liikevaihdosta %	28,8	9,2	-	-
Laimentamaton tulos/osake, euroa	1,53	0,61	0,19	0,14
Oikaistu laimentamaton tulos/osake, euroa ^{1) 3)}	0,55	0,15	-	-
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	1,54	0,61	0,19	0,14
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	1,52	0,61	0,19	0,14
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	1,53	0,61	0,19	0,14
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	65,3	54,5	23,9	21,9
Oikaistu oman pääoman tuotto-% (Oikaistu ROE) ¹⁾	24,9	16,2	-	-
Oman pääoman tuotto-% käyvin arvoin (ROE)	58,6	54,5	-	-
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	23,9	18,2	11,2	16,8
Oikaistu koko pääoman tuotto-% (Oikaistu ROA) ¹⁾	9,1	5,4	-	-
Kulu/tuotto-suhde-%	67,5	61,1	80,4	83,0
Hinta/voitto (P/E)	5,5	10,4	33,1	33,4
Keskimääräinen henkilöstö katsauskauden aikana	175	153	153	114

Omavaraisuusaste, %	44,8	24,8	34,9	80,5
Modifioitu omavaraisuusaste-% ³⁾	-	-	40,2	81,6
Nettovelkaantumisaste -%	49	182	31	-51
Oma pääoma/osake, euroa	3,35	1,45	1,02	0,88
Lainasaamiset	9 416	21 671	21 671	11 040
Ryhmittymän vakavaraisuus, %	469	-	-	-
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	-	-	25,2	43,7
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	-	-	25,2	43,7
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa ^{5) 6)}	28 305 620	25 151 020	25 151 020	25 172 020
A-sarjan osakkeita ⁵⁾	13 592 049	16 365 816	16 365 816	19 352 020
B-sarjan osakkeita ⁵⁾	14 713 571	8 785 204	8 785 204	5 820 000
Osakkeen päätöskurssi, euroa	8,38	6,36	6,36	4,58
Osakekannan markkina-arvo	237 201	160 023	160 023	115 162
Osinko/osake, euroa ⁴⁾	0,14	0,09	0,09	0,05
Osinko/tulos, % ⁴⁾	9,1	14,7	46,8	36,5
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina ⁴⁾	1,7	1,4	1,4	1,1

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

¹⁾ Oikaistuisissa tunnusluvuissa on vähennetty Garantian hankinnasta johtuva 28,6 miljoonan euron negatiivisen liikearvon tuloutuksen vaikutus tilikaudella 2015 ja Finsilvan 14,2 miljoonan euron käyvän arvon muutos tilikaudella 2014 verovaikutus huomioituna.

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

³⁾ Modifioitu omavaraisuusaste liittyy Konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon joka esitetään FAS mukaisesti vuoteen 2014 asti. Tilikaudesta 2015 alkaen sitä ei enää esitetä, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä Konserniin, eikä omavaraisuusastetta tarvitse modifioida.

⁴⁾ Hallitus on ehdottanut 7.4.2016 koolle kutsutulle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,14 euroa/osake. Tunnusluvuissa ei ole huomioitu mahdollisia pääomanpalautuksia.

⁵⁾ Osakeantikorjattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettyinä.

⁶⁾ Yhtiön kaksi osakesarjaa on yhdistetty ja merkitty Kaupparekisteriin 28.1.2016.

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT (FAS)

Prosenttia	2015	2014
	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)
Yhdistetty kulusuhde	64	46
Vahinkosuhde	15	4
Liikekulusuhde	49	42
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvo	4,4	7,1
Vastuunkantokyky	1064	909

Solvenssisuhde (S2) ¹⁾	549	383
Vakuutusosakeyhtiö Garantian palveluksessa olevan henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella, henkilöä	25	25

¹⁾ Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Luvut sisältyvät Yhtiön tilinpäätökseen ja ovat tältä osin tilintarkastettuja.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Liikevaihto, 1 000 euroa	Tuloslaskelmasta
Liikevoitto, 1 000 euroa	Tuloslaskelmasta
Tilikauden voitto, 1 000 euroa	Tuloslaskelmasta
Laimentamaton tulos/osake, euroa	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	$\frac{\text{Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE käyvin arvoin), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto-suhde, %	$\frac{\text{Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto + osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{B-osakkeen pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$
Keskimääräinen henkilöstö katsauskauden aikana	Tilikauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste, %	$\frac{(\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, euroa	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

	Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet
Lainasaamiset, euroa	Taseen erä "Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä"
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	Osakkeiden kaupparekisteriin merkitty määrä tilikauden lopussa
Osakkeen päätöskurssi, euroa	Tilikauden B-osakkeen päätöskurssi
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden (A + B) määrä ilman Yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna B-osakkeen pörssikursilla tilikauden lopussa
Osinko/osake, euroa	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako x 100}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake x 100}}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake x 100}}{\text{Tilikauden B-osakkeen päätöskurssi}}$
VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT	
Vakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti. Tunnuslukujen laskennassa käytetään vakuutusyhtiöiden toimintokohtaisia kuluja, joita ei esitetä samoilla periaatteilla kuin konsernin tuloslaskelmassa.	
Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuuhde + liikekulusuhde
Vahinkosuuhde, %	$\frac{\text{Korvauskulut x 100}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{Liikekulut x 100}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin, %	$\frac{\text{Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat - Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut}}{\text{Sijoitusten markkina-arvo kauden alussa + kuukausittain painotetut kassavirrat}}$
Vastuunkantokyky, %	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma x 100}}{\text{Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudesta}}$
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus x 100}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

Vakuutusosakeyhtiö Garantian palveluksessa olevan henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella		Tilikauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo
B.8	Valikoidut pro forma -muotoisiksi yksilöidyt taloudelliset tiedot	Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetty tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta sisältää liitetiedossa 3 selostuksen Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnan (" Garantia-yrityskauppa ") taloudellisista vaikutuksista Konsernin liiketoimintaan, eikä Esitteeseen ole sisällytetty erillisiä Garantia-yrityskauppaa koskevia pro forma -taloudellisia tietoja.
B.9	Tulosennuste tai -arvio	Yhtiön johto arvioi, että Yhtiö saavuttaa taloudelliset tavoitteet vuonna 2016. Yhtiön tavoite omavaraisuusasteelle on vähintään 30 prosenttia. Yhtiön liikevoittoprosenttitavoite on vähintään 15 prosenttia ja oman pääoman tuottotavoite pitkällä aikavälillä on vähintään 15 prosenttia.
B.10	Kuvaus historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa mahdollisesti esitettyjen muistutusten luonteesta	Ei sovellu. Tilintarkastuskertomukseen ei sisälly muistutuksia.
B.11	Liikkeeseenlaskijan käyttöpääoma	Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön käyttöpääoma on riittävä kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet Esitteen päivämäärää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

C – Arvopaperit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
C.1	Kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden tyyppi ja laji	Osakkeet ovat arvo-osuusmuotoisia. Yhtiön osakkeet ovat Esitteen päivämääränä kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n (" Helsingin Pörssi ") ylläpitämällä monenkeskisellä First North Finland -markkinapaikalla (" First North -markkinapaikka "). Osakkeiden ISIN-tunnus on FI4000062195 ja kaupankäyntitunnus TAALA.
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	Osakkeiden liikkeellelaskun valuutta on euro.
C.3	Liikkeeseen laskettujen osakkeiden lukumäärä/ osakekohmainen nimellisarvo	Yhtiön täysin maksettu osakepääoma on 125 000 euroa. Esitteen päivämääränä Yhtiöllä on 28 350 620 liikkeeseen laskettua ja täysin maksettua Osaketta, joista yhteensä 45 000 on Yhtiön hallussa. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.
C.4	Kuvaus arvopapereihin liittyvistä oikeuksista	Osakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät kulloinkin voimassa olevan osakeyhtiölain ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön mukaan. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus Osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen " Osakeyhtiölaki ") mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeannissa osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Yhtiökokoukset Osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiön asioissa yhtiökokouksessa. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on oikeus osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeutta. Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin Osake tuottaa yhtiökokouksessa yhden äänen.

		<p>Yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänten enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava yhtiön osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää.</p> <p>Osingot ja muu voitonjako Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa) sen jälkeen, kun Osakkeet on merkitty Kaupparekisteriin.</p> <p>Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osingonjako tai osingonjakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiökokouksessa.</p> <p>Osinko ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä. Lisäksi osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.</p>
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Ei sovelleta. Osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	Hakemus kaupankäynnin kohteeksi ottamiseksi	Yhtiön olemassa olevat osakkeet ovat Esitteen päivämääränä kaupankäynnin kohteena First North -markkinapaikalla. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön kaikkien Osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella TAALA ("Listautuminen"). Osakkeiden kaupankäynnin Helsingin Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta 1.4.2016.
C.7	Osingonjakoperiaatteet	<p>Yhtiön hallituksen hyväksymän voitonjakopolitiikan mukaisesti Yhtiö pyrkii jakamaan osakkeenomistajille sellaiset voittovarot, jotka voidaan jakaa huomioon ottaen tulevat investointitarpeet. Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukyinen osinko Yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioiden. Voitonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Yhtiön maksukykyä. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien jaettaessa varoja Yhtiön purkautumistilanteessa).</p> <p>Yhtiö on maksanut 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa ja pääomanpalautusta 2 769 tuhatta euroa ja 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 2 264 tuhatta</p>

		<p>euroa. Yhtiön hallitus on esittänyt yhtiökokoukselle, että 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta maksetaan osinko yhteensä 3 969 tuhatta euroa sekä pääomanpalautusta yhteensä 1 701 tuhatta euroa.</p> <p>Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osingonjako tai osingonjakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistö päätöstä yhtiökokouksessa.</p> <p>Osinko ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä. Lisäksi osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.</p>
--	--	---

D – Riskit

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
D.1	Keskeiset tiedot tärkeimmistä liikkeeseenlaskijalle tai sen toimialalle ominaisista riskeistä	<p>Konsernin toimintaympäristöön liittyvät riskit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai tulokseen sekä Konsernin asiakkaiden kykyyn suoriutua velvoitteistaan • Systemiriskien toteutuminen saattaa vaikeuttaa tai estää Yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen • Finanssialan sääntelyn tiukentuminen ja lisääntyminen sekä soveltamisepävarmuus saattavat vähentää Yhtiön palkkiotuottoja, kasvattaa Yhtiön kustannuksia ja aiheuttaa Yhtiölle maineriskin <p>Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yhtiön sijoitustoiminta ei välttämättä onnistu odotetusti ja markkinariskien realisoitumisella voi olla haitallinen vaikutus Yhtiölle • Poikkeuksellisen suuret vahingot voivat johtaa sijoituskohteiden myyntiin kirjanpitoarvoa alhaisempaan käypään arvoon tai sijoituskohteiden myynti ei onnistu lainkaan • Varainhoidon kohteena olevat varat sekä palkkiotuotot voivat vähentyä • Yhtiö altistuu pääomasijoittamiseen ja pääomarahastoihin tyypillisesti liittyville riskeille koskien tuotto-odotuksien toteutumista • Takausvakuutuskanta sekä vakuutusmaksutuotot voivat pienentyä • Välitystoiminnan palkkiotuotot voivat vähentyä • Konserni altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille kuten luottoriskille ja vastapuoliriskille • Vakuutuskorvausvaatimusten vaihtelut tai jälleenvakuutusuojan riittämättömyys tai sen kustannusten kasvaminen voivat vaikuttaa Yhtiön vakuutusliiketoimintaan

		<p>minnan tulokseen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vakuutustekninen vastuovelka ei välttämättä riitä kattamaan vakuutus sopimuksista aiheutuvia korvauksia • Välitystoiminnan selvitystoimintaan liittyy operatiivisia riskejä • Ryhmittymällä voi olla vaikeuksia alentaa sen suurista asiakasriskeistä aiheutuvia vastuita edellytetysti • Yhtiö ei välttämättä onnistu tuotteidensa ja palveluidensa hinnoittelussa tai tuotekehityksessä ja markkinoiden kilpailutilanne voi heikentää Yhtiön asemaa • Yhtiön kansainväliseen liiketoimintaan ja sijoituksiin liittyy poliittisia, taloudellisia, lainsäädännöllisiä ja muita riskejä • Yhtiön asiakassuhteiden jatkuvuudesta ei ole varmuutta ja Yhtiön asiakkaat voivat tehdä vaatimuksia Yhtiötä kohtaan • Yhtiön kyky hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä saattaa vaikeutua maineriskien realisoitumisen vuoksi • Yhtiö on riippuvainen henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta • Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa • Konserni- ja osakkuusyhtiöiden osakkeenomistukseen ja hallinnointiin liittyy riskejä • Epäonnistuminen liiketoiminnan strategian laatimisessa tai sen toteuttamisessa voi vaikuttaa epäedullisesti Yhtiöön • Yritysjärjestelyihin, joissa Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osallisena, liittyy epävarmuustekijöitä eikä Yhtiö välttämättä onnistu tunnistamaan ja toteuttamaan onnistuneita yritysjärjestelyjä • Yhtiö on riippuvainen immateriaalioikeuksista ja kolmansien tahojen kehittämistä ja ylläpitämistä IT-järjestelmistä • Vaikeudet IT-järjestelmien tai tietoliikenneyhteyksien ylläpidossa ja päivittämisessä ja näihin liittyvät puutteet, häiriöt tai viat voivat vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan • Yhtiön IT-järjestelmiin ja tietoliikenneyhteyksiin kohdistuvat tietoturvaloukkaukset tai muut tietoturvaloukkaukset voivat vahingoittaa Yhtiön liiketoimintaa • Yhtiön käyttämiin palveluntarjoajiin liittyy riskejä • Yhtiö altistuu operatiivisille riskeille, jotka voivat aiheutua muun muassa riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, työntekijöiden ja ulkopuolisten petoksesta, luvattomista työntekijöiden transaktioista tai toiminnallisista virheistä • Lainsäädäntö ja viranomais määräykset sekä niiden muutokset voivat aiheuttaa haasteita ja esteitä Yhtiön liiketoiminnalle ja aiheuttaa huomattavia lisäkustannuksia • Yhtiö voi epäonnistua asiakkaan tuntemiseen sekä rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen torjuntaan liittyvien menettelyjen noudattamisessa • Oikeudenkäynnit tai oikeusvaateet voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tai aiheuttaa odottamattomia kustannuksia
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Yhtiön vakuutusturva ei välttämättä kata kaikkia Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä • Yhtiön toimintaan voi liittyä tunnistamattomia tai odottamattomia riskejä <p>Taalerin rahoitusriskejä sekä taloudellisia riskejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan • Yhtiön rahoitusliiketoiminta lisää taseen korkoriskiä • Epäonnistuminen maksuvalmiuden ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön • Muutokset Konserniin sovellettavissa vakavaraisuusvaatimuksissa voivat heikentää Konsernin toimintaedellytyksiä ja johtaa Konsernin uudelleenjärjestelyihin • Mikäli Yhtiö ei pysty täyttämään rahoitussopimuksiin sisältyviä kovenanttiehtoja, kyseisten kovenanttiehtojen rikkominen voi johtaa myös muiden lainasopimusten eräännyttämiseen • Liikearvon arvonalentumisella ja Garantian takaustappioilla voi olla haitallinen vaikutus Konsernille • Tulevat tilinpäätösstandardien muutokset altistavat Yhtiön tilinpäätöksen muutoksiin liittyville riskeille
D.3	Keskeiset tiedot tärkeimmistä arvopapereille ominaisista riskeistä	<p>Listautumiseen ja Osakkeisiin liittyviä riskejä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Listautumisen toteutumisesta ei ole varmuutta • Yhtiölle voi aiheutua lisäkustannuksia pörssiyhtiöltä vaadittavien toimintojen toteuttamisesta ja ylläpitämisestä • Tulevat osakeannit saattavat alentaa Yhtiön osakkeiden arvoa • Yhtiö ei välttämättä kykene jakamaan osinkoa tulevaisuudessa • Yhtiön osakkeiden likviditeetti voi vaihdella • Konserniin kohdistuvat kriisinratkaisumenettely saattaa johtaa osakkeenomistajien osakkeiden arvon mitätöimiseen joko kokonaan tai osittain • Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä kykene käyttämään äänioikeuttaan • Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan

E – Tarjous

Osatekijä	Tiedonantovelvollisuus	Tiedonanto
E.1	Liikkeeseenlaskun/tarjoamisen kokonaisnettotuotot ja arvioidut kokonaiskustannukset	Yhtiön johto arvioi, että Listautumisen yhteydessä Yhtiön maksettavaksi tulevien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen kokonaiskustannukset ovat noin 0,4 miljoonaa euroa.
E.2a	Syyt tarjoamiseen, tuottojen käyttö ja arvioidut kokonaisnettotuotot	Suunnitellun Listautumisen tavoitteena on Yhtiön tunnettuisuuden kasvattaminen ja Osakkeiden likviditeetin parantaminen sekä uusien omistajaryhmien mukaan saaminen. Listautumisesta ei synny Yhtiölle välittömiä tuottoja.
E.3	Tarjousehdot	Ei sovellu.
E.4	Liikkeeseenlaskuun/tarjoukseen liittyvät olennaiset intressit ja eturistiriidat	Pääjärjestäjä on Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö.
E.5	Arvopapereiden myyjät ja myyntirajoitussopimukset	Ei sovellu.
E.6	Tarjoamisesta johtuvan välit-	Ei sovellu.

	töman laimentumisen aste ja prosentiosuus	
E.7	Sijoittajilta veloittavat kustannukset	Ei sovellu. Yhtiö ei veloita sijoittajilta suoraan kuluja Listautumiseen liittyen.

RISKITEKIJÄT

Sijoitusta harkitsevien tulisi tarkastella seuraavia riskitekijöitä huolellisesti muiden Esitteessä esitettyjen tietojen lisäksi.

Mikäli jokin jäljempänä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja/tai Osakkeiden arvoon. Mikäli nämä riskit johtaisivat Osakkeiden markkinahinnan laskuun, Osakkeisiin sijoittaneet voisivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain. Kuvaukset riskitekijöistä perustuu Esitteen päivämääränä Yhtiön hallituksen ja johdon tiedossa olleisiin ja arvioimiin seikkoihin, minkä vuoksi kuvaus ei ole välttämättä kattava.

Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Muilla seikoilla ja epävarmuustekijöillä, joita ei tällä hetkellä tunneta tai joita ei pidetä olennaisina, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Riskitekijöiden esitysjärjestys ei kuvaa riskien toteutumisen todennäköisyyttä tai keskinäistä tärkeysjärjestystä.

Konsernin toimintaympäristöön liittyvät riskit

Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai tulokseen sekä Konsernin asiakkaiden kykyyn suoriutua velvoitteistaan

Maailmantalouden, Euroopan ja Suomen taloudelliset olosuhteet vaikuttavat Yhtiön toimintaympäristöön. Taloudellinen epävarmuus etenkin Euroopassa vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan monella tapaa, esimerkiksi Konsernin asiakkaiden tuloihin, sijoitettavissa olevaan varallisuuteen, maksukykyyn, liiketoimintoihin ja/tai Yhtiön ja sen yhteistyökumppanien tai mahdollisten sijoittajien taloudelliseen tilanteeseen, mikä vaikeuttaa etenkin liiketoiminnan ennakoimista. Euroopassa ja etenkin Suomessa talouden toipuminen on ollut hidasta ja riski taantumien pitkittymiselle on olemassa. Talouden kehityksen ennustettavuutta on viime aikoina vähentänyt myös epävarmuus Kiinan talouskehityksestä. On mahdollista, että Yhtiö ei välttämättä pysty hyödyntämään talouden heilahtelun luomia mahdollisuuksia tai mukautumaan pitkäaikaiseen taloudelliseen taantumiseen tai lamaan.

Näkymät ja epävarmuus toimintaympäristössä ja taloussuhdanteessa voivat johtaa arvopapereiden hintojen laskuun ja pääoman saamisen vaikeutumiseen, jolloin esimerkiksi pääomarahastojen irtautumiset mahdollisesti vähenevät. Uusien rahastojen varainkeruu saattaa myös olla vaikeaa ja rahaston varojen keräämiseen saattaa kulua yhä pidemmän aikaa. Varainhoito- ja rahastoliiketoiminnan osalta mahdollinen taantuma saattaa myös johtaa uusmyynnin vähentymiseen tai lunastuksiin ja vaikuttaa siten negatiivisesti varainhoidossa hallinnoitavien varojen määrään laskien myös palkkiotuottoja. Taantumassa myös välitystoiminnan kaupankäyntivolyymit, ja täten välitystoiminnan palkkiotuotot, saattavat laskea.

Yleisen taloudellisen tilanteen heikentyminen Suomessa tai asiakasyritysten tärkeimmillä markkina-alueilla voi johtaa Vakuutusosakeyhtiö Garantian ("**Garantia**") asiakkaiden taloudellisen aseman heikkenemiseen ja vastavakuuksien käypien arvojen alentumiseen ja täten Garantian takausvakuutusten nojalla maksamien korvausten nousuun. Yhtiö harjoittaa sijoitustoimintaa, joten yleinen taloussuhdanne sekä osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömarkkinoiden hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotuisen tuottoon. Erityisesti historiallisen alhainen korkotaso ja osakemarkkinoiden heilahtelut ovat riskejä sijoitustoiminnan tuleville tuotoille.

Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Systemiriskien toteutuminen saattaa vaikeuttaa tai estää Yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen

Yhtiön toiminta on tiiviisti yhteydessä erilaisiin finanssialan yrityksiin ja finanssialan kehitykseen yleensä. Kotimainen ja maailmanlaajuinen finanssijärjestelmä sekä pääomamarkkinat ovat keskenään kytköksissä, minkä vuoksi esimerkiksi asiakkaiden maksuhäiriöistä, näiden tekemistä sijoitusten laajamittaisista realisoinneista tai muusta taloudellisesta ahdingosta taikka muista vaikeuksista johtuvat likviditeettiongelmien tai tap-

piot tai vastaavat negatiiviset seuraukset joissakin sijoituspalvelu- tai finanssialan yrityksissä voivat aiheuttaa vastaavia ongelmia muissa finanssialan yrityksissä. Yhden finanssipalveluja tarjoavan yrityksen ongelmat voivat aiheuttaa seurannaisvaikutuksia muille finanssialan yrityksille esimerkiksi luotonannon, kaupankäynnin, selvityksen ja muiden finanssipalveluja tarjoavien yritysten välisten yhteyksien kautta. Asiakkaiden tai vastapuolten luottoriskien vaikutusta Yhtiöön on kuvattu tarkemmin alla kohdassa ”– *Konserni altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille kuten luottoriskille ja vastapuoliriskille*”. Systeemiriskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Finanssialan sääntelyn tiukentuminen ja lisääntyminen sekä soveltamisepävarmuus saattavat vähentää Yhtiön palkkiotuottoja, kasvattaa Yhtiön kustannuksia ja aiheuttaa Yhtiölle maineriskin

Taaleri toimii säännellyillä ja valvotuilla toimialoilla rahoitus- ja vakuutussektorilla. Rahoitus- ja vakuutussektorin sääntelyä on uudistettu ja uudistetaan parhaillaan, eikä kaikista uudistusten täytäntöönpanon vaikutuksista ole vielä varmuutta. Tulevan sääntelyn sisältöön ja aikatauluihin liittyvän epävarmuuden vuoksi ei ole mahdollista täysin ennustaa soveltuvien lakien ja määräysten kaikkia mahdollisia vaikutuksia Konsernissa. Vaikka Yhtiön compliance -toiminto seuraa alan sääntelytilannetta jatkuvasti, lisääntynyt sääntely ja sääntösten tiukentuminen saattavat vaikuttaa Yhtiön ja sen konserniyhtiöiden liiketoiminnan harjoittamiseen sekä vähentää palkkio- ja vakuutusmaksutuottoja ja kasvattaa kustannuksia, eikä tällaisia kustannusten nousuja ole välttämättä mahdollista siirtää kokonaisuudessaan asiakkaiden kannettavaksi.

Mahdolliset muutokset Yhtiön kannalta olennaisessa finanssialan sääntelyssä (kuten luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten tai vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan vakavaraisuussääntelyssä taikka sijoitus- ja vakuutuslaitosten ja -palveluihin, sijoitusrahastoihin tai tilintarkastukseen liittyvässä sääntelyssä), viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano, ovat Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Muutokset saattavat edellyttää Yhtiötä lisäämään hallinnollisia panostuksiaan taikka mukauttamaan liiketoimintojaan tai strategiaansa. Uudet tulkinnot esimerkiksi luotto- ja markkinariskien laskennalle tai operatiiviselle riskille voivat vaikuttaa Yhtiön vakavaraisuuslukuun ja edellyttää Yhtiötä täten muuttamaan sijoitustoimintaansa vähemmän tuottoisaksi. Myös esimerkiksi 1.7.2016 voimaan tuleva asuntoluototukseen liittyvä enimmäisluototussuhdetta koskeva sääntely voi heikentää Garantian toimintaedellytyksiä asuntolainojen täytetäkaajana. Uudet ja/tai entistä tiukemmat määräykset ja viranomaisten tekemät tulkinnot voivat myös koskea Yhtiön asiakkaiden tai yhteistyökumppaneiden toimintaympäristöä, kuten muutokset liittyen luottolaitossääntelyyn ja vakavaraisuussääntelyyn tai rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin uudistus (2014/65/EU, ”**MIFID II**”) ja markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ((EU) N:o 596/2014, ”**MAR-asetus**”) sovellettavaksi tuleminen kesällä 2016.

Esimerkkinä Konserniin olennaisesti vaikuttavista sääntelyhankkeista voidaan myös mainita Euroopan Parlamentin ja Neuvoston Direktiivin 2009/138/EY vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (”**Solvenssi II**”) voimaantulosta 1.1.2016. Solvenssi II:n tavoitteena on harmonisoitu, kokonaisvaltainen ja riskiperusteinen vakavaraisuuskehikko, joka edistää EU:n sisäistä kilpailua, pääomien tehokasta hyödyntämistä sekä yritysten omaa riskienhallintaa ja tätä kautta tehostaa vakuutettujen etujen turvaa. On mahdollista, että vaikka Garantia on uudistanut johtamis- ja hallintojärjestelmänsä, mukaan lukien riskien ja vakavaraisuuden hallinnan prosessit ja järjestelmät, se ei kaikilta osin täytä Solvenssi II -sääntelyn vaatimuksia.

Mikäli Yhtiö ei pysty tehokkaasti hallitsemaan sääntelyyn liittyviä riskejä, voi tällä olla haitallinen vaikutus yhtiön kannattavuuteen, maineeseen ja äärimmäisessä tapauksessa se voi johtaa toimilupien muuttamiseen tai peruuttamiseen. Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät

Yhtiön sijoitustoiminta ei välttämättä onnistu odotetusti ja markkinariskien realisoitumisella voi olla haitallinen vaikutus Yhtiölle

Valtaosa Konsernin varoista on sijoitusomaisuutta (noin 75 prosenttia Konsernin varoista tilikauden 2015 lopussa). Konsernin sijoitustoimintaa harjoitetaan Garantiassa sekä konsernin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy:ssä.

Yleinen taloussuhdanne sekä osake-, korko-, valuutta- ja kiinteistömarkkinoiden hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotuiseseen tuottoon. Erityisesti historiallisen alhainen korkotaso ja osake-markkinoiden turbulenssi ovat riski sijoitustoiminnan tuleville tuotoille. Markkinahintojen vaihtelulla voi siten olla olennaisen haitallinen vaikutus konsernin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Poikkeuksellisen suuret vahingot voivat johtaa sijoituskohteiden myyntiin kirjanpitoarvoa alhaisempaan käypään arvoon tai sijoituskohteiden myynti ei onnistu lainkaan

Garantian tekemät sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Vahinkotapahtumien ajankohtien ja määrien satunnaisuudesta johtuen korvausten maksu voi ajoittua hetkeen, jolloin sijoituksia joudutaan realisoimaan kirjanpitoarvoa merkittävästi alhaisempaan käypään arvoon, tai että sijoituskohteiden myynti ei onnistu rahoitusmarkkinoiden epävakauden johdosta lainkaan. Tällöin sijoitustoiminnan tappiot realisoituvat ja/tai Garantia ja/tai konserni voi ajautua hetkellisesti likviditeettiongelmien. Tällä olisi haitallinen vaikutus konsernin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Varainhoidon kohteena olevat varat sekä palkkiotuotot voivat vähentyä

Yhtiön asiakkailleen tekemien sijoitusten heikko kehitys, kiristynyt kilpailu, muut tässä kohdassa ”Riskitekijät” taikka muut Yhtiöstä riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että nykyiset asiakkaat vähentävät sijoituksiaan, lunastavat ne kokonaan tai siirtävät varansa toisille palveluntarjoajille. Edellä mainituista syistä tai muista syistä myös uusien asiakkaiden hankinta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua. Tämä puolestaan vähentäisi hallinnoitavien varojen määrää, jolloin hallinnointipalkkiot alenisivat. On myös mahdollista, että lisääntyvän kilpailun johdosta Yhtiö joutuu alentamaan hallinnointipalkkioitaan. Samoin epäedullinen markkinakehitys voi laskea Yhtiön hallinnoitavien varojen arvoa ja näin vähentää hallinnoitavien varojen määrää, jolloin hallinnointipalkkiot alenisivat.

Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiö altistuu pääomasijoittamiseen ja pääomarahastoihin tyypillisesti liittyville riskeille koskien tuotto-odotuksien toteutumista

Konsernin tarjoomaan kuuluu sijoittajille tarjottavia pääomarahastoja, jotka tekevät sijoitusstrategiansa mukaisesti sijoituksia eri toimialoilla toimiviin listaamattomiin kohdeyrityksiin, uudistuvaan energiatuotantoon liittyviin hankkeisiin, metsäomistukseen sekä kiinteistöihin. Pääomasijoituksiin liittyy myös riskejä koskien tuotto-odotuksien toteutumista. Pääomasijoitustoiminnalle on tyypillistä, että osa kohdeyrityksistä ei saavuta näille asetettuja tavoitteita ja lisäksi osa kohdeyrityksistä voi ajautua konkurssiin tai niihin saattaa kohdistua muita maksukyvyttömyysmenettelyjä.

Mahdollisten kiinnostavien sijoituskohteiden määrä saattaa vähentyä tulevaisuudessa. Yhtiö tai Yhtiön hallinnoimat rahastot eivät välttämättä onnistu sijoittamaan kiinnostaviin sijoituskohteisiin. Yhtiö tai Yhtiön hallinnoimat pääomarahastot tekevät due diligence -tarkastuksen sijoituskohteiksi mahdollisesti sopivista listaamattomista yhtiöistä, hankkeista sekä kiinteistöistä ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Yhtiön tai Yhtiön hallinnoimien rahastojen ja listaamattoman kohdeyrityksen mahdollisten muiden osakkeenomistajien kesken allekirjoitetaan tavallisesti osakassopimus koskien kohdeyrityksen hallintoa, osakkeiden omistusta sekä muita osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. Yhtiöllä tai Yhtiön hallinnoimilla rahastoilla saattaa olla rajallinen kontrolli kohdeyritystä koskevaan päätöksentekoon koskien sijoituksista irtautumista, ja lisäksi kohdeyrityksiin, hankkeisiin ja kiinteistöihin voi lisäksi liittyä tuntemattomia riskejä. On myös mahdollista, että osakassopimusten tai muiden sijoituskohteita koskevien sopimusten täyttämistä koskevat erimielisyydet tai kolmansien tahojen kyvyttömyys täyttää sopimusvelvoitteensa johtavat oikeudenkäynteihin tai muihin riitautuksiin tai niiden uhkaan.

Sijoituksiin liittyvä markkinariski riippuu siten kyseisen alan markkinatilanteesta ja siitä, miten tämä vaikuttaa mahdollisuuksiin irtautua sijoituksesta. Yleisin tapa irtautua pääomasijoituksesta on sijoituskohteen myyminen yrityskaupalla. Epälikvidien sijoitusten osalta ei ole varmuutta että sijoitusta realisoitaessa saadaan rahoitusinstrumentin käypä arvo. Yhtiö ei voi taata, että mahdolliset irtautumiset listautumisella tai yrityskaupoin tulevat menestymään. On lisäksi mahdollista, että toteutetun sijoituskohteen myynnin jälkeen ilmenee

seikkoja, jonka vuoksi saatuja varoja voidaan joutua palauttamaan esimerkiksi kaupan yhteydessä annettujen kaupan kohdetta koskevien vakuutusten rikkomisen vuoksi.

Edellä mainituilla ja muilla pääomasijoittamiseen liittyvillä riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Takausvakuutuskanta sekä vakuutusmaksutuotot voivat pienentyä

Muutokset asiakkaiden taloudellisessa tilanteessa, rahoitusstrategioissa, kiristyvää kilpailu pankkien ja toisten takausvakuuttajien kanssa, muutokset eläkevakuutusyhtiöiden sijoitus- ja takaisinlainauksen periaatteissa, muiden rahoituslaitosten tai edunsaajien vakuusvaatimuksissa taikka nykyisten yhteistyökumppaneiden toiminnassa, sekä muut tässä kohdassa mainitut ”*Riskitekijät*” taikka muut Konsernista riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että asiakkaat siirtävät takaustensa hoidon Garantiasta toisille palveluntarjoajille. Tämä voi vaikeuttaa myös uusien asiakkaiden hankintaa tulevaisuudessa. On myös mahdollista, että Garantia joutuu alentamaan hinnoitteluaan kiristyvän kilpailun johdosta.

Taaleri-konserni on Finanssivalvonnan valvoma rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetussa laissa (699/2004, muutoksineen, ”**RaVaL**”) tarkoitettu rahoitus- ja vakuutusryhmittymä (”**Ryhmittymä**”). Kun Garantia tuli osaksi Konsernia, se tuli myös Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (”**EU:n vakavaraisuusasetus**”) määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin (katso tarkemmin alla kohdassa ”– *Ryhmittymällä voi olla vaikeuksia alentaa sen suurista asiakasriskeistä aiheutuvia vastuita edellytetyt*”). Garantian suurten asiakasriskien aiheuttamien vastuiden alentamiseksi suunniteltujen toimenpiteiden johdosta Garantian vakuutusmaksutuotot pienenevät. Asiakasriskien sallittu enimmäismäärä on 25 prosenttia Ryhmittymän omista varoista eikä asiakkaille voida myöntää uusia takauksia, joiden johdosta sallittu enimmäismäärä ylittyisi. Toimenpiteiden kohteena olevien asiakkuuksien vastuut pienenevät suunnitelman mukaisesti alle sallitun maksimiasiakasriskimäärän 30.6.2017 mennessä. Kyseistä suurista asiakasriskejä koskevia vaatimuksia on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”*Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Oikeudenkäynnit ja hallinnolliset menettelyt*”. Edellä mainituilla seikoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Konsernin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Välitystoiminnan palkkiotuotot voivat vähentyä

Yhtiö tarjoaa erilaisten arvopapereiden, kuten osakkeiden, pörssinoteerattujen rahastojen (ETF), joukkovelkakirjalainojen, strukturoitujen tuotteiden ja valuutan välitystä. Markkinoiden alhaiset kaupankäyntimäärät, taloudellinen taantuma, teknologian kehitys, kiristyvää kilpailu, muut tässä kohdassa ”*Riskitekijät*”, taikka muut Yhtiöstä riippumattomat syyt, saattavat johtaa siihen, että nykyiset asiakkaat vähentävät välityspalvelujen kysyntää. Edellä mainituista syistä tai muista syistä myös uusien asiakkaiden hankinta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua. Tämä puolestaan vähentäisi välitystoiminnan volyymeja, jolloin välityspalkkiot alenisivat. On myös mahdollista, että lisääntyvän kilpailun johdosta Yhtiö joutuu alentamaan välityspalkkioitaan. Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Konserni altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille kuten luottoriskille ja vastapuoliriskille

Konserni harjoittaa rahoitustoimintaa etenkin takausvakuutusliiketoiminnan kautta sekä myöntämällä yksittäisiä, valikoituja luottoja muutamille vastapuolille. Takauksen antaminen vastaa luottoriskipäätöksen tekemistä, vaikkakin ilman varsinaista rahoitusta. Yhtiölle ovat relevantteja niin luottokelpoisuus- kuin vakuusriskit. Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaisia velvoitteitansa. Vakuusriskillä tarkoitetaan sitä, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista.

Garantia altistuu liiketoiminnassaan riskille siitä, että takausvakuutusasiakkaat eivät suoriudu sopimuksen mukaisista taloudellisista tai toiminnallisista velvoitteistaan suhteessa edunsaajaan, tai jälleenvakuuttajat tai muut vastatakauksen antajat eivät suoriudu velvoitteistaan Garantiaa kohtaan taikka reaalivakuuksien arvot osoittautuvat riittämättömiksi. Tämä voi johtaa Garantian vakuutusten nojalla maksamien korvausten merkittävään nousuun. Lisäksi Garantia altistuu sijoitustoiminnassaan sille, etteivät sijoitusinstrumentin liikkeeseenlaskija tai sijoitusinstrumentin kohde-etuutena olevat vastapuolet kykene takaisinmaksamaan velkojaan osit-

tain tai kokonaan sijoittajille. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuuskoh-
taisia tai toimialakohtaisia luottoriskikeskittyviä ja Garantian takaamat vastuut keskittyvät Suomeen.

Garantian riskienhallintajärjestelmä kattaa yhtiöön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuk-
sen jatkuvan tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Vaikka Garantia noudattaisi
toiminnassaan riskien- ja vakavaraisuuden ohjeistusta ja toimintamalleja, hyödyntäisi riskiperusteista hinnoit-
telua sekä toteuttaisi korvauskuluja ja sijoitustoiminnan tappioita rajoittavia toimenpiteitä, ei voi olla varmuut-
ta siitä, että nämä toimenpiteet olisivat riittäviä. Garantian riskienhallinnassaan käyttämät työkalut ja mittarit
perustuvat toteutuneeseen vahinkohistoriaan ja markkinahintojen historialliseen vaihteluun, sekä tulevaisuu-
den ennusteisiin. Nämä työkalut ja mittarit voivat olla riittämättömiä ja ennustaa tulevaisuuden riskiaseman
virheellisesti.

Lainaamo Oy, joka on osa konsernin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj:tä ("**Fellow Finance**"), myöntää
vakuudettomia kulutuslainoja Suomessa asuville yksityishenkilöille sijoituslainoja Yhtiön asiakkaille sekä
yrityslainoja. Rahoitusliiketoiminnan kasvun myötä myös tähän liittyvä luottoriski kasvaa vastaavasti. Muilta
osin Konsernin luottoriski muodostuu muista saamisista, kuten asiakkailta perittävistä palkkioista, likvidien
varojen talletuksista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista.

Luottoriskin hallinnalla pyritään rajoittamaan asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvia negatiivisia tulosvaiku-
tuksia hyväksyttävälle tasolle. Luottoriskejä pienennetään asiakasvalinnan ja luottokelpoisuuden arvioinnin
lisäksi hajauttamalla, jälleenvakuuttamalla ja asettamalla tietyt laatuvaatimukset jälleenvakuutuskumppaneil-
le, asiakaskohtaisilla vakuusvaatimuksilla ja kovenanttiehdoilla sekä asiakassuhteen aktiivisella hoidolla ja
asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten jatkuvalla seurannalla. Takausliiketoiminnan luonteeseen
kuuluu takausten korvausmenot. On myös mahdollista, että yhtiö joutuu kirjaamaan yksittäisistä myönnetyis-
tä luotoista arvonalennuksen tai luottotappion.

Edellä mainituilla seikoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulok-
seen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

***Vakuutuskorvausvaatimusten vaihtelut tai jälleenvakuutusuojan riittämättömyys tai sen
kustannusten kasvaminen voivat vaikuttaa Yhtiön vakuutusliiketoiminnan tulokseen***

Tehtyjen ja raportoitujen korvausvaatimusten esiintymistiheydellä ja vakavuudella ovat tärkeä osa Garantian
kokonaisvaltaista kannattavuutta, ja vaihtelut korvausvaatimuksissa voivat olennaisesti vaikuttaa liiketoimin-
nan tulokseen. Konsernin liiketoimintaan vaikuttavat lisäksi kaikki ennalta arvaamattomat muutokset vakuu-
tusliiketoiminnan kustannusten nousussa tai jälleenvakuutusuojan kustannuksissa sekä saatavuudessa.
Garantia jälleenvakuuttaa tietyn rajan ylittävät riskit, joita se ei voi tai halua pitää yksin omalla vastuullaan.
Garantia kelpuuttaa jälleenvakuuttajiksi vain tietyn luottokelpoisuusluokituksen omaavat yhtiöt ja vahvistaa
jälleenvakuuttajakohtaisesti enimmäismäärät kullekin jälleenvakuuttajalle. Ei voi kuitenkaan olla täyttä var-
muutta siitä, että jälleenvakuutuksen tarve ja kustannukset on oikein optimoitu. Ei ole myöskään varmuutta
siitä, että yksi tai useampi jälleenvakuuttaja pystyy vastaamaan sitoumuksistaan kaikissa olosuhteissa. Edel-
lä mainittuja tekijöitä koskevia muutoksia on vaikea ennustaa ja näillä seikoilla voi olla olennaisen haitallinen
vaikutus Konsernin liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden
arvoon.

***Vakuutustekninen vastuovelka ei välttämättä riitä kattamaan vakuutus sopimuksista aiheutuvia
korvauksia***

Garantia pyrkii määrittelemään vakuutusteknisen vastuuvelan, joka sisältää vakuutusmaksuvastuun, korva-
usvastuun ja tasoitusmäärän siten, että se riittää Garantian arvion mukaan todennäköisesti kattamaan va-
kuutus sopimuksista aiheutuvat tulevat korvaukset. Vastuuvelan arviointi perustuu historialliseen vahinkokehi-
tykseen ja sen arviointiin liittyy aina epävarmuustekijöitä ja riskejä, jotka voivat johtua muun muassa vahinko-
jen satunnaisuudesta, vahinkojen selviämisen viiveistä, kustannusinflaatiosta tai lainsäädännön muutoksista.
Mikäli vastuovelka osoittautuisi riittämättömäksi ja vastuuvelkaa jouduttaisiin kasvattamaan, tällä olisi haital-
linen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden
arvoon.

Välitystoiminnan selvitystoimintaan liittyy operatiivisia riskejä

Välitystoimintaan liittyvissä kolmannen osapuolen tarjoamissa arvopaperikaupan selvityspalveluissa voi ta-
pahtua markkinamuutoksia, kauppojen selvitys voi viivästyä, kaupat voivat jäädä kokonaan selvittämättä tai

selvityksessä tapahtuu muita odottamattomia Yhtiöstä riippumattomia muutoksia tai virheitä. Nämä voivat aiheuttaa Yhtiölle kustannuksia, tuottojen alenemisia, asiakkaiden tyytymättömyyttä, tai korvausvelvoitteita. Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Ryhmittymällä voi olla vaikeuksia alentaa sen suurista asiakasriskeistä aiheutuvia vastuita edellytysti

Konserni kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Tili-kauden 2015 päättyessä Konsernin suurin yksittäinen asiakasriski oli 57,9 prosenttia Ryhmittymän omista varoista ja yhteensä kahdeksan asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Muut suurten asiakasriskien ylitykset kuin Finsilva Oyj ("**Finsilva**") muodostuvat Garantian takausvakuutus-kannasta. Garantiaa koskevat vastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta, jonka myötä Garantiasta tuli osa Ryhmittymää, jolloin Garantiaan ei sovellettu kyseistä maksimiasiakasriskisääntelyä.

Finanssivalvonta on hyväksynyt Yhtiön laatiman toimenpidesuunnitelman Garantian vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä ja Finsilvaa koskevien vastuiden 30.6.2016 mennessä. Taa-leri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahas-to II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista kauppahintaan 48 miljoonaa euroa. Metsärahas-to II Ky:n ainoa omaisuus on noin 19,77 prosentin omistusosuus Finsilvan osakkeista. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kau-pan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä, minkä jälkeen Yhtiöllä ei ole enää omistusta Finsil-vassa. Mikäli kyseinen kauppa ei toteudu odotetusti, tulee Yhtiön ryhtyä muihin toimenpiteisiin Finsilvasta aiheutuvan vastuun alentamiseksi ja/tai pääomarakenteensa muokkaamiseksi, minkä lisäksi se voi vaikuttaa negatiivisesti tilikauden 2016 arvioituun tulokseen.

Jos Konserni ei kykene alentamaan sen suurista asiakasriskeistä aiheutuvia vastuita toimenpidesuunnitel-mansa mukaisesti, tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön toimintaedellytyksiin sekä Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiö ei välttämättä onnistu tuotteidensa ja palveluidensa hinnoittelussa tai tuotekehityksessä ja markkinoiden kilpailutilanne voi heikentää Yhtiön asemaa

Yhtiö toimii voimakkaasti kilpailluilla ja joidenkin tarjoamiensa tuotteiden ja palveluiden osalta keskittyneillä markkinoilla ja pyrkii hinnoittelemaan tuotteensa ja palvelunsa paitsi riskiperusteisesti, myös kilpailukykyisesti kulloisenkin markkinatilanteen mukaan sekä tarjoamaan asiakkaidensa tarvitsemia palveluja ja tuotteita. Ei ole kuitenkaan varmuutta, että Yhtiö onnistuu hinnoittelussaan tai tuotekehityksessään.

Ei ole varmuutta siitä, ettei nykyisille markkinoille tulisi uusia kilpailijoita tai että Yhtiö kykenisi kilpailemaan menestyksekkäästi nykyisten tai mahdollisten tulevien kilpailijoidensa kanssa. Ei voi myöskään olla varmuut-ta siitä, etteivät Yhtiön kilpailijat tai markkinoiden uudet tulokkaat tuo markkinoille palveluita tai tuotteita, jotka ovat parempia tai jotka hyväksytään markkinoilla laajemmin kuin Yhtiön palvelut tai tuotteet, tai ne voivat tarjota palvelukonsepteja, joita Yhtiö ei tällä hetkellä tarjoa. Tällaisilla kilpailijoilla voi olla Yhtiötä paremmat kehitys-, markkinointi-, henkilöstö-, tekniset, taloudelliset ja muut resurssit. Tämän seurauksena Yhtiön kilpai-lijat saattavat pystyä reagoimaan nopeammin uusiin teknologioihin ja muutoksiin asiakkaiden tarpeissa tai mieltymyksissä tai voivat kohdentaa mittavampia resursseja tuotteiden ja palveluiden kehittämiseen ja myyn-tiin. Tällaisilla kilpailijoilla voi myös olla mahdollisuuksia myydä palveluitaan edullisemmilla hinnoilla.

Ei ole myöskään täyttä varmuutta siitä, että taloudelliseen pääomaan perustuvassa hinnoittelumallissa käy-tettävät riskiparametrit ja pääoman tuottovaateet ovat oikein määritellyjä ja hinnoittelulla kyetään näin var-mistamaan liiketoiminnan kannattavuus ja oman varallisuuden riittävä määrä odottamattomien tappioiden varalle. Ei ole myöskään täyttä varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee kilpailemaan menestyksekkäästi nykyisten itseään huomattavasti suurempien toimijoiden ja alalle tulevien uusien palveluntarjoajien kanssa.

On myös mahdollista että finanssitoimialalle lanseerataan kokonaan uusia palvelu- ja liiketoimintamalleja tai teknologisia ratkaisuja, jotka laajemminkin muuttavat alan rakenteita, palkkiomalleja tai kilpailutilannetta. Mikäli Yhtiö ei pysty kilpailemaan houkuttelevalla ja kattavalla tuote- ja palvelutarjonnalla ja kilpailukykyisellä hinnoittelulla, se saattaa menettää markkinaosuuksiaan.

Edellä mainituilla seikoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulok-seen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön kansainväliseen liiketoimintaan ja sijoituksiin liittyy poliittisia, taloudellisia, lainsäädännöllisiä ja muita riskejä

Konserni tekee asiakkaidensa puolesta ja rahastojensa kautta kansainvälisiä sijoituksia. Taaleri Varainhoito Oy:n tytäryhtiön Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:n kautta tarjotaan lisäksi varainhoitopalveluita pääasiassa turkkilaisille asiakkaille. Taaleri Pääomarahastot Oy:llä on Keniassa toimisto, josta käsin valvotaan pääomarahaston kiinteistöliiketoiminnan hankkeita Itä-Afrikassa. Valuuttariskin lisäksi Yhtiö altistuu kansainvälisistä poliittisista, taloudellisista, lainsäädännöllisistä ja sosiaalisista muutoksista aiheutuville riskeille. On muun muassa mahdollista, että Yhtiö tai sen yhteistyökumppanit tai asiakkaat joutuvat kansainvälisten pakotteiden, sanktioiden tai muiden liiketoimintaa rajoittavien toimien kohteeksi ilman, että tällaista tilannetta pystytään ennakoimaan tai tilannetta voidaan korjata kohtuullisessa ajassa. Yhtiö saattaa myös pyrkiä laajentamaan toimintaansa olemassa olevien markkina-alueidensa ulkopuolelle ja voi epäonnistua tunnistamaan tai hallitsemaan laajentumiseen liittyviä riskejä. Riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä niillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön asiakassuhteiden jatkuvuudesta ei ole varmuutta ja Yhtiön asiakkaat voivat tehdä vaatimuksia Yhtiötä kohtaan

Yhtiö tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Vaikka Yhtiön asiakasphoja ei ole keskittynyt, eikä Yhtiöllä ole siten merkittävää asiakaskeskittymäriskiä, yhden tai useamman merkittävän varainhoitopalveluiden asiakkaan menettämällä on haitallisia vaikutuksia Yhtiölle.

Yhtiön liiketoiminnassa on mahdollista, että palveluita tarjottaessa on sattunut virheitä taikka muita asiakkaiden tyytymättömyyteen johtaneita tapahtumia, joiden seurauksena asiakas ei enää jatkossa osta Yhtiön tuotteita ja palveluita. Vaikka Yhtiö pyrkii aina täyttämään asiakassopimustensa mukaiset velvoitteet, on mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu velvoitteidensa täyttämässä tavalla, joka johtaa mahdollisiin erimielisyyksiin ja/tai korvausvaatimuksiin asiakkailta.

Asiakassuhteen päätyminen voi johtua myös asiakkaan palvelutarpeen loppumisesta, asiakkaan taloudellisista tai liiketoiminnallisista vaikeuksista tai sen toimialalla tapahtuvista rakenteellisista muutoksista tai siitä, että Yhtiö ei kykene vastaamaan asiakkaiden tai loppuasiakkaiden toimitusten laatua, oikea-aikaisuutta tai kustannustasoa koskeviin vaatimuksiin.

Edellä mainituilla riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön kyky hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä saattaa vaikeutua maineriskien realisoitumisen vuoksi

Konsernin toimialasta johtuen sen luotettavuuteen ja maineeseen kohdistuvat tai vaikuttavat haitalliset tapahtumat voivat olla sille erityisen vahingollisia. Maineriskit liittyvät siihen kuinka eri sidosryhmät (osakkeenomistajat, asiakkaat, työntekijät, liikekumppanit tai yleisö) kokevat Konsernin ja riski voi realisoitua muiden tässä kohdassa ”Riskitekijät” kuvattujen riskien toteutumisen tai muiden tapahtumien seurauksena. Maineriskien voivat myös vaikuttaa ulkoiset tekijät, jotka eivät ole Yhtiön hallittavissa.

Yhtiön liiketoimintaedellytykset saattavat kärsiä olennaisesti, jos Yhtiö ei kykene, tai jos vaikuttaa siltä ettei Yhtiö kykene, ratkaisemaan ongelmia, joista saattaa aiheutua maineriski. Tällaisia ongelmia ovat muun muassa mahdollisten eturistiriitojen asianmukainen käsittely, lainsäädännön ja viranomaisten määräysten noudattaminen, eettiset kysymykset, rahanpesun estäminen, yksityisyyden suoja, aineiston säilytys, myynti- ja kaupankäyntimenettelyt sekä Konsernin tuotteiden ja palvelujen luonteeseen kuuluvien oikeudellisten, maine-, luotto-, maksuvalmius- ja markkinariskien asianmukainen tunnistaminen ja seuraaminen. Ellei näitä ongelmia kyetä ottamaan asianmukaisesti huomioon, tästä saattaa aiheutua Yhtiölle oikeudellista riskiä, mikä voi puolestaan kasvattaa Taaleria vastaan nostettujen kanteiden ja vahingonkorvausvaatimusten laajuutta ja lukumäärää taikka saattaa Yhtiön alttiiksi täytäntöönpanotoimille, sakoille ja rangaistuksille. Taalerille voi aiheutua maineriskejä myös sellaisten kumppaniryitysten, jotka eivät kuulu Yhtiön kanssa samaan konserniin, laiminlyönneistä tai menettelytavoista.

Edellä mainitut riskit voivat toteutuessaan vaikeuttaa Taalerin kykyä hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä. Yhtiön yrityskuvan tai maineen heikkenemisellä negatiivisen julkisuuden vuoksi voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiö on riippuvainen henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta

Yhtiön menestys perustuu vahvasti kykyyn rekrytoida, kehittää ja motivoida ammattitaitoisia työntekijöitä sekä pitää heidät Yhtiön palveluksessa. Yhtiön avainhenkilöriski liittyy erityisesti Yhtiön johtoon, mutta myös Yhtiön palveluksessa työskenteleviin asiantuntijoihin. Jos Yhtiö menettää yhden tai useamman avainhenkilön palveluksestaan tai Yhtiö epäonnistuu pätevien ja ammattitaitoisten työntekijöiden rekrytoinnissa, kouluttamisessa ja heidän pitämisessä Yhtiön palveluksessa, voi tämä johtaa asiakkaiden menettämiseen tai muutoin estää Yhtiötä toimimasta, kehittymästä ja kasvattamasta toimintaansa menestyksekkäästi. Yhtiön maine myös Yhtiön johtotehtäviin ja palvelukseen hakeutuvien ammattilaisten parissa saattaa kärsiä sen seurauksena, ettei Yhtiö kykene pitämään johtoon tai henkilöstöön kuuluvia avainhenkilöitä palveluksessaan.

Edellä mainituilla riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiöön voidaan kohdistaa lakkoja ja muita työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat aiheuttaa liiketoiminnan keskeytymisen ja joilla siten voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan. Osa Yhtiön työntekijöistä kuuluu voimassa olevan yleissitovan Vakuutusalan työehtosopimuksen piiriin. Työnantajaosapuolta edustavat järjestöt eivät välttämättä pysty neuvottelemaan uusia tyydyttäviä työehtosopimuksia aiempien työehtosopimusten voimassaolon päättyessä. Konsernia koskevat nykyiset työehtosopimukset eivät myöskään välttämättä estä lakkoja tai työnseisauksia. Myös Yhtiön asiakkaisiin, palveluntarjoajiin tai yhteistyökumppaneihin kohdistuvat lakot tai muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa. Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Konserni- ja osakkuusyhtiöiden osakkeenomistukseen ja hallintoihin liittyy riskejä

Konserniin kuuluu konserniyhtiöitä, joissa Yhtiön suora tai välillinen omistusosuus on alle 100 prosenttia (Taaleri Veropalvelut Oy, Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö ja Taaleri Portföy Yönetimi A.S.). Yhtiön ja kyseisten tytäryhtiöiden muiden osakkeenomistajien kesken on voimassa osakassopimuksia koskien kohdeyhtiön hallintoa, osakkeiden omistusta sekä muita osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. On mahdollista, että tällaisten osakassopimusten tai muiden konserniyhtiöitä koskevien sopimusten täyttämistä koskevat erimielisyydet saattavat johtaa erimielisyyksiin koskien näiden yhtiöiden hallinnointia tai osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Epäonnistuminen liiketoiminnan strategian laatimisessa tai sen toteuttamisessa voi vaikuttaa epäedullisesti Yhtiöön

Yhtiön strategiana on voimakas, mutta hallittu kasvu, jonka Yhtiö pyrkii saavuttamaan laajentamalla varainhoidosta rahoitukseen, kasvattamalla asiakasmäärää ja vaihteellisella kansainvälistymisellä. Keskeisiä tavoitteita strategiassa ovat myös kannattavuuden kehittäminen prosessien ja IT-järjestelmien kautta sekä listautuminen Helsingin pörssin pörssilistalle Yhtiön tunnettuuden kasvattamiseksi.

Yhtiön strategian mukainen kasvu ja Yhtiön tuleva taloudellinen asema riippuvat useasta tekijästä, jotka eivät ole täysin Yhtiön hallittavissa. On myös mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu strategian valinnassa, valitun strategian täytäntöönpanossa, strategiaan liittyvien taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa tai riskienhallinnan toteuttamisessa. Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yritysjärjestelyihin, joissa Yhtiö saattaa tulevaisuudessa olla osallisena, liittyy epävarmuustekijöitä eikä Yhtiö välttämättä onnistu tunnistamaan ja toteuttamaan onnistuneita yritysjärjestelyjä

Yhtiö on kasvuyritys, joka tekee strategiansa mukaisesti liiketoimintajärjestelyitä paitsi Suomessa myös ulkomailta. Ei ole takeita siitä, että Yhtiö onnistuu integroimaan mahdollisen ostokohteen liiketoimintaansa tai

saavuttamaan asetettuja strategisia tavoitteita tavoiteaikataulussa, jolloin yritysjärjestelyt eivät välttämättä johda niille asetettujen tuotto-odotusten täyttymiseen. Mahdollisista yritysostoista saattaa myös ilmetä ennakkoimattomia riskejä ja vastuita, vaikka Yhtiö olisikin suorittanut kattavan due diligence -tarkastuksen kohteesta. Yritysostoissa voi ilmetä ennakkoimattomia riskejä ja vastuita myös muutoin kuin yrityskaupan kohteeseen liittyen. Yritysjärjestelyt voivat myös viedä huomattavan määrän johdon resursseista, jolloin varsinainen liiketoiminta saattaa kärsiä. On myös mahdollista, että Yhtiö ei tunnista parhaita mahdollisia liiketoiminta- tai yritysjärjestelyjä tai ei pysty toteuttamaan näitä toivotulla tavalla tai lainkaan. Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiö on riippuvainen immateriaalioikeuksista ja kolmansien tahojen kehittämistä ja ylläpitämistä IT-järjestelmistä

Toimivilla tietojärjestelmillä ja tietoliikenneyhteyksillä on merkittävä vaikutus Yhtiön liiketoiminnan harjoittamiseen. Yhtiö käyttää laajasti hyödykseen IT-järjestelmiä muun muassa asiakkaiden palvelemiseen ja kommunikointiin, välitystoimintaan, sijoitustoimintaan, varainhoidon arvonlaskentaan ja riskienhallintaan sekä liiketoimintojen seuraamiseen. Yhtiön strategisena tavoitteena on asiakasmäärän voimakas kasvattaminen, mikä edellyttää uusia tehokkaita prosesseja ja uuden verkkokauppa-palvelumallin onnistumista. Yhtiö käsittelee luottamuksellista tietoa asiakkaista, joten turvalliset ja ympärivuorokauden toimivat tietojärjestelmät ja tietoliikenneyhteydet ovat Yhtiölle keskeisessä asemassa.

Yhtiö on eräiden toimintojensa osalta riippuvainen kolmansien tahojen kehittämistä tietojärjestelmistä. Yhtiö on siten riippuvainen kyseessä olevien tahojen kyvystä ja halusta jatkaa ohjelmistojen kehittämistä ja ylläpitämistä. Näiden tahojen kyvyttömyys sopimusvelvoitteidensa täyttämiseksi, tai näitä koskevien sopimusten päättymisen syystä tai toisesta voi aiheuttaa keskeytyksiä Yhtiön kriittisille toiminnoille sekä tarpeen löytää korvaavia ohjelmistoja sekä järjestelmiä. Keskeytykset tietojärjestelmien toiminnassa voivat aiheuttaa Yhtiölle huomattavia taloudellisia tappioita, vastuita asiakkaita kohtaan, viranomais-toimenpiteitä tai maineen menetyksiä.

Immateriaalioikeuksiin ja Tietojärjestelmiin liittyvillä riskeillä voi siten realisoituessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Vaikkeudet IT-järjestelmien tai tietoliikenneyhteyksien ylläpidossa ja päivittäisessä ja näihin liittyvät puutteet, häiriöt tai viat voivat vaikuttaa Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan

IT-järjestelmillä sekä tietoliikenneyhteyksillä on huomattava merkitys Yhtiön liiketoiminnalle. Yhtiön tietojärjestelmien toiminta voi keskeytyä lukuisista syistä, kuten esimerkiksi käynnissä olevien IT-järjestelmien ja palveluntarjonnan kehittämisprojektien, kolmansien palveluntuottajien, sähkökatkosten, tietoturvaloukkausten tai suuronnettomuuksien, kuten tulipalojen ja luonnonmullistusten, sekä Yhtiön omien työntekijöiden tekemien käyttövirheiden vuoksi. Tietojärjestelmien toiminnan olennaiset keskeytykset tai vakavat virheet voivat haitata ja heikentää merkittävästi Yhtiön liiketoimintaa, liiketoiminnan tulosta ja taloudellista asemaa.

Yhtiön kyky tarjota palveluitaan riippuu sen kyvystä säilyttää, hakea, prosessoida ja hallinnoida Yhtiön toiminnan jatkuvuuden kannalta välttämättömiä tietokantoja sekä laajentaa ja päivittää sen tiedonkäsittelymenetelmiä. Säilytetyn tiedon tuhoutumisella tai katoamisella, konevialla tai tietokoneiden tai sovellusten toimintahäiriöillä, tietoliikenteen vioilla tai tulipaloilla, sähkökatkoksilla, salamoinnilla tai muilla häiriöillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan jatkuvuuteen, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan. Vaikka Yhtiöllä on olemassa menetelmät toimintojen palauttamiseksi ja vakuutukset tällaisten tapahtumien varalta sekä niistä johtuvien riskien suojaamiseksi, ei voi olla varmuutta siitä, että vakuutukset tai tällaiset palvelut tulevat olemaan saatavissa, ne kattavat kaikki tappiot tai korvaavat asiakkaiden menettämisestä aiheutuneet kulut siltä ajalta, kun Yhtiö ei kykene tarjoamaan palveluitaan.

Edellä mainitut Yhtiön käyttämiin IT-järjestelmiin tai tietoliikenneyhteyksiin liittyvät puutteet, häiriöt tai viat voivat aiheuttaa merkittäviä haittoja Yhtiön asiakkaille. Yhtiö voi olla estynyt tekemään esimerkiksi rahavarojen siirtoja tai lakimääräisiä ilmoituksia viranomaisille sovittuina aikoina tai virheettömästi. Näiden johdosta Yhtiölle tai Yhtiön asiakkaille voi aiheutua merkittäviä taloudellisia menetyksiä ja Yhtiön maine voi näiden johdosta kärsiä. Yhtiölle voi myös aiheutua merkittäviä oikeudellisia kustannuksia tilanteessa, jossa se joutuu puolustautumaan siihen kohdistuvia vaatimuksia vastaan, vaikka tällaiset vaatimukset olisivatkin perusteettomia.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön IT-järjestelmiin ja tietoliikenneyhteyksiin kohdistuvat tietoturvaloukkaukset tai muut tietoturvaloukkaukset voivat vahingoittaa Yhtiön liiketoimintaa

Yhtiön tarjoamien palveluiden luonteesta johtuen Yhtiö kerää, tallentaa, käsittelee ja jakaa suuren määrän arkaluonteisia tietoja, kuten luottamuksellisia henkilötietoja asiakkaista sekä näiden varallisuudesta. Yhtiön palveluiden tuottamisen kannalta avainasemassa ovat sen käyttämien IT-järjestelmien sekä tietoliikenneyhteyksien turvallinen ja keskeytymätön toiminta.

Yhtiön IT-järjestelmät sekä tietoliikenneyhteydet ovat haavoittuvia verkkoturvallisuushille, jotka voivat aiheuttaa keskeytyksiä Yhtiön toimintaan. Yhtiöön kohdistuu korostunut tietoturvariski muun muassa tietoturva-uhkien kehittyneen luonteen, organisoidun rikollisuuden erikoistuneisuuden ja hakkereiden vuoksi. Yhtiön täytyy jatkuvasti valvoa ja kehittää tietoteknisiä verkkojaan ja tietojärjestelmiään pienentääkseen järjestelmien luvattoman käytön, väärinkäytön, työntekijän virheestä tai aseman väärinkäytöstä johtuvien rikkomusten, teknisten häiriöiden, tietokonevirusten, hakkerien hyökkäysten, matojen, kalasteluyritysten ja muiden vastaavien hyökkäysten, jotka on suunniteltu verkon turvallisuuden kiertämiseksi, aiheuttamaa riskiä. Tällaisilla hyökkäyksillä voi olla useita tavoitteita, jotka vaihtelevat salassa pidettävien tietojen hankkimisesta toiminnallisten häiriöiden aiheuttamiseen. Lisäksi Yhtiön asiakkaat voivat käyttää Yhtiön palveluita ja tuotteita henkilökohtaisten tai julkisten tietokoneiden ja mobiililaitteiden kautta sekä tallentaa ja käyttää Yhtiön sovelluksia omilla koneillaan. Näin ollen Yhtiön asiakkaille voi aiheutua vahinkoa, vaikka Yhtiön omat järjestelmät eivät olisikaan hyökkäyksen kohteena. Jos tällaisia hyökkäyksiä tai toimia tapahtuu, ne voivat mahdollistaa sen, että Yhtiön asiakkaiden asiakastilejä käytetään luvattomasti, tai ne voivat vaarantaa Yhtiön tietojärjestelmät ja mahdollistaa niihin tallennettujen Yhtiön tai sen asiakkaiden tietojen käytön, julkistamisen, katoamisen tai varastamisen. Tietojen luvaton käyttö, julkistaminen, katoaminen tai väärinkäyttö voi lisäksi johtaa siihen, että Yhtiö rikkoo pankkisalaisuutta tai tietosuojalainsäädäntöä sekä näihin liittyvää lainsäädäntöä. Lisäksi tällaisten hyökkäysten tai toimien takia asiakkaat saattavat luopua Yhtiön palveluiden tai tuotteiden käytöstä, Yhtiö voi joutua tekemään korjaavia toimenpiteitä ja Yhtiön maine voi kärsiä. Yhtiö voi myös joutua viranomaisten tutkittavaksi, saada sakkoja tai joutua oikeudenkäyntiin tai hallinnollisiin tai sanktiomenettelyihin ja joutua maksamaan vahingonkorvauksia. Yhtiön voi myös olla tarpeen tehdä huomattavia investointeja puuttuakseen tällaisiin tapahtumiin.

Vaikka tällaiset hyökkäykset tai toimet eivät ole aiheuttaneet olennaisia Yhtiön toiminnan keskeytyksiä tai Yhtiön tiedon mukaan tietoturva- tai salassa pidettävien tietojen loukkauksia ja vaikka Yhtiö pyrkii suojautumaan tällaisilta verkkoturvallisuusriskeiltä testaamalla ja kehittämällä ohjelmistoaan ja menetelmiään, ei voi olla varmuutta siitä, ettei tällaisia toiminnan keskeytyksiä tai loukkauksia tapahtuisi tulevaisuudessa.

Edellä mainitut Yhtiön IT-järjestelmiin tai tietoliikenneyhteyksiin kohdistuvat tietoturvaloukkaukset tai muut tietoturvaloukkaukset voivat aiheuttaa merkittäviä haittoja Yhtiön asiakkaille, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön käyttämiin palveluntarjoajiin liittyy riskejä

Yhtiö käyttää liiketoiminnassaan luotettaviksi katsomiaan palveluntarjoajia esimerkiksi välitysliiketoiminnan vastapuolina, IT-järjestelmien toimittajina tai pääomarahastohankkeisiin liittyvinä alihankkijoina. Palveluntarjoajien kyky hoitaa tehtäviään saattaa heikentyä, tai ne voivat lopettaa toimintansa. Yhtiö ei saa välttämättä tehtyä sopimuksia palveluntarjoajiensa kanssa hyväksyttävien ehdoin tai näiden tarjoamien palvelujen laatu ei ole riittävää. Virheet, rikkomukset tai laiminlyönnit palveluntarjoajien toiminnassa saattaa heijastua myös Yhtiöön etenkin mainevaikutuksen kautta. Mikä tahansa näistä seikoista saattaa vaikuttaa Yhtiön kykyyn tarjota palveluitaan tai muutoin harjoittaa liiketoimintaansa sopimus- ja muiden velvoitteidensa mukaisesti tai suunnitellulla tavalla ja aiheuttaa ylimääräisiä kuluja Yhtiölle. Tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiö altistuu operatiivisille riskeille, jotka voivat aiheutua muun muassa riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, järjestelmistä, työntekijöiden ja ulkopuolisten petoksesta, luvattomista työntekijöiden transaktioista tai toiminnallisista virheistä

Operatiivisiin riskeihin kuuluu riski vahingoista, joita Yhtiön henkilöstö aiheuttaa tietämättömyytensä takia tai tahallisesti rikkomalla heitä ja/tai Yhtiötä koskevia ohjeistuksia, sääntöjä ja määräyksiä tai vahingoista, jotka aiheutuvat mahdollisista inhimillisistä erehdyksistä.

Esimerkkinä inhimillisestä erehdyksestä voidaan mainita meklareiden, omaisuuden- tai salkunhoitajien tekemät virhekaupat ja virheet rahastojen arvonlaskennassa, arvopaperien hinnoitteluvirheet, virheet laskutuksessa, virheet asiakkailta laskutettavien palkkioiden laskennassa, Yhtiön taseen riskipositivien laskennassa tapahtuneet virheet ja Yhtiön taseessa olevien sijoitusten ja tase-erien hinnoitteluvirheet. On myös mahdollista, että Yhtiön virheellinen toiminta johtuu sen käyttämien tai sille toimitettujen tietojen virheellisyydestä tai puutteellisuudesta. Esimerkiksi Yhtiön tulee ennen sijoitustuotteen tai palvelun tarjoamista suorittaa asiakkaan soveltuvuusarviointi ja vaikka Yhtiö suorittaisi soveltuvuusarvioinnin asianmukaisesti, on mahdollista, että asiakkaat antavat itsestään vääriä tai puutteellista tietoa, jota Yhtiö ei voi havaita. Näistä virheistä saatava seurata Yhtiölle vahingonkorvausvastuu.

Henkilöstön väärinkäytöksiä voivat olla esimerkiksi tilanteet, joissa Yhtiö sidotaan sallitut rajat ylittäviin tai kiellettyjä riskejä sisältäviin sopimuksiin tai että Yhtiöltä salataan valtuuttamattomia tai epäonnistuneita toimia, mitkä voivat johtaa tuntemattoman laajuisiin ja hallitsemattomiin riskeihin ja tappioihin. Henkilöstön väärinkäytöksiin voi kuulua myös luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöä tai paljastuksia, jotka voivat johtaa viranomaisien määräämiin rangaistuksiin tai aiheuttaa muutoin vakavaa taloudellista haittaa. Mikä tahansa väärinkäytös, johon henkilöstö syyllistyy, voi myös aiheuttaa merkittävää vahinkoa Konsernin maineelle, mikä puolestaan voi heikentää merkittävästi Konsernin kykyä säilyttää nykyiset asiakkuutensa tai kilpailla uusista asiakkaista.

Henkilöstön väärinkäytöksiä ei ole aina mahdollista estää ja havaita, ja näin ollen Yhtiön niitä vastaan toteutamat varotoimenpiteet eivät välttämättä tehoa kaikenlaisiin tapauksiin. Täten ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenisi estämään tai havaitsemaan henkilöstön mahdolliset väärinkäytökset. Edellä mainituilla riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Lainsäädäntö ja viranomaismääräykset sekä niiden muutokset voivat aiheuttaa haasteita ja esteitä Yhtiön liiketoiminnalle ja aiheuttaa huomattavia lisäkustannuksia

Compliance-riski on osa Yhtiön operatiivista riskiä. Compliance-riskillä tarkoitetaan ulkoisen sääntelyn, sääntöjen menettelytapojen ja asiakassuhteessa asianmukaisten menettelytapojen ja eettisten periaatteiden noudattamatta jättämisestä aiheutuvaa riskiä. Yhtiön täytyy noudattaa sen toimintaa koskevia lakeja ja sääntelyä muun muassa yhtiölainsäädäntöön, verotukseen, työsuhteisiin, kilpailuun Suomessa ja sen muissa toimintamaissa. Muutokset verosääntelyssä tai verotusta koskevissa viranomaisulkunnoissa eri maissa saattavat aiheuttaa Yhtiölle taloudellisia menetyksiä tai muutoin heikentää sen taloudellista asemaa. Ei ole myöskään mahdollista sulkea pois sitä, että Yhtiö on tulkinnut toiminnassaan joitain lakeja, määräyksiä tai muuta sääntelyä väärin tai ei ole noudattanut Yhtiöön tai sen toimintaan sovellettavia lakeja, määräyksiä tai muuta sääntelyä. Mikäli Yhtiö ei kykene noudattamaan soveltuvia lakeja ja sääntöksiä, voi tämä aiheuttaa Yhtiölle taloudellisia tappioita, merkittävästi heikentää Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia ja vahingoittaa Yhtiön mainetta. Riskin toteutuminen voi taloudellisen menetyksen lisäksi aiheuttaa myös muita seuraamuksia (esimerkiksi yhteisösakko, erilliset velvoitteiden rikkomisesta seuraavat rikemaksut, viranomaisen antamat varoitukset ja huomautukset). Compliance-riskin toteutumisen seurauksena voi olla myös Yhtiön maineen tai asiakkaiden ja yhteistyökumppaneiden luottamuksen heikkeneminen tai menettäminen.

Yhtiön kontrollin ulkopuolella olevia olosuhteita ovat Yhtiön kannalta merkityksellisen lainsäädännön ja muun sääntelyn muutokset, viranomaisien toimenpiteet ja viranomaisien asettamat vaatimukset, samoin kuin tapa, jolla näitä lakeja, sääntöksiä ja toimenpiteitä pannaan toimeen tai tulkitaan ja uusien lakien ja sääntösten soveltaminen ja toimeenpano. Lisäksi uuden lainsäädännön laatimiseen voi liittyä merkittäviä epävarmuuksia koskien lopullista muotoa ja/tai sen tulkintoja. Yhtiö noudattaa riskienhallintaa koskevia yhteisiä periaatteita, minkä lisäksi se on varannut voimavaroja tehokkaiden menetelmien kehittämiseen ja henkilökunnan koulutukseen sekä kiinnittänyt erityistä huomiota niin sanottujen valvontayksiköiden toimintaan. Tästä huolimatta ei voi olla täydellistä varmuutta siitä, että nämä toimenpiteet olisivat riittäviä operatiivisten riskien hallinnassa. Vaikka Yhtiö seuraa ja arvioi lainsäädännön ja viranomaismääräysten muutoksia, on mahdotonta ennustaa kattavasti näiden tekijöiden vaikutuksia. Yhtiön toimintaan suoraan vaikuttavien määräysten lisäksi muutok-

set lainsäädännössä, muussa sääntelyssä ja viranomaisten toimenpiteet voivat vaikuttaa Yhtiön asiakkaiden tai päämiesten liiketoimintaan tai liiketoiminnan edellytyksiin.

Edellä mainittujen riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiö voi epäonnistua asiakkaan tuntemiseen sekä rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen torjuntaan liittyvien menettelyjen noudattamisessa

Yhtiön liiketoimintaan liittyvät olennaisena osana asiakkaan tunteminen, mahdollisten epäilyttävien liiketoimien tunnistaminen sekä muiden kiellettyjen liiketoimien, kuten erilaisten pakotteiden kohteena olevien tahojen kanssa tehtävien liiketoimien välttäminen sekä rahanpesun ja terrorismin torjuntaa koskevan lainsäädännön noudattaminen. Vaikka Yhtiö selvittää asiakkaan tiedot ja seuraa tämän liiketoimintaa, on mahdollista, että Yhtiö ei tunnista epäilyttäviä tai kiellettyjä liiketoimia lainkaan tai oikea-aikaisesti, minkä lisäksi on myös mahdollista, että asiakkaat antavat itsestään tai liiketoimistaan vääriä tai puutteellisia tietoja.

Virheet asiakkaan tuntemisessa ja myös muiden edellä mainittujen asioiden noudattamatta jättäminen voivat aiheuttaa Yhtiölle suoria menetyksiä seuraamusten ja korvausvelvollisuuden muodossa ja epäsuoria menetyksiä maineriskin muodossa. Nämä seikat voivat toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Oikeudenkäynnit tai oikeusvaateet voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan tai aiheuttaa odottamattomia kustannuksia

Yhtiö voi joutua osapuoleksi tai kohteeksi oikeudenkäynneissä taikka välimies-, hallinto-, viranomais- tai muissa vastaavissa menettelyissä. Edellä mainitut prosessit ja menettelyt tai niiden uhka voivat aiheuttaa kustannuksia ja vastuita, vaatia Yhtiön johdon aikaa, aiheuttaa Yhtiön liiketoimintaan vaikuttavaa epätietoisuutta sekä myös muulla tavalla vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan. Edellä mainittujen riskien toteutumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön vakuutusturva ei välttämättä kata kaikkia Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä

Yhtiö on vakuuttanut liiketoimintansa tavanomaisilla omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvakuutuksilla. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön vakuutusturva on riittävä ja vastaa alan normaalia käytäntöä. On kuitenkin mahdollista, että nämä vakuutukset eivät kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävän kattavia kaikissa tilanteissa. Yhtiön tarjoamiin palveluihin liittyvä riski vaatimuksista koskien sen työntekijöiden virheitä tai laiminlyöntejä. Vaikka Yhtiöllä on olemassa vastuuvakuutus, jonka se uskoo olevan riittävä, ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, etteivät tulevat vaatimukset tai niihin liittyvät oikeudelliset kustannukset ylittäisi vastuuvakuutuksen summaa. Vakuutusyhtiöt voivat lisäksi kokonaan tai osittain evätä Yhtiön korvausvaatimukset tai on mahdollista, että ne eivät viime kädessä pysty täyttämään velvoitteitaan vakuutus sopimuksen edellyttämällä tavalla. Kaikkiin vakuutuskorvauksiin kuuluu omavastuuosuus, ja koska on mahdollista esittää useita vahingonkorvausvaatimuksia, omavastuuosuuksien määrä saattaa olla huomattava. Vaikka Yhtiön vakuutusturva kattaisi välittömät vahingot, välilliset vahingot, kuten liikevaihdon menetys, eivät välttämättä kuulu vakuutusturvan piiriin.

Sellaisten vahinkojen maksaminen, joita vakuutus ei kata, tai vakuutusmaksujen korotus voi aiheuttaa Yhtiölle maksuvelvollisuuksia, joilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön toimintaan voi liittyä tunnistamattomia tai odottamattomia riskejä

Vaikka Yhtiö noudattaa dokumentoituja ohjeita ja menettelytapoja riskien tunnistamisessa, valvonnassa ja hallinnassa, nämä eivät välttämättä ole täydellisen tehokkaita. Tästä syystä käytetyt menetelmät eivät välttämättä ennusta riskien laajuutta tulevaisuudessa, ja riskit voivat olla merkittävästi ennustettua suuremmat. Operatiivisten riskien sekä lupiin, lainsäädäntöön, viranomaisääräyksiin ja työ- markkinakäytäntöihin liittyvien riskien hallinta edellyttää muun muassa ohjeita ja menettelytapoja, eivätkä nämä ohjeet ja menettelytavat välttämättä ole täysin aukottomia. Epäonnistumisella näiden riskien tunnistamisessa, seurannassa ja hallinnassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Taalerin rahoitusriskejä sekä taloudellisia riskejä

Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan

Yhtiö rahoittaa liiketoimintaansa ja investointejaan operatiivisilla rahavirroilla sekä niin oman pääoman ehtoisella kuin vieraan pääoman ehtoisella rahoituksella. Yhtiön liiketoiminta sekä velanmaksukyvyyn ylläpitäminen edellyttävät riittävää kassavirtaa. Yhtiö ei välttämättä kykene tuottamaan liiketoiminnallaan riittäviä kassavirtoja Yhtiön kilpailukyvyyn ylläpitämiseksi, Yhtiön rahoituksen varmistamiseksi ja Yhtiön velkojen lyhentämiseksi. Lisäksi ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö pystyy turvaamaan rahoituksen riittävässä määrin ja kilpailukykyisin sopimusehdoin liiketoimintansa ja investointiensä rahoittamiseksi.

Muutokset makrotaloudellisessa ympäristössä tai rahoitusmarkkinoiden yleisessä tilanteessa voivat vaikuttaa negatiivisesti rahoituksen saatavuuteen, hintaan ja muihin ehtoihin. Oman ja vieraan pääomanehtoisen rahoituksen saatavuudessa ja tarjolla olevan rahoituksen ehdoissa tapahtuvat muutokset voivat vaikuttaa Yhtiön mahdollisuuksiin investoida sen liiketoiminnan kehittämiseen ja kasvattamiseen tulevaisuudessa.

Mikäli Yhtiö ei saa rahoitusta kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan, voi tällä olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Yhtiön rahoitusliiketoiminta lisää taseen korkoriskiä

Yhtiön toiminnan luonteesta johtuen suuri osa sen tuotoista tulee palkkiotuottoina. Konsernin taseessa on ollut vähän korkoherkkiä eriä, mutta konsernitaseen korkoriski on kasvanut vuodesta 2013 alkaen Yhtiön 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan myötä vuonna 2014 sekä johtuen Yhtiön veloista yleisölle ja luottolaitoksille. Korkoriski muodostuu myönnettyjen luottojen ja tehtyjen sijoitusten sekä varainhankinnan korkotason muutoksista. Korkoriskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Epäonnistuminen maksuvalmiuden ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiöön

Maksuvalmiusriski liittyy Yhtiön jälleenrahoituksen saatavuuden ja/tai hinnan sekä Yhtiön taseessa olevien sijoitusten likviditeetin suhteeseen. Muutokset rahoitusmarkkinoilla ja makrotaloudellisessa ympäristössä voivat vaikuttaa negatiivisesti rahoituksen saatavuuteen, sen hintaan ja muihin ehtoihin. Yhtiössä pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatimaa rahoituksen määrää, jotta Yhtiöllä olisi riittävästi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konsernin keskeisin rahoituksen lähde on Konsernin oma pääoma, Yhtiön liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat ja velat yleisöltä sekä operatiivinen kassavirta. Yhtiöllä ja Konsernilla on lisäksi käytettävissään rahoituksen saataavuuden ja joustavuuden turvaamiseksi luottolimiitit. On mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu maksuvalmiutensa ylläpitämisessä. Tämä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Muutokset Konserniin sovellettavissa vakavaraisuusvaatimuksissa voivat heikentää Konsernin toimintaedellytyksiä ja johtaa Konsernin uudelleenjärjestelyihin

Konserni toimii säännellyillä ja valvotuilla toimialoilla rahoitus- ja vakuutussektorilla. Finanssikriisin seurauksena luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäännökset tiukentuivat. Uusi luottolaitosdirektiivi ja -asetus (CRD4/CRR) julkaistiin 27.6.2013. Uudet säännökset astuivat voimaan 1.1.2014 ja niillä implementoitiin Basel III -standardit EU:ssa vaiheittain vuosina 2014–2019. Muutoksilla pyritään muun muassa parantamaan omien varojen laatua, vähentämään pääomavaateen syklistä ja pankkien velkaantuneisuutta sekä asettamaan määrällisiä rajoitteita likviditeettiriskille.

Konsernin osalta tärkein muutos säännöksissä liittyy vakuutusyhtiösijoitusten käsittelyyn rahoitussektorin raportoinnissa vakavaraisuuslaskennassa. Finanssivalvonta myönsi 23.10.2015 Taaleri Oyj:lle 31.12.2016 asti voimassa olevan poikkeusluvan, jonka perusteella Taalerille muodostuu rahoitussektorin vakavaraisuuslaskentaan liittyen uusi konsolidointiryhmä, johon ei lueta Taaleri Oyj:tä. Ei ole varmuutta, että Finanssivalvonta myöntää Yhtiölle uuden poikkeusluvan nykyisen poikkeusluvan voimassaolokauden päättyessä, vaikka Yhtiö täyttäisi poikkeusluvan edellytykset. Rahoitus- ja vakuutussegmenttejä koskevan sääntelyn vuoksi Yhtiö selvittää poikkeuslupakauden aikana vaihtoehtoja konserni- ja pääomarakenteen kehittämiseksi.

Edellä mainituilla seikoilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Mikäli Yhtiö ei pysty täyttämään rahoitussopimukseen sisältyviä kovenanttiehtoja, kyseisten kovenanttiehtojen rikkominen voi johtaa myös muiden lainasopimusten eräännyttämiseen

Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhtiö pystyy tulevaisuudessa toimimaan siten, että sen rahoitussopimukseen sisältyviä kovenantti- ja muita ehtoja ei rikottaisi eikä siitä, että Yhtiön rahoittajat suostuvat mahdollisten tulevien sopimusrikkomusten yhteydessä neuvottelemaan rahoituksen ehtoja uudelleen vaatimatta lainojen takaisinmaksua. Ei myöskään ole takeita siitä, että Yhtiö tällaisessa tilanteessa pystyisi järjestämään uutta rahoitusta vastaavilla ehdoilla taloudellisesti järkevään hintaan tai lainkaan. Rahoitussopimusten kovenanttiehtojen rikkominen ja muiden sopimusvelvoitteiden täyttämättä jättäminen voisi siten nostaa rahoituksen kustannuksia merkittävästi ja jopa vaarantaa Yhtiön rahoituksen jatkumisen. Kovenanttiehtojen rikkomisella voisi olla negatiivinen vaikutus Yhtiön maineeseen tai Yhtiön muiden lainasopimusten eräännyttämiseen. Mikäli uutta rahoitusta ei pystytä järjestämään lainkaan, voivat Yhtiön mahdollisuudet jatkaa liiketoimintaa heikentyä ja Yhtiön toiminnan jatkuvuus voi vaarantua.

Liikearvon arvonalentumisella ja Garantian takaustappioilla voi olla haitallinen vaikutus Konsernille

Konsernin liikearvo 31.12.2015 oli 0,6 miljoonaa euroa, joka muodostui suurimmalta osin Konsernin sisäisiä rakennemuutoksista. Garantian hankkimiseksi tehdystä yrityskaupasta syntyi Yhtiölle EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, "IFRS") -laadintaperiaatteiden mukaisesti negatiivista liikearvoa, joka tuloutettiin välittömästi tilikauden 2015 tulokseen. Negatiivinen liikearvo syntyi vastaanotettujen nettovarojen käyvästä arvosta verrattuna maksettuihin kauppahintoihin.

Liikearvot ja arvioidut takaustappiot Garantian hankinnan yhteydessä perustuvat Yhtiön johdon arvioihin. Jos nämä arviot eivät toteudu, on mahdollista, että Garantian perusteella maksetut korvauskulut ylittävät tehdyt arviot ja negatiivisen liikearvon tuloutus osoittautuu liian suureksi, millä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Tulevat tilinpäätösstandardien muutokset altistavat Yhtiön tilinpäätöksen muutoksiin liittyville riskeille

Konserni laatii tilinpäätöksensä paikallisten vaatimusten ja IFRS-standardien mukaisesti. Tulevilla muutoksilla sovellettavissa tilinpäätösstandardeissa saattaa olla haitallinen vaikutus Konsernin raportointeihin taloudellisiin tietoihin. Seuraavilla IFRS-muutoksilla oletetaan olevan joitakin vaikutuksia Konsernin tilinpäätökseen:

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista, joka tulee sovellettavaksi 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IFRS 9 tuo muutoksia rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen, rahoitusvarojen arvonalentumisiin sekä suojauslaskentaan. Näistä luokittelu ja arvostaminen sekä arvonalentumiset koskevat Konsernia. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa.

IFRS 15:ssä Myyntituotot asiakassopimuksista käsitellään tulouttamista sekä määritetään periaatteet, joiden mukaan tilinpäätöksessä esitetään käyttäjien kannalta hyödyllistä tietoa asiakassopimukseen perustuvien myyntituottojen luonteesta, määrästä ja epävarmuudesta sekä myyntituottoihin liittyvistä rahavirroista. Myyntituotto kirjataan, kun asiakas saa määräysvallan tavaraan tai palveluun ja näin pystyy ohjaamaan sen käyttöä ja saamaan siitä koituvan hyödyn. Standardia on sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Konsernissa ollaan arvioimassa IFRS 15:n vaikutusta.

Yllämainituilla tekijöillä ja muulla epäonnistumisella riskienhallinnassa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Listautumiseen ja Osakkeisiin liittyviä riskejä

Listautumisen toteutumisesta ei ole varmuutta

Vaikka Yhtiö katsoo täyttävänsä kaikki listautumisen edellytykset, jos Listautuminen päätetään toteuttaa, ei ole takeita siitä, ettei listautuminen viivästyisi tai toteutuisi lainkaan esimerkiksi viranomaisten tai Helsingin Pörssin asettamien vaatimusten vuoksi.

Yhtiölle voi aiheutua lisäkustannuksia pörssi-yhtiöltä vaadittavien toimintojen toteuttamisesta ja ylläpitämisestä

Yhtiöllä on erilaisia toimintoja ja prosesseja, jotka mahdollistavat hallinnollisten ja taloudellisten tehtävien sekä riskien hallinnan ja sisäisen tarkastuksen suorittamisen ja täten mahdollistavat Yhtiön toimimisen First North -markkinapaikalle listattuna yhtiönä. Yhtiö on Listautumisen valmisteluvaiheessa kehittänyt näitä toimintoja tarvittavilta osin sekä suorittanut muita toimenpiteitä, jotka mahdollistavat sen toimimisen Helsingin pörssin pörssilistalle listattuna yhtiönä. On kuitenkin mahdollista, että kyseisten toimintojen ja prosessien kehittäminen, toteuttaminen ja ylläpitäminen sekä henkilökunnan sopeuttaminen vie enemmän henkilöresursseja tai aiheuttaa enemmän kustannuksia kuin on suunniteltu, eikä kyseisiä tehtäviä kyetä toteuttamaan tai ylläpitämään samanlaatuisina kuin aiemmin tai kyseiset toiminnot voivat keskeytyä. Tiukat tiedotus-aikataulut ja riippuvaisuus tietojärjestelmistä ja avaintyöntekijöistä voivat asettaa haasteita taloudellisen ja muun tiedon oikeellisuuden sekä kyseisten tietojen oikea-aikaisen julkaisemisen osalta. Mikäli Yhtiön julkaisemat tiedot osoittautuvat virheellisiksi, harhaanjohtaviksi tai muutoin sovellettavien lakien, sääntöjen ja määräysten vastaisiksi, Yhtiö voi menettää sijoittajiensa ja muiden sidosryhmiensä luottamuksen ja Yhtiölle saattaa tulla seuraamuksia kyseisten tekojen osalta.

Edellä mainituilla riskeillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Tulevat osakeannit saattavat alentaa Yhtiön osakkeiden arvoa

Yhtiön toteuttamat mahdolliset tulevat osakeannit ja niitä koskevat odotukset saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön osakkeiden markkinahintaan. On myös mahdollista, että Yhtiön tulevaisuudessa mahdollisesti tekeissä yrityskaupoissa käytetään maksuvälineenä Yhtiön osakkeita, mikä saattaa vaikuttaa Osakkeiden markkinahintaan laskevasti.

Yhtiö ei välttämättä kykene jakamaan osinkoa tulevaisuudessa

Yhtiö ei voi taata, että se maksaa tulevaisuudessa osinkoa Yhtiön liikkeeseen laskemille osakkeille. Mahdollisesti maksettavan osingon määrää ei myöskään voida taata. Mahdollisen tulevaisuudessa jaettavan osingon määrä riippuu Yhtiön tulevasta tuloksesta, taloudellisesta asemasta, kassavirrasta, pääomavaatimuksista, investointitarpeista ja muista tekijöistä. Näin ollen ei ole varmuutta siitä, että Yhtiö kykenee jakamaan osinkoa tulevaisuudessa. Yhtiön osinkopolitiikkaa on selostettu tarkemmin Esitteen kohdassa ”*Osingot ja osinkopolitiikka*”.

Osakeyhtiölain ja Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen hyväksytyä yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä mahdollisesta osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella.

Yhtiön osakkeiden likviditeetti voi vaihdella

Yhtiön osakkeiden likviditeettiin vaikuttaa suoraan Osakkeiden kysyntä ja tarjonta sekä epäsuorasti myös muut tekijät, kuten yleinen osakemarkkinatilanne ja mahdolliset markkinahäiriöt. Mikäli Yhtiön osakkeen likviditeetti on alhainen, saattaa sillä olla negatiivinen vaikutus Yhtiön osakkeen arvoon. Myös sijoittajan mahdollisuus myydä omistuksensa Yhtiössä saattaa heikentyä tässä tilanteessa. Yhtiön kaikki Osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena First North -markkinapaikalla ja Yhtiö jättää hakemuksen kaikkien Osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Helsingin pörssin pörssilistalla. Yhtiön osakkeiden keskittyneellä omistuksella saattaa olla osakkeen likviditeettiä heikentävä vaikutus. Yhtiön omistusrakennetta on kuvattu kohdassa ”*Yhtiön osakkeet ja osakepääoma – Yhtiön osakkeenomistajat*”.

Yhtiön B-sarjan osakkeet ovat 24.4.2013 alkaen ja osakesarjojen yhdistämisen myötä Yhtiön kaikki Osakkeet 29.1.2016 alkaen olleet kaupankäynnin kohteena First North -markkinapaikalla. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Yhtiön Osakkeille muodostuu Listautumisen toteutuessa aktiiviset tai likvidit jälkimarkkinat tai ettei Osakkeen hinta pörssilistalla olisi alempi kuin Osakkeen hinta First North -markkinapaikalla ennen Listautumisen toteutumista.

Osakkeen arvon kehittymiseen vaikuttaa muun muassa markkinoiden yleinen kehitys, tiedot Yhtiön toteutuneesta taloudellisesta kehityksestä ja ennusteet tulevasta kehityksestä. On myös mahdollista, että Osakkeen

hinnanmuodostus markkinoilla häiriintyy, jolloin Osakkeen hinta ei heijasta kaikkea markkinoilla saatavilla olevaa tietoa.

Osakemarkkinoihin on historiallisesti liittynyt merkittäviä kurssi- ja volyyminvaihteluita, jotka eivät aina ole olleet suhteessa yritysten tuloksenteekokykyyn. Vastaavat kurssivaihtelut voivat vaikuttaa Yhtiön osakkeiden kurssiin negatiivisesti riippumatta Yhtiön todellisesta tuloksenteekokyvystä. Sijoittajien tulee olla tietoisia siitä, että Yhtiöön sijoittamiseen liittyy korkea riski ja että Osakkeen positiivisesta kurssikehityksestä ei ole varmuutta.

Konserniin kohdistuvat kriisinratkaisumenettely saattaa johtaa osakkeenomistajien osakkeiden arvon mitätöimiseen joko kokonaan tai osittain

Mikäli Yhtiö ajautuu vakaviin taloudellisiin vaikeuksiin, Rahoitusvakuusvirasto tai muu toimivaltainen kriisinratkaisuviranomainen voi luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten kriisinratkaisusta annetun lain (1194/2014, muutoksineen) mukaisesti laissa säädettyjen edellytysten täytyessä asettaa Yhtiö selvitystilaan tai kriisinhallintaan, jolloin osakkeenomistajat vastaavat aina ensisijaisesti Yhtiön tappioista ja osakkeenomistajien osakkeet voidaan jopa mitätöidä kokonaan. Yhtiöön saatetaan kriisinratkaisussa soveltaa myös muita laissa määriteltyjä kriisinratkaisukeinoja, joita ovat muun muassa sijoituspalveluyrityksen osakkeiden lunastaminen niiden omistajilta ja edelleen luovuttaminen, taikka yhtiön varojen ja velkojen edelleen luovuttaminen, ja yhtiön toiminnan lopettaminen laissa tarkoitetun liiketoiminnan luovutuksen, väliaikaisen laitoksen tai omaisuushoito-yhtiön kautta. Osakkeisiin liittyy riski siitä, että Yhtiön vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta mahdollisesti aloitettavassa kriisinratkaisumenettelyssä osakkeenomistajat voivat menettää osakkeen arvon kokonaan tai sen arvo saattaa alentua merkittävästi. Näiden riskien toteutumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Osakkeiden arvoon.

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä kykene käyttämään äänioikeuttaan

Hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan, ellei heidän omistustaan ole väliaikaisesti rekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finland Oy:ssä ("**Euroclear Finland**") ennen Yhtiön yhtiökokousta. Yhtiö ei voi taata, että sen hallintarekisteröityjen Osakkeiden haltijat vastaanottavat yhtiökokouksutsun ajoissa ohjeistaakseen heidän tilinhoitajiansa joko väliaikaisesti rekisteröimään heidän Osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan omistajien haluamalla tavalla. Katso "*Suomen arvopaperimarkkinat – Arvo-osuusjärjestelmä*".

Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä pysty käyttämään merkintäetuoikeuksiaan

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on heidän omistuksensa suhteessa tiettyjä merkintäetuoikeuksia laskettaessa liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Ulkomaiset osakkeenomistajat eivät kuitenkaan välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan kotimaassaan voimassa olevien lakien ja määräysten vuoksi. Tämä voi laimentaa näiden osakkeenomistajien omistusosuutta Yhtiössä.

ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA VASTUULLISET TAHOT

Yhtiö

Taaleri Oyj
Kluuvikatu 3
00100 Helsinki

Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa Esitteeseen sisällyvistä tiedoista. Yhtiö vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Esitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

YHTIÖN HALLITUS, TILINTARKASTAJAT JA NEUVONANTAJAT

Yhtiön hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Peter Fagernäs	Puheenjohtaja
Juha Laaksonen	Varapuheenjohtaja
Esa Kiiskinen	Jäsen
Pertti Laine	Jäsen
Vesa Puttonen	Jäsen

Hallituksen jäsenten työosoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki.

Pääjärjestäjä

Taaleri Varainhoito Oy
Kluuvikatu 3
00100 Helsinki

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja

Asianajotoimisto Borenius Oy
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

Yhtiön tilintarkastaja

Ernst & Young Oy
Alvar Aallon katu 5 C
00100 Helsinki

ERÄITÄ SEIKKOJA

Tulevaisuutta koskevat lausumat

Esitteessä esitetään tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka perustuvat muun muassa Yhtiön johdon nykyisiin näkemyksiin ja odotuksiin Yhtiön tuloksesta, taloudellisesta asemasta, liiketoimintastrategiasta sekä tulevaa toimintaa ja päämääriä koskevista suunnitelmista ja tavoitteista. Tällaisia lausumia on esitetty Esitteen jaksossa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta”, ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sekä muualla Esitteessä.

Tulevaisuutta koskevat lausumat liittyvät sekä Yhtiöön, kuten erät Yhtiön itselleen asettamat taloudelliset tavoitteet, että niihin sektoreihin ja toimialoihin, joilla se toimii. Lausumat, joissa käytetään ilmauksia ”pyrkä”, ”ennakoida”, ”olettaa”, ”uskoa”, ”tulla”, ”jatkaa”, ”voida”, ”arvioida”, ”odottaa”, ”aikoa”, ”saattaa”, ”suunnitella”, ”ennustaa”, ”tavoitella”, ”tähdätä”, ”tahtoa”, tai muita vastaavia ilmaisuja ilmentävät tulevaisuutta koskevia lausumia.

Kaikkiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy riskejä ja epävarmuutta, joiden seurauksena Yhtiön toteutuva tulos, toiminnan taso, saavutukset tai sen toimialan tulokset voivat poiketa huomattavasti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä. Tällaisia riskejä ja epävarmuustekijöitä on kuvattu muun muassa kohdassa ”Riskitekijät”, joka tulee lukea yhdessä muiden tämän Esitteen sisältämien varoittavien lausumien kanssa. Lisäksi vaikka Yhtiön liiketoiminnan tulos, taloudellinen tilanne ja maksuvalmius sekä kehitys niillä toimialoilla, joilla Yhtiö toimii, ovat eräiltä osin olleet yhdenmukaiset tämän Esitteen tulevaisuutta koskevien lausumien kanssa, kyseiset tulokset, tilanteet tai kehitys eivät välttämättä anna viitteitä tulevien kausien tuloksista, tilanteista tai kehityksestä.

Kaikki Esitteessä olevat tulevaisuutta koskevat lausumat kuvastavat Yhtiön johdon nykyisiä näkemyksiä tulevista tapahtumista, ja niihin liittyy Esitteessä mainittuja ja muita riskejä, epävarmuustekijöitä ja oletuksia, jotka koskevat Yhtiön liiketoimintaa, liiketoiminnan tulosta, kasvustrategiaa ja maksuvalmiutta. Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat koskevat ainoastaan tilannetta Esitteen päivämääränä ja Yhtiön toteutuva liiketoiminta, liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja maksuvalmius voivat poiketa olennaisesti siitä, mitä on kuvattu tulevaisuutta koskevissa lausumissa. Ellei sovellettavien säännösten (mukaan lukien Arvopaperimarkkinalaki) asettamista velvollisuuksista muuta johdu, Yhtiö ei tule päivittämään tai arvioimaan Esitteeseen sisältyviä tulevaisuutta koskevia lausumia uusien tietojen, tulevaisuuden tapahtumien tai muiden seikkojen perusteella. Tässä kappaleessa esitetyt huomiot koskevat kaikkia Yhtiön tai Yhtiön puolesta toimiviin henkilöihin liittyviä kirjallisia ja suullisia tulevaisuutta koskevia lausumia kokonaisuudessaan. Sijoitusta harjoittavien sijoittajien tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä ottaa erityisesti huomioon Esitteessä mainitut tekijät, joiden johdosta Yhtiön toteutuva liiketoiminta, liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja maksuvalmius voivat poiketa ennakkoidusta.

Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot

Mikäli Esitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Tällaiset Esitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot on toistettu Esitteessä asianmukaisesti, ja siltä osin kuin Yhtiö tietää ja on pystynyt kyseisen kolmannen julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Mikäli erikseen ei ole toisin mainittu, Esitteessä esitetyt luvut Osakkeiden lukumäärästä ja niiden tuottamasta äänimäärästä sekä osakepääomasta on esitetty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (”**Kaupparekisteri**”) Esitteen päivämäärään mennessä Yhtiöstä rekisteröityjen tietojen perusteella.

Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen

Tilintarkastetut konsernitilinpäätökset

Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (”**IFRS**”) mukaisesti. Konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta sisältää IFRS:n mukaisesti laaditut tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu Suomen kirjanpitolain ja -asetuksen ja muiden tilinpäätösten laatimista koskevien säännösten mukaisesti (Finnish Accounting Standards, ”**FAS**”). Yhtiön tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 31.12.2015 päättyneeltä tilikau-

delta on tilintarkastanut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, joka on nimennyt KHT Ulla Nykyn Yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, joka oli nimennyt KHT Tomi Englundin Yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi edellä mainituilla tilikausilla.

Yhtiön IFRS-standardeihin siirtymispäivä oli 1.1.2014. Standardien käyttöönoton yhteydessä Konsernissa on sovellettu seuraavia IFRS 1 -siirtymästandardin sallimia helpotuksia: kertyneet muuntoerot 99 tuhatta euroa on nollettu eikä IFRS 3-standardia ole sovellettu takautuvasti. Lisätietoja IFRS:n ja FAS:n mukaan laadittujen Yhtiön konsernitilinpäätösten välisistä merkittävimmistä eroista on tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Yhtiön 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3 sekä kohdassa *"Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät"*.

Pyöritykset

Esitteessä esitetyt luvut, mukaan lukien taloudelliset tiedot, on pääosin pyöristetty. Siten Esitteen taulukoiden sarakkeiden tai rivien lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Markkinoita, taloutta ja toimialaa koskevat tiedot sekä asiantuntijalausunnat

Tähän Esitteeseen sisältyy markkinoihin, talouteen ja toimialaan liittyviä tietoja, jotka ovat joko peräisin yhdestä tai useammasta nimetystä lähteestä tai ne on johdettu useista toimiala- ja muista itsenäisistä lähteistä, mukaan lukien tiedot Yhtiön omaan käyttöön tilaamista raporteista ja tutkimuksista koskien Yhtiön asiakas-tyytyväisyyttä ja Yhtiön tunnettua. Yhtiö on varmistanut, että tiedot on toistettu asianmukaisesti ja, siltä osin kuin Yhtiö on tietoinen ja on pystynyt varmistamaan, ulkopuolisten julkistamista tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Tässä Esitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Yhtiön palveluita, sen markkina-asemaa sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Yhtiön kokemuksiin, sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä Yhtiön tilaamiin raportteihin ja tutkimuksiin, joiden Yhtiö katsoo olevan luotettavia. Yhtiö ei voi kuitenkaan antaa takeita siitä, että mikään näistä lausumista olisi oikein tai antaisi oikean kuvan Yhtiön asemasta sen markkinoilla, eikä mitään Yhtiön sisäisiä selvityksiä tai tietoja ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla.

Esitteen saatavilla olo

Esite on saatavilla sähköisenä Yhtiön internetosoitteesta www.taaleri.com/listautuminen viimeistään 30.3.2016 alkaen.

Verkkosivuston muut tiedot eivät kuulu Esitteeseen

Esite ja siihen mahdollisesti tehtävät täydennykset, jotka tulevat osaksi tätä Esitettä, julkistetaan Yhtiön verkkosivustolla. Muut Yhtiön verkkosivustolla tai millä tahansa muulla sivustolla esitetyt tiedot, pois lukien tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat, jotka on mainittu kohdassa *"Viittauksin sisällytetyt tiedot"*, eivät ole osa Esitettä.

Sovellettava laki

Listautumiseen sovelletaan Suomen lakia ja sitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Esite saatavilla arviolta	30.3.2016
Osakkeet tulevat kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin pörssilistalla arviolta	1.4.2016

LISTAUTUMISEN TAUSTA JA SYYT

Listautumisen syyt

Suunnitellun Listautumisen tavoitteena on Yhtiön tunnettuisuuden kasvattaminen ja Osakkeiden likviditeetin parantaminen sekä uusien omistajaryhmien mukaan saaminen.

Yllä esitetyn mukaisesti Yhtiön hallitus päätti 25.2.2016 hakea Osakkeiden listausta Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle. Yhtiö jättää hakemuksen kaikkien Osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Helsingin pörssin pörssilistalla arviolta 1.4.2016.

Listautumisen kustannukset

Yhtiön johto arvioi, että Listautumisen yhteydessä Yhtiön maksettavaksi tulevien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen kokonaiskustannukset ovat noin 0,4 miljoonaa euroa.

OSINGOT JA OSINKOPOLITIIKKA

Yhtiön hallituksen hyväksymän voitonjakopolitiikan mukaisesti Yhtiö pyrkii jakamaan osakkeenomistajille sellaiset voittovarot, jotka voidaan jakaa huomioon ottaen tulevat investointitarpeet. Vuosittain pyritään jakamaan kilpailukykyinen osinko Yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioiden. Voitonjako ei kuitenkaan saa vaarantaa Yhtiön maksukykyä ja sen on muutenkin oltava lainsäädännön ja viranomaismääräysten mukaista. Mikäli osinkoa jaetaan, kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muihin jakosuuksiin (mukaan lukien jaettaessa varoja Yhtiön purkautumistilanteessa).

Yhtiö on maksanut osinkoa 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta 1 258 601,00 euroa ja ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksellä pääomanpalautusta 1 510 321,20 euroa, sekä 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 2 263 555,80 euroa. Yhtiön vuoden 2015 varsinainen yhtiökokous on tarkoitus järjestää 7.4.2016. Hallitus aikoo ehdottaa yhtiökokoukselle, että 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella maksetaan osinkoa 0,14 euroa osakkeelta, yhteensä 3 969 086,80 euroa ja pääomanpalautusta 0,06 euroa osakkeelta, yhteensä 1 701 037,20 euroa.

Yhtiön 31.12.2013 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta maksaman osingon ja pääomanpalautuksen määrät on esitetty alla (oikaistu Esitteen päivämäärän mukaisella osakkeiden lukumäärällä):

	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
1 000 euroa		
Osinko	2 264	1 259
Pääomanpalautus	-	1 510
Yhteensä	2 264	2 769
Osinko/osake, euroa	0,09	0,05
Pääomanpalautus/osake, euroa	-	0,06
Yhteensä, euroa	0,09	0,11

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osingonjako tai osingonjakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistö päätöstä yhtiökokouksessa.

Osinko ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä. Lisäksi osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.

MARKKINA- JA TOIMIALAKATSAUS

Johdanto

Konserni perustettiin vuonna 2007 Taaleritehdas-nimisenä tavoitteenaan tuoda markkinoille aktiiviseen salikunhoitoon ja pääomarahastoihin perustuva varainhoito. Tämä oli pohjana Konsernin nykyiselle Varainhoito-liiketoimintasegmentille. Yhtiö hankki vuonna 2015 takausvakuutuksia myöntävän Vakuutusosakeyhtiö Garantian ("**Garantia**") sekä vähemmistöosuuden vertaislainoja välittävästä Fellow Financesta, jotka muodostavat Konsernin Rahoitus-segmentin. Näin muodostunut finanssiryhmä tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluja institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille.

Yhtiö katsoo tehtäväkseen edistää suomalaista omistajuutta ja uskoo erityisesti suoran rahoituksen kasvuun ja digitalisoitumiseen. Konsernin toimintatapa on yhdistää pääomaa, yrittäjyyttä ja ideoita. Lähivuosien tavoitteena on moninkertaistaa asiakasmäärä laajentamalla Yhtiön niin kutsumaan Säästäjä-segmenttiin sekä kansainvälistyä palvelemaan kansainvälistyvää asiakaskuntaa.

Markkina

Yleinen taloudellinen tilanne

Vuosi 2015 alkoi sijoittajien kannalta positiivisissa merkeissä, kun lähes kaikki riskisijoitukset nousivat tasaisesti huhtikuun puoleenväliin asti. Korkopreemiot kapenivat, euro-alueen osakkeet nousivat muita nopeammin ja pitkät korot valuivat alaspäin. Tilanne kääntyi kuitenkin huhtikuun puolen välin jälkeen päinvastaiseksi. Euroalueen viitelainojen korot nousivat terävästi ylöspäin, tuottotasot laskivat ja monet sijoittajat myivät omistuksiaan. Saksan valtion 10 vuoden joukkolainan korko nousi parissa kuukaudessa nollan tuntumasta lähes prosenttiin. Korkomarkkinoiden liikkeet aiheuttivat epävarmuutta myös muissa sijoitusluokissa ja kurssiheilunta lisääntyi. (Lähteet: Bloomberg-markkinatieto, tarkastettu 12.2.2016)

Kesän 2015 aikana Kiinan osakemarkkinoiden voimakas heilunta, heikkenevät talousluvut ja öljyn hinnan terävä lasku nousivat uusiksi markkinateemoiksi. Kaksi jälkimmäistä seikkaa ovat johtaneet teollisuuden minitaantumaa maailmanlaajuisesti. Korkeoero riskillisten ja riskittömien lainojen välillä on noussut selvästi. (Lähteet: Bloomberg-markkinatieto, tarkastettu 12.2.2016)

Volatiliteetti markkinoilla on ollut nousussa. Uhkana on, että teollisuuden heikkous leviää korkomarkkinoiden välityksellä palvelusektorille, joka tähän mennessä on pitänyt hyvin pintansa. Asemoituminen on varovaista ja käteispositiot ovat korkealla. Kyselytutkimukset osoittavat sijoittajien epävarmuuden osakemarkkinoiden tulevan kehityksen suhteen olevan lähellä vuoden 2009 ja 2011 tasoja. (Lähteet: American Association of Individual Investors, Investors Intelligence)

Valtiovarainministeriön ennusteen mukaan Suomen bruttokansantuote ("**BKT**") alenisi vuoden 2015 kolmannella vuosineljänneksellä 0,5 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Ennusteen mukaan lasku olisi seurausta ulkomaisen kysynnän vähenemisestä sekä investointien laaja-alaisesta supistumisesta. Valtiovarainministeriön kansantalousosasto arvioi BKT:n kasvun olleen koko viime vuonna 0,2 prosenttia. (Lähde: Valtiovarainministeriön Taloudellinen katsaus talvi 2015)

Työmarkkinoiden tilanteen arvioidaan pysyvän edelleen heikkona. Työttömyys nousisi selvästi edellisvuodesta, ja 2015 vuoden työttömyysasteen arvioidaan olevan 9,4 prosenttia. Yksityisen kulutuksen kasvu hidastuu lievästi vuodesta 2015 reaalityulojen kehittyessä vaatimattomasti. Verotukseen liittyvien päätösperäisten tekijöiden johdosta inflaation ennustetaan kiihtyvän vuonna 2016 lähelle yhtä prosenttia. Teollisuustuotannon ennustetaan vihdoin kääntyvän maltilliseen 1,7 prosentin kasvuun. Taloudellisen aktiviteetin virkoaminen on kuitenkin niin vaatimatonta, että työmarkkinoiden tilanteen ei odoteta olennaisesti paranevan. (Lähde: Valtiovarainministeriön Taloudellinen katsaus talvi 2015)

Valtiovarainministeriö arvioi, että julkinen talous pysyy edelleen alijäämäisenä pitkittyneen matalasuhdanteen sekä talouden rakenteellisten ongelmien vuoksi. Julkinen velka suhteessa BKT:hen jatkaa kasvuaan ja ylittää 60 prosentin rajan Valtiovarainministeriön arvion mukaan.

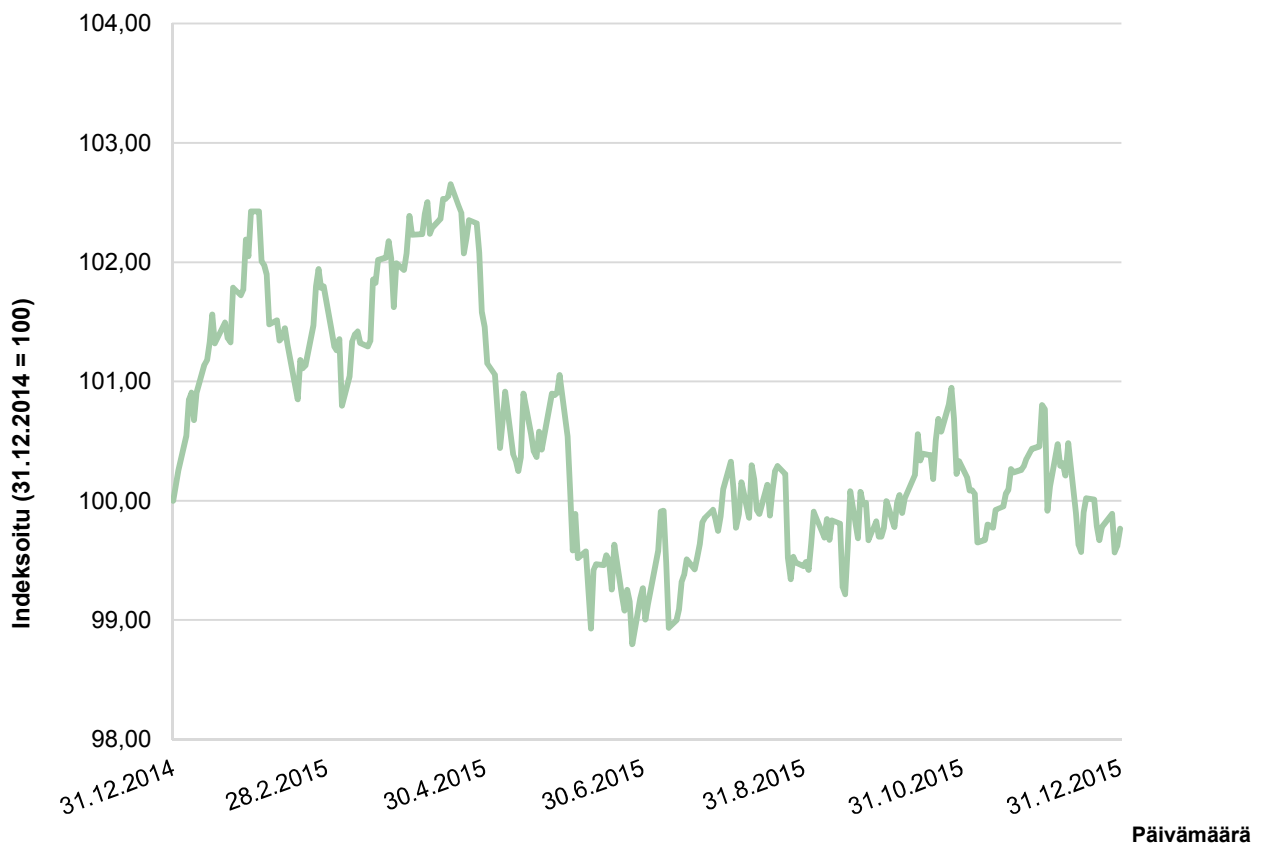
Valtiovarainministeriö arvioi vuoden 2016 kasvuksi muodostuvan 1,2 prosenttia. Kasvun taustalla on pitkälti yksityisten investointien suotuisa kehitys. Tehdasteollisuuden rakennusinvestoinnit lisääntyvät ensi vuonna merkittävästi johtuen jo päätetyistä hankkeista. Kone- ja laiteinvestoinnit kääntyvät myös selvään kasvuun ja siten yksityisten investointien ennustetaan kasvavan 5,8 prosenttia. (Lähde: Valtiovarainministeriön Taloudellinen katsaus talvi 2015)

Korkomarkkinat

Euroopan keskuspankin ("EKP") voimakas elvytys laski sekä yleistä korkotasoa että yrityskohtaisia riskilisiä Euroopassa koko ensimmäisen vuosineljänneksen 2015 ajan. Kesäkuun 2015 lopulla öljyn hinta alkoi laskea voimakkaasti ja velkamarkkinoilla riskillisten öljysidonnaisten yhtiöiden tuottovaateet nousivat terävästi ylös. (Lähteet: Bloomberg-markkinatieto, tarkastettu 15.2.2016)

Joulukuun 2015 alussa EKP aiheutti markkinoille pettymyksen, kun se ei vastoin markkinaodotuksia tehnyt päätöksiä lisäelvytyksistä, mikä aiheutti myyntiaallon kaikissa omaisuusluokissa. Yhdysvaltain keskuspankki nosti joulukuun puolivälissä ohjauskorkoa ensimmäistä kertaa seitsemään vuoteen. (Lähteet: Bloomberg-markkinatieto, tarkastettu 15.2.2016)

Barclays Global Agg Corporate Total Return Index



Lähde: Bloomberg, 15.2.2016

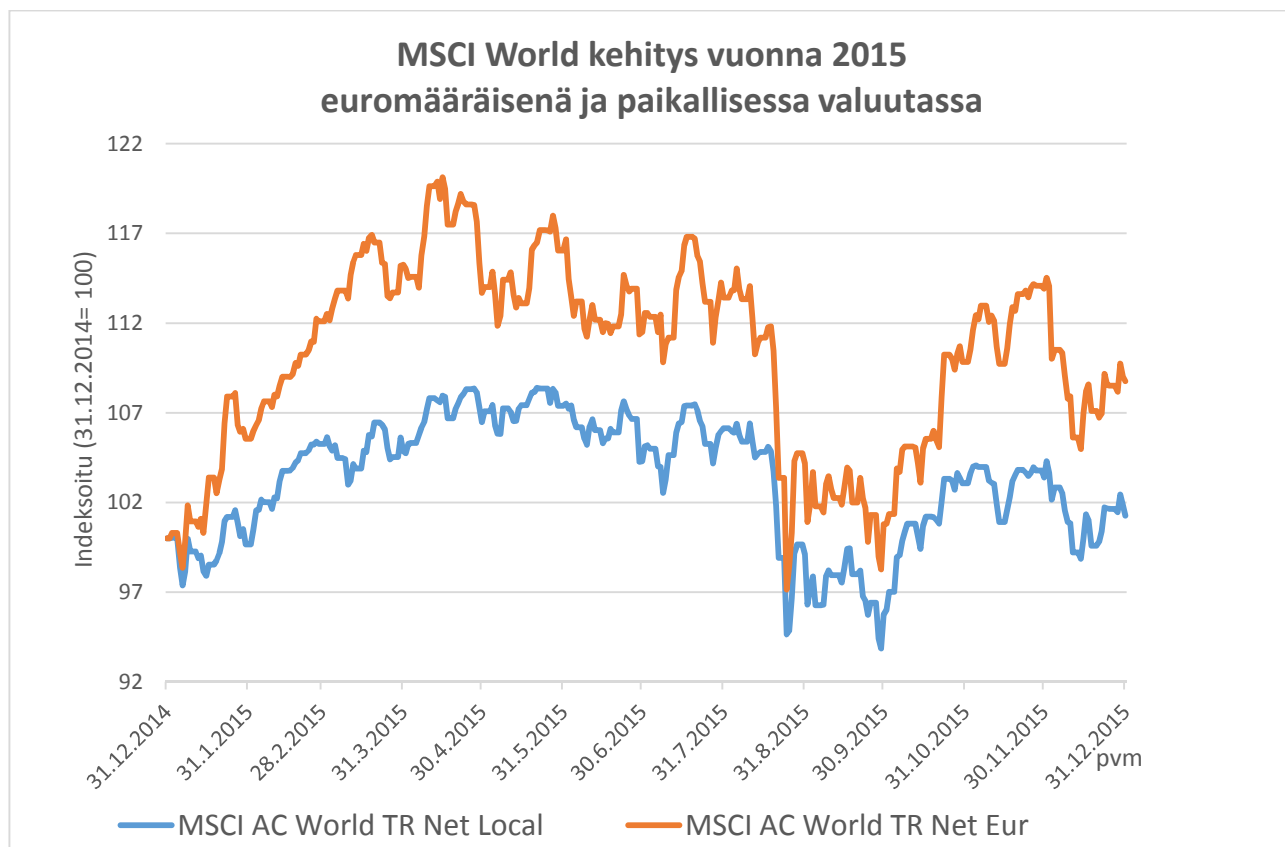
Osakemarkkinat

Arvioitaessa osakemarkkinoita globaalisti, voidaan tunnistaa merkittävimpiä markkinoihin vaikuttaneita tapahtumia. Helmi-maaliskuun vaihteessa 2015 riskittömissä koroissa nähty myyntiaalto aiheutti kurssiheilah-teluja myös osakemarkkinoilla. Heinäkuussa 2015 Kreikka hylkäsi kansanäänestyksessä euromaiden pelastuspaketin ehdot ja osakemarkkinat notkahtavat maailmanlaajuisesti ennen kuin Kreikka viikkoa myöhemmin hyväksyi uuden pelastuspaketin ehdot. (Lähteet: Bloomberg-markkinatieto, tarkastettu 15.2.2016)

Elokuun lopulla Kiinan kasvupelot nousivat ensimmäistä kertaa huomiota herättävästi pintaan, kun maan keskushallinto päästi Renminbin devalvoitumaan ja maan paikalliset osakemarkkinat romahtivat. Kuukautta myöhemmin Volkswagenin päästöskandaali aiheutti epävarmuutta koko globaalissa autoteollisuudessa, mikä rasitti osakekurssien kehitystä laajemminkin. (Lähteet: Bloomberg-markkinatieto, tarkastettu 15.2.2016) Kiinan koronlasku ja hyvät tulokset yrityksiltä johtivat osakemarkkinoiden positiiviseen kehitykseen lokakuusta

joulukuun alkuun asti. Öljyn hinnan romahdus ja odotukset Yhdysvaltain keskus-pankin koronnostosta rasittivat osakemarkkinaa koko joulukuun ajan. Joulukuun loppupuolella osakemarkkinat liikahtivat väliaikaisesti ylöspäin.

Kehittyvien markkinoiden kasvun ja raaka-aineiden hintojen nousun edesauttama teollisuuden ja investointikysynnän supersykli vaikuttaisi olevan päättynyt. Talouskasvu tulee olemaan oletettavasti aiempaa hitaampaa tulevien vuosien aikana ja inflaatiovauhti hyvin hidasta. Osakemarkkinoiden tuotot tulevat oletettavasti laskemaan viime vuosista ja kurssiheilunta lisääntymään. Raaka-aineiden hintojen stabiloituminen, keskuspankkien uudet elvytystoimet ja pahimman epävarmuuden poistuminen Kiinan markkinakehityksen ympäriltä voivat johtaa positiiviseen kehitykseen osakemarkkinalla. Osakesijoittajat tulevat luultavasti kiinnittämään aiempaa enemmän huomiota hinnoitteluun ja tuloskasvupotentiaaliin ja sijoituskohteiden tuottoerot kasvavat.



Lähde: Bloomberg, 15.2.2016

Varainhoitomarkkinat Suomessa

Varainhoitotoiminnassa asiakas tekee varainhoitajan kanssa sopimuksen siitä, että päätösvalta asiakkaan rahoitusvälineiden ja muiden varojen sijoittamisesta on annettu kokonaan tai osittain varainhoitajalle. Varainhoitopalveluiden tarjoaminen Suomessa edellyttää asianmukaista toimilupaa toimia esimerkiksi sijoituspalveluyrityksenä, luottolaitoksena tai omaisuudenhoitoon toimiluvan saaneena rahastoyhtiönä. Nykymuotoiset varainhoitomarkkinat Suomessa muodostuivat 1980-luvulla, jolloin perustettiin ensimmäiset sijoitusrahastot. Samoihin aikoihin perustettiin ensimmäiset pankeista riippumattomat varainhoitopalveluita tarjoavat yhtiöt, jotka keskittyivät yksityishenkilöiden ja institutionaalisten asiakkaiden varainhoitoon ja osakevälitykseen.

Konsernin päämarkkina-alue varainhoidon asiakaskunnan osalta on Suomi, minkä lisäksi Konsernilla on varainhoidon asiakkaita Turkissa. Yhtiö tekee sijoituksia asiakkaidensa lukuun laajasti useilla kansainvälisillä markkinoilla. Varainhoitomarkkina on Suomessa varsin kilpailtu. Yhtiön keskeinen kilpailuympäristö koostuu Suomessa toimivista suuremmista pankeista, kuten Nordea, Danske Bank ja OP-ryhmä näiden tarjoamien yksityispankkipalvelujen osalta sekä näiden lisäksi vähemmän merkittävässä määrin myös keskisuurista varainhoitoyhtiöistä, kuten eQ Oyj, Evli Pankki Oyj, Mandatum Life ja United Bankers Oyj.

Kustannuspaineet ovat lisääntyneet sijoituspalvelujen toimintaympäristössä myös sääntelyn lisääntymisen ja verotuksen kiristymisen myötä. Sijoituspalveluyritykset voivat sopeutua heikon kasvun ympäristöön tehosta-

malla toimintaansa tai esimerkiksi hakea synergioita yhdistymisillä toisten toimijoiden kanssa. Toimialajärjestelyt ovat viime vuosien aikana olleet alalla varsin yleisiä.

Suomalaiset sijoitusrahastot ovat elpyneet finanssikriisistä. Suomalaisissa sijoitusrahastoissa oleva rahastopääoma saavutti finanssikriisiä edeltävän huippunsa vuonna 2012. Omaisuudenhoidossa olevien varojen määrä 30.9.2015 oli 174,7 miljardia euroa, josta kotimaisissa sijoitusrahastoissa oli varoja 79,5 miljardia euroa. Vuotta aiemmin 30.9.2014 omaisuudenhoidossa olevien varojen määrä oli 158,6 miljardia euroa, josta kotimaisissa sijoitusrahastoissa oli varoja 67,4 miljardia euroa. (Lähde: Finanssivalvonta, tarkastettu 29.2.2016)

Pääomasijoittamisella (*private equity* - ja *venture capital* -sijoittamisella) puolestaan tarkoitetaan perinteisesti sijoitusten tekemistä julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin, joilla arvioidaan olevan hyvä arvonnousupotentiaali. Sijoitusten tarkoituksena voi olla muun muassa uusien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen, kasvun edellyttämän riittävän käyttöpääoman varmistaminen, yrityksen taseen vahvistaminen tai yrityskauppojen rahoittaminen. Pääomasijoituksia käytetään myös sukupolvenvaihdostilanteiden yhteydessä. Pääomasijoitustoimintaan voidaan laskea myös kiinteistö-sijoittaminen ja muunlainen sijoittaminen silloin, kun rahaston muoto on pääomarahasto.

Pääomasijoitukset tehdään oman pääoman ehtoisina sijoituksina. Osakesijoitusten ohella tyypillisimpiä pääomasijoitusinstrumentteja ovat vaihtovelkakirjalainat ja välirahoitusinstrumentit (*mezzanine*-instrumentit). Rahoituksen lisäksi pääomasijoittaja pyrkii yleensä edistämään kohdeyrityksen arvonnousua muun muassa osallistumalla hallitustyöskentelyyn, rahoitusjärjestelyihin, johtamisjärjestelmien kehittämiseen ja yrityksen kansainvälistämiseen. Yrityksen arvonnousun toteuduttua pääomasijoittaja pääsääntöisesti myy omistussuutensa yrityksessä.

Tyypillisin pääomasijoittamisen muoto on rahastomalli, jossa pääomasijoitusyhtiö hallinnoi kommandiittiyhtiömuotoista rahastoa. Pääomasijoitusyhtiö kerää sijoittajilta ensin sijoituksia tai sijoitussitoumuksia määräaikaan rahastoon. Tämän jälkeen se tekee rahastosta sijoituksia kohdeyrityksiin. Määräajan sisällä kohdeyhtiötä kehitetään ja tämä kehityksen tulos pyritään realisoimaan rahaston irtautumisessa kohdeyhtiöstä (ns. *exit*). Irtautumisesta saatava voitto jaetaan ennalta määrättyllä jakosuhteella rahaston sijoittajien ja pääomasijoitusyhtiön kesken. Pääomasijoitusrahastot ovat vaihtoehtorahastojen hoitajista annetussa laissa (162/2014, muutoksineen) tarkoitettuja vaihtoehtorahastoja, joille tulee nimetä vaihtoehtorahastojen hoitaja. Vaihtoehtorahastojen hoitajalla tulee olla toimilupa tai sen tulee olla merkitty Finanssivalvonnan ylläpitämään rekisteriin.

Pääomasijoitusrahastoja tarjotaan tyypillisimmin institutionaalisille tai ammattimaisille sijoittajille tai näiden lisäksi rahastojen vähimmäissijoituksen koon seurauksena vain varakkaille yksityishenkilöille. Konserni pyrkii tarjoamaan myös niin sanotuille ei-ammattimaisille sijoittajille mahdollisuutta sijoittaa pääomasijoitusrahastoihin pienemmin osuuksin. Yhtiö on myös kehittämässä uusia rahastotuotteita, kuten rahastojen-rahastoja, joissa sijoitusmahdollisuus avautuu yhä pienemmällä sijoitussummalla. Konsernin pääomasijoitustoiminta ei muodosta yhtenäistä markkinaa, vaan kunkin pääomasijoituslajin markkinaa ja kilpailuympäristöä tulee tarkastella erikseen. Konsernin pääomasijoitustoiminnan kannalta keskeisimmät pääomasijoitusmarkkinat ovat metsä-, kiinteistö- ja asunto- sekä tuulivoimamarkkinat.

Yhtiö on toteuttanut Metsärahas-to I–III -pääomasijoitusrahastot. Yhtiön näkemyksen mukaan markkinoilla erityisesti öljytuottajamaiden ja niistä riippuvaisten maiden kulutus oletettavasti heikkenee matalasta öljynhinnasta johtuen. Hintojen lasku ei tosin ole tasaista. Keskeiset puutavaran vientimaat ovat Intia ja Kiina, joissa molemmissa kulutus kasvaa. Suomeen rakennetaan uutta selluloosan tuotantokapasiteettia, minkä arvioidaan parantavan puutavaran kysyntää tulevina vuosina. Metsärahas-tojen keskinäinen kilpailu on nostanut metsäkiinteistöjen hintoja, mikä alentaa rahastojen tuotto-odotuksia Yhtiön näkemyksen mukaan.

Kotimaisilla asuntomarkkinoilla vuosi 2015 oli lukujen valossa nousujohteinen. Suomen asuntokaupan kokonaisarvo nousi vuonna 2015 yli 17,3 miljardin euron. Asuntokauppojen kokonaismäärä kasvoi noin 3,7 prosenttia edellisvuodesta. (Lähde: Kiinteistöväylitysalan Keskusliitto ry:n katsaus vuodesta 2015) Asuntojen keskineliöhintojen osalla pääkaupunkiseutu kasvatti eroa muuhun maahan hintojen noustessa vuoden aikana reilun prosentin, kun muun Suomen hintakehitys jäi vastaavassa ajassa nolnaan. Vuokra-asuntomarkkinoilla nousujohteisuus toteutui koko maan tasolla. Vanhoissa vuokra-asunnoissa kirjattiin tilastollisesti noin kolmen prosentin vuokrien nousu sekä pääkaupunkiseudulla että muualla maassa. (Lähde: Tilastokeskus, Suomen virallinen tilasto (SVT): Asuntojen vuokrat. 4. vuosineljännes 2015) Suomeen rantautuivat erityisesti ruotsalaiset, saksalaiset ja yhdysvaltalaiset sijoitusyhtiöt, jotka paikkasivat myös osaltaan

kotimaisen eläkerahan sijoitusinnon kääntymistä ulkomaisiin kohteisiin. (Lähde: KTI Kiinteistötieto Oy:n ajantasainen transaktioseuranta)

Tuulivoima-alalla kilpailu käydään sopivien tuulipuistoalueiden etsimisvaiheessa ja maanvuokrasopimusten solmimisessa. Myös lupien saanti aiheuttaa toimijoiden välisen kilpailutilanteen. Yhtiön kilpailijat tuulivoimalalla ovat Tuuliwatti ja EPV. Konserni on Suomen toiseksi suurin tuulivoimarakentaja ja Tuuliwatti suurin. Kokonaisuudessaan tuulivoimainvestoinnit Suomeen vuosien 2012–2017 aikana ovat arviolta noin 4 miljardia euroa. Konsernin osuus tästä on vajaat 600 miljoonaa euroa.

Rahoitusliiketoiminta

Takausvakuutustoiminta

Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka takaa suomalaisten yritysten rahoitusjärjestelyjä ja muita vastuita, sekä vakuuttaa näiden sijoituksiin liittyviä riskejä. Garantian tuotevalikoima kattaa muun muassa yrityslainatakaukset, kaupalliset takaukset, muut takaukset (esimerkiksi joukkovelkakirjalainatakaus ja rahastotakaus) sekä kuluttajille yhteistyökumppaneiden kautta tarjottavien asuntolainojen täytetkaukset.

Suomen yritysrahoitusmarkkina on hyvin pankkikeskeinen. Suomen Pankin tilastojen mukaan Suomen rahoituslaitosten myöntämien euromääräisten yrityslainojen kanta oli joulukuun 2015 lopussa noin 73 miljardia euroa. Euromääräisten yrityslainojen kasvu oli noin kuusi prosenttia vuodessa, vaikka Suomen talous supistui jo neljäntenä vuonna peräkkäin. Finanssialan keskusliiton Pankkibarometrin IV/2015 mukaan yritysluottojen kysyntää ylläpiti rahoituksen uudelleenjärjestelyt sekä erilaiset käyttöpääomatarpeet. Työeläkevakuuttajat Telan mukaan eläkeyhtiöiden yrityksille myöntämien TyEL-takaisinlainakanta 1,4 miljardia euroa oli syyskuussa 2015 alimmillaan sitten vuoden 2007 (Lähde: http://www.tela.fi/tyoelaketalous/sijoitustilastot_ja_analyysit/sijoitusvarojen_yhteenvedot, tarkastettu 29.2.2016). Eläkelainatakausten kysyntä oli koko vuoden erittäin heikko. Yhtiön arvion mukaan eläkelainojen ja niiden takausten kysynnän oleellista piristymistä ei ole näköpiirissä ennen kuin investointien määrä ja sitä myötä myös niiden rahoituksen kysyntä elpyvät. Rahoituskysyntä on pitkälti uudelleenrahoitusten ja käyttöpääomatarpeiden varassa ja kilpailu hyvän luottokelpisuuden yrityksistä säilyy kireänä. Eläkelaina tarjoaa Yhtiön arvion mukaan nykyisessä korkoympäristössä ja kiristyvässä pankkisääntelyssä kilpailukykyisen rahoitusvaihtoehdon erityisesti pidemmissä maturiteeteissa.

Asuntolainojen täytetakausharkkinoilla toimii tällä hetkellä Valtiokonttorin ja Garantian lisäksi yksi kaupallinen toimija. Täytetakausten kysyntä piristyi vuonna 2015 toista vuotta peräkkäin, mutta kysyntä jäi kuitenkin edelleen selkeästi muutaman vuoden takaisesta. Talouden heikko kehitys, vaikea työllisyystilanne ja reaaliansioiden kehitys pitivät asuntojen kysynnän ja vaihtohalukkuuden edelleen alhaisina. Asuntoluototukseen liittyvä enimmäisluototussuhdetta koskeva sääntely tulee voimaan 1.7.2016 alkaen. Uudella sääntelyllä on vaikutusta asuntolainojen täytetakausharkkina ja yhtiö selvittää toimintamahdollisuuksia muuttuvassa sääntely-ympäristössä. Yhtiön arvion mukaan asuntolainoitukseen liittyvien vakuustarpeiden odotetaan säilyvän vähintään edellisen vuoden tasolla.

Kaupallisilla takauksilla turvataan sopimuspuolten välisiä suoritusvelvoitteita. Kilpailu kaupallisissa takauksissa käydään pääasiassa rahoituslaitosten myöntämien pankkitakausten ja kaupallisiin takauksiin erikoistuneiden toimijoiden, kuten Garantian, välillä. Yhtiön arvion mukaan erikoistoimijat ovat vähitellen kyenneet kasvattamaan asemaansa joustavien teknisten ratkaisujen ja kilpailukykyisten takausehtojen avulla. Takaukset liittyvät perinteisesti rakentamiseen sekä kone- ja metalliteollisuuden projekteihin, joissa tilaaja haluaa takauksen sopimuksen täyttämisen vakuudeksi. Erityisesti rakentamisessa takauskysyntää kasvattaa lakiin ja rakennusalan yleisiin sopimusehtoihin liittyvät vakuusvaatimukset. Rakennusteollisuuden lokakuussa 2015 julkaiseman suhdannekatsauksen mukaan rakentamisen määrän laskun ennakoidaan hidastuvan selvästi ja kääntyvän positiiviseksi vuonna 2016. Yhtiön arvion mukaan kaupallisten takausten kokonaiskysynnän enustetaan kasvavan infrahankkeiden sekä yleisen rakentamisen volyymikasvun myötä.

Suora rahoitus

Suomen kulutusluottomarkkina on edelleen hyvin pankkikeskeinen. Markkina koostuu osamaksurahoituksesta, kertaluotoista sekä erilaisista kortti- ja tililuotoista, joita voidaan myös markkinoida erilaisten tavaroiden tai palveluiden nimillä. Suomen Pankin tilastojen mukaan kotitalouksien yhteenlaskettu kulutusluottojen kokonaisuus oli vuoden 2015 lopussa 14,1 miljardia euroa. Valtaosa tästä on vakuudellisia kulutusluottoja. Pankkien lisäksi markkinoilla toimii lukuisia joukko rahoitusyhtiöitä, jotka myöntävät pääasiassa vakuudettomia kulutusluottoja. Vakuudettomien kulutusluottojen määrät ja laina-ajat vaihtelevat toimijasta riippuen, suurimpien luottojen ollessa jopa 50 000 euroa. Kotitalouksien kulutusluottokanta on kasvanut tasaisesti viimeis-

ten vuosien aikana. Kulutusluottojen kasvuvauhti oli Suomen Pankin tilastojen mukaan lähes viisi prosenttia joulukuussa 2015.

Yksi uusi kuluttajarahoituksen ja suorarahoituksen muoto ovat vertaislainat, jossa useat eri tahot lainaavat rahaa lainanottajalle verkkopalvelun välityksellä. Lainanantajalle se on uusi sijoitusmuoto hajauttaa varojaan suoraan kuluttajaluottoihin. Vertaislainamarkkinat Suomessa ovat vasta muotoutumassa ja alalla on vasta muutamia toimijoita. Yhtiön osakkuusyhtiö Fellow Finance on tällä hetkellä alan suurin toimija kuukausittaisen välitettyjen lainamäärien perusteella. Vertaislainamarkkinoilla Fellow Financen kilpailijat ovat Fixura ja Lainaaja.

TIETOA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINNASTA

Tämä katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuutta. Toteutuvat tulokset voivat poiketa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausunnoissa esitetystä. Katso ”Riskitekijät” ja ”Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Yleisiä tietoja

Yhtiön toiminimi on Taaleri Oyj (ruotsiksi Taaleri Abp ja englanniksi Taaleri Plc). Taaleri on Suomen lakien mukaisesti 14.11.2008 perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja joka on merkitty Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 2234823-5. Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia ja sen tilikausi on 1.1.–31.12. Yhtiön päätoimipaikan osoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki ja puhelinnumero 046 714 7100.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on omistaa ja hallita osakkeita, muita arvopapereita ja kiinteistöjä sekä harjoittaa arvopaperikauppaa ja muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö huolehtii konserniin kuuluvien yhtiöiden keskitetysti hoidettavista tehtävistä.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön taloudellisia tunnuslukuja 31.12.2013, 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta. Lisätietoja tunnuslukujen laskennasta on esitetty kohdissa ”Eräitä seikkoja – Tilinpääöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen” ja ”Eräitä taloudellisia tietoja – Konsernin tunnusluvut”.

	1.1.–31.12.			
	2015 (IFRS) (tilintarkastama- ton)	2014 (IFRS) (tilintarkastama- ton)	2014 (FAS) (tilintarkastama- ton)	2013 (FAS) (tilintarkastama- ton)
Hallinnoitavien varojen määrä, miljoonaa euroa ¹⁾	3 900	3 400	3 400	2 800
Oman pääoma tuotto, %	65,3	54,5	23,9	21,9
Omavaraisuusaste, %	44,8	24,8	34,9	80,5
Oikaistu liikevaihto ²⁾ , miljoonaa euroa	58,4	39,4	41,5	27,5
Oikaistu liikevoitto ³⁾ , miljoonaa euroa	20,1	6,6	7,6	4,5

¹⁾ Hallinnoitaviin varoihin on laskettu osin päällekkäisiä eriä, mitä on kuvattu tarkemmin taulukossa ”Hallinnoitavat varat” kohdassa ”– Liiketoimintasegmentit – Varainhoito-segmentti”.

²⁾ Liikevaihtoa on oikaistu vähentämällä kertaluontoiseksi eräksi määritelty Finsilvan käyvän arvon muutos 14,2 miljoonaa euroa tilikaudella 2014.

³⁾ Liikevoittoa on oikaistu vähentämällä Garantian hankinnasta johtuva 28,6 miljoonan euron negatiivisen liikearvon tuloutuksen vaikutus tilikaudella 2015 ja Finsilvan 14,2 miljoonan euron käyvän arvon muutos tilikaudella 2014.

Yhtiön liiketoiminnan kuvaus

Yleistä

Konserni on vuonna 2007 perustettu yrittäjävetoinen kansainvälistyvä finanssiryhmä, jonka emoyhtiön osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi First North -markkinapaikalle vuonna 2013. Taaleri tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konserni koostuu emoyhtiö Taaleri Oyj:stä sekä sen neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taaleri Pääomarahastot Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taalerin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy:stä sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantista. Konserniin kuuluva Metsärahassto II Ky katsotaan lisäksi IFRS 10 määräysvalta-käsitteen perusteella Taaleri Oyj:n tytäryhtiöksi. Lisäksi Yhtiöllä on osakkuusyhtiö Fellow Finance, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Konsernin organisaatorakennetta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”– Organisaatio ja henkilöstö – Organisaatorakenne”.

Konserni on Finanssivalvonnan valvoma RaVaL:ssa tarkoitettu rahoitus- ja vakuutusryhmittymä. Lain soveltumista Konserniin on kuvattu tarkemmin kohdassa ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Yleiskatsaus”. Myös osa Yhtiön tytäryhtiöistä on suoraan Finanssivalvonnan valvottavia. Taaleri Varainhoito Oy on sijoituspalvelulain (747/2012, muutoksineen, ”Sijoituspalvelulaki”) mukainen sijoituspalveluyritys ja Taalerin Rahastoyhtiö Oy on sijoitusrahastolain (48/1999, muutoksineen, ”Sijoitusrahastolaki”) mukainen rahastoyhtiö sekä vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain mukainen vaihtoehtorahastojen hoitaja. Myös Taaleri Pääomarahastot Oy on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain mukainen vaihtoehtorahastojen hoitaja. Yhtiön tytäryhtiö Garantia on vakuutusyhtiölain (521/2008, muutoksineen, ”Vakuutusyhtiölaki”) mukainen vakuutusyhtiö. Taaleri Portföy Yönetimi A.S. on Turkin lainsäädännön mukaisesti perustettu sijoituspalvelu-

yritys, jolla on Turkin finanssimarkkinoita valvovan viranomaisen, Capital Markets Board Of Turkey:n, myöntämä toimilupa omaisuudenhoitoliiketoimintaan (*portfolio management*).

Konsernissa on tämän Esitteen päivämäärällä yli 170 työntekijää. Konsernin toimipisteet sijaitsevat Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa ja Oulussa sekä Istanbulissa Turkissa, minkä lisäksi Konsernilla on liiketoimintaa Nairobissa, Keniassa. Konsernilla oli 31.12.2015 hallinnoitavia varoja 3,9 miljardia euroa ja 3 500 varainhoidon asiakasta, joilla oli voimassa oleva asiakassopimus.

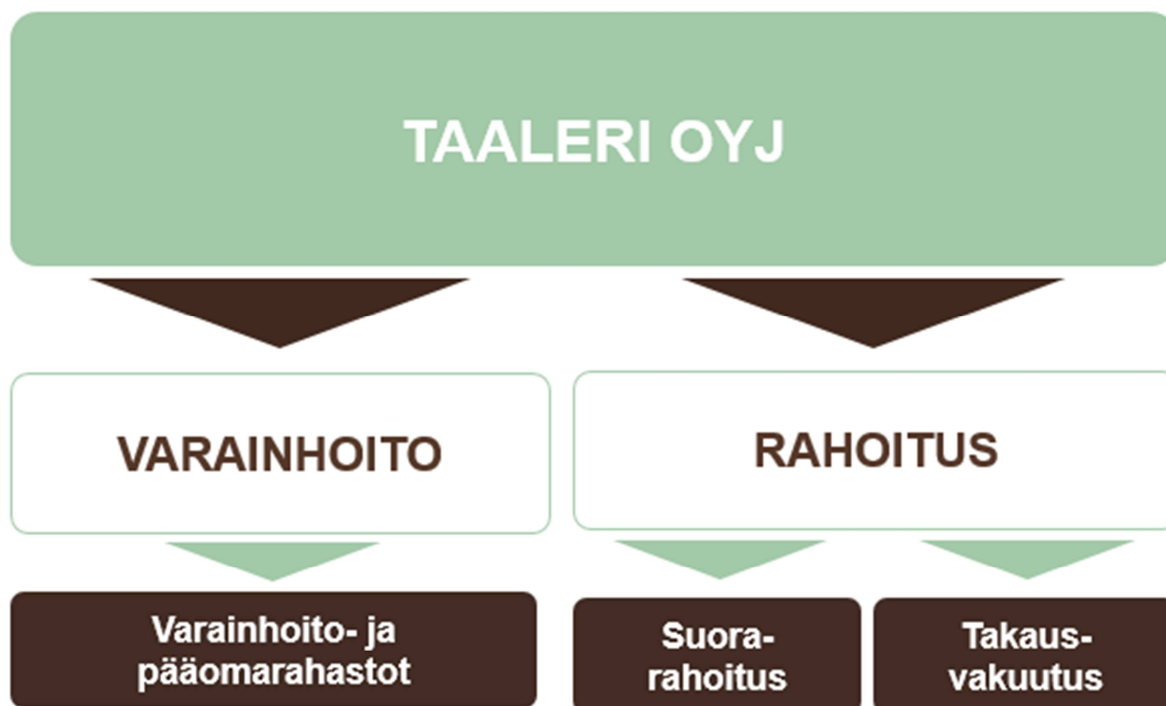
Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön liikevaihdon jakauma liiketoimintasegmenteittäin 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä 12 kuukauden jaksoilta, missä konsernin liikevaihdossa esitetään myös osakkuusyritysten tulokset. Konserni on siirtynyt segmenttiraportointiin vuoden 2015 alusta lähtien, mitä ennen liikevaihtoa seurattiin konsernitasolla sijoituspalvelutoiminnan tuottoina.

Liikevaihto	1.1.–31.12.			
	2015 (IFRS) (tilintarkastettu)	2014 (IFRS) (tilintarkastamaton)	2014 (FAS) (tilintarkastettu) ¹	2013 (FAS) (tilintarkastettu) ¹
1000 euroa				
Varainhoito	39 358	38 392	-	-
Rahoitus	13 276	-	-	-
Muu toiminta	6 026	15 171	-	-
Liikevaihto yhteensä	58 659	53 563	41 470	27 488

¹⁾ Tilikausina 2013 ja 2014 liikevaihtoa vastaavia eriä seurattiin Sijoituspalvelutoiminnan tuottoina.

Liiketoimintasegmentit

Taalerin liiketoiminta jakaantuu kahteen liiketoimintasegmenttiin: Varainhoito-segmenttiin ja Rahoitussegmenttiin. Varainhoitosegmentti sisältää Konsernin tarjoamat varainhoitopalvelut ja pääomarahastotoiminnan. Rahoitussegmentti jakaantuu kahteen liiketoimintaan: Suorarahoitukseen ja Takausvakuuttamiseen. Näiden segmenttien lisäksi Yhtiöllä on omaa sijoitustoimintaa ja se tarjoaa erilaisia konsernihallintopalveluita, joita on esitelty alla kohdassa ” – *Muu liiketoiminta*”.



Yhtiöllä on toimintaa Suomessa ja Turkissa. Lisäksi Taaleri Pääomarahastot Oy:llä on Keniassa toimisto, josta käsin valvotaan pääomarahaston kiinteistöliiketoiminnan hankkeita Itä-Afrikassa sijaitseviin kohteisiin.

Varainhoito-segmentti

Konsernin Varainhoito-liiketoiminta tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille sekä uuden keväällä 2016 lanseeratun verkkokaupan myötä myös uudelle Säästäjä-asiakaskunnalle. Konsernin tarjoamiin varainhoitopalveluihin sisältyvät muun muassa allokaatiosijoittaminen, informaatioetuu perustuva sijoittaminen, yksilöllinen varainhoito, ETF-varainhoito, pääomasijoitusrahastot, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut. Konsernin asiakkaat voivat arvopaperisijoittamisen lisäksi sijoittaa erilaisiin valikoituihin yksittäisiin kohteisiin sijoittavien kiinteistö- ja pääomasijoitusrahastojen kautta sellaisiin kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksityisten sijoittajien ja pienempien instituutioiden on muuten vaikea päästä sijoittamaan.

Yhtiön Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyritys Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Taaleri Pääomarahastot Oy -konsernista. Taaleri Pääomarahastot Oy:llä on Finanssivalvonnan toimilupa toimia vaihtoehtorahaston hoitajana. Taaleri Varainhoito Oy:n tytäryhtiö Taaleri Rahastoyhtiö Oy hallinnoi Taalerin omia sijoitusrahastoja. Taaleri Varainhoito on tarjonnut varainhoitopalveluita myös Turkissa kevästä 2013 lähtien turkkilaisen tytäryhtiön Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:n kautta. Taaleri Varainhoito Oy:n muita tytäryhtiöitä ovat fyysistä kultaa tarjoava Kultataaleri Oy ja Taaleri Veropalvelut Oy, joka tarjoaa Konsernin asiakkaille verosuunnittelupalveluja sekä toimii vakuutusdustajana tarjoten Yhtiön yritysasiakkaille näiden vahinkovakuutusten ammattitaitoista hoitoa ja kilpailuttamista.

Varainhoito on jatkanut liiketoimintojen kasvuun panostamista. Varainhoito-segmenttiin laskettavaa henkilöstöä oli 31.12.2015 päättyneen tilikauden aikana keskimäärin 131 (120 tilikaudella 2014). Tilikauden 2015 loppupuolella vähennettiin omistusta Vakuutusvahti Oy:ssä, eikä yhtiö ole enää osa Konsernia. Turkin arvopaperimarkkinalainsäädännön muututtua vuonna 2014 päämitettiin Turkin yhtiötä alkuvuonna 2015 0,8 miljoonalla eurolla. Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 10,0 prosenttia 3,8 miljardiin euroon (3,4 miljardia euroa 31.12.2014). Taalerien hallinnoimien sijoitusrahastojen nettomerkinnät 31.12.2015 olivat 27 miljoonaa euroa (154 miljoonaa euroa 31.12.2014) ja hallinnoitava varallisuus 850 miljoonaa euroa (774 miljoonaa euroa 31.12.2014). Omien pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 55,4 prosenttia 623 miljoonaan euroon (401 miljoonaa euroa 31.12.2014). Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 11,3 prosenttia 1,3 miljardiin euroon (1,1 miljardia euroa 31.12.2014), kun muu hoidossa oleva varallisuus laski 7,1 prosenttia 1,1 miljardiin euroon (1,1 miljardia euroa 31.12.2014). Taaleri Pääomarahastojen osalta sijoittajilta kutsuttu pääoma on esitetty myös täyden valtakirjan varainhoidossa, mikäli asiakas solminut Taaleri Varainhoito Oy:n kanssa täyden valtakirjan varainhoitosopimuksen, ja muilta osin muuna hoidossa olevana varallisuutena, koska Taaleri Varainhoito Oy toimii Taaleri Pääomarahastojen säilytysyhteisönä.

Konserni on toteuttanut seuraavat pääomasijoitukset: Taaleritehtaan asuntorahastot I-VI, Taaleritehtaan Tuulitehdas I-II, Taaleritehtaan Linnainmaankulma -kiinteistörahasto, Taaleritehtaan Oaktree syöttörahasto, Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Metsä I-III ja Taaleritehtaan Afrikka sekä uusina hankkeina tilikauden 2015 aikana Taaleritehtaan Tontti ja Taaleritehtaan kiinteistörahasto. Konserni on irtautunut Taaleritehtaan Asuntorahastot I, III ja V:sta vuonna 2014 ja Taaleritehtaan Tuulitehdas I:n Honkajoki- Tuulipuistosta vuonna 2015. Lisäksi Yhtiön hallinnoima pääomarahasto myi Biotehdas -bioenergiailaitosketjun Gasumille 29.2.2016.

Palkkiotuotot ovat Varainhoito-segmentin merkittävin tuottoerä. Varainhoidon palkkioihin sisältyvät muun muassa asiakastoimeksiantoihin perustuvat rahasto-osuuksien merkintä- ja lunastuspalkkiot sekä välityspalkkiot, samoin kuin hoidettavan varallisuuden määrään perustuvat hallinnointipalkkiot. Tuottosidonnaiset palkkiot perustuvat Konsernin rahastoliiketoiminnan eri rahastoille asetettujen tuottotavoitteiden ylittämiseen sekä Varainhoidon täyden valtakirjan strategioiden asetettujen tuottotavoitteiden ylittämiseen. Lisäksi Varainhoito-segmentille syntyy tuottoja onnistuneista irtautumisista pääomarahastohankkeista. Kulut muodostuvat pääosin henkilöstö- ja muista hallintokuluista sekä palkkiokuluista, joita syntyy esimerkiksi arvopaperikauppojen selvityksestä.

1 000 000 euroa

	1.1.–31.12.		Muutos, %
	2015 (IFRS) (tilintarkastettu)	2014 (IFRS) (tilintarkastamaton)	
Varainhoidon palkkiot	28,8	29,6	-2,7
Tuottosidonnaiset palkkiot	4,5	6,0	-24,6
Muut tuotot	6,1	2,9	112,9
Yhteensä	39,4	38,4	2,5
Liikevoitto	9,8	9,1	7,9
Henkilöstö keskimäärin	131	120	9,2

Hallinnoitavat varat

1 000 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014	Muutos, %	31.12.2013	Muutos, %
	3 784	3 440	10,0	2 816	22,2
Sijoitusrahastot	850	774	9,8	610	26,9
Pääomarahastot ¹⁾	623	401	55,4	307	30,6
Täyden valtakirjan varainhoito	1 260	1 132	11,3	863	31,2
Muu	1 052	1 133	-7,1	1 036	9,3

¹⁾ Pääomarahastojen hallinnoitavat varat koostuvat sijoittajilta kutsutuista pääomasitoumuksista sekä vieraan pääoman rahoituksesta, minkä koko vaihtelee kohteittain. Sijoittajilta kutsuttu pääoma on esitetty myös erässä Täyden valtakirjan varainhoito, mikäli asiakas on solminut täyden valtakirjan varainhoitosopimuksen, sekä erässä Muu, koska Taaleri Varainhoito toimii Taaleri Pääomarahastojen säilytysyhteisönä. Pääomarahastojen hallinnoitavien varojen yhteenlaskettuun määrään on siten laskettu osin päällekkäisiä eriä. Kutsutut pääomasitoumukset 31.12.2015 olivat yhteensä 330 miljoonaa euroa.

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot kasvoivat 2,5 prosenttia 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 39,4 miljoonaan euroon verrattuna viime vuoden vastaavan ajankohdan 38,4 miljoonaan euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot laskivat 2,7 prosenttia 28,8 miljoonaan euroon (29,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Vuoden 2014 lopun irtautumiset asuntorahastoista vähensivät vastaavasti katsausvuoden 2015 jatkuvia hallinnointipalkkioita. Tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 25 prosenttia 4,5 miljoonaan euroon (6,0 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Muut tuotot, jotka koostuvat pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista, kasvoivat 113 prosenttia 6,1 miljoonaan euroon (2,9 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Varainhoidon liikevoitto kokonaisuudessaan vahvistui 7,9 prosenttia 9,8 miljoonaan euroon (9,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2014) haastavasta markkinatilanteesta huolimatta.

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

Rahoitus-segmentti

Rahoitus-segmenttiin kuuluvat takausvakuutuksia tarjoava Yhtiön tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantia sekä Yhtiön osakkuusyhtiö Fellow Finance, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Garantiasta tuli Yhtiön tytäryh-

tiö 31.3.2015. Yhtiö hankki 38,4 prosentin omistuksen Fellow Finance 26.5.2015. Rahoitus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot.

Takausvakuutusliiketoiminta

Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, jonka tavoitteena on edistää rahoituksen saataavuutta ja pääomien tehokkaampaa käyttöä tarjoamalla takauspalveluita Suomessa toimiville yrityksille ja kotitalouksille. Garantian kaikki vakuutusvastuut koostuvat sosiaali- ja terveysministeriön asetuksessa (2011/1144) säädettyyn vakuutuslajiin 14 tai 15 luokitelluista takausvakuutuksista ("*Luotto- ja takausvakuutus*"). Yhtiön päätuotteita ovat lainatakaukset, asuntolainojen täytetakaukset ja kaupalliset takaukset. Garantia on aktiivisesti mukana erilaisissa rahoitusjärjestelyissä ja kehittää uusia tuotteita asiakkaiden tarpeisiin. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Garantian vakuutusliikkeen bruttomaksutulo oli 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta 10,0 miljoonaa euroa (11,3 miljoonaa euroa 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta) ja nettomaksutulo oli 9,0 miljoonaa euroa (9,8 miljoonaa euroa tilikaudelta 2014). Menevän jälleenvakuutuksen osuus maksutulosta oli 1,0 miljoonaa euroa (1,4 miljoonaa euroa tilikaudelta 2014). Vakuutusmaksutuotot olivat 9,8 miljoonaa euroa (11,1 miljoonaa euroa tilikaudelta 2014).

Garantian takausvakuutuskannan kokonaisvastuu oli vuoden 2015 lopussa 1 164 miljoonaa euroa (1 338 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa). Takausvastuukannan pienentyminen oli seurausta lainatakausten lyhentymisestä. Vuoden 2015 aikana ei toteutettu uutta joukkovelkakirjalainatakausta. Takausvakuutuskanta jakautui kolmen suurimman tuoteryhmän osalta prosentuaalisesti seuraavasti: lainatakaukset 37 prosenttia, asuntolainan täytetakaukset (HALG-takaukset) 33 prosenttia ja kaupalliset takaukset 22 prosenttia.

Maksetut korvaukset pysyivät 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 15,1 prosenttia (3,7 prosenttia 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella). Vuonna 2015 maksettiin korvauksina yhteensä 1,9 miljoonaa euroa (3,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2014), josta noin puolet kohdistui asuntolainojen täytetakauksiin ja puolet lainatakauksiin. Tästä summasta kirjattiin regressisaamisiin 0,0 miljoonaa euroa (0,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Tilikauden aikana ja sitä aikaisemmin maksetuista korvauksista saatiin perittyä takaisin 0,7 miljoonaa euroa (2,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Tästä summasta kohdistui regressisaamisiin 0,1 miljoonaa euroa (0,5 miljoonaa euroa tilikaudella 2014).

Takausvakuutuksessa korvauskulut voivat vaihdella huomattavasti vuodesta toiseen riippuen muun muassa talouden suhdanteista. Taloudellisen laman aikana ja sitä seuraavan noususuhdanteen alussa vahingot ovat usein moninkertaiset parempiin suhdannevaiheisiin ajoittuviin jaksoihin verrattuna. Useimmiten osa maksetuista korvauksista saadaan perittyä takaisin, mutta aikaviive korvausten maksamisen ja takaisinperinnän välillä on usein pitkä, jopa useita vuosia.

Liikekulut kasvoivat 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 3 prosenttia. Liikekuluihin sisältyi kertaluonteisia henkilöstön uudelleenjärjestelyyn ja toimitilojen muuttoon liittyviä kuluja.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 3,6 miljoonaa euroa (6,0 miljoonaa euroa tilikaudella 2014), ja siirto tasoitusvastuuseen oli 3,5 miljoonaa euroa (6,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Yhtiön liikekulusuhde oli 48,5 prosenttia (42,0 prosenttia tilikaudella 2014) ja yhdistetty kulusuhde 63,7 prosenttia (45,7 prosenttia tilikaudella 2014).

Garantian asiakaskohtaisen riskin sallittu enimmäismäärä perustuu EU:n vakavaraisuusasetuksessa asetettuun suuren asiakasriskin enimmäismäärään, joka on 25 prosenttia Taaleri-ryhmän omista varoista. Garantia voi myöntää nimellismäärältään suurempiakin vakuutuksia, mikäli riskin määrää voidaan rajoittaa jälleenvakuutuksin tai vastavakuuksin. Yhtiö käyttää lainatakauksissa fakultatiivista jälleenvakuutusta yksittäisten omapäätysmäärän ylittävien riskien kattamiseen ja kaupallisissa takauksissa vakuutuskannan suhteellista jälleenvakuutusta. Tilikauden 2015 päättyessä yhteensä seitsemän Garantian asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Garantiaa koskevat vastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta, jonka myötä Garantiasta tuli osa Ryhmittymää, jolloin Garantiaan ei sovellettu kyseistä maksimiasiakasriskisääntelyä. Finanssivalvonta on hyväksynyt Yhtiön laatiman toimenpidesuunnitelman Garantian vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä.

Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuvelkaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit sekä strategiset, operatiiviset ja compliance -riskit. Yhtiön koko

vakuutuskanta koostuu käytännössä suomalaisista riskeistä. Luottoriskejä pienennetään asiakasvalinnan ja luottokelpoisuuden arvioinnin lisäksi hajauttamalla, jälleenvakuuttamalla ja asettamalla tietyt laatuvaatimukset jälleenvakuutuskumppaneille, asiakaskohtaisilla vakuusvaatimuksilla ja kovenanttiehdoilla sekä asiakas-suhteen aktiivisella hoidolla ja asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten jatkuvalla seurannalla.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli ratingluokkien AAA-BBB- -osuus takausvakuutuskanasta pois lukien asuntolainojen täytetakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, oli 30 prosenttia 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella (28 prosenttia tilikaudella 2014). Heikoimpien ratingluokkien C+ tai alle osuus oli 2,5 prosenttia (1,6 prosenttia tilikaudella 2014). Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 33 prosenttia (28 prosenttia tilikaudella 2014) ja teollisuus 33 prosenttia (40 prosenttia tilikaudella 2014). Rakentamisen vastuista oli jälleenvakuutettu 55 prosenttia (58 prosenttia tilikaudella 2014).

Sijoitustoiminta

Garantian tekemät sijoitukset ovat sen vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkina-, vastapuoli- ja likviditeettiriskistä.

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvomuutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Sijoitustoimintaa ohjaa Garantian hallituksen vahvistama sijoitussuunnitelma. Sijoitussuunnitelmassa määritetään sijoitustoiminnan tavoitteet, perusalkaatio ja vaihteluvälit omaisuuslajeittain, riskinoton rajoitteet, päätöksentekovaltuudet sekä seuranta ja raportointimenettelyt. Sijoitustoiminnan riskejä hallitaan hajauttamalla sijoitukset mahdollisimman tehokkaasti omaisuusluokittain, sektoreittain, maantieteellisesti, luottoluokittain ja vastapuolittain sekä varmistamalla sijoitusten riittävä likvidiys.

Sijoitustoiminnan kirjanpidollinen nettotuotto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 8,5 miljoonaa euroa (5,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2014). Tilikauden 2015 aikana sijoitusomaisuuden arvostusero, eli sijoitusomaisuuden käypä arvo verrattuna FAS:n mukaiseen kirjanpitoarvoon, laski 10,3 miljoonasta eurosta 6,7 miljoonaan euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 5,2 miljoonaa euroa (7,6 miljoonaa euroa tilikaudella 2014) eli 4,4 prosenttia (7,1 prosenttia tilikaudella 2014).

Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. talletukset) oli vuoden 2015 lopussa 120 miljoonaa euroa (123 miljoonaa euroa vuoden 2014 lopussa). Sijoituskannasta korkosijoitusten osuus oli 82 prosenttia (76 prosenttia vuoden 2014 lopussa) ja osakesijoitusten 17 prosenttia (23 prosenttia vuoden 2014 lopussa). Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen sijoitusten osuus oli 78 prosenttia (83 prosenttia vuoden 2014 lopussa). Korkosalkun modifioitu duraatio oli 2,5 (2,7 vuoden 2014 lopussa).

Suora rahoitus

Yhtiö myi muiden Lainaamo Oy:n osakkeenomistajien kanssa osuutensa rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:n Fellow Financelle toukokuussa 2015. Lainaamo Oy on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat pääasiassa kuluttajille suunnatut lainat. Yhtiö suoritti kaupan osin osakevaihtona ja sain näin 38,4 prosentin omistuosuuden Fellow Financesta. Fellow Finance on perustettu vuonna 2013 korkealuokkaisten ja tietoturvallisten verkkopalveluiden kehittämiseen, ylläpitämiseen sekä kauppapaikkojen tarjoamiseen Euroopassa. Fellow Finance toimii Pohjoismaiden alueella ja tarjoaa yksityishenkilöille vertaislainapalvelua, josta lainanhakija voi hakea lainaa itse määrittelemillään lainaehdoilla ja lainanantaja, eli sijoittaja, voi saada kilpailukykyistä korkotuottoa antamalleen lainalle.

Fellow Financen välittämä kumulatiivinen vertaislainamäärä sen toiminnan alusta 31.12.2015 saakka oli 43,7 miljoonaa euroa (kasvua noin 22 miljoonaa euroa verrattuna vuoteen 2014) ja sen liiketoiminta 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli voitollista. Fellow Financen vertaislainasijoittajien määrä kolminkertaistui ja välitetty lainavolyymi kasvoi 37 prosenttia vuoden 2015 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla verrattuna ensimmäiseen vuosipuoliskoon. Fellow Financella on kumulatiivisesti ollut yli 50 000 lainanhakijaa sen perustamisesta alkaen. Fellow Finance aikoo edelleen kehittää vertaislainapalveluaan ja valmistelee toiminnan käynnistämistä myös muissa maissa Euroopassa.

Muu liiketoiminta

Muu liiketoiminta sisältää liiketoimintasegmenttejä tukevat Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot, kuten johto ja kehitys, taloushallinto, IT-palvelut, HR-toiminnot, lakitoiminto, sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan Taaleri Sijoitus Oy:n kautta. Liiketoimintasegmenttejä tukevien konsernihallintopalveluiden kustannukset kohdistetaan segmenteille ja veloitetaan kuukausittain.

Konsernin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy sijoittaa omasta taseestaan listattuihin tai listaamattomiin yrityksiin kanssasijoittamisen periaattein. Taaleri Sijoitus Oy pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta Taalerille ja joissa yhdistyy yrittäjyys, ideat ja pääoma. Taaleri Sijoitus Oy toteutti Metsärahassto II Ky:n kautta merkittävän sijoituksen hankkimalla vuoden 2015 alussa 39,5 prosentin omistuksen Finsilvassa. Finsilvan liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti ja sen metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja vastaavat 53 000 hehtaaria metsää. Metsärahassto II Ky myi yhdessä Finsilvan suurimman omistajan Metsäliitto Osuuskunnan kanssa noin 30,13 prosenttia Finsilvan osakekannasta Dasos Capital Oy:lle vuoden 2015 aikana. Metsärahassto II Ky:n omistus laski tämän myötä 39,5 prosentista noin 19,8 prosenttiin. Finsilvan osakkeet ovat Metsärahassto II Ky:n ainoa omaisuus. Kaupalla ei ollut vaikutusta Konsernin tulokseen 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella, koska Konserni oli arvostanut Finsilva-sijoituksensa vuoden 2014 IFRS-tilinpäätöksessä käypään arvoon, joka vastasi toteutunutta myyntihintaa. Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahassto II Ky:n kaikista yhtiöosuksista kauppahintaan 48 miljoonaa euroa. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä. Mikäli lopullinen kauppa toteutuu, sillä on merkityksellinen vaikutus Konsernin vuoden 2016 tulokseen.

Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot vaihtelevat sen tekemien sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten mahdollisesta irtautumisesta riippuen, joten Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot ja tulos saattavat vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Taaleri Sijoitus Oy:n sijoitukset olivat yhteensä 46,8 miljoonaa euroa tilikauden 2015 lopussa (80,2 tilikauden 2014 lopussa).

Asiakkaat

Yhtiöllä on monipuolinen ja hajautunut asiakaskunta, joka koostuu institutionaalisista sijoittajista, yrityksistä sekä yksityishenkilöistä. Vuonna 2015 Konsernin viiden suurimman asiakkaan osuus vastasi noin viittä prosenttia Konsernin liikevaihdosta, Varainhoidon viiden suurimman asiakkaan osuus vastasi noin kahdeksaa prosenttia Varainhoidon liikevaihdosta ja Garantian viiden suurimman asiakkaan osuus vastasi noin 11 prosenttia Garantian vakuutusmaksutuotoista.

Yhtiön strategisena tavoitteena on asiakaslukumäärän voimakas kasvattaminen. Konsernissa ei ole päällekkäisiä asiakkuuksia eri segmenttien välillä. Varainhoidon osalta pyritään laajentamaan asiakaskuntaa uusiin kohderyhmiin muun muassa tarjoamalla uusia piensijoittajille suunnattuja rahastotuotteita sekä palvelemaan asiakkaita tehokkaammin verkkopalveluita hyödyntäen. Garantian asiakkuudet koostuvat pääsääntöisesti instituutioista ja yrityksistä sekä asuntolainan täytetakausten osalta yksityishenkilöistä.

Myynti ja markkinointi

Yhtiöllä on laaja organisaatio asiakasrajapinnassa. Varainhoito-segmentin myyntiä johdetaan eri asiakas-segmenteissä neljän vastuullisen myyntijohtajan kautta. Instituutioita ja yksityishenkilöitä palvelee yhteensä yli 40 asiakasvastaavaa. Yhtiö laajentui keväällä 2016 myös uuteen asiakaskuntaan tavoitteenaan tarjota enemmän tuotteita ja palveluita myös piensijoittajille. Yhtiö avasi helmikuussa 2016 verkossa toimivan Taaleri Kaupan, jonka kautta asiakkaille tarjotaan Taalerin tuotteita ja palveluita hyödyntämällä nopeasti kehittyvää ja monipuolista digitaalista teknologiaa. Niin kutsutun Säästäjä-segmentin palvelemiseksi Yhtiö kehittää uusia tuotteita mahdollistamaan pienempien yksittäisten sijoitusten tekemisen.

Garantian myyntiä johdetaan keskitetysti yhden tiimin kautta instituutioille ja yrityksille.

Tärkeimpiä Yhtiön liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavia tekijöitä

Taalerin liiketoiminta-alueiden kehitykseen vaikuttavat keskeisesti Suomen yleinen taloustilanne sekä toimialakohtaisten markkinoiden kehitys. Keskeisessä asemassa ovat ne talouden ajurit, jotka vaikuttavat sijoitettavan varallisuuden määrään. Varainhoito-segmentin liiketoiminnalliseen kannattavuuteen vaikuttavat osake- ja korkomarkkinoiden kehitys sekä kunkin pääomasijoitusluokan markkinatilanne. Rahoitus-segmentin liike-

toimintaedellytyksiin vaikuttaa olennaisesti Suomen taloudellinen tilanne luottoriskien kehityksen sekä sijoitusomaisuuden arvonkehityksen kautta.

Alan konsolidaatiokehitys sekä sääntelyn tuomat uudet vaatimukset vaikuttavat yleisesti Konsernin toimintaan. Pankkien vakavaraisuussääntely vaikuttaa suoraan niiden luotonantoon pienille ja keskisuurille yrityksille, jolloin suorarahoituksen merkityksen voidaan arvioida kasvavan. Yhtiö näkee, että digitalisaatio tulee muuttamaan liiketoimintamalleja kaikilla Konsernin toimialoilla, mikä luo joustaville toimijoille uusia liiketoimintamahdollisuuksia sekä uusien digitaalisten palvelujen kehittämisen että yritysostojen kautta.

Kansainvälisillä markkinoilla Taaleri pyrkii toimimaan myös markkinoilla, joilla kilpailu on vielä rajallista, kuten Turkin varainhoitomarkkinat tai Itä-Afrikan kiinteistömarkkinat.

Keskeiset vahvuudet

Yhtiön johto arvioi Yhtiön päävahvuuksien olevan

- Ainutlaatuinen asiakaskunta
- Kokenut ja sitoutunut henkilöstö
- Rahoituksen ja rahoituksen riskienhallinnan osaaminen
- Vahva taloudellinen kehitys

Ainutlaatuinen asiakaskunta

Yhtiön Varainhoito-segmentin asiakaskunta koostuu institutionaalisista sijoittajista sekä varakkaista ja vaurastuvista yksityishenkilöistä. Hallinnoitavat varat jakautuvat tasaisesti näiden kahden pääasiakasryhmän välillä. Rahoitus-segmentin asiakaskunta muodostuu suurista ja keskisuurista yrityksistä sekä välillisesti asuntolainojen täytetäkauksissa kuluttaja-asiakkaista. Yhtiö toimii pitkäjänteisesti näiden asiakasryhmien kanssa ja pyrkii luomaan pitkäaikaisia asiakassuhteita. Yhtiön asiakaskunnan tekee ainutlaatuiseksi se, että suuri joukko asiakkaista on myös samalla Yhtiön omistajia.

Konsernin laaja ja vaativa asiakaskunta sekä asiakkaiden suuntaan olevat monipuoliset rajapinnat, jotka muodostuvat Varainhoito- ja Rahoitusliiketoiminta-segmenttien kautta, luovat Konsernille mahdollisuuden kehittää uusia tuotteita ja palveluita kilpailukykyisellä tuotto/riski-suhteella yhdistelemällä markkinaehtoista rahoitusta sekä riskienhallintaa.

Asiakasmäärän kasvua tuetaan merkittäväällä näkyvyydellä.

Kokenut ja sitoutunut henkilöstö

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

Henkilöstön sitouttaminen ja palkitseminen Yhtiön osakeomistuksen kautta on ollut lähtökohta jo Yhtiön perustamisesta lähtien. Tämän Esitteen päivämäärällä Yhtiön johto ja Konsernin henkilöstö omistavat noin 57 prosenttia Yhtiön osakkeista.

Yhtiöllä on sitoutunut ja osaava johto, jolla on keskimäärin yli 15 vuoden kokemus toimialalta. Johtoryhmän jäsenistä puolet on ollut johtoryhmän jäsenenä yhtiön perustamisesta lähtien. Johtoryhmään kuuluvien omistuksessa oli 29.2.2016 15 prosenttia Yhtiön osakekannasta. Yhtiö johtoa on kuvattu tarkemmin kohdassa ”*Yhtiön hallinto, johto ja tilintarkastajat*”.

Rahoituksen ja rahoituksen riskienhallinnan osaaminen

Yhtiö tarjoaa innovatiivisia ratkaisuja rahoituksen erikoisalueilla, kuten takausvakuuttamisessa ja vertaislainoissa. Takausvakuutus on monipuolinen ja muunneltava tuote erilaisiin rahoitus- ja riskinjakoratkaisuihin, joita Yhtiö kehittää aktiivisesti yhdessä asiakkaiden kanssa. Yhtiö pyrkii myös laajentamaan suoran rahoituksen ratkaisujaan maantieteellisesti ja uusiin asiakassegmentteihin.

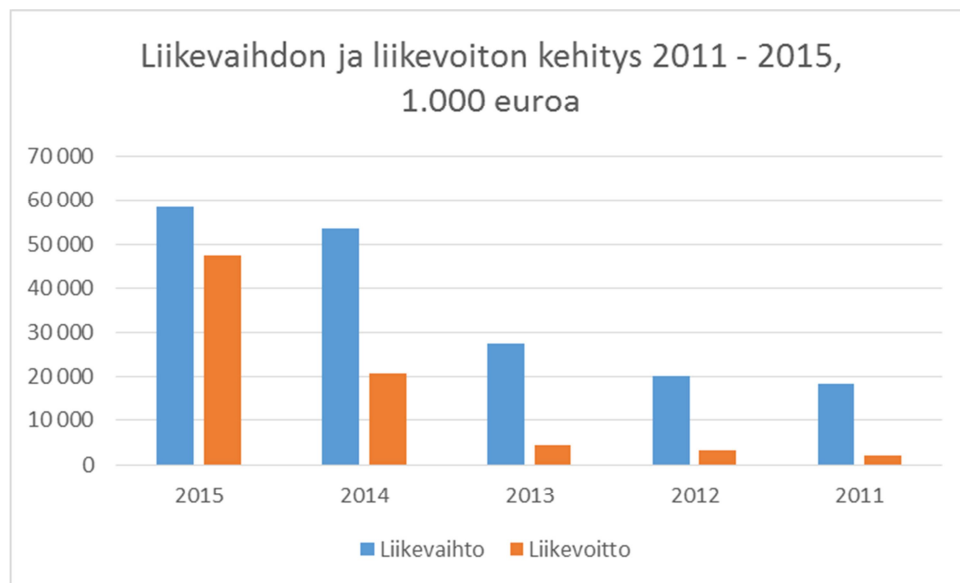
Yhtiöllä on laaja-alaista osaamista yritysten luottoriskien arvioinnista ja henkilöstöllä on keskimäärin noin 15 vuoden kokemus riskienhallinnasta. Onnistunut riskinvalinta on ollut keskeinen menestystekijä Garantian

takausvakuuttamisessa, mistä on osoituksena Garantian alhainen vahinkosuhte. Tavoitteena on tuoda riskienhallinnan osaaminen paremmin Yhtiön asiakkaiden käyttöön ja hyödyntää sitä uusien sijoitus- ja rahoitusratkaisujen rakentamisessa.

Vertaislainapalveluita tarjoavan Yhtiön osakkuusyhtiö Fellow Financen tiimillä on keskimäärin yli 15 vuoden kokemus rahoituksesta ja käytännön opissa hankittu erityisosaaminen säästämisen-, sijoitus-, rahoitus- ja saatavienhallintapalveluista.

Vahva taloudellinen kehitys

Konsernin kertaluontoisilla erillä oikaistu liikevaihto on kasvanut viimeisen viiden vuoden aikana keskimäärin 30 prosenttia vuodessa. Samalla ajalla oikaistu liikevoitto on kasvanut keskimäärin 60 prosenttia vuodessa. 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella Konsernin liikevaihto oli 58,4 miljoonaa euroa ja oikaistu liikevoitto 20,1 miljoonaa euroa, eli 34,4 prosenttia liikevaihdosta.



Lähde: Yhtiön tilinpäätökset 2011–2015

Konsernin oma pääoma on kasvanut vuoden 2010 lopun 3,4 miljoonasta eurosta vuoden 2015 lopun 97,1 miljoonaan euroon ja Yhtiö on jakanut vuosittain kilpailukykyisen osingon.

Konsernin kolme keskeistä taloudellista tunnuslukua ovat hallinnoitavien varojen määrän kehitys, oman pääoma tuotto sekä omavaraisuusaste. Yhtiön hallinnoimien varojen määrä on kasvanut toiminnan alusta vuonna 2008 keskimäärin 57 prosenttia vuosittain.

Oman pääoman tuotto on myös kehittynyt positiivisesti vuosien 2011–2015 aikana. Tilikauden 2015 osalta oikaistun oman pääoman tuotto oli 24,9 prosenttia. Yhtiön pitkän aikavälin tavoite oman pääoman tuoton osalta on vähintään 15 prosenttia.

Omavaraisuusaste on Yhtiön taloudellisen ohjauksen kannalta merkittävä luku. Omavaraisuusaste oli vuoden 2015 lopussa 44,8 prosenttia. Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteena on ylläpitää vähintään 30 prosentin omavaraisuusaste.

Strategia

Konserni on finanssiryhmä, joka tarjoaa asiakkailleen varainhoito- ja rahoituspalveluita. Yhtiö hyödyntää markkinoiden tarjoamat mahdollisuudet yhdistämällä ideat, pääoman ja yrittäjyyden. Tämä toteutetaan kilpailukykyisellä tuotto/riskisuhteella yhdistämällä markkinaehtoista rahoitusta sekä riskienhallintaa.

Alentamalla sijoitustuotteiden riskiä on mahdollisuus merkittävästi kasvattaa sijoitustuotteiden kysyntää eri kohderyhmissä.

Yhtiön mielestä omistajuus kuuluu kaikille. Käytännössä se tarkoittaa, että Yhtiön asiakkaat voivat omistaa Yhtiön avulla, voivat omistaa Yhtiön kanssa ja voivat omistaa Yhtiötä. Yhtiö näkee, että näin luodaan yhdessä kasvua, vaurautta ja työtä Suomeen.

Yhtiön strategiana on voimakas, mutta hallittu kasvu, joka saavutetaan seuraavasti:

- **Laajentuminen varainhoidosta rahoitukseen**

Yhtiön näkemyksen mukaan markkinalla on käynnissä muutos epäsuorasta rahoituksesta suoraan rahoitukseen sekä digitaalinen kehitys, joka tuo mukanaan tuotteiden ja palveluiden jakeluteiden muutoksen.

- **Asiakasmäärän kasvattaminen**

Tavoitteena on asiakasmäärän voimakas kasvattaminen ja asiakkaiden kytkeminen laaja-alaisesti Konsernin palvelutarjoamaan. Tämä edellyttää liiketoimintasegmenttien yli tapahtuvaa tuotteistamista ja asiakkaiden palvelua digitaalisen kanavan kautta. Yhtiö pyrkii luomaan innovatiivisia tuotteita, hankkimaan laajan asiakaskunnan yritysostoin tai kumppanuuksien avulla, tarjoamaan aktiivisesti tuotteita digitaalisen kanavan kautta ja edesauttamaan Konsernin palveluiden kiinnostavuuden syntymistä erilaisin keinoin.

- **Vaiheittainen kansainvälistyminen**

Tavoitteena on luoda Suomen ulkopuolelle nykyisen Taaleri Varainhoidon kaltainen sijoituspalveluyritys, jonka kautta Konserni tarjoaisi ulkomaisia luottolaitos- ja varainhoidon palveluita suomalaisille asiakkaille, ja joka mahdollistaisi varainhoidon asiakkaiden sijoitussalkkujen rahoituksen, toimisi pääomarahastojen ja rahastojen keskuksena Konsernin rahastoliiketoiminnan laajentuessa kansanvälisille markkinoille, mahdollistaisi Konsernin laajentumisen muihin Euroopan maihin ja tukisi Konsernin Turkin liiketoimintaa.

- **Kannattavuuden kehittäminen**

Kasvua, tehokkuutta ja asiakaskokemusta tukevat prosessit ja skaalautuvan palvelualustan sekä niihin liittyvien järjestelmien rakentaminen ovat keskeisiä Konsernin kannattavuuden kehittämisessä. Yhtiön näkee, että myös vallan ja vastuun jalkauttaminen alemmaksi organisaatioon sekä suunnitelmallisuuden lisääminen ovat keinoja kehittää kannattavuutta.

- **Listautuminen pörssin päälistalle**

Tavoitteena on Yhtiön tunnettuisuuden kasvattaminen ja Osakkeiden likviditeetin parantaminen sekä uusien omistajaryhmien mukaan saaminen.

Taloudelliset tavoitteet

Yhtiön hallitus on hyväksynyt alla olevat taloudelliset tavoitteet Listautumisen yhteydessä. Nämä taloudelliset tavoitteet sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä, ja Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaistusta. Monet, kuten kohdissa "*Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat*", "*Riskitekijät*" ja "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä*" mainitut tekijät voivat vaikuttaa Yhtiön tulokseen. Kaikki tässä kappaleessa mainitut taloudelliset tavoitteet ovat vain tavoitteita, eikä niitä siten tule pitää ennusteina, arvioina tai laskelmina Yhtiön tulevasta suorituskyvystä.

Yhtiön tavoite omavaraisuusasteelle on vähintään 30 prosenttia. Yhtiön liikevoittoprosenttitavoite on vähintään 15 prosenttia ja oman pääoman tuottotavoite pitkällä aikavälillä on vähintään 15 prosenttia.

Yhtiön taloudelliset tavoitteet perustuvat lukuisille olettamille, kuten muun muassa olettamille Suomen talouden kehityksestä sekä Yhtiön liiketoiminnan kehityksestä. Näiden taloudellisten tavoitteiden pohjana olevat oletamat eivät välttämättä osoittaudu oikeiksi ja siitä sekä muun muassa kohdissa "*Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat*" "*Riskitekijät*" ja "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä*" mainituista seikoista johtuen Yhtiön todellinen tulos voi poiketa merkittävästi Yhtiön taloudellisesta tavoitteista.

Tulevaisuudennäkymät ja tulosennuste

Alla esitetyt tulevaisuuden näkymät sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka eivät ole takeita tulevas-ta taloudellisesta suorituskyvystä. Yhtiön todellinen taloudellinen suorituskkyky voi poiketa merkittävästi tulevaisuuteen suuntautuneiden lausumien yhteydessä ilmaistusta. Monet muun muassa kohdissa *"Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat"*, *"Riskitekijät"* ja *"Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä"* mainitut tekijät voivat vaikuttaa merkittävästi Yhtiön taloudelliseen suorituskkykyyn.

Yhtiön johto arvioi, että sen liiketoimintaympäristö on muuttunut haastavammaksi, mutta että Yhtiöllä on mahdollisuus voittaa markkinaosuuksia pääomamarkkinoilla. Varainhoitoliiketoimintasegmentin kehitys on ollut positiivista ja Yhtiö on saanut uusia asiakkaita kilpailulta markkinalta erityisesti onnistuneiden ja erilaisen pääomarahastohankkeiden avulla. Rahoitusliiketoimintasegmentin kehitys on myös ollut positiivista sekä vakuutusmaksutulon että korvauskulujen suhteessa. Yhtiö uskoo, että edelleen parantuneella riskienhallinnalla on saavutettavissa maltillista kasvua. Rahoitus-segmentin sijoitustoiminnan tuottojen uskotaan pysyvän matalalla tasolla.

Yhtiön edellä kuvattujen taloudellisten tavoitteiden lisäksi Yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja vuosittain jakamaan kilpailukykyisen osingon Yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioon. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta Yhtiö pyrkii hallittuun kannattavaan kasvuun ja arvioi, että Yhtiön taloudelliset tavoitteet saavutetaan vuonna 2016. Yhtiön johdon näkemyksen mukaan arviota tukevat Yhtiön alkuvuoden 2016 tuloskehitys sekä Konsernin jatkuvat tuotot, jotka kattavat merkittävän osan Konsernin kokonaiskustannuksista. Tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta on tämän Esitteen liitteenä 2.

Toimintahistoria

Konsernin aikaisempi emoyhtiö, nykyinen Taaleri Varainhoito Oy aloitti toimintansa 2007. Finanssivalvonta (tuolloin Rahoitustarkastus) myönsi yhtiölle toimiluvan 18.9.2007 sijoituspalvelutoimintaan. Konsernin toiminta oli sen ensimmäisinä vuosina puhtaasti perinteistä varainhoitotoimintaa.

Taaleri aloitti pääomarahastoliiketoiminnan vuonna 2009 keräämällä vuokra-asuntoihin sijoittavan asuntorahaston. Tämän jälkeen pääomarahastoliiketoiminta on jatkunut useilla vuokra-asuntorahastoilla sekä muun muassa tuulivoimaan, bioenergiaan ja metsään sijoittavilla rahastoilla.

Taaleri Oyj:n B-sarjan osake hyväksyttiin kaupankäynnin kohteeksi First North -markkinapaikalle huhtikuussa 2013.

Vuonna 2013 Konserni aloitti liiketoiminnan kahdella uudella toimialalla. Kesällä 2013 aloitettiin Lainaamo Oy:n liiketoiminta. Lainaamo myöntää vakuudettomia kulutus- ja yritysluottoja sekä sijoituslainoja ja vuokratakauksia. Vuoden 2013 toisella puoliskolla aloitettiin Taaleri Sijoitus Oy:n liiketoiminta, jossa Taaleri Sijoitus Oy tekee sijoituksia pääosin vähemmistöomistuksina listaamattomiin yrityksiin.

Vuonna 2014 Yhtiö toteutti yhteensä 30 miljoonan euron määräiset joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskut, jotka olivat myös ensimmäiset Helsingin Pörssin ylläpitämällä First North Bond Market land -markkinapaikalla kaupankäynnin kohteeksi otetut joukkovelkakirjalainat.

Metsärahasto II Ky, jonka rahastopääoman Taaleri Sijoitus Oy on sijoittanut, osti 26.6.2014 noin 39,5 prosenttia Finsilvan osakkeista Keskinäiseltä henkivakuutusyhtiö Suomelta. Finsilvan liiketoimintaa on puuntuot-taminen ja puunmyynti ja ostetut metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja vastaavat noin 53 000 hehtaaria metsää. Taalerista tuli kaupan myötä Suomen viidenneksi suurin metsänomistaja. Metsärahasto II Ky vähensi omistusosuutensa Finsilvassa 19,8 prosenttiin vuonna 2015. Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahasto II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä.

Taaleri osti Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahinnalla vuonna 2015, jolloin Garantiasta tuli Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö. Garantia oli perustettu vuonna 1993 tar-koituksena ottaa haltuun Eläketurvakeskuksen eläketakaussalkku. Vuonna 2005 Garantian nykyiset osakkeenomistajat ostivat Eläketurvakeskuksen 48 prosentin omistuksen Garantiasta. Perustamisen jälkeen Garantia on laajentanut liiketoimintaansa eläketakauksista muun muassa muihin lainantakauksiin, kiinnitysva-

kuuksiin ja kaupallisiin takauksiin. Garantia toi vuoden 2013 joulukuussa markkinoille uuden tuotteen, lähinnä keskiuurille yrityksille tarkoitetun ryhmäjoukkovelkakirjan, jonka pääoman ja korkojen maksun Garantia takasi kokonaisuudessaan.

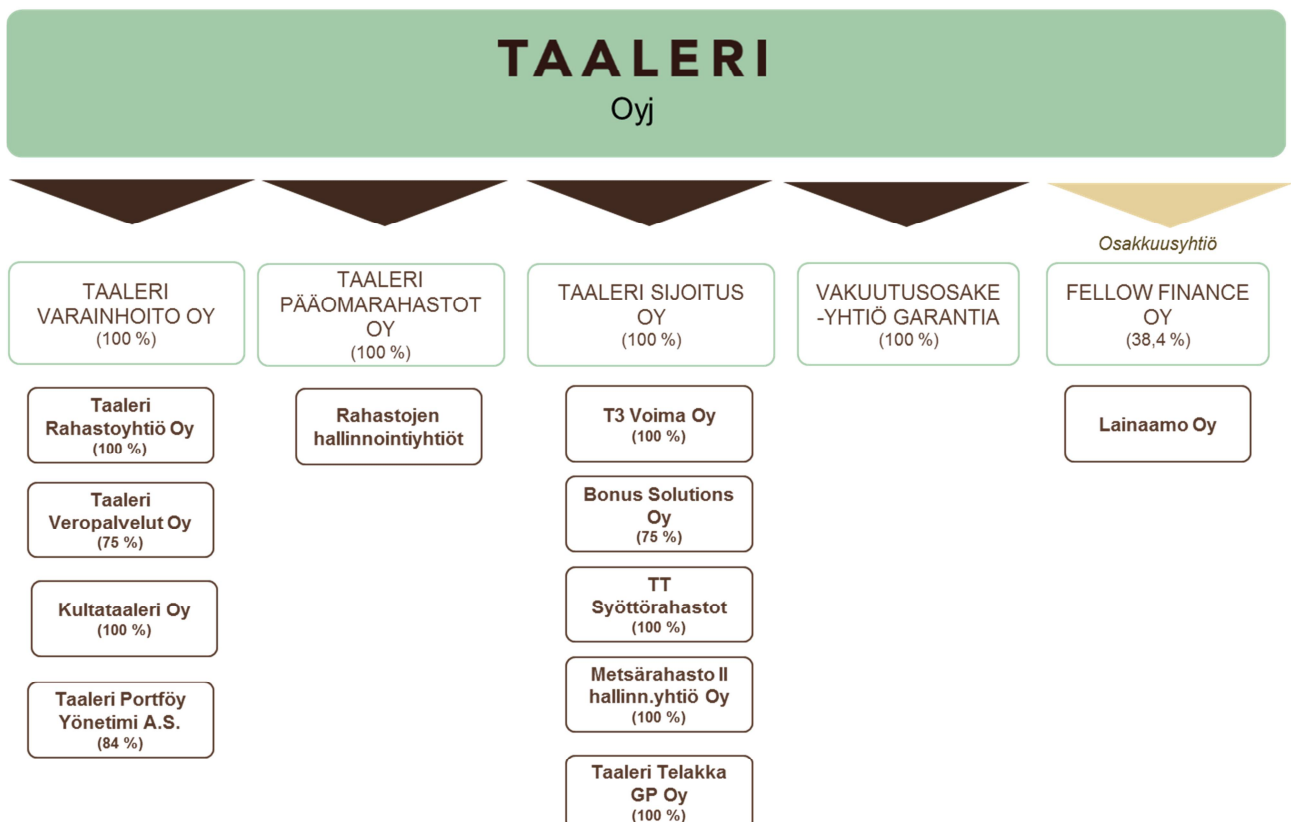
Organisaatio ja henkilöstö

Organisaatiorakenne

Konsernin emoyhtiö on Taaleri Oyj. Konserni koostuu emoyhtiöstä sekä neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taaleri Pääomarahastot Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Konsernin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy:stä sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyhtiö Fellow Finance, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Koska Konsernin operatiivista liiketoimintaa harjoitetaan pitkälti tytäryhtiöissä, Taaleri Oyj on riippuvainen muista Konserniin kuuluvista yksiköistä. Koska Taaleri Oyj:llä on IFRS 10 mukainen määräysvalta Metsäraho II Ky:ssä, konsolidoidaan Metsäraho II Ky Konsernin IFRS-tilinpäätökseen.

Taaleri Oyj on 29.3.2016 solmitulla kaupalla ostanut 25 prosenttia tytäryhtiönsä Taaleri Pääomarahastot Oy:n osakkeista kuudelta (6) vähemmistöomistajalta 12 miljoonan euron kokonaiskauppahinnalla. Kaupan jälkeen Taaleri Oyj omistaa koko Taaleri Pääoma-rahastot Oy:n osakekannan. Taaleri Pääomarahastot Oy:n harjoittama pääomarahastoliiketoiminta on Taaleri-konsernin strateginen painopistealue. Taaleri Oyj:n hallituksen näkemyksen mukaan tehdyille osakekaupalle on painava taloudellinen syy. Hallituksen käsityksen mukaan pääomarahastoliiketoiminnan merkitys Taaleri-konsernille tulee kasvamaan. Yhtiörakenteen muutoksella tehostetaan Taaleri-konsernin toiminnan ohjausta ja suunnittelua sekä yksinkertaistetaan investointien tekemistä pääomarahastoliiketoimintaan.

Seuraavassa on esitetty Yhtiön keskeiset tytär- ja osakkuusyhtiöt Esitteen päivämääränä.



Taaleri Oyj:n suorat tytäryhtiöt**Konsernin omistus**

Taaleri Varainhoito Oy	100 %
Taaleri Pääomarahastot Oy	100 %
Taaleri Sijoitus Oy	100 %
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	100 %

Taaleri Varainhoito Oy:n muodostama alakonserni**Alakonsernin omistus****Välillinen omistus**

Taaleri Rahastoyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleri Veropalvelut Oy	75 %	75 %
Taaleri Portföy Yönetimi A.S.	84 %	84 %
Kultataaleri Oy	100 %	100 %

Taaleri Sijoitus Oy:n muodostama alakonserni

T3 Voima Oy	100 %	100 %
Bonus Solutions Oy	75 %	75 %
Taaleri Telakka GP Oy	100 %	100 %
Metsärahassto II hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
TT Syöttörahassto GP Oy	100 %	100 %
TT Syöttörahassto II GP Oy	100 %	100 %
TT Syöttörahassto III GP Oy	100 %	100 %

Taaleri Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni**Alakonsernin omistus****Välillinen omistus**

Taaleritehtaan Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto III hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Biotehtaan hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Metsärahasaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleri Metsärahassto III hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Oaktree Syöttörahasaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleritehtaan Ovitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleri Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	80 %	80 %
Taaleritehtaan Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	100 %	100 %
Taaleri Kiertotalous GP Oy	100 %	100 %
Taaleri Tuulitehdas III GP Oy	100 %	100 %

Kaikkien konserniyhtiöiden kotipaikka on Helsinki lukuun ottamatta Bonus Solutions Oy:tä, jonka kotipaikka on Turku sekä Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:ää, jonka kotipaikka on Istanbul, Turkki.

Garantia on Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö. Finanssivalvonta valvoo Garantiaa edelleen erillisenä yhtiönä sekä osana Taalerin muodostamaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymää.

Yhtiö ja muut Lainaamo Oy:n osakkeenomistajat myivät Lainaamo Oy:n koko osakekannan toukokuussa 2015 Fellow Financelle osakevaihdolla. Kaupan myötä Fellow Financesta tuli Yhtiön osakkuusyhtiö.

Konsernin tytäryhtiöiden vähemmistöosuudet ovat toimivan johdon ja/tai työntekijöiden omistuksessa. Taaleri Oyj:llä on tietyin edellytyksin oikeus lunastaa vähemmistöosuudet Taaleri Portföy Yönetimi A.S.:ssa.

Merkittävät sopimukset

Eräät Konserniin kuuluvien yhtiöiden osakkaat ovat tehneet osakassopimuksia, joissa säädellään muun muassa vähemmistöosakkeiden lunastusoikeutta, yhtiöiden hallinnointia ja henkilöosakkaiden työskentelyvelvoitteita.

Taaleri Oyj:llä on Garantian koko osakekannan hankkimista 31.3.2015 ("**Garantia-yrityskauppa**") koskevan kauppakirjan perusteella velvollisuus suorittaa Garantian myyjille lisäkauppahintana puolet Yhtiölle mahdollisesta syntyvästä taloudellisesta edusta, mikäli Yhtiö myy tai muuten realisoi Garantian Konsernin ulkopuoliselle taholle ennen 31.3.2018.

Yhtiöllä on yrityskaupan toteutumisesta kolmen vuoden ajan voimassaoleva Fellow Financen osuuden hankintaa koskevan kauppakirjan mukainen oikeus lisätä omistustaan yhtiössä 7,3 prosentilla.

Yhtiön hallinnoima Taaleritehtaan Biotehdas I Ky -pääomarahasto myi 29.2.2016 Biotehdas-ketjun Gasum Oy:lle.

Konserniin kuuluva Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahassto II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista kauppahintaan 48 miljoonaa euroa. Metsärahassto II Ky:n ainoa omaisuus on noin 19,77 prosentin omistusosuus Finsilva Oy:n osakkeista. Kauppahinnan lisäksi Yhtiöllä on optio saada lisäkauppahintaa tulevien vuosien kasvusta. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä.

Taaleri Oyj on 29.3.2016 solmitulla kaupalla ostanut 25 prosenttia tytäryhtiönsä Taaleri Pääomarahastot Oy:n osakkeista kuudelta (6) vähemmistöomistajalta 12 miljoonan euron kokonaiskauppahinnalla. Myyjät ovat Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa, toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ja neljä (4) muuta Taaleri-konsernin johtoon kuuluvaa työntekijää. Kaupan jälkeen Taaleri Oyj omistaa koko Taaleri Pääomarahastot Oy:n osakekannan. Kauppahinta suoritetaan kokonaisuudessaan rahana. Kaupan ehtona on, että vähemmistöosuuden myyjät sitoutuvat ostamaan Taaleri Oyj:n osakkeita 30 prosentin osuudella kauppahinnasta joko Taalerin työntekijäosakkailta keskiviikon 30.3.2016 aikana tai hallituksen valtuutuksella järjestettävästä osakeannista.

Edellä mainittuja sopimuksia lukuun ottamatta Yhtiö ei ole kuluvana tilikautena tai vuosina 2013–2015 solminut olennaisia tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia taikka tavanomaiseen liiketoimintaansa kuulumattomia sopimuksia, joiden perusteella Yhtiöllä olisi merkittäviä velvoitteita tai oikeuksia Esitteen päivämääränä.

Henkilöstö

Taaleri on vahvasti yrittäjävetoinen yhtiö. Yhtiön avainhenkilöt ja suuri osa henkilöstöstä ovat Yhtiön osakkeenomistajia.

Henkilöstön vahva sitoutuminen Yhtiöön omistuksen kautta on ollut yksi keskeinen Taalerin menestystekijä. Konsernin henkilöstö, johto ja hallituksen jäsenet (sisältäen lähipiirin) omistivat 57 prosenttia Yhtiön osakkeista 31.12.2015.

Yhtiön menestykseen vaikuttaa merkittävästi se, kuinka hyvin Yhtiö pystyy hankkimaan, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan ammattitaitoista henkilöstöä organisaation joka tasolla sekä ylläpitämään näiden henkilöiden ammattitaitoa. Työntekijöihin liittyviä riskejä on esitetty kohdassa "*Riskitekijät – Yhtiö voi epäonnistua rekrytoimaan ja pitämään palveluksessaan avainhenkilöitä ja ammattitaitoista henkilöstöä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan*".

Konsernin keskimääräinen henkilöstö oli vuoden 2015 aikana 175 työntekijää (153 vuonna 2014). Yhtiön kokoaikaisen, vakituisen henkilöstön lukumäärä 31.12.2015 oli 160 henkilöä (147 henkilöä 31.12.2014). Edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna henkilöstömäärä oli lisääntynyt 23 henkilöllä eli 15 prosenttia, mikä oli seurausta Garantian hankinnasta. Yhtiön henkilöstömäärä Esitteessä käsiteltyjen tilikausien aikana on esitetty Esitteen kohdassa "*Yhtiön hallinto, johto ja tilintarkastajat – Henkilöstö*".

Suurin osa Yhtiön henkilöstöstä työskentelee vakituisessa, kokoaikaisessa työsuhteessa (tilikaudella 2015 keskimäärin noin 92,6 prosenttia Konsernin henkilöstöstä). Konsernin Varainhoito-liiketoiminnassa työsken-

teli tilikaudella 2015 kokoaikaisesti keskimäärin 131 henkilöä ja Rahoitus-liiketoiminnassa 18 henkilöä. Muissa tehtävissä työskenteli keskimäärin 24 henkilöä. Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja viisi prosenttia ulkomailla. Yhtiö käyttää lisäksi vuokratyövoimaa kausiluonteisesti.

Yhtiö panostaa henkilöstönsä perehdytykseen, osaamisen kehittämiseen, koulutukseen sekä hyvinvointiin Yhtiön HR-strategian mukaisesti. Yhtiön henkilöstöasioista vastaa Yhtiön HR-päällikkö yhdessä varatoimitusjohtajan kanssa.

Yhtiön johdon käsityksen mukaan osa Yhtiön henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin. Suuri osa ammattiliittoihin kuuluvista Yhtiön työntekijöistä ei kuitenkaan kuulu voimassa olevien työehtosopimusten piiriin. Garanti-an työntekijät kuuluvat vakuutusalan työehtosopimusten piiriin. Mahdollisiin lakkoihin ja muihin työtaistelutoimenpiteisiin liittyviä riskejä on esitetty kohdassa *"Riskitekijät – Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet voivat haitata Yhtiön liiketoimintaa"*.

Immateriaalioikeudet ja liiketoiminnan kehitys

Yhtiö pyrkii suojaamaan liiketoimintaosaamisensa ja -tietämyksensä salassapitosopimuksin ja muiden järjestyden avulla. Yhtiö on myös suojannut Taaleri-tavaramerkin, logon, liikemerkin, sloganin sekä eräät muut palvelunsa tavaramerkkirekisteröinnein ja hankkinut palveluiden tarjoamiseksi tarpeelliseksi katsomansa verkkotunnukset. Yhtiö käyttää myös laajasti kolmansien tahojen ohjelmistoja voimassaolevien lisenssi- tai käyttöoikeussopimusten nojalla.

Konsernin pääomasijoitustoimintaan liittyy toimitus-, palvelu- ja rahoitussopimuksia, joilla voi olla merkittävä vaikutus yksittäisten sijoituskohteiden toimintaan ja niihin liittyvien rahastojen tuottoon. Yhtiön johdon käsityksen mukaan yhdelläkään näistä sopimuksista ei yksinään ole merkittävää vaikutusta Konsernille. Lisäksi Yhtiön harjoittaessa liiketoimintaansa on Yhtiö eräiden toimintojen osalta riippuvainen kolmansien tahojen kehittämistä tietojärjestelmistä.

Yhtiön liiketoiminta tai tulos ei ole muilta osin riippuvainen patenteista tai lisensseistä tai kolmansien osapuolten kanssa tehdyistä palvelu- tai rahoitussopimuksista. Yhtiöllä ei ole varsinaista tutkimus- ja tuotekehitystoimintaa.

Vakuutukset

Yhtiö on vakuuttanut liiketoimintansa tavanomaisilla omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvakuutuksilla. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön vakuutusturva on riittävä ja vastaa alan normaalia käytäntöä. On kuitenkin mahdollista, että nämä vakuutukset eivät kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ne eivät ole muutoin riittävän kattavia kaikissa tilanteissa. Lisätietoa vakuutusuojaan liittyvistä riskeistä on esitetty kohdassa *"Riskitekijät – Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan liittyvät riskit – Yhtiön vakuutusturva ei välttämättä kata kaikkia Yhtiön liiketoimintaan liittyviä riskejä"*.

Yhtiön toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle on lisäksi myönnetty lisäeläkevakuutuksia, joiden kuvaus on jäljempänä kohdassa *"Yhtiön hallinto, johto ja tilintarkastajat – Johdon palkkiot sekä kannustin- ja eläkejärjestelyt – Toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä"*.

Ympäristökysymykset

Yhtiön toimintaan ei liity suoraan merkittäviä ympäristöriskejä. Osa Yhtiön pääomarahastojen sijoituskohteista toimii sellaisilla aloilla tai harjoittaa sellaista toimintaa, johon liittyy merkittäviä ympäristönäkökulmia, kuten tuulivoimahankkeet tai metsäomistus. Näiden ei kuitenkaan odoteta aiheuttavan suoria vastuita Konsernille.

Oikeudenkäynnit ja hallinnolliset menettelyt

Garantia on saanut joulukuussa 2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuutustapahtumasta ja 5 000 000 euron korvausvaatimuksen sen johdosta. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvastuuasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutuslainsäädännön (1164/1992, muutoksineen) mukaisen selvitystilaan joulukuussa 2011. Garantia oli antanut toimintapääomatakatuksen, jonka ehtojen mukaisesti Garantia suorittaisi eläkekassan vähimmäistoimintapääoman (nyk. vakavaraisuuspääoman) ylläpitämiseksi tarvittavat vakuutuslainsäädännön ja kassan sääntöjen mukaiset vakuutusmaksut, joita ei saataisi perittyä eläkekassan osakkailta. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on perusteeton muun muassa siksi, että eläkekassan osakkaille ei ole syntynyt sellaista maksuvelvollisuutta, jota vaaditulla vakuutus-

korvauksella olisi tarkoitus kattaa. Koska Garantia katsoo korvausvaatimuksen olevan perusteeton, vaatimusta ei ole kirjattu tunnettujen vahinkojen varaukseen Konsernin tilinpäätöksessä. Garantia tai Konserni muutoin eivät ole olleet osapuolina vahinkotapahtuman arvioinnissa tai siihen liittyvissä oikeudenkäynneissä tai muissa prosesseissa. Yhtiön käsityksen mukaan asiassa ei ole vuoden 2015 aikana eikä Esitteen päivämäärään mennessä tapahtunut oleellista muutosta. Yhtiön käsityksen mukaan asian käsittely jatkuu edelleen.

Konserni kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Tilikauden 2015 päättyessä Konsernin suurin yksittäinen asiakasriski oli 57,9 prosenttia Ryhmittymän omista varoista ja yhteensä kahdeksan asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Muut suurten asiakasriskien ylitykset kuin Finsilva muodostuvat Garantian takausvakuutuskannasta. Garantiaa koskevat vastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta, jonka myötä Garantiasta tuli osa Ryhmittymää, jolloin Garantiaan ei sovellettu kyseistä maksimiasiakasriskisääntelyä. Finanssivalvonta on hyväksynyt Yhtiön laatiman toimenpidesuunnitelman vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä. Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahassto II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä, minkä jälkeen Yhtiöllä ei ole enää omistusta Finsilvassa.

Finanssivalvonta on myöntänyt Taaleri Oyj:lle 31.12.2016 asti voimassa olevan poikkeusluvan, jonka perusteella Konsernille muodostuu vakavaraisuuslaskentaan liittyen uusi konsolidointiryhmä, johon ei lueta Konsernin emoyhtiötä Taaleri Oyj:tä. Tähän konsolidointiryhmään kuuluvat Yhtiön tytäryhtiö Taaleri Varainhoito Oy sekä sen tytäryhtiöt Taaleri Portföy Yönetimi A.S. ja Taalerin Rahastoyhtiö Oy. Yhtiö selvittää poikkeuslupakauden aikana vaihtoehtoja konserni- ja pääomarakenteen kehittämiseksi.

Edellä mainitun lisäksi Yhtiö ei ole eikä ole edeltävien 12 kuukauden aikana ollut osallisena hallintomenettelyissä, oikeudenkäynneissä tai välimiesmenettelyissä, joilla voi olla tai joilla on edeltävien 12 kuukauden aikana ollut merkittävä vaikutus Yhtiön tai Konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiö ei ole myöskään tietoinen tällaisen menettelyn alkamisen uhasta.

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön toteutunut pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2015. Taulukkoa tulee lukea yhdessä Esitteen kohtien ”*Eräitä taloudellisia tietoja*”, ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*” sekä Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten sekä niiden liitetietojen kanssa.

	31.12.2015
	Toteutunut (tilintarkastamaton)
Pääomarakenne	
1 000 euroa	
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	
Vakuudellinen	1 000
Vakuudeton	-
Yhteensä	1 000
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	
Vakuudellinen	44 189
Vakuudeton	29 946
Yhteensä	74 135
Korollinen vieras pääoma	75 135
Oma pääoma	
Osakepääoma	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	37 512
Käyvän arvon rahasto	-4 398
Muuntoero	-138
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	19 384
Tilikaudentulos, emoyhtiön omistajien osuus	42 455
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	2 119
Yhteensä	97 060
	31.12.2015
	Toteutunut (tilintarkastamaton)
Nettovelkaantuneisuus	
MEUR	
Likviditeetti (A)	129 892
Rahat ja pankkisaamiset	27 983
Likvidit sijoitukset	97 324
Korolliset saamiset	4 585
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma (B)	1 000
Lainat rahoituslaitoksilta	1 000
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma (C)	74 135
Lainat rahoituslaitoksilta	13 939
Muut pitkäaikaiset korolliset velat	60 196
Nettovelkaantuneisuus (A-B-C)	54 757

Taseen ulkopuoliset vastuut on kuvattu kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema – Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset*”.

Yhtiön pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 31.12.2015 ja tämän Esitteen päivämäärän välillä.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Yhtiön johdon käsityksen mukaan Yhtiön käyttöpääoma on riittävä kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet Esitteen päivämäärää seuraavan 12 kuukauden ajaksi.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto Konsernin tuloslaskelmasta, konsernitaseesta, Konsernin rahavirtalaskelmasta, Ryhmittymän vakavaraisuudesta, Konsernin vakavaraisuudesta, sekä tunnusluvuista kalenterivuosilta 2015, 2014 ja 2013.

Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaisesti. Konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta sisältää IFRS:n mukaisesti laaditut tilintarkastamatomat vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Seuraavat taulukot on laadittu IFRS-kaavojen mukaan, minkä vuoksi taulukoissa esitettäviä FAS-lukuja on jouduttu ryhmittelemään uudelleen.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnan seurauksena Taaleri-konserni muodostaa RaVaL:n mukaisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän. Finanssivalvonta vahvisti Ryhmittymän muodostumisen päätöksellään 23.10.2015. Vuodelta 2014 ei esitetä Ryhmittymän vakavaraisuutta, koska Konserni ei muodostanut Ryhmittymää ennen Garantian hankintaa. Vuodelta 2014 esitetään luottolaitoslain (610/2014, muutoksineen, "**Luottolaitoslaki**") ja EU:n vakavaraisuusasetuksen mukainen vakavaraisuus Taaleri-konsernille.

Yhtiön tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on tilintarkastanut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, joka on nimennyt KHT Ulla Nykyn Yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, joka on nimennyt KHT Tomi Englundin Yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi.

Tätä yhteenvettoa tulisi tarkastella yhdessä jakson "*Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema*" sekä Esitteen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS)	(IFRS)	(FAS)	(FAS)
1 000 euroa	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)	
Palkkiotuotot	31 801	33 378	33 441	25 460
Vakuustustoiminnan nettotuotot	13 156	-	-	-
Vakuustustoiminnan nettotuotot	6 401	-	-	-
Sijoitustoiminnan nettotuotot	6 756	-	-	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 651	15 978	1 797	1 233
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	4 850	11	11	92
Korkotuotot	913	1 285	3 306	581
Liiketoiminnan muut tuotot	6 029	2 913	2 915	122
LIIVEVAIHTO	58 401	53 565	41 470	27 488
Palkkiokulut	-3 709	-5 682	-6 293	-4 425
Korkokulut	-2 906	-1 240	-790	-22
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-19 251	-16 085	-16 484	-11 922
Muut hallintokulut	-5 721	-5 319	-5 557	-3 379
Negatiivisen liikearvon tuloutus	28 567	-	-	-
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineetomista hyödykkeistä	-871	-545	-785	-472
Liiketoiminnan muut kulut	-7 161	-3 865	-3 443	-2 596
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista	-228	-	-547	-144
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	258	-2	-2	-5
LIIVEVOITTO	47 379	20 827	7 568	4 521
Tuloverot	-2 976	-4 309	-1 616	-1 338
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	44 403	16 518	-	-
LOPETETUT TOIMINNOT				
Tulos lopetetuista toiminnoista	-316	-29	-	-
TILIKAUDEN TULOS	44 087	16 489	5 952	3 183

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Tilikauden tulos	44 087	16 489	-	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-158	20	-	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-5 497	-	-	-
Verot	1 099	-	-	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-4 555	20	-	-
Tilikauden laaja tulos	39 532	16 509	-	-

Konsernitase

1 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	(IFRS) (tilintarkastettu)	(IFRS) (tilintarkastamaton)	(FAS) (tilintarkastettu)	(FAS) (tilintarkastettu)
Vastaavaa				
Saamiset luottolaitoksilta	27 983	31 536	31 525	11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 416	21 671	21 671	11 040
Saamistodistukset	1 541	-	-	-
Osakkeet ja osuudet	45 154	4 326	9 027	375
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	2 958	79 175	320	1 054
Vakuutustoiminnan varat		-	-	-
Vakuutustoiminnan saamiset	2 628	-	-	-
Sijoitusomaisuus	114 087	-	-	-
Aineettomat hyödykkeet	2 369 ⁽¹⁾	2 377 ⁽¹⁾	2 196	1 313
Konserniliikearvo	627	727	546	727
Muut aineettomat hyödykkeet	1 741	1 650	1 650	586
Aineelliset hyödykkeet	546	556	556	343
Muut varat	4 877	6 945	6 945	1 570
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	4 956	6 179	5 707	849
Laskennalliset verosaamiset	249	159	112	0
Yhteensä	216 764	152 923	78 060	28 063
Vastattavaa				
VIERAS PÄÄOMA	119 704	155 056	50 798	5 475
Velat luottolaitoksille	14 939	-	-	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	30 250	70 500	10 000	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	29 946	29 794	30 000	-
Vakuutustoiminnan velat	13 071	-	-	-
Muut velat	3 583	2 771	2 771	2 271
Siirtovelat ja saadut ennakot	10 186	9 362	8 027	3 204
Laskennalliset verovelat	17 729	2 628	-	-
OMA PÄÄOMA	97 060	37 868	27 262	22 588
Osakepääoma	125	125	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	37 512	14 638	14 638	14 638
Käyvän arvon rahasto	-4 398	-	-	-
Muuntoero	-138	20	-	-
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	19 384	6 220	6 128	4 212
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	42 455	15 418	4 835	3 205
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	2 119	1 447	1 535	408
Yhteensä	216 764	152 923	78 060	28 063

¹⁾ Luvut eivät ole virallisia IFRS-tilinpäätöksen lukuja, eikä niitä ole tilintarkastettu.

Konsernin rahavirtalaskelma

	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS)	(IFRS)	(FAS)	(FAS)
1 000 euroa	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan rahavirta:				
Liikevoitto (tappio)	47 379	20 827	7 568	4 521
Suunnitelman mukaiset poistot	871	573	573	185
Konserniliikeyarvon muutos	-28 567	32	212	287
Muut oikaisut				
Sijoitusten käyvän arvon muutokset				
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 813	-14 206	-24	-3
- Myytävissä olevat	-4 398	0	-	-
Muut oikaisut	-939	222	459	18
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	21 159	7 449	8 788	5 008
Käyttö pääoman muutos				
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-3 124	-10 631	-10 631	-11 166
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	3 237	-10 717	-10 385	-923
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-588	5 233	4 180	1 653
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	20 684	-8 666	-8 047	-5 428
Maksetut välittömät verot (-)	-1 681	-557	-557	-920
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 004	-9 224	-8 604	6 348
Investointien rahavirta:				
Investoinnin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	994	-1 849	-1 849	-611
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-17 962	-65 161	-488	-837
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10 281	-2 934	-7 635	343
Investointien rahavirta (B)	-27 249	-69 944	-9 972	-1 105
Rahoituksen rahavirta:				
Maksulliset oman pääoman muutokset	23 200	-	-	14 987
Omien osakkeiden hankkiminen	10	51	-51	0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	30 000	30 000	-
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-	10 000	10 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-15 250	60 500	0	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-2 264	-1 259	-1 259	-2 070
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 004	-108	-108	-150
Rahoituksen rahavirta (C)	4 693	99 185	38 583	12 766
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-3 553	20 017	20 006	5 313
Rahavarat tilikauden alussa	31 536	11 519	11 519	6 206
Rahavarat tilikauden lopussa	27 983	31 536	31 525	11 519
Rahavarojen erotus	-3 553	20 017	20 006	5 313

Ryhmittymän vakavaraisuus
1 000 000 euroa

31.12.2015

Konsernin oma pääoma	97,1
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2,4
Tasoisuusmäärä	-18,7
Vähemmistöosuus	-2,1
Suunniteltu osingonjako	-5,7
Ryhmittymän omat varat yhteensä	68,2
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	10,8
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	3,7
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä	14,5
Ryhmittymän vakavaraisuus	53,6
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	468,8 %

Konsernin vakavaraisuus

1 000 euroa	31.12.2014 (CRR)	1.1.2014 (CRR)
OMAT VARAT		
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	27 262	22 687
Vähennykset ydinpääomasta		
Aineettomat hyödykkeet	2 196	1 313
Vähemmistöosuus	1 536	408
Osinkoehdotus	2 264	1 259
Muut vähennykset	51	3 307
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	6 047	6 287
Ydinpääoma (CET1)	21 215	16 400
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	21 215	16 400
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	21 215	16 400
Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)	84 175	45 397
josta luottoriskin osuus	49 863	16 785
josta operatiivisen riskin osuus	34 313	28 612
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2	36,1
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2	36,1
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	25,2	36,1

Konsernin tunnusluvut

Yhtiö seuraa useita tunnuslukuja, joiden avulla se mittaa liiketoimintansa menestystä.

1 000 euroa (ellei toisin mainittu)	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS)	(IFRS)	(FAS)	(FAS)
	(tilintarkastamaton, ellei toisin mainittu)			
Liikevaihto	58 401	53 565	41 470	27 488
Liikevoitto (-tappio)	47 379	20 827	7 568	4 521
- osuus liikevaihdosta %	81,1	38,9	18,2	16,4
Oikaistu liikevoitto (-tappio) ¹⁾	20 092	6 645	-	-
- osuus liikevaihdosta	34,4	16,9	-	-
Tilikauden voitto ²⁾	44 087	16 489	5 952	3 183
- osuus liikevaihdosta %	75,5	30,8	14,4	11,6
Oikaistu tilikauden voitto ^{1) 2)}	16 800	4 915	-	-
- osuus liikevaihdosta %	28,8	9,2	-	-
Laimentamaton tulos/osake, euroa	1,53	0,61	0,19	0,14
Oikaistu laimentamaton tulos/osake, euroa ^{1) 3)}	0,55	0,15	-	-
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	1,54	0,61	0,19	0,14
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	1,52	0,61	0,19	0,14
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	1,53	0,61	0,19	0,14
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	65,3	54,5	23,9	21,9
Oikaistu oman pääoman tuotto-% (Oikaistu ROE) ¹⁾	24,9	16,2	-	-
Oman pääoman tuotto-% käyvin arvoin (ROE käyvin arvoin)	58,6	54,5	-	-
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	23,9	18,2	11,2	16,8
Oikaistu koko pääoman tuotto-% (Oikaistu ROA) ¹⁾	9,1	5,4	-	-
Kulu/tuotto-suhde-%	67,5	61,1	80,4	83,0
Hinta/voitto (P/E)	5,5	10,4	33,1	33,4
Keskimääräinen henkilöstö katsauskauden aikana	175	153	153	114
Omavaraisuusaste, %	44,8	24,8	34,9	80,5

Modifioitu omavaraisuusaste-% ³⁾	-	-	40,2	81,6
Nettovelkaantumisaste -%	49	182	31	-51
Oma pääoma/osake, euroa	3,35	1,45	1,02	0,88
Lainasaamiset	9 416	21 671	21 671	11 040
Ryhmittymän vakavaraisuus, %	469	-	-	-
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	-	-	25,2	43,7
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	-	-	25,2	43,7
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa ^{5) 6)}	28 305 620	25 151 020	25 151 020	25 172 020
A-sarjan osakkeita ⁵⁾	13 592 049	16 365 816	16 365 816	19 352 020
B-sarjan osakkeita ⁵⁾	14 713 571	8 785 204	8 785 204	5 820 000
Osakkeen päätöskurssi, euroa	8,38	6,36	6,36	4,58
Osakekannan markkina-arvo	237 201	160 023	160 023	115 162
Osinko/osake, euroa ⁴⁾	0,14	0,09	0,09	0,05
Osinko/tulos, % ⁴⁾	9,1	14,7	46,8	36,5
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina ⁴⁾	1,7	1,4	1,4	1,1

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

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

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

³⁾ Modifioitu omavaraisuusaste liittyy Konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon joka esitetään FAS mukaisesti vuoteen 2014 asti. Tilikaudesta 2015 alkaen sitä ei enää esitetä, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä Konserniin, eikä omavaraisuusastetta tarvitse modifioida.

⁴⁾ Hallitus on ehdottanut 7.4.2016 koolle kutsutulle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,14 euroa/osake. Tunnusluvuissa ei ole huomioitu mahdollisia pääomanpalautuksia.

⁵⁾ Osakeantikorjattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettynä.

⁶⁾ Yhtiön kaksi osakesarjaa on yhdistetty ja merkitty Kaupparekisteriin 28.1.2016.

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT (FAS)

Prosenttia

	2015 (tilintarkastettu)	2014 (tilintarkastettu)
Yhdistetty kulusuhde	64	46
Vahinkosuhde	15	4
Liikekulusuhde	49	42
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin	4,4	7,1
Vastuunkantokyky	1064	909

Solvenssisuhde (S2) ¹⁾	549	383
Vakuutusosakeyhtiö Garantian palveluksessa olevan henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella, henkilöä	25	25

¹⁾ Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Luvut sisältyvät Yhtiön tilinpäätökseen ja ovat tältä osin tilintarkastettuja.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Liikevaihto, 1 000 euroa	Tuloslaskelmasta
Liikevoitto, 1 000 euroa	Tuloslaskelmasta
Tilikauden voitto, 1 000 euroa	Tuloslaskelmasta
Laimentamaton tulos/osake, euroa	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	$\frac{\text{Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto-suhde, %	$\frac{\text{Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto + osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{B-osakkeen pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$
Keskimääräinen henkilöstö katsauskauden aikana	Tilikauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste, %	$\frac{(\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{Taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, euroa	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet}}$
Lainasaamiset, euroa	Taseen erä "Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä"
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}$

	Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin, %	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	Osakkeiden kaupparekisteriin merkitty määrä tilikauden lopussa
Osakkeen päätöskurssi, euroa	Tilikauden B-osakkeen päätöskurssi
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden (A + B) määrä ilman Yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna B-osakkeen pörssikursilla tilikauden lopussa
Osinko/osake, euroa	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako x 100}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake x 100}}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake x 100}}{\text{Tilikauden B-osakkeen päätöskurssi}}$

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

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

Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuhte + liikekulusuhde
Vahinkosuhte, %	$\frac{\text{Korvauskulut x 100}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{Liikekulut x 100}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
Sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin, %	$\frac{\text{Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat - Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut}}{\text{Sijoitusten markkina-arvo kauden alussa + kuukausittain painotetut kassavirrat}}$
Vastuunkantokyky, %	$\frac{\text{Vakavaraisuuspääoma x 100}}{\text{Vakuutusmaksutuotot 12 kuukaudelta}}$
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus x 100}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$
Vakuutusosakeyhtiö Garantian palveluksessa olevan henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	Tilikauden kalenterikuukausien lopussa palveluksessa olleen henkilökunnan lukumäärän keskiarvo

LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraava katsaus koskien Yhtiön liiketoiminnan tulosta ja taloudellista asemaa tulee lukea yhdessä jaksojen "Eräitä seikkoja – Tilinpäätöstietojen ja eräiden muiden tietojen esittäminen", "Pääomarakenne ja velkaantuneisuus" ja "Eräitä taloudellisia tietoja" sekä tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön 31.12.2013, 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiden tilikausien tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

Esitteeseen viittaamalla sisällytetty Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta, sisältäen tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta, on laadittu IFRS:n mukaisesti. Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan. Lisätietoa merkittävimmistä eroista Yhtiön IFRS:n ja FAS:n mukaan laadittujen konsernitilinpäätösten välillä on Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Yhtiön 31.12.2015 päättyneen tilikauden tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3 sekä tämän Esitteen kohdassa " – Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät – IFRS:n käyttöönotto".

Tämä katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuutta. Toteutuvat tulokset voivat poiketa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä. Katso "Riskitekijät" ja "Eräitä seikkoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat".

Yleiskatsaus

Konserni on vuonna 2007 perustettu yrittäjävetoinen kansainvälistyvä finanssiryhmä, jonka emoyhtiön osakkeet on otettu kaupankäynnin kohteeksi First North -markkinapaikalle vuonna 2013. Konserni tarjoaa varainhoito- ja rahoituspalveluita institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konserni koostuu emoyhtiö Taaleri Oyj:stä sekä sen neljästä liiketoiminnallisesta tytäryhtiöstä: Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taaleri Pääomarahastot Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä, Taalerin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy:stä sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Konserniin kuuluva Metsärahoitus II Ky katsotaan lisäksi IFRS 10 määräysvalta-käsitteen perusteella Taaleri Oyj:n tytäryhtiöksi. Lisäksi Yhtiöllä on osakkuusyhtiö Fellow Finance, joka tarjoaa vertaislainapalveluja. Konsernin organisaatorakennetta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa " – Organisaatio ja henkilöstö – Organisaatorakenne".

Yhtiön liiketoiminta jakaantuu kahteen liiketoimintasegmenttiin: Varainhoito-segmenttiin ja Rahoitus-segmenttiin. Varainhoitosegmentti sisältää Konsernin tarjoamat varainhoitopalvelut ja pääomarahastotoiminnan. Rahoitus-segmentti jakaantuu kahteen liiketoiminta-alueeseen: Suorarahoitukseen ja Takausvakuuttamiseen. Näiden segmenttien lisäksi Yhtiöllä on omaa sijoitustoimintaa ja se tarjoaa erilaisia konsernihallintopalveluita, joita on esitelty kohdassa "Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Liiketoimintasegmentit – Muu liiketoiminta".

Konserni julkaisee 31.12.2015 päättyneestä tilikaudesta alkaen Ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussäntöjen mukaisesti. Konsernin Ryhmittymän omat varat 31.12.2015 olivat 68,2 miljoonaa euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 14,5 miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuussuhdeluku on siten 468,8 prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa sata prosenttia. Taaleri Oyj raportoi kaikki konserniyhtiönsä osana Ryhmittymää.

Finanssivalvonta on myöntänyt Taaleri Oyj:lle 31.12.2016 asti voimassa olevan poikkeusluvan, jonka perusteella Konsernille muodostuu vakavaraisuuslaskentaan liittyen uusi konsolidointiryhmä, johon ei lueta Konsernin emoyhtiötä Taaleri Oyj:tä. Tähän konsolidointiryhmään kuuluvat Yhtiön tytäryhtiö Taaleri Varainhoito Oy sekä sen tytäryhtiöt Taaleri Portföy Yönetimi A.S. ja Taalerin Rahastoyhtiö Oy. Konsolidointiryhmän omat varat olivat 5,7 miljoonaa euroa (vakavaraisuusvaatimus vähintään 3,6 miljoonaa) ja vakavaraisuussuhdeluku 12,7 prosenttia (vakavaraisuusvaatimus vähintään kahdeksan prosenttia) 31.12.2015 päättyneen tilikauden lopussa.

Tunnusluvut raportoidaan Finanssivalvonnalle neljännesvuosittain sekä julkaistaan osana Taaleri Oyj:n tilinpäätöstä ja puolivuosisista raportointia. Rahoitus- ja vakuutussegmenttejä koskevan sääntelyn vuoksi Taaleri Oyj selvittää poikkeuslupakauden aikana vaihtoehtoja konsernirakenteen kehittämiseksi.

Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat useat sekä Yhtiön sisäiset että ulkoiset tekijät, jotka ovat luonteeltaan joko pääosin Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevia tekijöitä tai sellaisia tekijöitä, joihin

Yhtiö voi toimillaan vaikuttaa. Seuraavat tekijät ovat Yhtiön johdon näkemyksen mukaan keskeisesti vaikuttaneet Yhtiön liiketoiminnan tulokseen tarkasteltavana ajanjaksona, ja niillä odotetaan olevan vaikutusta Yhtiön liiketoiminnan tulokseen myös tulevaisuudessa.

Yleinen taloudellinen tilanne ja markkinoiden kehitys

Osake- ja korkomarkkinoiden yleisellä kehityksellä ja muutoksilla arvopapereiden ja muiden sijoitusinstrumenttien hinnoissa sekä kaupankäyntiaktiivisuudessa on suora vaikutus Konsernin tulokseen. Konsernin varainhoitoliiketoiminnan liikevaihto on erityisesti riippuvainen hallinnoitavan varallisuuden määrästä, joka vaihtelee sekä yleisen markkinakehityksen että Konsernin tarjoamien varainhoitopalveluiden ja -tuotteiden nettomyynnin mukaisesti. Yleinen taloudellinen tilanne vaikuttaa takausvakuutusliiketoiminnan tuottoihin toisaalta kysynnän kautta yleisen taloudellisen aktiivisuuden lisääntyessä tai vähentyessä, ja toisaalta vakuutettujen maksukykyisyyden kautta vaikuttaen suoritettaviin vakuutuskorvauksiin. Katso lisätietoja kohdasta ”*Markkina- ja toimialakatsaus – Tärkeimpiä Yhtiön liiketoiminnan kehitykseen vaikuttavia tekijöitä*”.

Sääntelyn kiristyminen

Sääntelyn kiristymisellä on suora vaikutus Konsernin tulokseen kasvaneiden kustannusten myötä. Mahdolliset muutokset ja uudet viranomaismääräykset saattavat edellyttää Konsernilta investointeja niin pääomavaimuuden täyttämiseen, henkilöstöön kuin tietoteknisiin järjestelmiin. Katso lisätietoja kohdasta ”*Riskitekijät*”.

Yritysjärjestelyt

Konserni on perustettu vuonna 2007 ja konserni on perustamisensa jälkeen toteuttanut useampia yritys- ja liiketoimintakauppoja. Näillä järjestelyillä on ollut olennainen vaikutus Yhtiön liikevaihdon ja tuloksen kehittymiseen erityisesti vuosina 2014 ja 2015. Yhtiö pyrkii strategiansa mukaisesti edelleen toteuttamaan yritysostoja kasvunsa tukemiseksi. Yritysoistoilla voidaan esimerkiksi tukea Yhtiön palvelutarjonnan vahvistamista ja täydentämistä sekä Yhtiön kansainvälistymispyrkimyksiä. Yritysjärjestelyihin perustuvaan kasvuun liittyy riskejä, jotka koskevat muun muassa suunnitellun investoinnin toteutuskelpoisuuden arviointia, hankitun liiketoiminnan ja henkilöstön integrointia sekä siirtyneen henkilöstön sitouttamista.

Johto ja henkilöstö

Yhtiön menestys riippuu olennaisesti Yhtiön johdon ja työntekijöiden ammattitaidosta sekä Yhtiön kyvystä sitouttaa nykyinen johto ja työntekijät ja tarvittaessa palkata uutta ammattitaitoista henkilöstöä. Mahdollinen avainhenkilöiden poistuminen saattaa vaikuttaa Konsernin tuottoihin laskevasti.

31.12.2015 päättyneen tilikauden jälkeiset tapahtumat

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous päätti 8.1.2016 Yhtiön A- ja B-osakesarjojen yhdistämisestä, jolloin Yhtiön tuolloiset A-sarjan osakkeet muunnettiin oikeuksiltaan Yhtiön B-sarjan osakkeita vastaaviksi osakkeiksi suhteella 1:1. A-sarjan osakkeilla oli yhtiökokouksessa ollut 20 ääntä ja B-sarjan osakkeilla yksi ääni. Yhdistämisen jälkeen Yhtiöllä on vain yksi osakesarja sekä kullakin osakkeella yksi ääni ja muutoin yhtäläiset oikeudet. Kaikki Yhtiön osakkeet tulivat kaupankäynnin kohteeksi First North -markkinapaikalla 29.1.2016 alkaen. Samalla yhtiön A-sarjan osakkeenomistajien välinen osakassopimus päättyi ilman eri toimia osakelajien yhdistämisen tultua merkityksi kaupparekisteriin.

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous 8.1.2016 valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään enintään 2 000 000 Yhtiön oman osakkeen hankkimisesta yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on Yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja se kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2015 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen. Valtuutta ei ole Esitteen päivämäärään mennessä käytetty.

Yhtiön nimi muutettiin Taaleritehdas Oyj:stä Taaleri Oyj:ksi 28.1.2016, minkä myötä myös muiden konserni-yhtiöiden nimet muutettiin vastaavasti.

Yhtiö jatkoi Listautumista koskevia selvityksiä yhdessä neuvonantajinsa kanssa ja tiedotti 25.2.2016 hallituksen päätöksestä hakeutua Helsingin Pörssin pörssilistalle maaliskuun 2016 aikana.

Yhtiön hallinnoima Taaleritehtaan Biotehdas I Ky -pääomarahasto myi 29.2.2016 Biotehdas-ketjun Gasum Oy:lle.

Konserniin kuuluva Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahassto II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista. Metsärahassto II Ky:n ainoa omaisuus on noin 19,77 prosentin omistusosuus Finsilva Oyj:n osakkeista. Kauppahinnan lisäksi Yhtiöllä on optio saada lisäkauppahintaa tulevien vuosien kasvusta. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä. Mikäli lopullinen kauppa toteutuu, sillä on merkityksellinen vaikutus Konsernin vuoden 2016 tulokseen.

Taaleri Oyj on 29.3.2016 solmitulla kaupalla ostanut 25 prosenttia tytäryhtiönsä Taaleri Pääomarahastot Oy:n osakkeista kuudelta (6) vähemmistöomistajalta 12 miljoonan euron kokonaiskauppahinnalla. Myyjät ovat Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa, toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ja neljä (4) muuta Taaleri-konsernin johtoon kuuluvaa työntekijää. Kaupan jälkeen Taaleri Oyj omistaa koko Taaleri Pääomarahastot Oy:n osakekannan.

Kauppahinta suoritetaan kokonaisuudessaan rahana. Kaupan ehtona on, että vähemmistöosuuden myyjät sitoutuvat ostamaan Taaleri Oyj:n osakkeita 30 prosentin osuudella kauppahinnasta joko Taalerin työntekijä-osakkailta keskiviikon 30.3.2016 aikana tai hallituksen valtuutuksella järjestettävästä osakeannista.

Taaleri Pääomarahastot Oy:n harjoittama pääomarahastoliiketoiminta on Taaleri-konsernin strateginen painopistealue. Taaleri Oyj:n hallituksen näkemyksen mukaan tehdyille osakekaupalle on painava taloudellinen syy. Hallituksen käsityksen mukaan pääomarahastoliiketoiminnan merkitys Taaleri-konsernille tulee kasvaamaan. Yhtiörakenteen muutoksella tehostetaan Taaleri-konsernin toiminnan ohjausta ja suunnittelua sekä yksinkertaistetaan investointien tekemistä pääomarahastoliiketoimintaan.

Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät

Konserni on siirtynyt segmenttiraportointiin vuoden 2015 alusta lähtien. Esitteessä esitetyt tilikausia 2013 ja 2014 koskevat luvut (FAS) esitetään konsernitasolla.

Garantian hankkiminen

Yhtiö osti 31.3.2015 Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan 60 miljoonan euron kauppahintaan. Myyjinä toimivat Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas, Veho Group Oy Ab sekä Försäkringsaktiebolaget Pensions-Alandia. Yrityskaupan toteuttua Garantia tuli Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö. Yhtiö rahoitti yrityskaupan eri rahoituslähteistä. Yhtiö järjesti keväällä 2015 osakeannin, jolla kerättiin varoja 23,2 miljoonaa euroa. Osakeannista saadut varat käytettiin pääosin Garantia-yrityskaupan rahoittamiseen, minkä lisäksi yrityskaupassa käytettiin kassavaroja ja ulkopuolista lainarahoitusta.

Tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetty tilintarkastettu konsernitiilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta sisältää liitetiedossa 4 selostuksen Garantia-yrityskaupan taloudellisista vaikutuksista Konsernin liiketoimintaan, eikä Esitteeseen ole sisällytetty erillisiä Garantia-yrityskauppaa koskevia pro forma -taloudellisia tietoja.

Yhtiön mukaan edullinen kauppa kuvaa yhteisymmärrystä myyjien ja ostajan välillä 1,3 miljardin euron tauskannan vastuista hankinta-ajankohdalla. Takauksenta oli 1,2 miljardia euroa 31.12.2015.

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

Vastuuvelka oli Garantian hankinta-ajankohtana 12,6 miljoonaa euroa josta vakuutusmaksuvastuu oli 11,8 miljoonaa euroa ja korvausvastuu 0,8 miljoonaa euroa. Tilinpäätöksen 31.12.2015 yhteydessä vastuuvelka oli myös 12,6 miljoonaa euroa, josta vakuutusmaksuvastuu oli 11,4 miljoonaa euroa ja korvausvastuu 1,2 miljoonaa euroa. Garantian raportoimaan FAS:n mukaiseen korvausvastuuseen sisältyy tasoitusmäärä, joka

on runsasvahinkoisten vuosien varalle laskettu puskuri, mikä esitetään suomalaisen tilinpäätöskäytännön alla velkana, mutta IFRS-tilinpäätöksessä osana omaa pääomaa laskennallisella verolla vähennettynä. Ta-soitusmäärä oli Garantian hankinta-ajankohtana 72,3 miljoonaa euroa ja 31.12.2015 se oli 74,8 miljoonaa euroa.

Yllä olevan selvityksen perusteella Yhtiö ei ole nähnyt tarvetta korjata negatiivista liikearvon tuloutusta hankinta-ajankohdasta tai hankinnan jälkeen.

Lopetetut liiketoiminnot

Taaleri Oyj:n omistamat osakkeet tytäryhtiö Lainaamo Oy:ssä myytiin toukokuussa 2015. Yhtiö sijoitti 2,38 miljoonaa euroa Fellow Financeen ja samalla myi Fellow Financelle Lainaamo Oy:n omistamansa osakekannan osakevaihdolla. Rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:n tuotetarjonta käsittää kulutusluotot kotitalouksille, yrityslainat pk-yrityksille, sijoituslainat sekä Takaamon vuokratokaukset. Lainakanta kasvoi vuoden 2015 alun 15,6 miljoonasta eurosta noin 20 miljoonaan euroon, kun Yhtiö irtautui omistuksesta. Lainaamon liikevaihto Konsernissa tilikaudella 2015 oli 2,0 miljoonaa euroa, mikä on esitetty tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoimissa.

IFRS:n käyttöönotto

Konserni on siirtynyt noudattamaan kansainvälisiä IFRS-standardeja 1.1.2015 alkaen. Konsernitilinpäätökset laadittiin 31.12.2014 saakka suomalaisen tilinpäätössääntelyn mukaisesti. Konsernin IFRS-standardeihin siirtymispäivä oli 1.1.2014. Tilinpäätöksen laadinnassa noudatetaan niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC -tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2014. IFRS-standardien käyttöönoton yhteydessä Konsernissa on sovellettu seuraavia IFRS 1 -siirtymästandardin sallimia helpotuksia: kertyneet muuntoerot 99 tuhatta euroa on nollettu eikä IFRS 3-standardia ole sovellettu takautuvasti. Varat ja velat esitetään likvidiysjärjestyksessä, kuten IAS 1.63 todetaan johtavan esimerkiksi rahoituslaitoksen osalta luotettavampaan ja merkityksellisempään informaatioon kuin lyhyt- ja pitkäaikaisten erien erottaminen. Yhtiön tilinpäätöksessä ja osavuositarkastuksessa esitetään rahoitusvarojen ja rahoitusvelkojen tarkempi maturiteettijakauma.

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

IFRS 10 "Konsernitilinpäätös" mukaan määräysvalta ratkaisee, sisällytetäänkö tietty yhteisö emoyrityksen konsernitilinpäätökseen. Sijoittajan on riippumatta siitä, millä tavoin se on osallisena yhteisössä (sijoituskohte), ratkaistava, onko se emoyritys, arvioimalla, onko sillä määräysvalta sijoituskohteessa (IFRS 10.5). Sijoittajalla on määräysvalta sijoituskohteessa, kun se olemalla osallisena sijoituskohteessa altistuu sijoituskohteen muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä sijoituskohteesta koskevaa valtaansa (IFRS 10.6). Taaleri Oyj:llä on IFRS 10:n mukainen määräysvalta Metsärahasto II Ky:ssä. Tämä perustuu siihen, että Yhtiö altistuu tällä hetkellä täysimääräisesti Metsärahasto II Ky:stä saatavalle muuttuvalle tuotolle ja pystyy tällä hetkellä vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä valtaansa Metsärahasto II Ky:ssä. Näin ollen Metsärahasto II Ky on IFRS 10:n mukaan Taaleri Oyj:n tytäryhtiö ja yhdistellään Konsernin IFRS-tilinpäätökseen. Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsärahasto II Ky:n kaikista yhtiöosuuksista kauppahintaan 48 miljoonaa euroa. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä.

Metsärahasto II Ky:llä oli IAS 28:n mukainen huomattava vaikutusvalta Finsilvassa 26.5.2015 asti. Tämä perustui siihen, että Metsärahasto II Ky:llä oli yli 20 prosenttia äänivallasta Finsilvassa. Koska Metsärahasto II Ky:llä ei ollut äänivallan lisäksi muulla tavoin syntyneitä huomattavaa vaikutusvaltaa, Finsilva oli Metsärahasto II Ky:n osakkuusyhtiö ja yhdisteltiin Konsernin IFRS-tilinpäätökseen IAS 28 -periaatteiden mukaisesti. Metsärahasto II Ky myi 26.5.2015 toteutetulla osakekaupalla noin 19,77 prosenttia Finsilvan osakekannasta Dasos Capital Oy:n hallinnoimalle rahastolle. Kaupan jälkeen Metsärahasto II Ky:n omistusosuus Finsilvassa on noin 19,8 prosenttia. Rahastolla ei siten enää ole huomattavaa vaikutusvaltaa Finsilvassa, eikä yhtiötä yhdistellä Konserniin osakkuusyhtiönä tilikauden 2015 tilinpäätöksessä.

Esitteeseen viittaamalla sisällytetty Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaan, ja se sisältää tilintarkastamattomat IFRS:n mukaan laaditut vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Yhtiön 31.12.2013 ja 31.12.2014 päättyneiden tilikausien tilintarkastetut konsernitilinpäätökset on laadittu FAS:n mukaan.

Merkittävimmät IFRS:n ja FAS:n mukaan laadittujen konsernitilinpäätösten väliset erot on kuvattu tilikauden 2015 tilinpäätöksessä liitetiedossa 3 Siirtyminen IFRS -standardien noudattamiseen.

Merkittävin yksittäinen muutos johtuu Metsärahassto II Ky:n konsolidoinnista, minkä vaikutus Konsernin IFRS-tulokseen vuodelta 2014 oli 10 434 tuhatta euroa Finsilvan käyvän arvon muutoksen jälkeen. Yhtiön kuluina on konsolidoitu rahoituskorko -622 tuhatta euroa ja liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattu Finsilvan osakkeista maksettu varainsiirtovero -517 tuhatta euroa. Metsärahassto II Ky:n omistamien Finsilvan osakkeiden käypä arvo 31.12.2014 oli 78 855 tuhatta euroa, joka on konsolidoinnissa lisätty erään Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä. Tästä erästä on myös eliminoitu Metsärahassto II Ky:n osuudet 4 701 tuhatta euroa. Finsilvan osakkeiden hankintamenoksi ilman varainsiirtoveroa on kirjattu 64 673 tuhatta euroa. Osakkeiden käyvän arvon muutos 14 182 tuhatta euroa on kirjattu tulosvaikutteisesti Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottoihin. Tuloslaskelman verojen ja laskennallisen verovelan lisäykseen on Finsilvan osakkeiden käyvän arvon muutoksesta aikavälillä 1.1.–31.12.2014 kirjattu laskennallista verovelkaa yhteensä 2 609 tuhatta euroa.

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

Muita muutoksia IFRS:ään siirtymiseen johdosta kohdistuu muuntoerojen käsittelyyn, liikearvon arvostamiseen, määräysvallattomien omistajien osuuksien käsittelyyn, osakeperusteisiin työsuhde-etuuksiin sekä laskennallisiin veroihin.

Uudet IFRS-standardit, joita ei ole vielä otettu käyttöön

IASB on julkistanut seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat, joita Konserni ei ole vielä soveltanut:

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit käsittelee rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua, arvostamista ja kirjaamista, joka tulee sovellettavaksi 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. IFRS 9 tuo muutoksia rahoitusinstrumenttien luokitteluun ja arvostamiseen, rahoitusvarojen arvonalentumisiin sekä suojauslaskentaan. Näistä luokittelu ja arvostaminen sekä arvonalentumiset koskevat Konsernia. Konserni ei sovelle suojauslaskentaa. Konsernissa ollaan arvioimassa IFRS 9:n vaikutusta.

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

Segmenttiraportointi

Konsernin liiketoimintasegmentit ovat Varainhoito ja Rahoitus. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä Muu toiminta. Konserni on siirtynyt segmenttiraportointiin tilikauden 2015 alusta lähtien.

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

Rahoitus-segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta ja konsernin osakkuusyhtiö Fellow Financesta. Garantian liiketoiminta sisältyvät Rahoitus-segmenttiin 1.4.2015 alkaen. Fellow Financen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Rahoitus-segmentin merkittä-

vimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Takausliiketoiminnan merkittävimmät riskit ovat vastaavasti vakuutusriskit sekä sijoitusriskit.

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

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

Tuloslaskelman päärivit

Yhtiön siirtyminen FAS:n mukaisesta raportoinnista IFRS:n mukaiseen raportointiin on johtanut joihinkin uudelleenluokitteluihin ja muihin oikaisuihin, jotka vaikuttavat seuraavassa tarkisteltaviin eriin. Uudelleenluokitteluilla ja muilla oikaisuille ei kuitenkaan ole ollut merkittävää vaikutusta taloudellisiin tietoihin strukturoituja sijoituksia lukuun ottamatta, minkä johdosta Metsäraho II Ky on konsolidoitu Konsernin IFRS-tilinpäätökseen. Lisätietoja merkittävimmistä eroista Yhtiön IFRS:n ja FAS:n mukaan laadittujen konsernitilinpäätösten välillä annetaan kohdassa ” – *Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät*” sekä Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Yhtiön 31.12.2015 päättyneen tilikauden tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 3 Siirtyminen IFRS-standardien noudattamiseen.

Liikevaihto

Konsernin liikevaihdossa esitetään palkkiotuotot, vakuutustoiminnan nettotuotot, arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista, korkotuotot sekä liiketoiminnan muut tuotot.

Palkkiotuotot

Palkkiotuotot perustuvat esimerkiksi rahasto-osuuksien merkintä-, lunastus- ja hallinnointipalkkioihin, omaisuudenhoidon palkkioihin, arvopaperivälityksen välitys- ja kaupankäyntipalkkioihin sekä tuottopalkkioihin. Konsernin suurimmat palkkiotuotot muodostuvat rahasto-osuuksien ja omaisuudenhoidon palkkioista.

Muut tuotot

Vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei Garantian arvion mukaan todennäköisesti saada suoritusta. Vakuutusmaksutulo sisältää vakuutusmaksun lisäksi kertamaksut, vakuutusmaksujen palautukset ja luottotappiot.

Koko vakuutustoiminnan sijoitusomaisuus luokitellaan myytävissä olevaksi, ja toteutuneet myyntivoitot esitetään sijoituspalvelu- ja vakuutustoiminnan tuotoissa. Käyvän arvon muutokset kirjataan täten muihin laajan tuloksen eriin sisältyvään käyvän arvon rahastoon, verojen osuudella vähennettynä. Kaikki vakuutustoiminnan tuotot esitetään vakuutustoiminnan nettotuotoissa, paitsi käyvän arvon muutokset sijoitustoiminnasta, mikä esitetään laajassa tuloksessa.

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotoissa esitetään kaupankäyntitaroituksessa pidettävistä rahoitusinstrumenteista luovutushinnan/selvitysmäärän ja kirjanpitoarvon positiivinen tai negatiivinen erotus. Tähän erään merkitään lisäksi käyvän arvon muutos kaikista käypään arvoon tulosvaikutteiseksi luokitelluista rahoitusinstrumenteista. Arvopaperikaupan nettotuottoihin on kirjattu luovutusvoitot ja -tappiot sekä arvomuutokset osakkeista ja osuuksista.

Tuotot myydyistä hankkeista esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista -ryhmään kirjataan pääsääntöisesti osinkotuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista sekä luovutusvoitot/-tappiot konserniyrityksistä. Osingot tuloutetaan pääsääntöisesti silloin, kun osinkoa jakavan yhtiön yhtiökokous on tehnyt osingonjakopäätöksen.

Korkotuottoihin kirjataan suoriteperusteisesti korollisista omaisuuseristä. Saamisen hankintamenon ja sen nimellisarvon välinen ero jaksotetaan korkotuottoihin Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjalainojen nimellisarvon ja hankintahinnan välinen erotus jaksotetaan lainan juoksuajalle korkotuottoihin ja -kuluihin.

Korkotuottojen kirjaamisessa on noudatettu efektiivisen koron menetelmää sopimuksen juoksuajalle. Saadut palkkiot, transaktiomenot ja mahdolliset yli- tai alikurssit, jotka ovat kiinteä osa rahoitusinstrumentin efektiivistä korkoa, on huomioitu korkotuottojen kirjaamisessa.

Palkkiokulut

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

Korkokulut

Korkokulut kirjataan suoriteperusteisesti korollisista velkaeristä. Velasta saadun määrän ja sen nimellisarvon erotus jaksotetaan korkokuluihin. Kiinteäkorkoisten joukkovelkakirjalainojen nimellisarvon ja hankintahinnan välinen erotus jaksotetaan lainan juoksuajalle korkotuottoihin ja -kuluihin.

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

Henkilöstö- ja hallintokulut

Henkilöstö- ja hallintokulut pitää sisällään kaikki henkilöstöön ja operatiiviseen toimintaan läheisesti liittyvät kustannukset. Henkilöstökulut koostuvat työsuhteessa olevien työntekijöiden ennakonpidätyksen alaisista palkoista ja palkkioista sekä välittömästi näiden perusteella määräytyvistä kuluista kuten sosiaaliturvamaksuista, pakollisista ja vapaaehtoisista henkilövakuutusmaksuista sekä eläkevelvoitteiden kuluista. Konsernin hallintokulut liittyvät päivittäisen liiketoiminnan suorittamisesta aiheutuvista kustannuksista. Näitä ovat muun muassa vapaaehtoiset henkilöstösivukulut, tietohallinto ja informaatiokustannukset, markkinointikulut, ostetut hallintopalvelut, sekä muut toimisto- ja hallintokustannukset.

Poistot ja arvonalentumiset

Konsernissa tehdään tasapoistot aineellisista ja aineettomista käyttöomaisuushyödykkeistä arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat aineettomille ja aineellisille hyödykkeille on esitetty kohdassa ” – *Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet*”.

Arvonalentumistappio kirjataan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvon alentumistestaus tehdään aina, kun esiintyy jokin viite siitä, että rahavirtaa kerryttävän yksikön arvo on saattanut alentua, mutta vähintään kerran vuodessa. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tulosvaikutteisesti.

Edullisesta kaupasta syntynyt voitto on kirjattu tuloslaskelman erään Negatiivisen liikearvon tuloutus. Edullisen kaupan syyt ovat hankitun yhtiön nettovarojen erotus maksettuun kauppahintaan hankintahetkellä.

Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut pitää sisällään kustannuserät jotka eivät sisälly jo aiemmin mainittuihin kustannusryhmiin. Suurin liiketoiminnan muu kulu on ulkopuoliset palvelut.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Osakkuusyritykset, joissa emoyhtiöllä on 20–50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa muutoin käytetään huomattavaa vaikutusvaltaa, mutta ei määräysvaltaa, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa sijoitus kirjataan alun perin hankintame-

non määräisenä ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla sijoittajan osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisistä voitoista tai tappioista. Jos Konsernin osuus osakkuusyhtiön tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyhtiön velvoitteiden täyttämiseen.

Liikevoitto

Liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihdosta vähennetään palkkio- ja korkokulut, vähennetään hallintokulut, lisätään negatiivisen liikearvon tuloutus, vähennetään poistot ja arvonalentumiset, vähennetään liiketoiminnan muut kulut ja lisätään osuus osakkuusyhtiön tuloksesta. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

Tuloverot

Konsernin verot koostuvat tilikaudelle kirjatusta tuloveroista sekä laskennallisten verojen tilikauden aikaisesta muutoksesta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjatuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin verot kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiin tilikausiin liittyvillä veroilla.

Tilikauden tulos

Tilikauden tulos on liikevoitto- tai tappio vähennettynä veroilla ja muilla liikevoitto- tai tappio jälkeen esitettävillä erillä kuten tulos lopetetuista toiminnoista -erällä. Konserni raportoi tilikauden tuloksen segmenttitasolla ainoastaan ennen veroja ja vähemmistöä.

Liiketoiminnan tulos

Yleiskatsaus

Seuraavassa taulukossa on esitetty yhteenveto Konsernin liiketoiminnan tuloksesta 31.12.2015, 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta.

	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS)	(IFRS)	(FAS)	(FAS)
	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)	
1 000 euroa				
Palkkiotuotot	31 801	33 378	33 441	25 460
Vakuutustoiminnan nettotuotot	13 156	-	-	-
Vakuutustoiminnan nettotuotot	6 401	-	-	-
Sijoitustoiminnan nettotuotot	6 756	-	-	-
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 651	15 978	1 797	1 233
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	4 850	11	11	92
Korkotuotot	913	1 285	3 306	581
Liiketoiminnan muut tuotot	6 029	2 913	2 915	122
LIKEVAIHTO	58 401	53 565	41 470	27 488
Palkkiokulut	-3 709	-5 682	-6 293	-4 425
Korkokulut	-2 906	-1 240	-790	-22
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-19 251	-16 085	-16 484	-11 922
Muut hallintokulut	-5 721	-5 319	-5 557	-3 379
Negatiivisen liikearvon tuloutus	28 567	-	-	-
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-871	-545	-785	-472
Liiketoiminnan muut kulut	-7 161	-3 865	-3 443	-2 596
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista	-228	-	-547	-144
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	258	-2	-2	-5
LIKEVOITTO	47 379	20 827	7 568	4 521
Tuloverot	-2 976	-4 309	-1 616	-1 338
TILIKAUDEN TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	44 403	16 518	-	-
LOPETETUT TOIMINNOT				
Tulos lopetetuista toiminnoista	-316	-29	-	-
TILIKAUDEN TULOS	44 087	16 489	5 952	3 183

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

Tilikauden tulos	44 087	16 489	-	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-158	20	-	-
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-5 497	-	-	-
Verot	1 099	-	-	-
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-4 555	20	-	-
Tilikauden laaja tulos	39 532	16 509	-	-

Seuraavassa katsauksessa on kuvattu Konsernin liiketoiminnan tulosta 31.12.2015, 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta. Liiketoiminnan tuloksen kuvauksessa keskitytään seuraaviin tuloslaskelman eriin: liikevaihto, palkkiotuotot, muut tuotot, palkkiokulut, korkokulut, henkilöstö- ja hallintokulut, poistot ja arvonalentumiset, liiketoiminnan muut kulut, osuus osakkuusyritysten tuloksesta, liikevoitto, tuloverot ja tilikauden tulos. Konsernia koskevat tiedot on esitetty yhtenä raportointisegmenttinä.

Tilikausien 2015 ja 2014 vertailu (IFRS)

Liikevaihto

1 000 euroa	1.1.–31.12.	
	2015	2014
	(IFRS)	(IFRS)
	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)
Varainhoito	39 358	38 392
Rahoitus	13 276	-
Muu toiminta	6 026	15 171
Konserni	58 659	53 563

Konserni

Tilikaudella 2015 Konsernin liikevaihto oli 58 401 tuhatta euroa, mikä oli 4 838 tuhatta euroa eli 9,0 prosenttia enemmän kuin 53 563 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa on myös huomioitu osakkuusyritysten tulokset. Kasvu johtui keskeisesti Garantian liiketoiminnan kerryttämistä tuotoista, osinkotuotoista sekä Konsernin irtautumisista tietyistä pääomarahastohankkeista.

Varainhoito

Tilikaudella 2015 Varainhoito-segmentin liikevaihto oli 39 358 tuhatta, mikä oli 966 tuhatta euroa eli 2,5 prosenttia enemmän kuin 38 392 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui lähinnä myyntivoittojen kasvusta tilikaudella 2015.

Rahoitus

Tilikaudella 2015 Rahoitus-segmentin liikevaihto oli 13 276 tuhatta euroa, mikä oli 13 276 tuhatta euroa enemmän kuin 0 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui keskeisesti Garantian liiketoiminnan kerryttämistä tuotoista.

Muu toiminta

Tilikaudella 2015 Muun toiminnan liikevaihto oli 6 026 tuhatta euroa, mikä oli 9 145 tuhatta euroa eli 60,3 prosenttia vähemmän kuin 15 171 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Lasku johtui Finsilvan omistuksen käyvän arvon arvostuksesta, mikä oli 14 182 tuhatta euroa tilikaudella 2014.

Palkkiotuotot

Tilikaudella 2015 Konsernin palkkiotuotot olivat 31 801 tuhatta euroa, mikä oli 1 576 tuhatta euroa eli 4,7 prosenttia vähemmän kuin 33 378 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Lasku johtui pääasiassa tuottosidonnaisen palkkioiden laskusta 4 495 tuhanteen euroon 5 958 tuhannesta eurosta.

Muut tuotot

Tilikaudella 2015 Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 26 600 tuhatta euroa, mikä oli 6 412 tuhatta euroa eli 31,8 prosenttia enemmän kuin 20 187 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui lähinnä Garantian liiketoiminnan kerryttämistä tuotoista 13 156 tuhatta euroa, osinkotuotoista sekä tiettyjen pääomarahastohankkeiden myyntituotoista. Metsärahoitus II Ky myi tilikauden 2015 aikana osuuden Finsilvasta, minkä jälkeen rahastolla ei enää ole huomattavaa vaikutusvaltaa Finsilvassa, eikä yhtiötä yhdistellä Konserniin osakkuusyrityksenä tilikauden 2015 tilinpäätöksessä. Yhtiö arvostettiin Konsernin tilinpäätöksessä tilikaudella

2014 käypään arvoon, mikä vastasi toteutunutta kauppahintaa tilikaudella 2015. Finsilvan käyvän arvon muutos tilikaudella 2014 oli 14 182 tuhatta euroa.

Palkkiokulut

Tilikaudella 2015 Konsernin palkkiokulut olivat 3 709 tuhatta euroa, mikä oli 1 973 tuhatta euroa eli 34,7 prosenttia vähemmän kuin 5 682 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Lasku johtui lähinnä tilikaudella 2014 maksetuista palkkioista liittyen Konsernin irtautumiseen pääomarahastohankkeista.

Korkokulut

Tilikaudella 2015 Konsernin korkokulut olivat 2 906 tuhatta euroa, mikä oli 1 666 tuhatta euroa eli 134,4 prosenttia enemmän kuin 1 240 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Korkokulujen muutos kohdistuu lähinnä kahteen Konsernin kesken tilikauden 2014 liikkeeseenlaskemaan joukkovelkakirjalainaan sekä Garantia-yrityskaupan yhteydessä vuonna 2015 otettuun lainaan rahoituslaitoksesta.

Henkilöstö- ja hallintokulut

Tilikaudella 2015 Konsernin henkilöstö- ja hallintokulut olivat 24 972 tuhatta euroa, mikä oli 3 568 tuhatta euroa eli 16,7 prosenttia enemmän kuin 21 404 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui lähinnä Garantia-yrityskaupan henkilöstöjärjestelyistä sekä Konsernin palvelukseen siirtyneen henkilöstön henkilöstökustannuksista sekä synteettisten optioiden kerryttämistä kuluista.

Konsernissa oli keskimäärin 175 työntekijää tilikaudella 2015, mikä oli 15 prosenttia enemmän kuin 153 työntekijää tilikaudella 2014. Kasvu johtui lähinnä Garantia-yrityskaupan myötä konsernin palvelukseen siirtyneeseen henkilöstöön sekä Varainhoito-segmentin henkilöstömäärän kasvuun.

Poistot ja arvonalentumiset

Tilikaudella 2015 Konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat positiiviset 27 696 tuhatta euroa, mikä johtui keskeisesti Garantian 28 567 tuhannen euron negatiivisen liikearvon tuloutuksesta Garantia-yrityskaupan yhteydessä, koska Garantiasta maksettu kauppahinta alitti tämän verran Garantian nettovarot. Muut poistot ja arvonalentumiset tilikaudella 2015 olivat 871 tuhatta euroa, mikä oli 326 tuhatta euroa eli 59,8 prosenttia enemmän kuin 545 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui lähinnä hankittujen IT-järjestelmien suuremmista poistoista.

Liiketoiminnan muut kulut

Tilikaudella 2015 Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 7 161 tuhatta euroa, mikä oli 3 296 tuhatta euroa eli 85,3 prosenttia enemmän kuin 3 865 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui lähinnä ulkopuolisten palveluiden lisääntyneistä kustannuksista.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Tilikaudella 2015 Konsernin osuus osakkuusyritysten tuloksesta oli 258 tuhatta euroa, mikä oli 260 tuhatta euroa enemmän kuin -2 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui osuuksien hankkimisesta Fellow Financessa ja Havuz Holding Oy:ssä, joista tuli Konsernin uusia osakkuusyrityksiä ja joiden kerryttämä tulos Konserniin näkyi ensimmäistä kertaa tilikauden 2015 tilinpäätöksestä.

Liikevoitto

Tilikaudella 2015 Konsernin liikevoitto oli 47 379 tuhatta euroa, mikä oli 26 552 tuhatta euroa enemmän kuin 20 827 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui Garantia-yrityskaupasta, minkä johdosta tilikauden 2015 liikevoittoon kirjattiin 28 567 tuhatta euroa negatiivisen liikearvon tuloutusta, sekä Garantian kerryttämistä tuotoista Konsernille 13 156 tuhatta euroa. Tilikaudella 2014 kirjattiin puolestaan kertaluonteinen 14 182 euron käyvän arvon muutos Konsernin omistuksista Finsilvassa.

Tuloverot

Tilikaudella 2015 Konsernin tuloverot olivat 2 976 tuhatta euroa, mikä oli 1 333 tuhatta euroa eli 30,9 prosenttia vähemmän kuin 4 309 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Yhtiön tuloverojen lasku johtui pienemmästä yhtiökohtaisesta verotettavasta tuloksesta.

Yhteisöverokanta oli 20 prosenttia vuosina 2015 ja 2014.

Tilikauden tulos ennen veroja ja vähennistöä

	1.1.–31.12.	
	2015	2014
	(IFRS)	(IFRS)
1 000 euroa	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)
Varainhoito	9 921	9 057
Rahoitus	29 757	-
Muu toiminta	2 204	11 770
Konserni	41 882	20 827

Konserni

Tilikaudella 2015 Konsernin tilikauden tulos oli 44 087 tuhatta euroa, mikä oli 27 598 tuhatta euroa eli 167,4 prosenttia enemmän kuin 16 489 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Konsernin tilikauden tulokseen tilikaudella 2015 on vaikuttanut negatiivisen liikearvon tuloutus 28 567 euroa Garantiasta sekä tilikaudella 2014 Finnsilvan 14 182 euron käyvän arvon muutos. Vaikka Konserni hankki merkittävää uutta liiketoimintaa Garantiayrityskaupalla, Garantia on vaikuttanut Konsernin tulokseen vasta 1.4.2015 alkaen.

Varainhoito

Tilikaudella 2015 Varainhoito-segmentin tilikauden tulos ennen veroja ja vähennistöä oli 9 921 tuhatta euroa, mikä oli 864 tuhatta euroa eli 9,5 prosenttia enemmän kuin 9 057 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui myyntivoittojen kasvusta ja palkkiokulujen laskusta tilikaudella 2015.

Rahoitus

Tilikaudella 2015 Rahoitus-segmentin tilikauden tulos ennen veroja ja vähennistöä oli 29 757 tuhatta euroa, mikä oli 29 757 tuhatta euroa enemmän kuin 0 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Kasvu johtui Garantian ja Fellow Financen hankinnoista.

Muu toiminta

Tilikaudella 2015 Muun toiminnan tilikauden tulos oli 2 204 tuhatta euroa, mikä oli 9 566 tuhatta euroa eli 81,3 prosenttia vähemmän kuin 11 770 tuhatta euroa tilikaudella 2014. Lasku johtui Finnsilvan omistuksen 14 182 euron käyvän arvon muutoksesta.

Tilikausien 2014 ja 2013 vertailu (FAS)

Liikevaihto

Tilikaudella 2014 Konsernin liikevaihto oli 41 470 tuhatta euroa, mikä oli 13 982 tuhatta euroa eli 50,9 prosenttia enemmän kuin 27 488 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä palkkiotuotoista 33 441 tuhatta euroa tilikaudella 2014, mikä oli 7 981 tuhatta euroa enemmän kuin tilikaudella 2013 sekä onnistuneista irtautumisista tietyistä pääomarahastojen hankkeista vuonna 2014.

Palkkiotuotot

Tilikaudella 2014 Konsernin palkkiotuotot olivat 33 441 tuhatta euroa, mikä oli 7 981 tuhatta euroa eli 31,3 prosenttia enemmän kuin 25 460 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä rahastoihin sijoitettujen pääomien kasvusta sekä onnistuneista irtautumisista tietyistä pääomarahastojen sijoituskohteista.

Muut tuotot

Tilikaudella 2014 Konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 2 915 tuhatta euroa, mikä oli 2 793 tuhatta euroa enemmän kuin 122 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui erityisesti tiettyjen pääomarahastohankkeiden myynneistä tilikauden 2014 loppupuolella.

Palkkiokulut

Tilikaudella 2014 Konsernin palkkiokulut olivat 6 293 tuhatta euroa, mikä oli 1 868 tuhatta euroa eli 42,2 prosenttia enemmän kuin 4 425 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä palkkiotuottojen kasvusta.

Korkokulut

Tilikaudella 2014 Konsernin korkokulut olivat 790 tuhatta euroa, mikä oli 768 tuhatta euroa enemmän kuin 22 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui keskeisesti kahdesta Konsernin vuonna 2014 liikkeeseenlaskemasta joukkovelkakirjalainasta aiheutuneista korkokuluista.

Henkilöstö- ja hallintokulut

Tilikaudella 2014 Konsernin henkilöstö- ja hallintokulut olivat 22 041 tuhatta euroa, mikä oli 6 740 tuhatta euroa eli 44,0 prosenttia enemmän kuin 15 301 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä henkilöstömäärän ja henkilöstökulujen kasvusta. Konsernissa oli keskimäärin 153 työntekijää tilikaudella 2014, mikä oli 34,2 prosenttia enemmän kuin 114 työntekijää tilikaudella 2013. Taaleri Varainhoito Oy palkkasi tilikauden 2014 aikana uusia työntekijöitä etenkin asiakasrajapintaan.

Poistot ja arvonalentumiset

Tilikaudella 2014 Konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat 1 332 tuhatta euroa, mikä oli 716 tuhatta euroa eli 116,2 prosenttia enemmän kuin 616 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä uusien IT-järjestelmien poistoista sekä Lainaamon arvonalentumistappioista kulutusluotoista.

Liiketoiminnan muut kulut

Tilikaudella 2014 Konsernin liiketoiminnan muut kulut olivat 3 443 tuhatta euroa, mikä oli 847 tuhatta euroa eli 32,6 prosenttia enemmän kuin 2 596 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä ulkopuolisten palveluiden ostojen kasvusta.

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta

Tilikaudella 2014 Konsernin osuus osakkuusyritysten tappiosta oli 2 tuhatta euroa, mikä oli 3 tuhatta euroa eli 60,0 prosenttia vähemmän kuin 5 tuhatta euroa tilikaudella 2013.

Liikevoitto

Tilikaudella 2014 Konsernin liikevoitto oli 7 568 tuhatta euroa, mikä oli 3 047 tuhatta euroa eli 67,4 prosenttia enemmän kuin 4 521 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä palkkiotuottojen kasvusta ja tiettyjen pääomarahastohankkeiden onnistuneista irtautumisista.

Tuloverot

Tilikaudella 2014 Konsernin tuloverot olivat 1 616 tuhatta euroa, mikä oli 278 tuhatta euroa eli 20,8 prosenttia enemmän kuin 1 338 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Yhtiön tuloverojen kasvu johtui liiketoiminnan kasvusta

Yhteisöverokanta oli 20 prosenttia vuonna 2014 ja 24,5 % vuonna 2013.

Tilikauden tulos

Tilikaudella 2014 Konsernin tilikauden tulos oli 4 835 tuhatta euroa, mikä oli 1 630 tuhatta euroa eli 50,9 prosenttia enemmän kuin 3 205 tuhatta euroa tilikaudella 2013. Kasvu johtui lähinnä palkkiotuottojen kasvusta ja tiettyjen pääomarahastohankkeiden onnistuneista irtautumisista.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Yleiskatsaus

Yhtiö rahoittaa liiketoimintaansa pääasiallisesti liiketoiminnasta saatavan rahavirran avulla sekä rahoitusjärjestelyin.

Yhtiö on kerännyt uutta pääomaa vuoden 2013 ja 2015 osakeanneilla yhteensä 37,5 miljoonaa euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Yhtiön pitkäaikaiset rahoitusjärjestelyt 31.12.2015 muodostuivat vuonna 2014 liikkeeseenlasketuista joukkovelkakirjalainoista 29,9 miljoonaa euroa, josta 10,0 miljoonaa euroa eräännyy vuonna 2017 ja 19,9 miljoonaa euroa vuonna 2019. Tämän lisäksi Yhtiöllä on pitkäaikaista rahoitusta luottolaitoksilta 14 miljoonaa euroa ja pitkäaikaista rahoitusta yleisöltä ja yhteisöiltä 30,3 miljoonaa euroa. Katso tarkemmin kohdasta ” – Korolliset velat ja muut vastuusitoumukset”. Konsernin rahoitusjärjestelyjä on myös kuvattu tähän Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn tilikauden 2015 tilinpäätöksen liitteessä 40 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma. Yhtiön rahavarat (saamiset luottolaitoksilta) 31.12.2015 päättyneen tilikauden lopussa olivat 27 983 tuhatta euroa ja nettovelkaantumisaste 49 prosenttia.

Konsernin rahavirtalaskelma

Seuraavassa taulukossa on esitetty yhteenveto Yhtiön rahavirroista 31.12.2013, 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta.

	1.1.–31.12.			
	2015	2014	2014	2013
	(IFRS)	(IFRS)	(FAS)	(FAS)
1 000 euroa	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan rahavirta:				
Liikevoitto (tappio)	47 379	20 827	7 568	4 521
Suunnitelman mukaiset poistot	871	573	573	185
Konserniliikkeen arvon muutos	-28 567	32	212	287
Muut oikaisut				
Sijoitusten käyvän arvon muutokset				
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 813	-14 206	-24	-3
- Myytävissä olevat	-4 398	0	-	-
Muut oikaisut	-939	222	459	18
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	21 159	7 449	8 788	5 008
Käyttö pääoman muutos				
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-3 124	-10 631	-10 631	-11 166
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	3 237	-10 717	-10 385	-923
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-588	5 233	4 180	1 653
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja...	20 684	-8 666	-8 047	-5 428
Maksetut välittömät verot (-)	-1 681	-557	-557	-920
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 004	-9 224	-8 604	-6 348
Investointien rahavirta:				
Investoinnin aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	994	-1 849	-1 849	-611

Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin hankinta- hetken rahavaroilla vähennettynä	-17 962	-65 161	-488	-837
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10 281	-2 934	-7 635	343
Investointien rahavirta (B)	-27 249	-69 944	-9 972	-1 105
Rahoituksen rahavirta:				
Maksulliset oman pääoman muutokset	23 200	-	-	14 987
Omien osakkeiden hankkiminen	10	51	-51	0
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	30 000	30 000	-
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-	10 000	10 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-15 250	60 500	0	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-2 264	-1 259	-1 259	-2 070
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 004	-108	-108	-150
Rahoituksen rahavirta (C)	4 693	99 185	38 583	12 766
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-3 553	20 017	20 006	5 313
Rahavarat tilikauden alussa	31 536	11 519	11 519	6 206
Rahavarat tilikauden lopussa	27 983	31 536	31 525	11 519
Rahavarojen erotus	-3 553	20 017	20 006	5 313

Rahavarojen muutos

Konsernin Rahavarojen muutos 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli -3 553 tuhatta euroa (IFRS). Rahavarojen muutos 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella oli 20 017 tuhatta euroa (IFRS). Rahavarojen muutos 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella oli 20 006 tuhatta euroa (FAS) ja 31.12.2013 päättyneellä tilikaudella 5 313 tuhatta euroa (FAS).

Tilikausien 2015 ja 2014 vertailu (IFRS)

Liiketoiminnan nettorahavirta

Tilikaudella 2015 Konsernin liiketoiminnan nettorahavirta oli 19 004 tuhatta euroa, ja se kasvoi 28 228 tuhatta euroa verrattuna tilikauden 2014 liiketoiminnan negatiiviseen nettorahavirtaan, joka oli 9 224 tuhatta euroa. Kasvu johtui Konsernin myymien Finsilvan osakkeiden realisoituneesta myyntivoitosta 6 858 tuhatta euroa tilikaudella 2015, millä oli positiivinen vaikutus liiketoiminnan nettorahavirtaan, verrattuna tilikauteen 2014, jolloin vähennettiin realisoitumaton arvomuutos Finsilvan osakkeista 14 182 tuhatta euroa, millä ei ollut vaikutusta Yhtiön kassavirtaan. Tytäryhtiö Lainaamon myynnin vaikutus vuonna 2015 näkyy lainaamisten pienemmällä muutoksella 3 124 tuhatta euroa tilikaudella 2015 ja 10 717 tuhatta euroa tilikaudella 2014.

Investointien nettorahavirta

Tilikaudella 2015 Konsernin investointien negatiivinen nettorahavirta oli 27 249 tuhatta euroa ja se kasvoi 42 695 tuhatta euroa verrattuna tilikauden 2014 investointien negatiiviseen nettorahavirtaan, joka oli 69 944 tuhatta euroa. Kasvu johtui lähinnä Finsilvan osakkeiden hankinnasta 65 190 tuhatta euroa vuonna 2014, mikä toteutettiin Metsärahassto II:n kautta ja Finsilvan osakkeiden myynnistä 39 453 tuhatta euroa sekä Garantian hankinnasta 60 000 tuhatta euroa vuonna 2015.

Rahoituksen nettorahavirta

Tilikaudella 2015 Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 4 693 tuhatta euroa, ja se laski 94 492 tuhatta euroa verrattuna tilikauden 2014 rahoituksen nettorahavirtaan, joka oli 99 185 tuhatta euroa. Lasku johtui pääasiassa vuonna 2014 toteutetuista rahoitusjärjestelyistä, jolla osittain rahoitettiin Finsilvan osakkeiden hankinta 60 500 tuhatta euroa, sekä liikkeeseen lasketuista joukkovelkakirjalainoista 30 000 tuhatta euroa ja Lainaamon ulkopuolisesta rahoituksesta 10 000 tuhatta euroa. Tilikauden 2015 rahoituksen nettorahavirtaa

vuorostaan paransivat osakeannilla kerätyt varat 23 200 tuhatta euroa. Tilikaudella 2015 ulkopuolista velkaa lyhennettiin 30 250 tuhatta euroa Yhtiön myytyä osa Finsilvan osakeomistuksesta ja velkaa lisättiin 15 000 tuhatta euroa Garantia-yrityskaupan rahoittamiseksi.

Tilikausien 2014 ja 2013 vertailu (FAS)

Liiketoiminnan nettorahavirta

Tilikaudella 2014 Konsernin liiketoiminnan negatiivinen nettorahavirta oli 8 604 tuhatta euroa, ja se laski 2 256 tuhatta euroa verrattuna tilikauden 2013 liiketoiminnan nettorahavirtaan, joka oli 6 348 tuhatta euroa negatiivinen. Lasku johtui lähinnä lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäyksestä.

Investointien nettorahavirta

Tilikaudella 2014 Konsernin investointien negatiivinen nettorahavirta oli 9 972 tuhatta euroa ja se laski 8 867 tuhatta euroa verrattuna tilikauden 2013 investointien negatiiviseen nettorahavirtaan, joka oli 1 105 tuhatta euroa. Lasku johtui investoinneista muihin sijoituksiin vuonna 2014.

Rahoituksen nettorahavirta

Tilikaudella 2014 Konsernin rahoituksen nettorahavirta oli 38 583 tuhatta euroa, ja se kasvoi 25 817 tuhatta euroa verrattuna tilikauden 2013 rahoituksen nettorahavirtaan, joka oli 12 766 tuhatta euroa. Kasvu johtui tilikaudella 2014 liikkeeseen lasketuista joukkovelkakirjalainoista 30 000 tuhatta euroa sekä lyhytaikaisten lainojen nostosta 10 000 tuhatta euroa. Tilikaudella 2013 puolestaan järjestettiin maksullinen osakeanti, jolla saatiin kerättyä 14 987 tuhatta euroa oman pääoman ehtoista rahoitusta.

Investoinnit ja merkittävimmät aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konsernin suurimmat investointierät ovat IT-järjestelmät, joiden osuus investoinneista 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 1,7 miljoonaa euroa.

Konsernin bruttoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat 1 008 tuhatta euroa eli 1,7 prosenttia Konsernin liikevaihdosta tilikaudella 2015 (IFRS), 1 849 tuhatta euroa eli 3,4 prosenttia Konsernin liikevaihdosta tilikaudella 2014 (IFRS) ja 611 tuhatta euroa eli 2,22 prosenttia Konsernin liikevaihdosta tilikaudella 2013 (FAS).

Esitteen päivämääränä Konsernilla ei ole käynnissä olevia merkittäviä yksittäisiä investointeja.

Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset

1 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuut	1 164 466	-	-
Takaukset	219	706	408
Sijoitussitoumukset	3 920	-	-
Pantatut arvopaperit	64 653	-	-
Yrityskiinnitykset	-	25 000	-
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000	5 000
Vuokravastuut	3 870	3 226	1 748
Yhteensä	1 247 128	38 932	7 156

Garantia on saanut 30.12.2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuutustapahtumasta ja siitä johtuvan 5 000 000 euron korvausvaatimuksen. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on perusteeton eikä ole kirjannut sitä tunnettujen vahinkojen varaukseen tilinpäätöksessä. Yhtiön käsityksen mukaan asiassa ei ole vuoden 2015 aikana tapahtunut oleellista muutosta ja asian käsittelyä jatketaan edelleen. Vakuutuskorvausvaatimusta on kuvattu tarkemmin Esitteen kohdassa ”Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Oikeudenkäynnit ja hallinnolliset menettelyt”.

Tasetietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään tiivistelmä Yhtiön konsernitaseen tiedoista 31.12.2013, 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta.

1 000 euroa	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2013
	(IFRS) (tilintarkastettu)	(IFRS) (tilintarkastamaton)	(FAS) (tilintarkastettu)	(FAS) (tilintarkastettu)
Vastaavaa				
Saamiset luottolaitoksilta	27 983	31 536	31 525	11 519
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 416	21 671	21 671	11 040
Saamistodistukset	1 541	-	-	-
Osakkeet ja osuudet	45 154	4 326	9 027	375
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	2 958	79 175	320	1 054
Vakuutustoiminnan varat		-	-	-
Vakuutustoiminnan saamiset	2 628	-	-	-
Sijoitusomaisuus	114 087	-	-	-
Aineettomat hyödykkeet	2 369 ¹⁾	2 377 ¹⁾	2 196	1 313
Konserniliikearvo	627	727	546	727
Muut aineettomat hyödykkeet	1 741	1 650	1 650	586
Aineelliset hyödykkeet	546	556	556	343
Muut varat	4 877	6 945	6 945	1 570
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	4 956	6 179	5 707	849
Laskennalliset verosaamiset	249	159	112	0
Yhteensä	216 764	152 923	78 060	28 063
Vastattavaa				
VIERAS PÄÄOMA	119 704	155 056	50 798	5 475
Velat luottolaitoksille	14 939	-	-	-
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	30 250	70 500	10 000	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	29 946	29 794	30 000	-
Vakuutustoiminnan velat	13 071	-	-	-
Muut velat	3 583	2 771	2 771	2 271
Siirtovelat ja saadut ennakot	10 186	9 362	8 027	3 204
Laskennalliset verovelat	17 729	2 628	-	-
OMA PÄÄOMA	97 060	37 868	27 262	22 588
Osakepääoma	125	125	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	37 512	14 638	14 638	14 638
Käyvän arvon rahasto	-4 398	-	-	-
Muuntoero	-138	20	-	-
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	19 384	6 220	6 128	4 212
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	42 455	15 418	4 835	3 205
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	2 119	1 447	1 535	408
Yhteensä	216 764	152 923	78 060	28 063

¹⁾ Luvut eivät ole virallisia IFRS-tilinpäätöksen lukuja, eikä niitä ole tilintarkastettu.

Tilikausien 2015 ja 2014 vertailu (IFRS)

Vastaavaa

Konsernin Vastaavat koostuvat saamisista luottolaitoksilta, saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä, saamistodistuksista, osakkeista ja osuuksista, osakkeista ja osuuksista omistusyhteisyhteisöissä, vakuutustoiminnan

varoista, aineettomista hyödykkeistä, aineellisista hyödykkeistä, muista varoista, siirtosaamisista ja maksetuista ennakoista sekä laskennallisista verosaamisista.

Konsernin Vastaavien kokonaismäärä 31.12.2015 oli 216 764 tuhatta euroa, mikä oli 63 841 tuhatta euroa eli 41,7 prosenttia enemmän kuin 31.12.2014, jolloin Vastaavien kokonaismäärä oli 152 923 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääasiassa Garantia-yrityskaupasta keväällä 2015 ja Garantian omaisuuserien sisällyttämisestä Konsernin taseeseen 31.3.2015 alkaen. Taseen vastaavien määrää puolestaan rasitti puolet Konsernin osuuden myynnistä Finsilvassa, 39 453 tuhatta euroa, sekä Lainaamo Oy:n myynti, jolloin saamiset Lainaamon myöntämistä luotoista yleisölle poistuivat Konsernin taseesta.

Vastattavaa

Konsernin Vastattavat koostuvat Vieraasta pääomasta ja Omasta pääomasta. Konsernilla oli 31.12.2015 Vastattavaa yhteensä 216 764 tuhatta euroa, mikä oli 63 841 tuhatta euroa, eli 41,7 prosenttia enemmän kuin 31.12.2014, jolloin kokonaismäärä oli 152 923 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääasiassa oman pääoman muutoksesta 59 192 tuhatta euroa, mikä koostui pääasiassa vuonna 2015 järjestetyllä osakeannilla kerätyistä rahavaroista 23 200 tuhatta euroa ja emoyhtiön omistajien osuudesta tilikauden 2015 tuloksesta 42 455 tuhatta euroa, johon sisältyi Garantian hankinnasta syntynyt negatiivisen liikearvon tuloutus 28 567 tuhatta euroa.

Vieras pääoma

Konsernin Vieras pääoma koostuu veloista luottolaitoksille, veloista yleisölle ja julkisyhteisöille, yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, vakuutustoiminnan veloista, muista veloista, siirtovelosta ja saaduista ennakoista sekä laskennallisista verovelosta.

Konsernin Vieraan pääoman kokonaismäärä 31.12.2015 oli 119 704 tuhatta euroa, mikä oli 35 352 tuhatta euroa eli 22,8 prosenttia vähemmän kuin 31.12.2014, jolloin kokonaismäärä oli 115 056 tuhatta euroa. Finsilvan osuuden myynnin myötä Konsernin velka yleisölle ja julkisyhteisöille laski 30 250 tuhatta euroa. Garantian hankkiminen kasvatti Konsernin vierasta pääomaa vakuutustoiminnan velkojen, 13 071 tuhatta euroa, yrityskauppaa varten otetun rahoituslaitokselle olevan velan, 14 939 tuhatta euroa, sekä laskennallisen verovelan muodossa.

Oma pääoma

Konsernin Oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, käyvän arvon rahastosta, muuntoerosta, edellisten tilikausien voitosta (tappiosta), tilikauden tuloksesta emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomien omistajien osuudesta pääomista.

Konsernin Oman pääoman kokonaismäärä 31.12.2015 oli 97 060 tuhatta euroa, mikä oli 59 192 tuhatta euroa eli 156,3 prosenttia enemmän kuin 31.12.2014, jolloin kokonaismäärä oli 37 868 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääasiassa Yhtiön keväällä 2015 järjestämästä osakeannista, jossa se keräsi 23 200 tuhatta euroa sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon sekä Garantia-yrityskaupasta syntyneen negatiivisen liikearvon tuloutuksesta 28 567 tuhatta euroa.

Tilikausien 2014 ja 2013 vertailu (FAS)

Vastaavaa

Konsernin Vastaavat koostuvat saamisista luottolaitoksilta, saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä, osakkeista ja osuuksista, osakkeista ja osuuksista omistusyhteisyrityksissä, aineettomista hyödykkeistä, aineellisista hyödykkeistä, muista varoista, siirtosaamisista ja maksetuista ennakoista sekä laskennallisista verosaamisista.

Konsernin Vastaavien kokonaismäärä 31.12.2014 oli 78 060 tuhatta euroa, mikä oli 49 997 tuhatta euroa eli 178,2 prosenttia enemmän kuin 31.12.2013, jolloin kokonaismäärä oli 28 063 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääasiassa luottolaitossaamisten kasvusta sekä Lainaamo Oy:n lainakannan kasvusta.

Vastattavaa

Konsernin Vastattavat koostuvat Vieraasta pääomasta ja Omasta pääomasta. Konsernilla oli 31.12.2014 Vastattavaa yhteensä 78 060 tuhatta euroa, mikä oli 49 997 tuhatta euroa, eli 178,2 prosenttia enemmän kuin 31.12.2013, jolloin kokonaismäärä oli 28 063 tuhatta euroa. Kasvu johtui vieraan pääoman kasvusta 50 798 tuhanteen euroon 5 475 tuhannesta eurosta, mikä oli 45 323 tuhatta euroa enemmän kuin 31.12.2013.

Vieras pääoma

Konsernin Vieras pääoma koostuu veloista yleisölle ja julkisyhteisöille, yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista, muista veloista sekä siirtovelosta ja saaduista ennakoista.

Konsernin Vieraan pääoman kokonaismäärä 31.12.2014 oli 50 798 tuhatta euroa, mikä oli 45 323 tuhatta euroa eli 827,8 prosenttia enemmän kuin 31.12.2013, jolloin kokonaismäärä oli 5 475 tuhatta euroa. Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2014 liikkeeseenlasketuista joukkovelkakirjalainoista 30 000 tuhatta euroa sekä nostetusta ulkoisesta velasta 10 000 tuhatta euroa.

Oma pääoma

Konsernin Oma pääoma koostuu osakepääomasta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta, edellisten tilikausien voitosta (tappiosta), tilikauden tuloksesta ja määräysvallattomien omistajien osuudesta pääomasta.

Konsernin Oman pääoman kokonaismäärä 31.12.2014 oli 27 262 tuhatta euroa, mikä oli 4 674 tuhatta euroa eli 20,7 prosenttia enemmän kuin 31.12.2013, jolloin kokonaismäärä oli 22 588 tuhatta euroa. Kasvu johtui tilikauden tuloksesta ja määräysvallattomien omistajien osuudesta pääomasta.

Korolliset velat ja muut vastuusitoumukset

Velat luottolaitoksille

Konsernilla oli 31.12.2015 velkaa luottolaitoksille yhteensä 14 939 tuhatta euroa, mistä eräännyy vuoden 2016 aikana 1 000 tuhatta euroa. Velka nostettiin Garantia-yrittäjäkaupan yhteydessä vuonna 2015.

Velat yleisölle ja julkisyhteisöille

Konsernilla oli 31.12.2015 velkaa yleisölle ja julkisyhteisöille 30 250 tuhatta euroa, mikä on kokonaisuudessaan pitkäaikaista.

Joukkovelkakirjalainat

Yhtiön liikkeeseenlaskemien joukkovelkakirjalainojen kokonaismäärä 31.12.2015 jaksotettuun hankintamenuun oli 29 946 tuhatta euroa. Joukkovelkakirjalainat koostuvat 3.4.2014 Euroclear Finland -arvosuosjärjestelmässä liikkeeseenlasketusta joukkovelkakirjalainasta 10 000 tuhatta euroa, joka eräännyy 3.4.2017 sekä 19.9.2014 liikkeeseenlasketusta joukkovelkakirjalainasta 20 000 tuhatta euroa, joka eräännyy 19.9.2019. Kyseisille joukkovelkakirjalainoille ei ole asetettu vakuutta ja ne ovat listattu First North Bond Market Finland -markkinapaikalle.

Alla olevassa taulukossa esitetään Konsernin korollisten velkojen jakautuminen lyhyt- ja pitkäaikaiseen velkaan nimellisarvoon:

Korollinen vieras pääoma 31.12.2015

1 000 euroa	Lyhytaikainen	Pitkäaikainen
Velat luottolaitoksille	1 000	14 000
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	30 250
Yleiseen liikkeeseenlasketut velkakirjat	-	30 000
Yhteensä	1 000	74 250

Konsernin ehdolliset ja velat ja vastuusitoumukset on kuvattu Esitteen kohdassa ”Taseen ulkopuoliset vastuusitoumukset”.

Vakavaraisuus ja omat varat

Konsernista muodostui Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnan myötä RaVaL:n mukainen rahoitus- ja vakuutusryhmittymä ja Ryhmittymän vakavaraisuus raportoidaan 31.12.2015 päättyneestä tilikaudesta lähtien RaVaL:n mukaisesti. Laki perustuu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/87/EY finanssi-ryhmittymään kuuluvien luottolaitosten, vakuutusyriyten ja sijoituspalveluyriyten lisävalvonnasta. Konsernin riskien- ja tasehallintaa varten on perustettu erillinen riskien- ja tasehallintatyöryhmä, joka raportoi säännönmukaisesti konsernin johtoryhmälle ja hallitukselle.

Ryhmittymän omat varat 31.12.2015 olivat 68,2 miljoonaa euroa ja ylittivät omien varojen 14,5 miljoonaa euron vähimmäisvaatimuksen 53,6 miljoonalla eurolla. Ryhmittymän vakavaraisuussuhde 31.12.2015 oli 468,8 prosenttia, kun lakisääteinen minimivaatimus on sata prosenttia.

Ennen luokittelua Ryhmittymäksi Konserni raportoi vakavaraisuudesta EU:n vakavaraisuusdirektiivin (CRDIV) ja vakavaraisuusasetuksen (CRR) mukaisesti. Yhtiö sovelsi vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade).

Konsernin taseen loppusumma 31.12.2015 oli 216 764 tuhatta euroa ja Konsernin oma pääoma 97 060 tuhatta euroa. Yhtiöllä on 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaohjelma, josta on laskettu liikkeelle kaksi joukkovelkakirjalainaa vuonna 2014, joita on kuvattu tarkemmin Esitteeseen viittaamalla sisällytetyn tilikauden 2015 tilinpäätöksen liitetiedossa 34 Yleiseen liikkeeseen lasketut Velkakirjat. Joukkovelkakirjalainat on noteerattu Helsingin Pörssin First North Bond Market Finland -markkinapaikalla ja Yhtiöllä on yli 300 velkasijoittajaa.

Konsernin omavaraisuusaste oli 44,8 prosenttia 31.12.2015 ja modifioitu omavaraisuusaste 44,8 prosenttia.

Taloudellisten riskien hallinnan kuvaus

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

Konsernin riskinkantokyky muodostuu oikein optimoidusta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannattavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja ennakkoiva riskien- sekä vakavaraisuuden hallinta. Konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, mikä vaarantaa konsernin omien varojen vakavaraisuussuhdeluvulle asetetun tavoitetason.

Konsernin merkittävin yksittäinen riski on liiketoiminnan tuottojen, yritysjärjestelyiden onnistuminen ja myönnettyjen takausten riippuvuus ulkoisen toimintaympäristön muutoksista.

Yhtiön riskiasemassa tapahtunut keskeisin muutos tilikaudella 2015 oli Garantian hankinta. Garantian harjoittama liiketoiminta vakuutussektorilla oli uutta Konsernille, minkä lisäksi Garantian tase on suhteellisen suuri verrattuna Yhtiön muuhun vähän varoja sitovaan liiketoimintaan.

Konsernin Varainhoito-segmentin keskeisimmät riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Muuhun liiketoimintaa kohdistuvat merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä myönnettyistä lainoista ja luottolaitossaamisista.

Yhtiö kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden 2015 päättyessä Yhtiön suurin yksittäinen asiakasriski oli 57,9 prosenttia Ryhmittymän omista varoista. Yhteensä kahdeksan asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Suurten asiakasriskien ylitykset johtuvat Finsilvasta sekä Garantian takausvakuutuskannasta. Kyseiset takausvakuutusvastuut myönnettäessä suuria asiakasriskejä koskeva sääntely ei koskenut Garantiaa. Taaleri Sijoitus Oy on 15.3.2016 hyväksynyt Eläkevakuutusyhtiö Eteran tekemän sitovan tarjouksen Metsäraho II Ky:n kaikista

yhtiöosuuksista. Tarjouksen arvioidaan johtavan lopullisen kaupan toteutumiseen huhtikuun 2016 loppuun mennessä, minkä jälkeen Yhtiöllä ei enää ole omistuksia Finsilvassa. Finanssivalvonta hyväksyi Yhtiön laa-
timan toimenpidesuunnitelman suurten asiakasriskien alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017
mennessä.

Konserniin ja Yhtiöön ja niiden liiketoimintaa liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin tämän Esitteen kohdassa
"Riskitekijät", minkä lisäksi Yhtiön riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu Esitteeseen
viittaamalla sisällytetyn tilikauden 2015 tilinpäätöksen liitetiedossa 39.

Lähipiiriliiketoimet

Järjestelyt lähipiirin kanssa

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden
määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa kos-
kevassa päätöksenteossa. Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Yhtiön tytär- ja osakkuusyrietykset. Yhtiön lähipiiriin kuu-
luvat myös Yhtiön hallitus, johtoryhmä, toimitusjohtaja sekä henkilöt, jotka käyttävät Yhtiössä huomattavaa
vaikutusvaltaa tai joilla on määräysvalta Yhtiössä, sekä edellä mainittujen henkilöiden alaikäiset tai samassa
taloudessa asuvat lapset. Lisäksi Yhtiön lähipiiriin kuuluvat sellaiset yritykset, joihin edellä mainituilla henki-
löillä on määräysvalta, yhteinen määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta.

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat Yhtiön suorat tytäryhtiöt sekä Taaleri Varainhoito Oy:n, Taaleri Pääomarahastot
Oy:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n muodostamat alakonsernit, jotka on kuvattu esitteen kohdassa "Tietoa Yhtiöstä
ja Yhtiön liiketoiminnasta – Organisaatorakenne".

Hallituksen jäsenet Peter Fagernäs ja Pertti Laine kuuluvat omistamiensa yhtiöiden kautta Yhtiön kymmenen
suurimman omistajan joukkoon. Yhtiön toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haa-
parinne sekä johtoryhmän jäsen Petri Lampinen kuuluvat Yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan
joukkoon. Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin ollut kymmenen prosentin
omistusosuus Taaleri Pääomarahastot Oy:ssä. Taaleri Oyj on 29.3.2016 solmitulla kaupalla ostanut Taaleri
Pääomarahastot Oy:n vähemmistöosakkeet, mukaan lukien toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen
osakkeet (katso tarkemmin kohdasta "Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Merkittävät sopimukset").

Lainaamo Oy oli saanut Konsernin lähipiiriltä 10,0 miljoonan euron lainan, joka erääntyi 31.12.2015 ja jonka
korko oli 9 prosenttia. Lainan vakuutena oli Lainaamon yrityskiinnitys yhteensä 15,0 miljoonaa euroa. Yhtiö
irtautui tytäryhtiö Lainaamo Oy:stä 25.5.2015 ja sijoitti vertaislainayhtiö Fellow Financeen osakekannan osa-
kevaihdoilla. Konsernin myöntämät lainat Lainaamo Oy:lle siirtyivät kaupan yhteydessä Konsernin ulkopuolel-
le ja Konserni myönsi Lainaamo Oy:lle 8,5 miljoonan euron uuden lainan, jolla on tarkoitus suorittaa edelli-
nen laina. Kyseisestä uudesta lainasta oli 29.2.2016 maksamatta 5,5 miljoonaa euroa. Yhtiöllä oli
31.12.2015 lainaan liittyviä korkosaamisia 150 tuhatta euroa.

Yhtiö ei ole myöntänyt muita lainoja lähipiirille, eikä se ole antanut lähipiirin puolesta takauksia tai vas-
tuusitoumuksia.

Lähipiirin kanssa on toteutettu seuraavat liiketoimet ajanjaksolla 1.1.2013 alkaen Esitteen päivämäärään
saakka:

Yhtiön lähipiiri 1 000 euroa	1.1.2016–30.3.2016		30.3.2016	
	Ostot	Myynnit	Saamiset	Velat
Lähipiiryhtiöt	-	123	5 500	-
Yhtiön johto	10 080	76	-	-
Yhteensä	10 080	199	5 500	-

Yhtiön lähipiiri 1 000 euroa	1.1.–31.12.2015		31.12.2015	
	Ostot	Myynnit	Saamiset	Velat
Lähipiiryhtiöt	-	355	8 650	-
Yhtiön johto	73	1 090	-	-
Yhteensä	73	1 445	8 650	-

1 000 euroa	1.1.–31.12.2014		31.12.2014	
	Ostot	Myynnit	Saamiset	Velat
Lähipiiriyhtiöt	-	-	-	-
Yhtiön johto	170	302	-	10 076
Yhteensä	170	302	-	10 076

1 000 euroa	1.1.–31.12.2013		31.12.2013	
	Ostot	Myynnit	Saamiset	Velat
Lähipiiriyhtiöt	--	-	-	-
Yhtiön johto	114	198	-	-
Yhteensä	114	198	-	-

Johdon avainhenkilöiden työsuhte-etuudet

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten sekä toimitusjohtajan palkkoja ja palkkioita on kuvattu tämän Esitteen kohdissa ”Yhtiön johto ja hallinto – Hallituksen jäsenten ja johdon palkat ja palkkiot”. Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti. Edellä mainitun lisäksi Yhtiöllä ei ole Esitteen historiallisten taloudellisten tietojen kattamalta jaksolta Esitteen päivämäärään saakka muita kuin markkinaehtoisesti toteutettuja lähipiiriliiketoimia Yhtiön lähipiirin kanssa.

1 000 euroa	1.1.–31.12.		
	2015	2014	2013
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	1 289	1 104	881
Palkkiot	138	105	88
Yhteensä	1 427	1 209	969

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Yhtiön johto tekee tilinpäätöstä laatiessaan tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joihin liittyy epävarmuutta. Lopulliset toteumat saattavat poiketa arvioista ja oletuksista. Arviot perustuvat johdon aiempaan kokemukseen, raportointikauden päättymishetkellä parhaaseen mahdolliseen käytettävissä olevaan tietoon sekä perusteltavissa oleviin oletuksiin. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa erityisesti silloin, kun IFRS-normisto sisältää vaihtoehtoisia käsittelytapoja. Seuraavassa käsitellään tilinpäätökseen sisältyviä keskeisiä kirjanpidollisia arvioita ja oletuksia.

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

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

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

Johdon harkintaa on käytetty Varainhoito-liiketoiminnan keskeneräisten hankkeiden arvostuksessa. Aktiivisiin hankkeisiin liittyvät ulkoiset kulut on aktivoitu taseeseen, mikäli hankkeen nettonykyarvo on arvioitu posi-

tiiviseksi. Hankkeen kulut on kirjattu tulosvaikutteisesti, mikäli hanke on päätynyt tai sen nettonykyarvo on arvioitu negatiiviseksi.

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

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

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

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

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

KONSERNIN LIKETOIMINTAA KOSKEVA SÄÄNTELY JA VIRANOMAISLUVAT

Yleistä

Finanssimarkkinoilla toimivien yritysten sääntely koostuu kotimaisesta lainsäädännöstä, EU-sääntelystä sekä lakia alemmantasoisista ohjeista ja viranomaismääräyksistä, kuten Finanssivalvonnan ohjeista ja määräyksistä, Euroopan pankkiviranomaisen (EBA) sekä Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeista ja suosituksista. Lisäksi finanssimarkkinoilla on merkittävää itsesääntelyä, kuten pörssien ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien säännöt.

Yhtiö on yhtiömuodoltaan julkinen osakeyhtiö, jonka liiketoimintaa säännellään Osakeyhtiölailla ja liiketoiminnan kirjanpitoa kirjanpitolaille (1336/1997, muutoksineen) sekä muulla kirjanpitolainsäädännöllä. Yhtiön osakkeita, jotka ovat arvo-osuusmuotoisia ja kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään, koskevat laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta (749/2012, muutoksineen) sekä laki arvo-osuustileistä (827/1991, muutoksineen). Lisäksi arvo-osuustileistä säädetään Euroclear Finlandin säännöissä.

Yhtiö on emoyhtiönä ryhmässä, joka on RaVaL:ssa tarkoitettu rahoitus- ja vakuutusryhmittymä. Konserniin kuuluvat eri yhtiöt tarjoavat Sijoituspalvelulaissa tarkoitettuja sijoitus- ja oheispalveluita, Vakuutusyhtiölaissa tarkoitettuja vakuutuspalveluita, sekä Sijoitusrahastolaissa ja Vaihtoehtorahastojen hoitajista annetussa laissa tarkoitettujen rahastojen hoitamista. Yhtiön ja sen konserniyhtiöiden harjoittama sijoituspalvelu-, vakuutus- ja rahastotoiminta on Suomessa luvanvaraista. Sijoituspalvelu-, vakuutus- tai rahastotoimintaa ei saa harjoittaa ilman asianmukaista toimilupaa.

Asiakassuhteissa on otettava huomioon asiakkaiden tunnistamista ja tuntemista koskeva sääntely, laki rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämisestä ja selvittämisestä (503/2008, muutoksineen), sekä henkilötietojen käsittelyn osalta henkilötietolain (523/1999, muutoksineen) vaatimukset. Kuluttajiin kohdistuvaa markkinointia säännellään muun muassa kuluttajansuojalaissa (38/1978).

Yhtiön tytäryhtiö Taaleri Portföy Yönetimi A.S. on Turkin lainsäädännön mukaan perustettu sijoituspalveluyritys, jolla on Turkin finanssimarkkinoita valvovan viranomaisen, Capital Markets Board Of Turkey:n, myöntämä toimilupa omaisuudenhoitoliiketoimintaan (*portfolio management*).

Sijoituspalvelutoiminta

Sijoituspalvelutoimintaa sääntelee Sijoituspalvelulaki, jossa säädetään sijoituspalveluyrityksen toimiluvasta ja yleisistä toimintaedellytyksistä sekä sijoituspalvelujen tarjoamisessa noudatettavista menettelytavoista. Sijoituspalvelulla tarkoitetaan muun muassa rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen vastaanottamista ja välittämistä sekä toteuttamista asiakkaan lukuun, sijoitusneuvontaa eli yksilöllisen suosituksen antamista asiakkaalle tiettyä rahoitusvälinettä koskevaksi liiketoimeksi sekä omaisuudenhoitoa eli rahoitusvälineiden hoitamista asiakkaan kanssa tehdyn sopimuksen nojalla siten, että päätösvalta sijoittamisesta on annettu kokonaan tai osittain palveluntarjoajalle. Oheispalvelulla tarkoitetaan muun muassa rahoitusvälineiden säilytys- ja hoitopalveluja, sijoituspalveluun liittyvien luottojen myöntämistä sekä sijoituspalveluun liittyvää valuutapalvelua. Sijoituspalvelua voi tarjota vain luottolaitostoimiluvan saanut luottolaitos, sijoituspalveluyrityksen toimiluvan saanut sijoituspalveluyritys sekä omaisuudenhoidon ja sijoitusneuvonnan osalta toimiluvan saanut rahastoyhtiö. Finanssivalvonta valvoo sijoituspalveluja tarjoavien yritysten toimintaa ja menettelytapoja. Sijoituspalveluyrityksen toimiluvan myöntää Finanssivalvonta.

Konsernissa sijoituspalvelutoimintaa harjoittavat Yhtiön tytäryhtiö Taaleri Varainhoito Oy, jolla on Sijoituspalvelulain mukainen sijoituspalveluyrityksen toimilupa, joka kattaa muun muassa omaisuudenhoitopalvelujen tarjoamisen.

Sijoituspalveluyritys voi Sijoituspalvelulain 7 luvun 7 §:n mukaisesti tarjota tiettyjä sijoituspalveluja sidonnaisasiamiehen välityksellä. Sijoituspalveluyritys kuitenkin vastaa asiamiehen toimista ja laiminlyönneistä tämän toimiessa sijoituspalveluyrityksen lukuun. Sidonnaisasiamies voi vastaanottaa ja välittää sijoitus- ja oheispalveluihin tai rahoitusvälineisiin liittyviä asiakkaiden ohjeita ja toimeksiantoja, välittää rahoitusvälineitä asiakkaille, antaa sijoituspalveluyrityksen tarjoamia sijoitus- ja oheispalveluja tai rahoitusvälineitä koskevaa neuvontaa asiakkaille, ja markkinoida sijoituspalveluyrityksen tarjoamia sijoitus- ja oheispalveluja asiakkaille.

Sidonnaisasiamies voi myös käsitellä asiakkaan rahavaroja tai rahoitusvälineitä sijoituspalveluyrityksen lukuun ja vastuulla. Sidonnaisasiamies voi olla luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö eikä sidonnaisasiamies tarvitse erillistä toimilupaa. Sidonnaisasiamies toimii sijoituspalveluyrityksen lukuun, sen vastuulla ja toimiluvan puitteissa. Sidonnaisasiamies voi toimia vain yhden sijoituspalveluyrityksen lukuun. Ei kuitenkaan ole estettä sille, että sidonnaisasiamies toimisi myös esimerkiksi vakuutusmeklarina tai -asiamiehenä sidonnaisasiamiehen tehtävänsä ohella. Sijoituspalveluyrityksen on käytettävissä olevin keinoin varmistuttava siitä, että sidonnaisasiamies on hyvämaineinen ja riittävän ammattitaitoinen toiminnan harjoittamiseen. Sijoituspalveluyrityksen on pidettävä julkista rekisteriä sidonnaisasiamiehistä.

Taaleri Oulu Oy toimii Yhtiön sidonnaisasiamiehenä.

Vakuutustoiminta

Vakuutustoiminnalla tarkoitetaan Vakuutusyhtiölain mukaisesti rekisteröidyn vakuutusosakeyhtiön harjoittamaa Vakuutusluokista annetussa laissa (526/2008, muutoksineen) määriteltyä henkivakuutusluokkiin tai vahinkovakuutusluokkiin kuuluvaa toimintaa. Vakuutustoimintaa saa harjoittaa ainoastaan vakuutusyhtiö, jolla on siihen toimilupa. Vakuutusyhtiö ei saa harjoittaa muuta toimintaa kuin vakuutustoimintaa ja Vakuutusyhtiölaissa määriteltyä vakuutustoimintaan liittyvää liitännäistoimintaa. Toimiluvan saanut vakuutusyhtiö saa harjoittaa toimilupansa mukaista vakuutustoimintaa myös muissa Euroopan talousalueeseen kuuluvissa valtioissa sekä sijoittautumisoikeuden että palvelujen vapaan tarjonnan perusteella. Vakuutusyhtiön pääkonttorin on sijaittava Suomessa, ja sen toimintaa valvoo Finanssivalvonta. Sen lisäksi, mitä Vakuutusyhtiölaissa ja sen nojalla säädetään, vakuutusyhtiöstä säädetään vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EU täydentämisestä (Solvenssi II) annetussa komission delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/35 sekä Euroopan komission asetuksella tai päätöksellä annetuissa teknisissä standardeissa.

Konsernissa vakuutustoimintaa harjoittaa Vakuutusosakeyhtiö Garantia, jolla on toimilupa myöntää vakuutuksia (i) vahinkovakuutusluokasta 14, "Luotto", johon sisältyy vakuutus yleisen maksukyvyttömyyden varalta sekä vientiluottojen, osamaksuluottojen, kiinnitysluottojen ja maatalousluottojen maksamisen vakuudeksi otetut vakuutukset, sekä (ii) vahinkovakuutusluokasta 15, "Takaus", joka koskee sekä välitöntä että välillistä takausta. Lisäksi Garantia voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta. Garantia vastaa myös eläkevakuutusyhtiöiden kanssa tehtyjen sopimusten nojalla julkisten TyEL-viitekorkojen noteerauksista kulloinkin voimassa olevien sosiaali- ja terveysministeriön hyväksymien laskurusteiden mukaisesti.

Sijoitusrahastotoiminta

Sijoitusrahastotoiminnalla tarkoitetaan Sijoitusrahastolain mukaan varojen hankkimista yleisöltä yhteistä sijoittamista varten ja näiden varojen sijoittamista pääasiallisesti rahoitusvälineisiin tai kiinteistöihin ja kiinteistöarvopapereihin tai muihin sijoituskohteisiin sekä sijoitusrahaston hallintoa ja rahasto-osuuksien markkinointia. Sijoitusrahastotoiminnan harjoittamiseen tarvitaan Sijoitusrahastolain mukainen rahastoyhtiön toimilupa. Rahastoyhtiö voi myös toimilupansa puitteissa tarjota Sijoituspalvelulaissa tarkoitettua omaisuudenhoitoa, sijoitusneuvontaa ja rahasto-osuuksien säilyttämistä. Tällöin rahastoyhtiön tulee kuulua Sijoittajien korvausrahastoon. Rahastoyhtiön toimiluvan myöntää Finanssivalvonta.

Konsernissa sijoitusrahastotoimintaa harjoittaa Taalerin Rahastoyhtiö Oy, jolla on Sijoitusrahastolain mukainen rahastoyhtiön toimilupa.

Vaihtoehtorahastojen hoitaminen

Vaihtoehtorahastojen hoitamista säännellään Lalla vaihtoehtorahastojen hoitajista. Laki perustuu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviin 2011/61/EU, joka saatettiin Suomessa voimaan maaliskuussa 2014. Sääntely kohdistuu vaihtoehtoisten rahastojen hoitajiin. Lain soveltamisala on laaja ja se kattaa lähtökohtaisesti kaikki muut yhteisen sijoittamisen muodot kuin Sijoitusrahastolain mukaiset sijoitusrahastot, esimerkiksi pääoma-, kiinteistö-, hyödyke- ja hedge-rahastosijoittamisen. Vaihtoehtorahastoja hallinnoivalla yhtiöllä tulee olla toimilupa tai sen on rekisteröidyttävä Finanssivalvonnan ylläpitämään rekisteriin.

Konsernissa vaihtoehtorahastojen hoitamista harjoittavat Taalerin Rahastoyhtiö Oy ja Taaleri Pääomarahastot Oy, joilla on Vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain mukainen toimilupa.

Vakuutusedustajana toimiminen

Vakuutusedustajana toimimisesta säädetään laissa vakuutusedustuksesta (570/2005, muutoksineen), jonka mukaan vakuutusedustusta saa harjoittaa Suomessa vain sellainen vakuutusedustaja, joka on merkitty Finanssivalvonnan ylläpitämään vakuutusedustajarekisteriin. Vakuutusedustuksella tarkoitetaan korvausta vastaan harjoitettavaa vakuutus sopimuksen valmistelua, vakuutus sopimuksen tekemistä ja avustamista vakuutus sopimuksen hoitamisessa ja täyttämässä, kuten vakuutus ratkaisujen esittelemistä ja vertailua, vakuutus sopimusta koskevan tarjouksen tekemistä ja avustamista vakuutus sopimuksen täyttämässä vahinkotapauksissa. Asiamies harjoittaa vakuutusedustusta vakuutus enantajan lukuun ja vastuulla. Laissa säädetään muun muassa asiamiehien rekisteröimisen edellytyksistä, ammattitaitovaatimuksista sekä velvollisuudesta noudattaa hyvää vakuutus tapaa.

Taaleri Varainhoito Oy, Taaleri Veropalvelu Oy ja Taaleri Oulu Oy on rekisteröity asiamiehiksi Finanssivalvonnan vakuutusedustajarekisteriin.

Arvopaperimarkkinoita koskeva sääntely

Arvopaperimarkkinoilla noudatettavista yleisistä periaatteista, yhtiöiden tiedonantovelvollisuudesta, esitteistä, julkisista ostotarjouksista sekä markkinoiden väärinkäytön kiellosta säädetään Arvopaperimarkkinalaissa. Arvopaperimarkkinalaki on kaikkia arvopaperimarkkinoilla toimivia koskeva yleislaki. Arvopaperinvälittäjinä toimivien tulee kiinnittää erityistä huomiota markkinoiden väärinkäyttöön liittyviin säännöksiin, kuten sisäpiirin tiedon väärinkäytön kieltoon ja markkinoiden vääristämisen kieltoon. Rikoslaki (39/1889, muutoksineen) sisältää lisäksi rangaistussäännökset sisäpiirintiedon väärinkäytöstä, markkinoiden vääristämisestä sekä arvopaperimarkkinoita koskevasta tiedottamisrikoksesta.

Finanssimarkkinoilla toimivien yritysten valvonta ja kriisinhallinta

Kotimaisten sijoituspalveluyritysten, vakuutusyhtiöiden, rahastoyhtiöiden ja vaihtoehtorahastojen hoitajien toimintaa valvoo Finanssivalvonta siten kuin sen tehtävistä ja valvontavaltuuksista on tarkemmin säädetty laissa Finanssivalvonnasta (878/2009, muutoksineen). Finanssivalvonnalla on oikeus kohdistaa valvottaviin ja muihin finanssimarkkinoilla toimiviin tarkastuksia ja saada haltuunsa valvonnan kannalta tarpeelliset asiakirjat ja muut tallenteet. Finanssivalvonta voi käyttää finanssimarkkinoiden valvomiseksi annettuja valvontavaltuuksia, joihin kuuluvat muiden muassa valvottavan johdon toiminnan määräaikainen rajoittaminen sekä toimiluvan mukaisen toiminnan rajoittaminen. Finanssivalvonta voi lisäksi määrätä hallinnollisen seuraamuksen eli sanktion. Hallinnollisia seuraamuksia ovat rikemaksu, julkinen varoitus ja seuraamusmaksu. Finanssivalvonta voi myös tehdä tutkintapyynnön poliisille.

Yhtiöön soveltuu myös vuoden 2015 alusta voimaan tullut laki luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten kriisintarkaisusta. Laki perustuu direktiiviin 2014/59/EU luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisintarkaisusta. Laissa säädetään muun muassa luottolaitoksen ja sijoituspalveluyrityksen varautumisesta kriisintarkaisuun, taloudellisiin vaikeuksiin joutuneen laitoksen asettamisesta kriisinhallintoon sekä käytettävistä kriisintarkaisu toimenpiteistä ja toiminnan uudelleenjärjestämisestä. Rahoitusvakausviraston toimivaltaan kuuluu päättää vakavissa vaikeuksissa olevan luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen asettamisesta kriisinhallintoon sekä tarvittavien kriisintarkaisuvälineiden käyttämisestä. Yhtiön tulee valmistautua mahdollisiin taloudellisiin vaikeuksiin laatimalla Finanssivalvonnan kanssa yhteistyössä Luottolaitoslain mukainen elvytys suunnitelma sekä yhteistyössä Rahoitusvakausviraston kanssa kriisintarkaisusuunnitelma.

YHTIÖN HALLINTO, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallinto ja valvonta on jaettu osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Yhtiön yhtiöjärjestys Esitteen päivämääränä on Esitteen Liitteessä 1.

Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön hallintoon ja johtamiseen yhtiökokouksissa tehtävien päätösten kautta. Yleensä yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Lisäksi yhtiökokous on Osakeyhtiölain mukaan pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista tietyn asian käsittelemistä varten.

Yhtiön hallituksen ja toimitusjohtajan työosoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Hallituksella on yleinen vastuu Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen käsiteltäväksi kuuluvat asiat. Hallitus vahvistaa Yhtiön strategiaa, organisaatiota, kirjanpitoa ja varainhoidon valvontaa koskevat periaatteet sekä nimittää toimitusjohtajan.

Yhtiön hallitukseen kuuluu kolmesta kahdeksaan varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksessa on Esitteen päivämääränä viisi jäsentä. Hallitukseen kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Hallituksessa vuodesta
Peter Fagnäs	1952	Puheenjohtaja	2008
Juha Laaksonen	1952	Varapuheenjohtaja	2013
Esa Kiiskinen	1963	Jäsen	2014
Pertti Laine	1941	Jäsen	2008
Vesa Puttonen	1966	Jäsen	2013

Peter Fagnäs on toiminut Yhtiön hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2008 lähtien. Hän on lisäksi toiminut toimitusjohtajana Conventum Oyj:ssä vuosina 1996–1999 sekä päätoimisena hallituksen puheenjohtajana yhtiössä vuosina 1999–2001. Fagnäs on toiminut johtokunnan jäsenenä Merita Pankki Oy:ssä vuosina 1995–1996, toimitusjohtajana Prospectus Oy:ssä vuosina 1993–1995 ja eri tehtävissä Kansallis-Osake-Pankissa vuosina 1977–1993. Hän on lisäksi toiminut päätoimisena hallituksen puheenjohtajana Pohjola-Yhtymä Oyj:ssä vuosina 2001–2003. Fagnäs on toiminut hallituksen puheenjohtajana Blick Oy:ssä vuodesta 2014 lähtien, Oy Hermitage Ab:ssä ja Hermitage & Co Oy:ssä vuodesta 2003 lähtien sekä hallintoneuvoston jäsenenä AS Trigon Capital -yhtiössä vuodesta 2004 lähtien. Hän on lisäksi toiminut hallituksen jäsenenä eQ Oyj:ssä vuosina 2007–2011 ja Winpak Plc:ssä vuosina 2006–2011. Fagnäs on koulutukseltaan oikeustieteiden kandidaatti.

Juha Laaksonen on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2013 lähtien. Hän on lisäksi toiminut johtotehtävissä, joista viimeisimpänä talousjohtajana, Fortum Oyj:ssä vuosina 1999–2012 sekä Neste Oyj:ssä vuosina 1979–1998. Laaksonen on toiminut hallituksen puheenjohtajana Caruna Networks Oy:ssä vuodesta 2014 lähtien sekä hallituksen jäsenenä Kemira Oyj:ssä vuodesta 2007 lähtien. Hän on lisäksi aiemmin toiminut hallituksen puheenjohtajana SATO Oyj:ssä vuosina 2007–2015 sekä hallituksen jäsenenä Sponda Oyj:ssä vuosina 2013–2016 ja TGC-10 -yhtiössä vuosina 2008–2012, ja hallintoneuvoston jäsenenä Kemijoki Oy:ssä vuosina 2002–2013. Juha Laaksonen on koulutukseltaan ekonomi.

Esa Kiiskinen on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2014 lähtien. Hän on lisäksi toiminut K-kauppiana Saija ja Esa Kiiskinen Oy:ssä (K-Citymarket Sello) vuodesta 2013 lähtien. Hän on aiemmin toiminut K-kauppiana K-Supermarket Kontumarketissa vuosina 1996–2013, K-Pirkanpojassa vuosina 1994–

1996 ja K-lähikauppa Herkkusuussa vuosina 1991–1994. Kiiskinen on toiminut hallituksen puheenjohtajana Kesko Oyj:ssä vuodesta 2012 lähtien ja Saija ja Esa Kiiskinen Oy:ssä vuodesta 1995 lähtien, hallituksen jäsenenä Mediamaestro Oy:ssä vuodesta 2016 lähtien sekä yrittäjävaltuuskunnan jäsenenä Elinkeinoelämän keskusliitossa vuodesta 2010 lähtien. Hän on lisäksi aiemmin toiminut hallituksen puheenjohtajana K-kauppiasliitto ry:ssä vuosina 2008–2012, hallituksen varapuheenjohtajana ja yrittäjävaltuuskunnan puheenjohtajana Elinkeinoelämän keskusliitossa vuosina 2012–2014 sekä hallituksen jäsenenä Perheyrittäjien liitossa vuosina 2011–2012, Kesko Oyj:ssä vuosina 2009–2012 ja Kaupan Liitossa vuosina 2008–2012. Kiiskinen on koulutukseltaan Yo-merkonomi.

Pertti Laine on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2008 lähtien. Hän on lisäksi toiminut toimitusjohtajana Veikko Laine Oy:ssä vuosina 1967–2003. Laine on toiminut hallituksen puheenjohtajana Veikko Laine Oy:ssä vuodesta 2003 lähtien sekä hallituksen jäsenenä Karlskroona OÜ -yhtiössä vuodesta 1998 lähtien ja Länsiauto Oy:ssä hallituksen jäsenenä sekä puheenjohtajana vuodesta 1979 lähtien. Laine on myös toiminut eri luottamustoimissa Trigon Agri -konsernissa vuodesta 2003 lähtien: hallintoneuvoston jäsenenä Trigon Gardening AS -yhtiössä vuodesta 2009 lähtien, AS Trigon Capital -yhtiössä vuosina 2008–2015, Trigon Agri A/S -yhtiössä vuosina 2007–2015 sekä hallituksen jäsenenä Trigon Dalmatian Property AS -yhtiössä vuosina 2003–2014 ja AS Trigon Farming -yhtiössä vuosina 2006–2011. Laine on lisäksi toiminut hallituksen puheenjohtajana United Bankers Oyj:ssä vuosina 1986–2011 sekä hallituksen jäsenenä eQ Oyj:ssä vuosina 2006–2011. Pertti Laine on koulutukseltaan ekonomi.

Vesa Puttonen on toiminut Yhtiön hallituksen jäsenenä vuodesta 2013 lähtien. Puttonen on toiminut rahoituksen professorina Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulussa vuodesta 2001 lähtien. Hän on lisäksi toiminut toimitusjohtajana Conventun Rahastoyhtiö Oy:ssä vuosina 1999–2001, johtajana Helsingin Pörssissä vuosina 1998–1999 sekä opettajana ja tutkijana Helsingin kauppakorkeakoulussa vuosina 1993–1998. Puttonen on toiminut hallituksen puheenjohtajana Taaleritehtaan Omaisuudenhoito Oy:ssä vuodesta 2010 lähtien sekä hallituksen jäsenenä NASDAQ OMX Nordic Foundation -säätiössä vuodesta 2012 lähtien, OP-Pohjola-ryhmän tutkimussäätiössä vuodesta 2012 lähtien, SM-Liiga Oy:ssä vuodesta 2012 lähtien, Pörssisäätiössä vuodesta 2011 lähtien, Rocla Oyj:ssä vuodesta 2007 lähtien, missä hallituksen puheenjohtajana vuonna 2008 sekä Oras Invest Oy:ssä vuodesta 2003 lähtien. Puttonen on myös toiminut sijoitustoimikunnan jäsenenä Valtion eläkerahastossa vuodesta 2003 lähtien ja tutkimusneuvoston jäsenenä Elinkeinoelämän tutkimuslaitos, ETLA:ssa vuosina 2005–2010. Vesa Puttonen on koulutukseltaan kauppatieteiden tohtori.

Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ovat ehdottaneet 7.4.2016 koolle kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallituksen nykyiset jäsenet uudelleevalitaan seuraavalle toimikaudelle, ja että heidän lisäksi hallitukseen valitaan uutena jäsenenä kauppatieteiden maisteri Hanna Maria Sievinen. Sievinen on työskennellyt Nokian palveluksessa johtotehtävissä Suomessa, Intiassa ja Saksassa vuosina 2000–2014. Sitä ennen hän on ollut Skandinaviska Enskilda Bankenin palveluksessa. Esitteen päivämääränä hän työskentelee itsenäisenä neuvonantajana.

Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat Esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Yhtiön palveluksessa vuodesta
Juhani Elomaa	1960	Toimitusjohtaja	2008
Karri Haaparinne	1967	Toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja	2008
Vesa Aho	1974	Vakuutusosakeyhtiö Garantia, toimitusjohtaja	2015
Taneli Hassinen	1961	Viestintäjohtaja	2015
Janne Koikkalainen	1971	Lakiasiaintoimittaja	2008
Petri Lampinen	1967	Taaleri Varainhoito Oy, toimitusjohtaja	2008
Minna Smedsten	1976	Talustoimittaja	2013

Juhani Elomaa on toiminut Yhtiön toimitusjohtajana vuodesta 2008 lähtien. Hän on lisäksi toiminut Mandatum Yksityispankin johtajana Sampo Pankki Oyj:ssä vuosina 2005–2007, toimitusjohtajana ja osakkaana 3C Asset Management Ltd:ssä vuosina 2000–2005, pääomamarkkinatoiminnon vetäjänä OKO Pankki Oyj:ssä vuosina 1997–2000 ja OKO:n johtokunnan jäsenenä vuosina 1998–2000 sekä toimitusjohtajana Oy Selin Finance Ab:ssä vuosina 1995–1997 ja Erik Selin Pankkiiriliikkeessä vuosina 1990–1995. Elomaa on toiminut hallituksen puheenjohtajana E-Capital Oy:ssä vuodesta 2000 lähtien, varapuheenjohtajana Vakuutusosakeyhtiö Garantiassa vuodesta 2015 lähtien ja Maanpuolustuksen Tuki ry:ssä vuodesta 2011 lähtien sekä hallituksen jäsenenä Nostosilta Finance Oy:ssä vuodesta 2012 lähtien. Hän on lisäksi aiemmin toiminut hallituk-

sen jäsenenä Finsilva Oy:ssä vuosina 2014–2015, Grene-Norramaa Ltd:ssä vuosina 2013–2015, Nurmi-Yhtiöt Oy:ssä vuosina 2009–2013 ja Ovenia Oy:ssä vuosina 2008–2012. Elomaa on koulutukseltaan valtiotieteiden maisteri ja hänellä on Executive Master of Business Administration (eMBA) -tutkinto.

Karri Haaparinne on toiminut Yhtiön varatoimitusjohtajana vuodesta 2008 lähtien. Hän on lisäksi toiminut johtajana Mandatum Yksityispankissa vuosina 2001–2007, varainhoidon johtajana Sampo Pankki Oyj:ssä vuosina 2000–2001, myyntijohtajana Leonia Pankki Oyj:ssä vuosina 1998–2000 ja myyntijohtajana Merita Rahastoyhtiö Oy:ssä vuosina 1996–1998. Haaparinne on toiminut hallituksen puheenjohtajana Xabis Oy:ssä vuodesta 2009 lähtien ja hallituksen jäsenenä Nostosilta Finance Oy:ssä vuodesta 2012 lähtien. Hän on lisäksi aiemmin toiminut hallituksen jäsenenä FA Solutions Oy:ssä vuosina 2007–2011. Haaparinne on koulutukseltaan Yo-merkonomi ja hänellä on Executive Master of Business Administration (eMBA) -tutkinto.

Vesa Aho on toiminut Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtajana vuodesta 2015 lähtien. Hän on lisäksi toiminut Pohjola Pankki Oyj:ssä talous- ja rahoitusjohtajana vuosina 2011–2014 ja luottoriskienhallinnan osastonjohtajana vuosina 2006–2011. Aho on toiminut hallituksen jäsenenä OP-Palvelut Oy:ssä vuosina 2012–2014, Pohjola Varainhoito Oy:ssä vuosina 2011–2014, A-Vakuutus Oy:ssä, Vakuutusosakeyhtiö Eurooppalainen -yhtiössä ja Pohjola Vakuutus Oy:ssä vuosina 2011–2013 sekä hallintoneuvoston jäsenenä Seesam Insurance AS -yhtiössä vuosina 2011–2014. Aho on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Taneli Hassinen on toiminut Yhtiön viestintäjohtajana vuodesta 2015 lähtien. Hän on lisäksi toiminut viestintä- ja markkinointijohtajana SRV Yhtiöt Oyj:ssä vuosina 2011–2015 sekä talousviestinnästä ja sijoittajasuh-teista vastaavana johtajana Finnair Oyj:ssä vuosina 2001–2011. Hassinen on toiminut hallituksen varapuheenjohtajana Ecolution Oy:ssä vuodesta 2011 lähtien. Hassinen on koulutukseltaan Certified Investor Relations Professional CIRP.

Janne Koikkalainen on toiminut Yhtiön lakiasiaintoimitusjohtajana vuodesta 2008 lähtien. Hän on lisäksi toiminut Senior Advisor -tehtävässä Mandatum Yksityispankissa (Sampo Pankki Oyj) vuosina 2006–2007, lakiasiaintoimitusjohtajana Skandia Life Assurance Company Limited, Suomen sivuliikkeessä vuosina 2001–2006 ja korvauslakimiehenä Keskinäinen Vakuutusyhtiö Tapiolassa vuosina 1999–2001. Koikkalainen on toiminut hallituksen puheenjohtajana Tapiola Paikoitus Oy:ssä (entinen Wakova Holding Oy) vuodesta 2011 lähtien sekä hallituksen puheenjohtajana kyseiseen yhtiöön sulautuneessa 24PPartner Oy:ssä ja hallituksen jäsenenä samoin sulautuneessa Tapiola Paikoitus Oy:ssä vuodesta 2011 lähtien. Koikkalainen on myös toiminut hallituksen jäsenenä Downforce Oy:ssä vuodesta 2009 lähtien. Koikkalainen on koulutukseltaan oikeustieteiden kandidaatti.

Petri Lampinen on toiminut Taaleri Varainhoito Oy:n toimitusjohtajana vuodesta 2013 lähtien. Hän on lisäksi toiminut yksityispankkitoimintojen johtajana Taaleritehdas Oy:ssä vuosina 2007–2012, pankinjohtajana Sampo Pankki Oyj:n Mandatum Yksityispankissa vuosina 2001–2007, pankinjohtajana Mandatum Pankki Oyj:ssä vuosina 1999–2001 ja konttorinjohtajana Interbank Osakepankissa vuosina 1996–1998. Lampinen on toiminut hallituksen puheenjohtajana Kiinteistöpalvelu Heila Oy:ssä vuodesta 2009 lähtien. Lampinen on koulutukseltaan Yo-merkonomi ja hänellä on LKV-tutkinto.

Minna Smedsten on toiminut Yhtiön talousjohtajana vuodesta 2013 lähtien. Hän on lisäksi toiminut toimitusjohtajana GreenStream Network GmbH -yhtiössä vuosina 2010–2013, talousjohtajana GreenStream Network Oyj:ssä vuosina 2009–2013, talousjohtajana Kaupthing Bank Oyj:ssä ja Kaupthing Bank, Suomen sivuliikkeessä vuosina 2004–2008, IR & Finance -päällikkönä Norvestia Oyj:ssä vuosina 2000–2004 ja tilintarkastajana Tuokko Deloitte & Touche -yhtiössä vuosina 1999–2000. Smedsten on toiminut hallituksen jäsenenä Havsfrun Investment AB:ssä vuodesta 2015 lähtien. Hän on aiemmin toiminut hallituksen jäsenenä Ferratum Bank (Malta) Limited -yhtiössä vuosina 2012–2013, GreenStream China Holdings -yhtiössä vuosina 2011–2013, GreenStream Network ASA -yhtiössä, GreenStream FCF Management Oy:ssä, GreenStream NCF Management Oy:ssä sekä GreenStream COF Management Oy:ssä vuosina 2009–2013, J.T. Family Holdings -yhtiössä vuosina 2010–2012 ja Blåfall AS:ssä vuosina 2009–2011. Smedsten on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Jorma Alanne on nimitetty Yhtiön Varainhoitoliiketoiminnan johtajaksi 1.4.2016 alkaen. Alanne on toiminut Pohjola Pankki Oyj:n Markkinat ja Baltian liiketoiminta-alueen johtajana vuosina 2014–2015, Baltian pankkitoiminnot ja kansainvälinen kehitys -liiketoiminta-alueen johtajana vuosina 2010–2014 sekä Markkinat-liiketoiminta-alueen johtajana vuosina 2006–2010. Alanne on aiemmin toiminut Opstock Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2006–2007 ja Varainhoito-liiketoiminnan johtajana vuosina 2005–2006 sekä OKO Pankki Oyj:n Konsernin Treasury- ja kansainväliset toiminnot -liiketoiminnan johtajana vuosina 1998–2005. Alanne on

toiminut hallituksen puheenjohtajana Pohjola Finance Estonia AS -yhtiössä, Pohjola Finance, SIA -yhtiössä ja UAB Pohjola Finance -yhtiössä vuosina 2010–2015 sekä hallituneuvoston jäsenenä Seesam Insurance AS -yhtiössä vuosina 2010–2015. Alanne on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja hänellä on Executive Master of Business Administration (eMBA) -tutkinto.

Hallituksen valiokunnat

Hallitus ei ole perustanut valiokuntia. Hallitus voi tarvittaessa asettaa keskuudestaan valiokuntia ja työryhmiä valmistelemaan tärkeitä päätöksiä. Hallitus on alustavasti päättänyt tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan perustamisesta. Valiokuntien jäsenet tullaan valitsemaan yhtiön 7.4.2016 koolle kutsutussa varsinaisessa yhtiökokouksessa valittavan hallituksen toimesta.

Toimitusjohtaja

Yhtiön toimitusjohtajan valitsee hallitus. Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut Juhani Elomaa 14.11.2008 lähtien. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti ja suojelee aktiivisesti Yhtiön etua. Hän ohjaa ja valvoo Yhtiön ja sen liiketoimintojen toimintaa, vastaa päivittäisestä operatiivisesta johtamisesta, tuotteistuksesta ja strategian jalkauttamisesta, sekä valmistelee hallituksen käsittelyyn menevät asiat ja vastaa niiden täytäntöönpanosta.

Corporate Governance

Yhtiön päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja muita julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säännöksiä, Yhtiön yhtiöjärjestystä sekä Helsingin Pörssin sääntöjä ja määräyksiä. Yhtiö noudattaa myös Suomen arvopaperimarkkinayhdistyksen antamaa, 1.1.2016 voimaan tullutta hallinnointikoodia (corporate governance).¹

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä ja toimitusjohtajasta

Esitteen päivämääränä kukaan Yhtiön hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä tai toimitusjohtaja ei ole Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 liitteen I kohdan 14.1 mukaisesti Esitteen julkistamista edeltävän viiden vuoden aikana:

- saanut tuomiota petoksellisesta rikoksesta tai rikkomuksesta,
- toiminut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut johon sellaisessa yhtiössä tai toiminut kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sellaisessa yhtiössä, joka on haettu konkurssiin, selvitystilaan tai saneeraukseen, tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) syytteen tai seuraamuksen kohteena, eikä tuomioistuin ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitavasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Yllä mainittujen henkilöiden välillä ei ole perhesuhteita.

Eturistiriidat

Suomalaisten yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty Osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs ja Pertti Laine sekä Yhtiön toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne sekä johtoryhmän jäsen Petri Lampinen kuuluvat suoraan tai omistamiensa

¹ Yhtiön nykyinen hallitus ei täytä hallinnointikoodin suositusta 8 hallituksen kokoonpanosta. Yhtiön 7.4.2016 koolle kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotetun mukaisesti valittavassa hallituksessa olisi edustettuna molemmat sukupuolet.

yhtiöiden kautta Yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon, mutta kenenkään omistusosuus ei ylitä kymmentä prosenttia Yhtiön liikkeeseenlaskemista osakkeista tai niiden tuottamista äänistä. Lisäksi Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin 2,1 prosentin suora omistus Fellow Finances-sa.

Yhtiön hallituksen suorittaman riippumattomuusarvioinnin perusteella kaikkien Yhtiön hallituksen jäsenten on katsottu olevan riippumattomia niin Yhtiöstä kuin Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistivat 24.3.2016 yhteensä 9 694 160 Yhtiön osaketta, joka vastaa noin 34,2 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset Yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset, 24.3.2016 on esitetty seuraavassa taulukossa:

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista, %
Peter Fagernäs ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	2 503 128	8,8
Pertti Laine ²⁾	Hallituksen jäsen	2 430 694	8,6
Juhani Elomaa ³⁾	Toimitusjohtaja	1 927 325	6,8
Karri Haaparinne ⁴⁾	Toimitusjohtajan sijainen, varatoimitusjohtaja	1 729 435	6,1
Petri Lampinen	Taaleri Varainhoito Oy, toimitusjohtaja	530 858	1,9
Vesa Puttonen ⁵⁾	Hallituksen jäsen	232 224	0,8
Esa Kiiskinen ⁶⁾	Hallituksen jäsen	232 496	0,8
Janne Koikkalainen	Lakiasiaintoimitusjohtaja	108 000	0,4
Yhteensä		9 694 160	34,2

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

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

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

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

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

⁶⁾ Esa Kiiskisen omistus koostuu 232 496 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Saija ja Esa Kiiskinen Oy omistaa 78 891 Osaketta ja Saija Kiiskinen Oy 74 714 Osaketta.

Johdon palkkiot sekä kannustin- ja eläkejärjestelyt

Hallitus

Taaleri Oyj:n osakkeenomistajat päättivät 20.3.2015, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 35 000 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 25 000 euroa vuodessa ja muille hallituksen varsinaisille jäsenille 20 000 euroa vuodessa. Vuosipalkkiot kattavat koko toimikauden. 7.4.2016 kokoon kutsutulle yhtiökokoukselle on esitetty, että hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiota 38 000 euroa vuodessa, hallituksen varapuheenjohtajalle 28 000 euroa vuodessa ja muille hallituksen varsinaisille jäsenille 23 000 euroa vuodessa.

Taaleri Oyj:n hallituksen jäsenenä vuonna 2015 toimineiden henkilöiden palkkiot henkilötasolla kyseisenä vuonna olivat seuraavat:

Nimi	Asema	Palkkio, euroa
Peter Fagernäs	Puheenjohtaja	35 000
Juha Laaksonen	Varapuheenjohtaja	25 000
Esa Kiiskinen	Jäsen	20 000
Pertti Laine	Jäsen	20 000
Vesa Puttonen	Jäsen	20 000
Yhteensä		120 000

Yhtiö ei ole antanut takauksia tai muita vastuusitoumuksia hallituksen jäsenten puolesta.

Toimitusjohtaja ja muu johtoryhmä

Taaleri Oyj:n toimitusjohtajalle vuonna 2015 maksetut palkat ja palkkiot sisältäen luontoisedut olivat yhteensä 314 499 euroa. Toimitusjohtaja on oikeutettu irtisanomistilanteessa kuuden kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen Yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen. Toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Toimitusjohtajan lakisääteinen eläkekulu vuonna 2015 oli 73 000 euroa, josta Yhtiön osuus 52 000 euroa. Yhtiön toimitusjohtaja on lisäksi oikeutettu Yhtiön kustantamaan lisäeläkevakuutukseen, jonka kustannus oli 153 640 euroa vuonna 2015.

Taaleri Oyj:n johtoryhmään kuuluvilla henkilöillä vuonna 2015 maksetut palkat ja palkkiot sisältäen luontoisedut, lukuun ottamatta toimitusjohtajan palkkaa ja palkkioita, olivat yhteensä 992 244 euroa. Toimitusjohtajan sijainen on oikeutettu irtisanomistilanteessa kuuden kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen Yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen. Toimitusjohtajan sijaisella on lisäeläkejärjestely. Lisäeläkejärjestelyistä maksettiin vuonna 2015 yhteensä 113 560 euroa. Muun johdon eläkevastuut on järjestetty lakisääteisillä vakuutuksilla.

Toimitusjohtajan ja muun johtoryhmän palkoissa tai palkkioissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2015 jälkeen. Yhtiö ei ole antanut takauksia tai muita vastuusitoumuksia johtoryhmän jäsenten puolesta.

Henkilöstö

Yhtiön henkilöstön määrä tämän Yhtiön historiallisten taloudellisten tietojen kattamina jaksoina on esitetty seuraavassa taulukossa:

Henkilöstö keskimäärin katsauskaudella	1.1.–31.12.2015	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Työntekijät	175	153	114

Esitteen päivämääränä Yhtiön henkilöstön määrä on 173.

Kannustinjärjestelmät

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 uudesta Konsernin avainhenkilöiden osakesidonnaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017—2018 osittain Yhtiön osakkeina ja osittain rahana tai kokonaan rahana. Kannustinjärjestelmä ei aiheuta laimennusvaikutusta Yhtiön osakkeelle. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.2.2015, että synteettisen optio-ohjelman osakemäärissä huomioidaan 12.2.2015 ylimääräisen yhtiökokouksen päättämän osakeannin vaikutus yhtiön osakemäärään siten, ettei sillä ole vaikutusta synteettisen optio-oikeuksien arvoon. Optio-ohjelman piiriin kuuluvilla voidaan näin ollen luovuttaa korkeintaan 800 000 Yhtiön osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden.

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

Tilintarkastajat

Yhtiön yhtiöjärjestyksen 7 § mukaan Yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla tilintarkastuslaissa tarkoitettu KHT-tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiön varsinainen yhtiökokous 20.3.2015 valitsi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö Ernst & Young Oy:n (2204039-6), joka on nimennyt KHT Ulla Nykyn Yhtiön päävastuulliseksi tilintarkastajaksi. Hallitus on ehdottanut 7.4.2016 koolle kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että yhtiön tilintarkastajaksi valitaan uudelleen KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, joka on ilmoittanut, että päävastuunalaisena tilintarkastajana jatkaisi KHT Ulla Nykky.

YHTIÖN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä

Yhtiön toiminimi on Taaleri Oyj. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, sen rekisteröity osoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki ja puhelinnumero 046 714 7100. Yhtiö on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö ja Yhtiöön sovelletaan Suomen lainsäädäntöä. Yhtiön Y-tunnus on 2234823-5. Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi. Yhtiö merkittiin Kaupparekisteriin 25.11.2008. Yhtiön toimintahistoriaa on kuvattu edellä kohdassa ”Tietoa Yhtiöstä ja Yhtiön liiketoiminnasta – Toimintahistoria”.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n (toimiala) mukaan ”Yhtiön toimialana on omistaa ja hallita osakkeita, muita arvopapereita ja kiinteistöjä sekä harjoittaa arvopaperikauppaa ja muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö huolehtii konserniin kuuluvien yhtiöiden keskitetysti hoidettavista tehtävistä.”

Yhtiön osakkeet ja osakepääoma

Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 125 000 euroa. Yhtiö oli laskenut liikkeeseen 28 350 620 täysin maksettua Osaketta. Jokainen Osake tuottaa yhden äänen Yhtiön yhtiökokouksessa. Osakkeilla on yhtäläiset oikeudet jaettaessa Yhtiön varoja. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään (ISIN-tunnus FI4000062195). Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden hallussa on yhteensä 45 000 Yhtiön omaa osaketta. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle erityisiä oikeuksia.

Yhtiön osakkeet on Esitteen päivämääränä listattu Helsingin Pörssin ylläpitämällä First North -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella TAALA. Yhtiö jättää listalleottohakemuksen Helsingin Pörssille Yhtiön kaikkien osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssin ylläpitämälle pörssilistalle kaupankäyntitunnuksella TAALA. Osakkeiden kaupankäynnin Helsingin Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta 1.4.2016.

Muutokset Osakkeiden lukumäärässä

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Yhtiön osakepääoman sekä osakkeiden lukumäärän muutoksista 1.1.2013 alkaen Esitteen päivämäärään asti.

Aika	Järjestely	Järjestelyn kohteena olevien Osakkeiden määrä	Osakkeiden lukumäärä järjestelyn jälkeen	Osakepääoma, euroa	Rekisteröity ¹⁾
18.3.2013	Osakeanti	A-sarja 0 B-sarja 1 455 000	A-sarja 4 838 005 B-sarja 1 455 000	125 000	22.4.2013
14.5.2014	Osakkeiden muuntaminen	A-sarja 679 836 B-sarja 679 836	A-sarja 4 158 169 B-sarja 2 134 836	125 000	16.5.2014
22.10.2014	Osakkeiden muuntaminen	A-sarja 61 465 B-sarja 61 465	A-sarja 4 096 704 B-sarja 2 196 301	125 000	27.10.2014
12.2.2015	Maksuton osakeanti	A-sarja 12 290 112 B-sarja 6 588 903	A-sarja 16 386 816 B-sarja 8 785 204	125 000	16.2.2015
19.2.2015	Omien osakkeiden mitätöinti	A-sarja 21 400 B-sarja 0	A-sarja 16 365 416 B-sarja 8 785 204	125 000	20.2.2015
12.3.2015	Osakeanti	A-sarja 0 B-sarja 3 200 000	A-sarja 16 365 416 B-sarja 11 985 204	125 000	13.3.2015
21.4.2015	Omien osakkeiden muuntaminen	A-sarja 2 297 400 B-sarja 2 297 400	A-sarja 14 068 016 B-sarja 14 282 604	125 000	23.4.2015
28.10.2015	Omien osakkeiden muuntaminen	A-sarja 430 967 B-sarja 430 967	A-sarja 13 637 049 B-sarja 14 713 571	125 000	30.10.2015
8.1.2016	Osakesarjojen yhdistäminen	A-sarja 13 637 049 B-sarja 14 713 571	28 350 620	125 000	28.1.2016

1) Päivämäärä viittaa siihen päivään, jona merkintä on tehty Kaupparekisteriin.

Yhtiön osakkeenomistajat

Yhtiöllä on 24.3.2016 päivätyn, Euroclear Finlandin ylläpitämän osakasluettelon mukaan 2 076 osakkeenomistajaa. Lisäksi Yhtiöllä on hallussaan sen omia osakkeita 45 000 kappaletta. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa ovat seuraavat:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% Osakkeista ja äänistä
Oy Hermitage Ab ¹⁾	2 503 128	8,83
Veikko Laine Oy ²⁾	2 430 694	8,57
Lombard International Assurance S.A.	1 844 915	6,47
Juhani Elomaa	1 804 175	6,36
Berling Capital Oy	1 565 807	5,91
Karri Haaparinne	1 502 092	5,30
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	952 825	3,35
Capercaillie Capital Oy	669 428	2,36
Petri Lampinen	530 858	1,87
Swiss Life Luxembourg Sa	510 415	1,76
Yhteensä	14 314 337	50,49
Muut	14 036 283	49,51
Kaikki Osakkeet	28 350 620	100,0

¹⁾ Peter Fagernäs in määräysvaltauyhteisö.

²⁾ Pentti Laineen määräysvaltauyhteisö.

Yhtiön tietojen mukaan Yhtiö ei ole suoraan tai välillisesti minkään tahon määräysvallassa Arvopaperimarkkinain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla, eikä Yhtiön tiedossa ole järjestelyä, jotka saattaisivat toteutuessaan johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

Hallitukselle annetut valtuudet päättää osakkeiden antamisesta ja omien osakkeiden hankinnasta

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous valtuutti 8.1.2016 hallituksen päättämään yhteensä enintään 2 000 000 Yhtiön oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua. Hallitukselle annettu valtuutus sisältää oikeuden päättää siitä, hankitaanko osakkeet suunnatusti, vai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Hankinta voi olla suunnattu vain, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on osakkeiden hankintapäivänä First North -markkinapaikalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta ja mikäli Yhtiön osake siirtyy kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on osakkeiden osakekohtainen hankintahinta hankintapäivänä Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta. Valtuutta ei ole Esitteen päivämäärään mennessä käytetty.

Hallitus on ehdottanut 7.4.2016 koolle kutsutulle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutettaisiin päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta. Valtuutus koskisi yhteensä enintään 3 000 000 Osaketta.

Osakkeenomistajien oikeudet

Osakkeenomistajien merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan suomalaisten yhtiöiden olemassa olevilla osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön osakkeita osakeomistustensa suhteessa, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta, on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet. Osakkeenomistajalle kuuluvasta merkintäetuoikeudesta voidaan poiketa, jos siihen on Yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Suunnattu anti voidaan toteuttaa myös vastikkeettomana osakeantina, mikäli tähän on yhtiön ja osakkeenomistajien puolesta erityisen painavat taloudelliset syyt.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on muussa maassa kuin Suomessa, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeuttaan, paitsi jos osakkeet ja niihin liittyvät merkintäoikeudet on rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai jos käytävissä on poikkeus rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa Yhtiön asioissa. Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous pidetään, kun hallitus katsoo siihen olevan aihetta tai kun laki sitä edellyttää. Hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle ja päättää sen pitämisaikasta ja -ajasta.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen, rahavirtalaskelman ja toimintakertomuksen, sekä tilintarkastuskertomus.

Osakeyhtiölain mukaan varsinaisessa yhtiökokouksessa on päätettävä:

- 1) tilinpäätöksen vahvistamisesta, mikä käsittää myös konsernitilinpäätöksen vahvistamisen;
- 2) taseen osoittaman voiton käyttämisestä;
- 3) vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle; sekä
- 4) hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valinnasta.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat käsittelevät myös muut kokouskutsussa mahdollisesti mainitut asiat.

Varsinaisen yhtiökokouksen lisäksi voidaan tarvittaessa pitää myös ylimääräisiä yhtiökokouksia. Päätettävästä asiasta riippuen voidaan soveltaa määräenemmistöä säännöksiä Osakeyhtiölain mukaisesti. Osakeyhtiölain mukaan määräenemmistöä edellyttävään päätökseen tarvitaan kahden kolmasosan enemmistö annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Muun muassa yhtiöjärjestyksen muuttamista, Yhtiön omien osakkeiden lunastusta ja ostamista sekä sulautumista ja jakautumista koskevat päätökset edellyttävät määräenemmistöä. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla on oikeus saada yhtiökokoukselle Osakeyhtiölain nojalla kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää kokouskutsuun. Jos osakkeenomistaja tai osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 prosenttia Yhtiön osakkeista, tai Yhtiön tilintarkastaja vaativat tietyn asian käsittelemistä yhtiökokouksessa, on hallituksen kutsuttava viipymättä yhtiökokous koolle.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava Yhtiön internet-sivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ennen kokousta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava Yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on viimeistään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta (yhtiökokouksen täsmäytyspäivä) merkitty Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon ja joka on ilmoittautunut yhtiökokoukseen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä, tai hallintarekisteröidyllä osakkeenomistajalla, joka on merkitty tilapäisesti Yhtiön osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan katsotaan ilmoittautuneen yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos hänet on ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon. Osakkeenomistaja voi osallistua yhtiökokoukseen itse tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä.

Osakkeenomistajalla voi olla useita asiamiehiä, jotka edustavat osakkeenomistajaa eri arvopaperitileillä olevilla osakkeilla. Jos osakkeenomistaja osallistuu yhtiökokoukseen usean asiamiehen välityksellä, ilmoittautumisen yhteydessä on ilmoitettava osakkeet, joiden perusteella kukin asiamies edustaa osakkeenomistajaa. Asiamiehen on esitettävä valtakirja tai muu asianmukainen todiste valtuutuksesta. Lisäksi osakkeenomistaja tai asiamies voi käyttää yhtiökokouksessa avustajaa.

Äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet tilapäisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon. Tilapäistä merkintää koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouksutsussa ilmoitettuna ajankohtana, jonka on oltava yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei Osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänen enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten esimerkiksi yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset Yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset, kuten osakkeenomistajien omistusosuuksista poikkeava osakkeiden pakollinen lunastaminen yhtiölle, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien hyväksyntää.

Osingot ja muu voitonjako

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille maksetaan osinkoja pääsääntöisesti vain kerran vuodessa ja osinkoa voidaan maksaa vasta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonjako voi kuitenkin perustua myös kesken tilikauden tätä tarkoitusta varten laadittuun hyväksytyyn tilinpäätökseen. Yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonjaosta. Päätös on voimassa enintään seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun asti. Osingonjako tai osingonjakoa koskevan valtuutuksen myöntäminen hallitukselle edellyttää osakkeenomistajien enemmistöpäätöstä yhtiökokouksessa.

Yhtiökokouksen päättämän osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa mainitsemaa määrää. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat, jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia yhtiön osakkeista, voivat kuitenkin varsinaisessa yhtiökokouksessa osingonjakoehdotuksesta huolimatta vaatia, että määriteltyjen jakokelpoisten varojen rajoissa osinkona on jaettava vähintään puolet edellisen tilikauden voitosta, josta vähennetään yhtiöjärjestyksen mahdollisen määräyksen mukainen jakamatta jätettävä määrä. Osakkeenomistajat voivat kuitenkin vaatia osinkoina enintään kahdeksan prosenttia yhtiön omasta pääomasta.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Jaolla on merkitystä määritettäessä jakokelpoisten varojen määrää. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, arvonorotusrahostosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahostosta. Myös ylikurssirahasto ja vararahasto kuuluvat sidottuun omaan pääomaan. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan. Osinko ei saa ylittää jakopäätöksen perusteena olevan yhtiön vahvistetun tilinpäätöksen osoittamia jakokelpoisia varoja, joista on vähennetty yhtiöjärjestyksen mahdollisen määräyksen mukainen jakamatta jätettävä määrä. Aiempien tilikausien tappiot ja aiemmin samalla tilikaudella jaetut osingot vähentävät jakokelpoisten varojen määrää. Yhtiön taloudellisessa asemassa edellisen tilinpäätöksen laatimisen jälkeen tapahtuneet merkittävät muutokset on otettava huomioon osingonjaosta päätettäessä. Jaettavan osingon määrä riippuu aina yhtiön maksukykyisyyden säilymisestä osingonjaon jälkeen. Osinkoa ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää, että yhtiö on maksukyvytön tai että osingonjako aiheuttaa yhtiön maksukyvyttömyyden.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan niille osakkeenomistajille tai heidän nimeämilleen henkilöille, jotka on merkitty osakasluetteloon osingonmaksun täsmäytyspäivänä. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland asianomaisen tilinhoitajayhteisön välityksellä. Arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan osakkeenomistajille tilisiirtoina rekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet osinkoon ja muihin jako-osuuksiin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa). Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous. Yhtiökokous voi myös määrääjäksi, enintään 18 kuukaudeksi yhtiökokouksen päätöksestä, valtuut-

taa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaalla omalla pääomalla. Yhtiökokous voi päättää yhtiön omien osakkeiden suunnatusta hankinnasta, jolloin osakkeita ei hankita osakkeenomistajilta heidän osakeomistuksensa suhteessa. Suunnattuun hankintaan on oltava yhtiön osalta painavat taloudelliset syyt. Julkinen osakeyhtiö saa omistaa enintään 10 prosenttia omista osakkeistaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta. Omat osakkeet eivät anna yhtiölle osakkeisiin perustuvia osinko- tai muita oikeuksia.

Esitteen päivämääränä Yhtiön hallussa on yhteensä 45 000 Yhtiön omaa osaketta.

Osakkeiden luovutus

Myytäessä arvo-osuusjärjestelmässä olevia osakkeita kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myynti rekisteröidään ennakkokirjauksena siihen saakka, kunnes kauppa on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön osakasluetteloon. Jos osakkeet ovat hallintarekisteröityjä, osakkeiden myynnistä ei tarvitse tehdä merkintää arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu myynnin seurauksena.

Lunastusvelvollisuus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusoikeus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet muilta osakkeenomistajilta käypään hintaan. Osakeyhtiölaissa on annettu yksityiskohtaisia säädöksiä yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskeamista koskien. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Jos osakeomistus muodostaa lunastusoikeuden ja -velvollisuuden, yhtiön tulee välittömästi merkitä tämä Kaupparekisteriin. Keskuskauppakamarin lunastuslautakunta nimeää tarvittavan määrän välimiehiä ratkaisemaan lunastusta ja lunastushintaa koskevat kiistat. Lunastushinta määritellään välimiesmenettelyn aloittamista edeltävän käyvän markkinahinnan mukaan.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

Osakassopimukset

Yhtiössä ei ole tämän Esitteen päivämäärällä voimassa olevia osakassopimuksia.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Kaupankäynti ja selvitys Helsingin Pörssissä

Kaupankäynti arvopapereilla ja kauppohen selvitys Helsingin Pörssissä tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos noteerauksissa on 0,0001 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa. Helsingin Pörssi käyttää INET-kaupankäyntijärjestelmää. INET on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot sekä muut ehdot täsmäävät. Helsingin Pörssin kaupankäyntipäivä koostuu kolmesta päävaiheesta: kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä ja kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta. Osakkeiden kaupankäyntiä edeltävä vaihe alkaa kello 9.00 ja päättyy kello 9.45, jolloin kauppohen voidaan tehdä edellisen kaupankäyntipäivän hinnoilla. Päivän avaushuutokauppa ja jatkuva kaupankäynti tapahtuvat kello 9.45 ja kello 18.30 välisenä aikana. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika on useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti alkaa jaksoittain päivän avauksen päätyttyä kello 10.00, jolloin ensimmäisen osakkeen avauskurssi määrätään, minkä jälkeen jatkuva kaupankäynti kyseisellä osakkeella alkaa. Noin kuuden minuutin kuluttua kaikkien osakkeiden avauskurssit on määrätty ja markkinakysyntään perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18.25 saakka, jolloin päivän päätös alkaa. Päivän päätös loppuu noin kello 18.30, jolloin päätöskurssit määritetään. Kaupankäynnin jälkeinen vaihe, jonka aikana osakkeiden sopimuskauppoja voidaan tallentaa jälkipörssikauppoina pääsääntöisesti päivän kaupankäyntiin perustuvien hintarajojen puitteissa, ajoittuu kello 18.30 ja kello 19.00 väliseen aikaan.

Kaupat selvitetään yleensä Euroclear Finlandin automaattisessa selvitysjärjestelmässä (HEXClear -järjestelmä) toisena (2) pankkipäivänä kaupantekopäivästä, elleivät osapuolet ole toisin sopineet.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Tärkein arvopaperimarkkinoita sääntelevä laki on Arvopaperimarkkinalaki (14.12.2012/746), joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, julkisista ostotarjouksista sekä sisäpiirikaupoista. Finanssivalvonnan tehtävänä on valvoa näiden määräysten noudattamista. Osakkeen ottamista pörssiilistalle sääntelee laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä (14.12.2012/748).

Arvopaperimarkkinalaki määrittää tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka hakevat listautumista Helsingin Pörssiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle. Julkisen kaupankäynnin kohteena olevalla arvopaperin liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus säännöllisesti julkistaa taloudellista tietoa yhtiöstä sekä ilman aiheetonta viivytystä kaikki sellaiset seikat ja päätökset, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan kyseisten arvopapereiden arvoon. Arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavista seikoista annettavien tietojen on oltava riittäviä, jotta sijoittajat voivat tehdä perustellun arvion arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta.

Osakkeenomistajan on annettava ilman aiheetonta viivytyistä ilmoitus pörssiyhtiölle ja Finanssivalvonnalle (liputusilmoitus), kun hänen omistusosuutensa saavuttaa, ylittää tai laskee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 prosentin taikka kahden kolmasosan (2/3) julkisen kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä (liputusraja) Arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna. Liputusilmoitus on tehtävä, kun osakkeenomistajalla on oikeus rahoitusvälineen perusteella saada kohdeyhtiön osakkeita määrä, joka saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle liputusrajan taikka kun osakkeenomistajalla olevien sellaisten rahoitusvälineiden määrä ylittää taikka vähenee alle liputusrajan, joiden arvo määräytyy kohdeyhtiön osakkeen perusteella ja joilla on samanlainen taloudellinen vaikutus kuin edellä mainitulla rahoitusvälineellä, joka oikeuttaa saamaan kohdeyhtiön osakkeita. Liputusilmoitus on tehtävä myös, jos osakkeenomistajan omistus- tai ääniosuus kohdeyhtiössä ja edellä mainittu rahoitusvälineeseen perustuva omistusosuus yhteen laskettuna saavuttaa, ylittää tai laskee alle liputusrajan. Liputusilmoitus on tehtävä myös osakkeenomistajan saadessa haltuunsa edellä tarkoitettujen rahoitusvälineiden kohde-etuutena olevat osakkeet. Yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai laskenut alle jonkun edellä mainitun rajan, yhtiön tulee ilman aiheetonta viivytyistä julkistaa tieto. Finanssivalvonta voi painavasta syystä kieltää liputusvelvollisuutta rikkonutta käyttämästä äänioikeutta ja olemasta edustettuna kohdeyhtiön yhtiökokouksessa niillä osakkeilla, joita rikkomus koskee. Kielto on voimassa, kunnes ilmoitusvelvollisuus on täytetty, jollei Finanssivalvonta erityisen painavasta syystä pidennä kieltoa määräajaksi, kuitenkin enintään kolmeksi kuukaudeksi.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka omistusoikeus nousee Arvopaperimarkkinalain määrittämällä tavalla yli kolmeen kymmenesosaan (3/10) tai yli puoleen (1/2) yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tarjouduttava käypään hintaan lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet ja osakkeisiin oikeuttavat arvopaperit. Jos edellä tarkoitettujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu julkisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, ei velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous kuitenkaan synny. Jos kohdeyhtiössä on yksi osakkeenomistaja, jonka ääniosuus on korkeampi kuin edellä tarkoitettu ääniosuus, ei toiselle osakkeenomistajalle synny edellä kuvattujen ääniosuuksien ylittämisen seurauksena tarjousvelvollisuutta ennen kuin hänen ääniosuutensa ylittää ensiksi mainitun osakkeenomistajan ääniosuuden. Jos osakkeenomistajan edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisten osakkeenomistajien toimenpiteistä, ei osakkeenomistajalle synny tarjousvelvollisuutta ennen kuin tämä hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Jos edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu siitä, että osakkeenomistajat toimivat yksissä tuumin tehdessään vapaaehtoisen julkisen ostotarjouksen kohdeyhtiöstä, ei osakkeenomistajalle synny tarjousvelvollisuutta, jos yksissä tuumin toimiminen rajoittuu yksinomaan julkisen ostotarjouksen tekemiseen. Tarjousvelvollisuutta ei myöskään synny, jos tarjousvelvollinen tai muu yksissä tuumin toimiva henkilö kuukauden kuluessa tarjousvelvollisuuden syntymisestä luopuu edellä kuvatun ääniosuuden ylittävistä ääniosuudesta luovuttamalla kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin vähentämällä ääniosuuttaan kohdeyhtiössä eikä käytä tänä aikana kohdeyhtiössä äänivaltaa sekä julkistaa tiedon aikeestaan luopua tarjousvelvollisuusrajan ylittävistä ääniosuudesta.

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa yli yhdeksän kymmenesosaa kaikista yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeus lunastaa yhtiön muiden osakkeenomistajien osakkeet käyvästä hinnasta. Lisäksi vähemmistöosakkeenomistaja, jonka osakkeet enemmistöosakas voi edellä mainitulla tavalla lunastaa Osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä Osakeyhtiölaissa.

Rikoslaki (19.12.1889/38, muutoksineen) sisältää säännöksiä tiedonantovelvollisuuksien rikkomisesta, sisäpiiritiedon väärinkäytöstä ja markkinoiden vääristämisestä. Näiden säännösten rikkominen on kriminalisoitu. Arvopaperimarkkinalain ja Finanssivalvonnasta annetun lain (19.12.2008/878, muutoksineen) mukaan Finanssivalvonnalla on oikeus määrätä hallinnollisia sanktioita markkinoiden väärinkäyttöä koskevien säännösten rikkomisesta siltä osin kuin kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi esimerkiksi määrätä rikemaksun, antaa julkisen varoituksen tai esittää seuraamusmaksun määräämistä tiedonantovelvollisuuksien rikkomista, sisäpiiritiedon väärinkäyttöä tai markkinoiden vääristämisestä koskevien säännösten rikkomisen johdosta. Lisäksi Helsingin pörssin kurinpitolautakunta voi antaa yhtiölle varoituksen tai muistutuksen taikka määrätä kurinpitomaksun tai määrätä yhtiön pörssilistalta poistettavaksi.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmä tarkoittaa järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat on vaihdettu arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Arvo-osuusjärjestelmään kuuluminen on pakollista niille yhtiöille, joiden osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä.

Arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Euroclear Finland pitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoisista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on PL 1110, 00101 Helsinki.

Euroclear ylläpitää yhtiökohtaisia pörssiyhtiöiden osakasluetteloita sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajien palveluita. Euroclear Finlandille keskitetyn arvo-osuusjärjestelmän ylläpitämisestä aiheutuvista kustannuksista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeeseenlaskijat ja tilinhoitajat. Tilinhoitajina toimii muun muassa luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut valtuudet toimia tilinhoitajana ("**Tilinhoitaja**"), ja niillä on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Kirjaamismenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien tai näiden omaisuudenhoitajien on avattava jonkin Tilinhoitajan tai Euroclear Finlandin tarjoama arvo-osuustili taikka hallintarekisteröitävä osakkeet tilikirjausten toteuttamiseksi. Osakkeenomistajilla, jotka eivät ole Suomen kansalaisia tai suomalaisia oikeushenkilöitä on oikeus säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisteriin yhteistili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan arvo-osuustilisiirtoina tietojärjestelmässä. Tilinhoitaja toimittaa säännöllisin väliajoin vähintään neljä kertaa vuodessa tilinhaltijalle ilmoituksen, josta ilmenee tilille tehdyt edellisen ilmoituksen jälkeiset kirjaukset. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan jokaisen kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiedot tilin omistajasta tai säilytysyhteisöstä, joka hallinnoi hallintarekisteröidyn tilin varoja. Tämän lisäksi arvo-osuustilin tulee sisältää tiedot tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajista ja määrästä sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvista oikeuksista ja rajoituksista. Mahdollisesta hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja kaikki Tilinhoitajat ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot ehdottoman luottamuksellisina. Eräät Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin tilinomistajan nimi, kansalaisuus ja osoite) ovat kuitenkin julkisia, hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta. Finanssivalvonnalla on oikeus pyynnöstä saada määrättyjä tietoja hallintarekisteröinneistä.

Kukin Tilinhoitaja on ankarassa vastuussa kirjaamistoiminnassa esiintyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa johtuen väärästä kirjauksesta tai kirjattuihin arvopapereihin liittyvien oikeuksien muutoksesta tai niiden poistosta, ja mikäli asianomainen Tilinhoitaja ei pysty korvaamaan tällaista vahinkoa, on tilinomistaja oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen kalenterivuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkäräjälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkäräjän samalta Tilinhoitajalta olevan korvussaattavan määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingotapaukseen liittyvissä vahingoissa 10 miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa Tilinhoitajan (tai Euroclear Finlandin hyväksymän ulkomaisen yhteisön) toimimaan osakkeenomistajan puolesta hallintarekisteröintitilin hoitajana. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla ei ole oikeutta käyttää muita omistajalle kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osakeantiin tai muuhun arvo-osuusantiin. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja, joka haluaa osallistua ja äänestää yhtiökokouksissa, on ilmoitettava tilapäisesti merkittäväksi yhtiön osakasluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä, jonka tulee olla kyseisen yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan, joka on ilmoitettu tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon, katsotaan ilmoittautuneen kokoukseen eikä muuta ilmoittautumista tarvita edellyttäen, että tällaisella hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osakkeiden perusteella tulla rekisteröidyksi yhtiön osakasluetteloon täsmäytyspäivänä. Hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutettu omaisuudenhoitaja on pyydettäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle nimiinsä rekisteröityjen hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan todellisen henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien hallintarekisteröityjen osakkeiden määrän. Mikäli hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutetun omaisuudenhoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava kirjallinen vakuutus siitä, ettei hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Euroclear Finlandin välittäjänä toimivan Euroclear Bank S.A./N.V.:n ja Clearstreamin lukuun toimivilla suomalaisilla omaisuudenhoitajilla on säilytystili arvo-osuusjärjestelmässä ja ulkomaalaiset osakkeenomistajat voivat siten säilyttää osakkeitaan Euroclear Finlandissa tai Clearstreamissa olevien tiliensä kautta. Osakkeenomistajien, jotka haluavat pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään, mutta joilla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin Tilinhoitajan kautta Suomessa sekä euromääräinen pankkitili pankissa.

Sijoittajien korvausrahasto

Arvopaperimarkkinalainsäädäntöön vuonna 1998 tehdyillä muutoksilla perustettiin sijoittajien korvausrahasto, jossa sijoittajat jaettiin ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Rahasto ei korvaa ammattimaisten sijoittajien tappioita. Ammattimaisen sijoittajan määritelmään kuuluvat liikeyritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevina tahoina. Sijoittaja voi myös toimittaa kirjallisen ilmoituksen, että hän ammattitaitonsa ja sijoituskokemuksensa perusteella on ammattimainen sijoittaja; kuitenkin luonnollisten henkilöiden oletetaan olevan ei-ammattimaisia sijoittajia.

Sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten tulee kuulua korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on asetettu konkurssiin, yrityssaneerausmenettelyyn tai on muusta syystä kuin väliaikaisesta maksukyvyttömyydestä johtuen kykenemätön maksamaan saatavia määrätyn ajanjakson aikana. Pätevien saatavien perusteella korvausrahaston maksama korvauksen määrä on 90 prosenttia sijoittajan kultakin sijoituspalveluyritykseltä tai luottolaitokselta olevan saatavan määrästä, enintään 20 000 euroa. Korvausrahasto ei maksa korvausta tappioista, jotka johtuvat osakkeen arvon alentumisesta tai huonoista sijoituspäätöksistä. Sijoittajat ovat siten edelleen vastuussa omien sijoituspäätöstensä seurauksista.

Talletuspankkien tulee kuulua talletussuojarahastoon, jonka tarkoituksena on turvata talletuspankissa tilillä olevien tai tilille vielä kirjaamattomien maksunvälityksessä olevien saatavien maksu, jos talletuspankki on muutoin kuin tilapäisesti maksukyvytön. Talletuspankin asiakkaat voivat saada korvausta talletussuojarahastosta enintään 100 000 euroa. Sijoittajan varat voidaan turvata joko talletussuojarahastolla tai korvausrahastolla; kuitenkin sijoittajan varoja ei voida turvata molemmilla rahastoilla.

VEROTUS SUOMESSA

Alla oleva yhteenveto perustuu Esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja vallitsevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä ja sen tulkinnassa saattavat vaikuttaa verotukseen ja näillä muutoksissa voi olla myös takautuva vaikutus. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä eikä siinä oteta huomioon minkään muun maan kuin Suomen verolainsäädäntöä. Tarjottavien Osakkeiden merkitsemistä harkitsevien sijoittajien tulee kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja Listautumiseen ja Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa. Sijoittajien, joiden verotukseen saattaa vaikuttaa myös muiden maiden kuin Suomen lainsäädäntö, tulee kääntyä veroasiantuntijan puoleen heidän yksilöllisiin olosuhteisiinsa soveltuvien veroseuraamusten osalta.

Yhteenvedossa käsitellään vain olennaisimpia Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen, ostamiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyviä Suomen tulovero- ja varainsiirtoveroseuraamuksia, joilla saattaa olla merkitystä Listautumisen kannalta. Yhteenvedossa ei käsitellä veroseuraamuksia, jotka kohdistuvat vain sellaisiin Yhtiön osakkeiden omistajiin, joihin sovelletaan erityisiä säännöksiä (esimerkiksi tuloverosta vapaat yhteisöt, avoimet ja kommandiittiyhtiöt, ulkomaiset välilyhteisöt ja niiden Suomessa yleisesti verovelvolliset osakkaat). Yhteenvedossa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- ja lahjaveroseuraamuksia.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan Suomen verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saaduista tuloista sekä rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan liittyvistä tuloista. Verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen sisäisen verolainsäädännön soveltamista ja rajoitetusti verovelvollisen saaman tulon verottamista Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee täällä yli kuuden (6) kuukauden ajan tai hänellä on täällä vakituinen asunto ja koti. Myös ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään Suomessa yleisesti verovelvollisena muuttovuoden ja kolmen (3) seuraavan vuoden ajan, ellei hän näytä, ettei hänellä ole verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia.

Luonnollisten henkilöiden ansiotuloa verotetaan progressiivisen verokannan mukaan. Verovuonna enintään 30 000 euron suuruista pääomatuloa puolestaan verotetaan 30 prosentin verokannan mukaan ja yli 30 000 euron ylittävää osaa pääomatulosta verotetaan 34 prosentin verokannan mukaan.

Yhteisöverokanta on Suomessa tällä hetkellä 20 prosenttia. Suomalaisen yhteisön verotettava tulo määritetään erikseen elinkeinotoiminnan, muun toiminnan ja maatalouden tulolähteiden osalta (joista viimeisintä ei käsitellä lainkaan tässä yhteenvedossa). Rajanvetoa omaisuuden ja tulon kuulumiselle elinkeinotoiminnan tai muun toiminnan tulolähteisiin ei käsitellä tässä yhteydessä. Elinkeinotoiminnan ja muun toiminnan tulo verotetaan kumpikin yhteisöverokannan mukaan.

Suomalaisten yhteisöjen verotus

Luovutusvoitot ja -tappiot

Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvien Tarjottavien Osakkeiden luovutuksesta saadun voiton (tai tappion) määrä lasketaan siten, että luovutushinnasta vähennetään omaisuuden hankintamenon poistamatta olevan osan ja voiton hankkimisesta olleiden menojen yhteismäärä. Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvat luovutustappiot ovat vähennettävissä vain samaan tulolähteeseen kuuluvista luovutusvoitoista tappiovuonna tai sitä seuraavien viiden vuoden aikana.

Elinkeinotoimintaan kuuluvien Tarjottavien Osakkeiden myyntihinta lasketaan lähtökohtaisesti osaksi elinkeinotoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden poistamaton hankintahinta sekä muut luovutukseen liittyvät vähennyskelpoiset menot ovat lähtökohtaisesti elinkeinotoiminnan tuloista vähennyskelpoista menoa luovutuksen yhteydessä. Elinkeinotoiminnan tulolähteen vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotoiminnan tulolähteen verotettavasta tulosta.

Yllä mainitusta poiketen yhteisön saamat luovutushinnat sellaisista elinkeinotoimintaan kuuluvista käyttöomaisuusosakkeista, jotka yhteisö on omistanut vähintään vuoden ajan ja jotka oikeuttavat vähintään 10 prosenttiin yhtiön osakepääomasta, voivat tietyillä edellytyksillä olla verovapaita. Luovutustappiot tällaisista osakkeista ovat vastaavasti verotuksessa vähennyskelpottomia. Käyttöomaisuuteen kuuluvien muiden kuin verovapaasti luovutettavien osakkeiden luovutuksesta syntynyt tappio on vähennyskelpoinen vain käyttöomaisuuteen kuuluvien osakkeiden luovutuksista saaduista veronalaisista voitoista verovuonna ja viitenä seuraavana vuonna.

Osingot

Julkisesti noteeratun yhtiön saamat osingot toisesta julkisesti noteeratusta yhtiöstä ovat pääsääntöisesti verovapaita. Jos kyse on kuitenkin osingonsaajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, saadusta osingosta 75 prosenttia on (yhteisöverokannan mukaan) veronalaista tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa. Sijoitusomaisuutta voi olla vain raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Jos osingonsaaja on muu kuin julkisesti noteerattu yhtiö, sen julkisesti noteeratusta yhtiöstä saamat osingot ovat veronalaista tuloa, jos osingonsaaja ei omista suoraan vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta. Jos suora omistus on osinkoa jaettaessa vähintään 10 prosenttia, osinko on verovapaata tuloa. Mikäli kuitenkin kyse on osingonsaajan sijoitusomaisuuteen kuuluvista suomalaisen yhtiön osakkeista, saadusta osingosta 75 prosenttia on (yhteisöverokannan mukaan) veronalaista tuloa ja 25 prosenttia verovapaata tuloa omistussuudesta riippumatta.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden verotus

Luovutusvoitot ja -tappiot

Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden myynnistä saatua luovutusvoittoa verotetaan lähtökohtaisesti henkilön pääomatulona. Luovutuksesta aiheutuneet voitot eivät ole kuitenkaan veronalaisia, mikäli henkilön omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat verovuonna enintään 1 000 euroa. Henkilöiden elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden myynnistä aiheutuvat luovutustappiot voidaan vähentää omaisuuden luovutuksesta saaduista voitoista. Verovuoden luovutusvoitoista vähentämättä jäänyt osuus voidaan vähentää verovuoden puhtaan pääomatulon määrästä ennen muita pääomatuloista tehtäviä vähennyksiä samana ja viitenä luovutusta seuraavana vuotena, mutta niitä ei oteta huomioon pääomatulojen alijäämää vahvistettaessa. Luovutuksesta aiheutuneet tappiot eivät ole kuitenkaan vähennyskelpoisia, mikäli henkilön myymän omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat verovuonna enintään 1 000 euroa ja kyseisenä vuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat verovuonna enintään 1 000 euroa.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä luovutushinnasta hankintahinnan ja voiton hankkimisesta olleiden menojen (esimerkiksi myyntikustannusten) yhteismäärä. Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat käyttää muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden osalta todellisen hankintamenon sijasta ns. hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettamaa käytettäessä luovutusvoitto lasketaan siten, että luovutushinnasta vähennetään 20 prosenttia (tai 40 prosenttia, mikäli henkilö on omistanut osakkeet vähintään kymmenen vuoden ajan). Hankintameno-olettamaa sovellettaessa voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voi vähentää erikseen.

Elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu luovutushinta katsotaan myyjän elinkeinotuloksi (ja vastaavasti poistamaton hankintahinta sekä luovutukseen liittyvät vähennyskelpoiset menot ovat lähtökohtaisesti elinkeinotoiminnan tuloista vähennyskelpoisia menoja luovutuksen yhteydessä). Luonnollisen henkilön elinkeinotoiminnan tulo jaetaan tuloverolain mukaisesti pääomatuloksi ja ansiotuloksi. Elinkeinotoiminnan tulolähteen vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotoiminnan tulolähteen verotettavasta tulosta.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on lisättävä esitäytettyyn veroilmoitukseensa tiedot muun muassa verovuonna tapahtuneista osakkeiden luovutuksista.

Osingot

Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön julkisesti noteeratusta yhtiöstä saamista muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvista osingoista 85 prosenttia on veronalaista pääomatuloa ja 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Elinkeinotoimintaan kuuluvista osingoista 85 prosenttia on veronalaista tuloa ja 15 prosenttia verovapaata tuloa. Luonnollisen henkilön elinkeinotoiminnan tulo jaetaan tuloverolain mukaisesti pääomatuloksi ja ansiotuloksi.

Kun julkisesti noteerattu yhtiö jakaa osinkoa henkilölle, sen on tehtävä jakamastaan osingosta ennakonpidätys (tällä hetkellä määrältään 25,5 prosenttia). Yhtiön pidättämä vero luetaan osingonsaajan hyväksi verovuoden lopullisessa verotuksessa. Henkilöiden on tarkistettava esitäytetystä veroilmoituksesta verovuonna saamansa osinkotulot ja tarvittaessa korjattava osinkotulojen ja ennakonpidätysten oikeat määrät veroviranomaiselle. Osingon ollessa enintään 20 euroa ei suoriteta ennakonpidätystä. Jos ennakonpidätys ei kata osingosta suoritettavan veron määrää, luonnollinen henkilö voi välttyä jäännösveron korolta maksamalla ennakon täydennysmaksua osingon maksuvuotta seuraavan vuoden tammikuun loppuun mennessä.

Rajoitetusti verovelvollisten sijoittajien verotus

Luovutusvoitot ja -tappiot

Rajoitetusti verovelvolliset sijoittajat eivät ole Suomessa verovelvollisia osakkeiden luovutuksesta saadusta luovutusvoitosta, jos osakkeiden luovutus ei liity elinkeinotoiminnan harjoittamiseen Suomessa olevan kiinteän toimipaikan kautta eikä luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Osingot

Suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle sijoittajalle maksamasta osingosta on suomalainen osingonmaksaja velvollinen perimään soveltuvan lähdeveron osingon maksamisen yhteydessä.

Suomessa rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettujen osinkojen lähdeveroprosentti on tällä hetkellä 30 prosenttia ja Suomessa rajoitetusti verovelvollisille yhteisöille maksettujen osinkojen lähdeveroprosentti on 20 prosenttia alla kuvatuin poikkeuksin. Lähdevero voi alentua tai poistua verosopimuksen nojalla.

Lähdeveroa ei peritä lainkaan osingoista, joiden saaja on niin sanotun emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU, muutettuna direktiivillä 2013/13/EU) 2 artiklassa tarkoitettu EU:n jäsenvaltiossa asuva yhteisö, joka välittömästi omistaa vähintään 10 prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Lähdeveroa ei myöskään peritä osingosta, joka maksetaan Suomessa rajoitetusti verovelvolliselle tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua yhteisöä vastaavalle yhteisölle ja joka olisi verovapaa kyseisten säännösten mukaan, jos osinko maksettaisiin kotimaiselle yhteisölle. Verovapauden edellytyksenä on, että yhteisön kotipaikka on Euroopan talousalueella ja että ns. virka-apudirektiivi (2011/16/EU) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota. Lisäksi edellytyksenä on, että lähdeveroa ei osingonsaajan selvityksen mukaan tosiasiasa voidaan kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella.

Edellä mainitun rajoittamatta osingosta peritään lähdeveroa tällä hetkellä 15 prosenttia, jos osinkoa jakavan yhteisön osakkeet kuuluvat Euroopan talousalueella sijaitsevan osingonsaajan sijoitusomaisuuteen eikä osingonsaaja ole emo- ja tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettu yhtiö, joka omistaa osinkoa jaettaessa välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa maksavan yhteisön osakepääomasta, ja ns. virka-apudirektiivi (2011/16/EU) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota.

Hallintarekisteröidylle osakkeelle maksetusta osingosta peritään kuitenkin lähdeveroa aina vähintään 15 prosenttia tai kussakin tilanteessa verosopimuksen edellyttämä tätä suurempi määrä, edellyttäen muun muassa, että maksajan laissa määritellyllä tavalla riittävän huolellisesti varmistaman tiedon mukaan osingon-

saajaan voidaan soveltaa verosopimuksen osinkoa koskevia määräyksiä. Osingonsaaja voi myös ennen suorituksen maksamista esittää maksajalle laissa määritellyn selvityksen kotipaikastaan ja muista verosopimuksen soveltamisen edellytyksistä, jolloin hän voi saada osingon sovellettavan verosopimuksen mukaisella (hallintarekisteröityä osaketta alhaisemmalla) lähdeveroprosentilla.

Mikäli osingonsaajana on Euroopan talousalueella asuva rajoitetusti verovelvollinen luonnollinen henkilö, hän voi tietyin edellytyksin vaatia, että suomalaisen yhteisön maksamien osinkojen verotus toimitetaan lähdeverotuksen sijasta verotusmenettelystä annetun lain mukaisessa järjestyksessä. Edellytyksenä on, että ns. virka-apudirektiivi (2011/16/EU) tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota ja että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa Suomen ja osingonsaajan asuinvaltion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella.

Varainsiirtovero

Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisesta ja merkitsemisestä ei makseta varainsiirtoveroa.

Suomessa ei peritä varainsiirtoveroa suomalaisen yhtiön osakkeiden luovutuksista, kun kohteena olevat osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yleisölle avoimessa säännöllisesti toimivassa kaupankäynnissä. Verovapaus edellyttää lisäksi, että osakkeet vaihdetaan kiinteää rahavastiketta vastaan, ja että välittäjä tai muu kaupan osapuoli on sijoituspalvelulaissa tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupan osapuoleksi markkinalla, jossa kauppa toteutetaan. Jos välittäjä tai muu kaupan osapuoli ei ole varainsiirtoverolaissa määritelty arvopaperikauppias (toisin sanoen välittäjä on ulkomainen arvopaperikauppias, jolla ei ole sivuliikettä tai -konttoria Suomessa), verottomuuden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja ilmoittaa luovutuksesta Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä tekee vuosi-ilmoituksen veroviranomaisille verotusmenettelyä koskevan lain mukaisesti.

Luovutusten edellä kuvatusta verovapaudesta on kuitenkin poikkeuksia, kuten luovutus, jossa vastike muodostuu kokonaan tai osittain työpanoksesta. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka perustuu sellaiseen tarjoukseen, joka on tehty sen jälkeen, kun kaupankäynti arvopaperilla on päättynyt, tai ennen kuin kaupankäynti on alkanut, jollei kyse ole listautumisen yhteydessä toteutettavaan osakeantiin välittömästi liittyvästä, yhdistettyyn osto- ja merkintätarjoukseen perustuvasta yhtiön vanhojen osakkeiden myynnistä, jossa luovutuksen kohde yksilöidään vasta kaupankäynnin alkamisen jälkeen ja kauppahinta vastaa uusista osakkeista suoritettavaa hintaa.

Mikäli osakkeiden luovutus tehdään muulla tavalla kuin varainsiirtoverovapauden piirissä olevana kauppana ja joko myyjä tai ostaja tai molemmat ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Alle 10 euron suuruisia varainsiirtoveroa ei kuitenkaan ole suoritettava. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta.

Mikäli kaupan osapuolena tai välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai ulkomaisen luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, on se velvollinen perimään luovutussopimuksen yhteydessä varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle.

Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, ei luovutuksesta pääsääntöisesti peritä varainsiirtoveroa.

LISTAUTUMISEN JÄRJESTÄMINEN

Pääjärjestäjä Taaleri Varainhoito Oy on Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö. Pääjärjestäjälle ei makseta järjestämisestä palkkiota.

Yhtiön johto arvioi, että Listautumisen yhteydessä Yhtiön maksettavaksi tulevien maksujen, palkkioiden ja arvioitujen kulujen kokonaiskustannukset ovat noin 0,4 miljoonaa euroa.

NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVÄT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä Esitteen voimassaoloaikana Yhtiön internetsivuilla www.taaleri.com/listautuminen sekä työaikana 9.00–16.00 Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki.

- Yhtiöjärjestys
- Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2013, 31.12.2014 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta
- Esite
- Finanssivalvonnan päätös koskien Esitettä

VIITTAUKSIN SISÄLLYTETYT TIEDOT

Yhtiön taloudelliset tiedot 31.12.2015, 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on sisällytetty tähän Esitteeseen viittauksella. Viittauksitta jätetyt tiedot eivät ole keskeisiä sijoittajille tai ne ovat löydettävissä muualta Esitteestä. Yhtiön yhtiöjärjestys sekä viittaamalla sisällytetyt asiakirjat pidetään nähtävillä Esitteen voimassaoloajan Yhtiön internetsivuilla osoitteessa www.taaleri.com/listautuminen ja kopiot ovat saatavilla Yhtiön toimipisteessä osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki, kuten myös Helsingin Pörssin palvelupisteessä osoitteessa Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki.

- Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta (IFRS)
- Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen emoyhtiön tilinpäätöksen (FAS)
- Yhtiön tilintarkastettu konsernitilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen emoyhtiön tilinpäätöksen (FAS)

Tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu IFRS:n mukaisesti. Konsernitilinpäätös 31.12.2015 sisältää IFRS:n mukaisesti laaditut tilintarkastamattomat vertailutiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Yhtiön tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2014 ja 31.12.2013 päättyneiltä tilikausilta on laadittu FAS:n mukaan.

LIITE 1 – TAALERI OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Toiminimi ja kotipaikka

Yhtiön toiminimi on Taaleri Oyj, ruotsiksi Taaleri Abp ja englanniksi Taaleri Plc.

Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Toimiala

Yhtiön toimialana on omistaa ja hallita osakkeita, muita arvopapereita ja kiinteistöjä sekä harjoittaa arvopaperikauppaa ja muuta sijoitustoimintaa. Yhtiö huolehtii konserniin kuuluvien yhtiöiden keskitetysti hoidettavista tehtävistä.

3 § Osakkeet ja arvo-osuusjärjestelmä

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Kullakin osakkeella on yksi (1) ääni.

4 § Hallitus

Hallitukseen kuuluu vähintään kolme (3) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

5 § Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on toimitusjohtaja ja tarvittaessa toimitusjohtajan sijainen, jotka valitsee hallitus.

6 § Yhtiön edustaminen

Yhtiötä edustavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja yksin sekä hallituksen jäsenet kaksi yhdessä.

Hallitus voi antaa muille henkilöille oikeuden edustaa yhtiötä yksin tai kaksi yhdessä.

Prokuristeina yhtiötä edustavat hallituksen siihen valtuuttamat henkilöt.

7 § Tilintarkastaja

Yhtiöllä on yksi (1) tilintarkastaja, jonka tulee olla tilintarkastuslaissa tarkoitettu KHT-tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy ensimmäisen vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 § Tilikausi

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

9 § Yhtiökokoukseen osallistuminen

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

10 § Kutsu yhtiökokoukseen

Kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava yhtiön internet-sivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Hallitus voi lisäksi päättää kutsun tai kutsua koskevan ilmoituksen julkaisemisesta yhdessä tai useammassa sanomalehdessä edellä mainitussa määräajassa.



Ernst & Young Oy
Alvar Aallon katu 5 C
00100 Helsinki
Finland

Puhelin 0207 280 190
www.ey.com/fin
Y-tunnus 2204039-6,
kotipaikka Helsinki

Tilintarkastajan raportti esitteeseen sisältyvästä tuloseennusteesta

Taaleri Oyj Hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen I kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntomme Taaleri Oyj:n 30.3.2016 päivätyn esitteen kohtaan Tulevaisuuden näkymät -otsikon alle sisältyvästä tuloseennusteesta. Esitteeseen sisältyy Taaleri Oyj:n hallituksen kokoama tuloseennuste, jonka mukaan.

”Yhtiön tavoite omavaraisuusasteelle on vähintään 30 prosenttia. Yhtiön liikevoittoprosenttitavoite on vähintään 15 prosenttia ja oman pääoman tuottotavoite pitkällä aikavälillä on vähintään 15 prosenttia.

Yhtiön edellä kuvattujen taloudellisten tavoitteiden lisäksi Yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja vuosittain jakamaan kilpailukykyisen osingon Yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne huomioiden. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta Yhtiö pyrkii hallittuun kannattavaan kasvuun ja arvioi, että Yhtiön taloudelliset tavoitteet saavutetaan vuonna 2016.”

Hallituksen vastuu

Hallitus vastaa tuloseennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittämisestä, joihin tuloseennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tuloseennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työmme KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tuloseennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tuloseennusteen tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työmme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu Taaleri Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tuloseennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

Tulevaisuuden toteuma saattaa poiketa tuloseennusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.

Helsingissä 30. maaliskuuta 2016

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Ulla Nykky KHT

YHTIÖ

Taaleri Oyj
Kluuvikatu 3
00100 Helsinki

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Taaleri Varainhoito Oy
Kluuvikatu 3
00100 Helsinki

YHTIÖN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Asianajotoimisto Borenus Oy
Eteläesplanadi 2
00130 Helsinki

YHTIÖN TILINTARKASTAJA

Ernst & Young Oy
Alvar Aallon katu 5 C
00100 Helsinki