

TAALERI OYJ

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE

2016



TAALERI
ELÄMÄ ON RIKKAUS.

SISÄLLYSLUETTELO

Taaleri-konserni 1.1.–31.12.2016	2
Taaleri-konserni 1.7.-31.12.2016	2
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan kommentti	3
Hallituksen katsaus	4
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	22
Konsernin tuloslaskelma	27
Konsernin tase	28
Konsernin rahavirtalaskelma	29
Konsernin oman pääoman muutokset	30
Segmenttikohtaiset tiedot	31
Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot	33
Taaleri lyhyesti	47

TAALERI-KONSERNI 1.1.-31.12.2016

- Konsernin liikevaihto kasvoi 3,7 prosenttia 60,6 milj. euroon (1-12/2015: 58,4 milj. euroa).
- Konsernin hallinnoitavat varat kasvoivat 22,7 prosenttia 4,8 miljardiin euroon (3,9).
- Konsernin liikevoitto oli 16,3 milj. euroa (47,4). Vertailuvuoden 2015 tulokseen sisältyi Garantia-hankinnasta 27,3 milj. euron negatiivisen liikearvon tuloutus.
- Konsernin operatiivinen liikevoitto oli 16,3 milj. euroa (20,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttaa vuoden 2016 alkuvuoden kulut mm. brändiuudistuksesta, pörssilistautumisesta sekä Finsilvan myynnistä yhteensä 2,5 milj. euroa.
- Tulos / osake oli 0,45 euroa (1,53) ja operatiivinen tulos / osake 0,45 euroa (0,55).
- Hallitus esittää jaettavaksi osinkoa 0,22 euroa osakkeelta.
- Yhtiö toteutti mittavan brändimuutoksen ja muutti nimensä Taaleritehdas Oyj:stä Taaleri Oyj:ksi tammi-kuussa 2016.

TAALERI-KONSERNI 1.7.-31.12.2016

- Konsernin liikevaihto laski 5,4 prosenttia 26,9 milj. euroon (1-7/2015: 28,4 milj. euroa).
- Konsernin hallinnoitavat varat kasvoivat 14 prosenttia 4,8 miljardiin euroon (30.6.2016: 4,2).
- Konsernin liikevoitto oli 4,6 milj. euroa (8,3).
- Tulos / osake oli 0,12 euroa (0,21).

Konsernin taloudellisten tavoitteiden toteuma	Vuosi 2016	Vuosi 2015	H2 2016	H2 2015	2016 tavoite
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	16,3	20,1	4,6	8,3	-
Operatiivinen liikevoitto, %	27,0	34,4	17,1	29,0	> 15,0
Operatiivinen tulos verojen jälkeen, milj. euroa	12,8	16,8	3,6	6,9	-
Operatiivinen oman pääoman tuotto, %	13,4	24,9	7,9	14,8	> 15,0*
Omavaraisuus, %	44,0	44,8	44,0	44,8	> 30,0
Ryhmän vakavaraisuus, %	268,9	259,2	268,9	259,2	> 150,0

* pitkällä aikajänteellä

LIIKETOIMINTA TILIKAUDELLE

Varainhoito-segmentin liikevaihto oli 37,1 milj. euroa. Varainhoidon liikevoitto oli 6,2 milj. euroa vastaten 17 prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito jatkoi panostusta liiketoiminnan kasvuun ja tulokseen sisältyi ylimääräisiä kuluja mm. brändiuudistuksesta ja ICT-järjestelmien kehityksestä. Varainhoito-segmentin henkilöstö- ja hallintokulujen kasvu pysähtyi toisen vuosipuoliskon aikana. Asiakasmäärä kasvoi vuoden 2016 aikana yhteensä 3 900 asiakkaaseen ja hallinnoitava varallisuus 23 prosenttia 4,7 miljardiin euroon.

Rahoitus-segmentin maksutulo kasvoi 22 prosenttia 12,2 milj. euroon. Liikevaihto oli 12,3 milj. euroa koostuen takausvakuutus toiminnan nettotuotoista 8,7 milj. euroa ja sijoitus toiminnan toteutuneista nettotuotoista 3,6 milj. euroa. Sijoitus toiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,8 prosenttia. Garantian takauskanta kasvoi 13 prosenttia ja oli vuoden 2016 lopussa 1,3 miljardia euroa. Korvauskulut pysyivät alhaisella tasolla.

Energia-segmentti, jolla Taaleri laajentaa toimintaansa energiasektorilla merkittävästi, perustettiin kesällä 2016. Energia-segmentin tulos oli 0,9 milj. euroa tappiolla uusien rekrytointien ja liiketoiminnan käynnistämiseen liittyvien kulujen vuoksi.

Muu liiketoiminta koostuu Taaleri Oyj:stä, Taaleri Sijoitus-konsernista sekä osakkuusyhtiöistä Fellow Financesta ja Indereksestä. Taaleri Sijoitus Oy irtautui alkuvuoden 2016 aikana omistuksistaan Finsilvassa ja Havuz Holdingissa.



TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAAN KOMMENTTI

Vuosi 2016 sisälsi runsaasti sekä yhtiön sisäisiä että toimintaympäristön muutoksia tai niiden odotusta. Toimintaympäristön jännitteet, Brexit-äänestys ja Yhdysvaltain presidentinvaalit, aiheuttivat paljon epävarmuutta, mutta välittömät markkinavaikutukset olivat odotettua pienempiä ja lyhytaikaisia. Pitkän aikavälin vaikutukset jäävät arvioitaviksi.

Taaleri-konsernin taloudellinen tulos oli hyvällä tasolla. Liikevoittoprosentti oli 27 prosenttia. Markkinatilannetta vaivasi hermostuneisuus mikä vaikutti asiakkaiden sijoitustoiminnalliseen aktiviteettiin ja sitä kautta heikensivät jatkuvia tuottoja. Sitä vastoin myyntivoitot ja sijoitusvarallisuuden myönteinen kehitys kohensivat tilikauden tulosta. Kustannusrakenteen tehostaminen jatkuu edelleen.

Taalerin hallinnoima varallisuus nousi vuodessa 3,9 miljardista eurosta 4,8 miljardiin euroon. Hoidettava varallisuus kasvaa edelleen hyvällä 20 prosentin vauhdilla. Nopeinta kasvu on pääomarahastoissa, joissa hallinnoitava varallisuus kasvoi yli 40 prosenttia. Kesäkuussa perustimme maailman ensimmäisen kiertotalouteen sijoittavan pääomarahaston sekä loppuvuonna aurinko- ja tuulivoimarahaston ja kohtuuhintaisia vuokra-asuntoja tuottavan yhteiskunnallisen asuntorahaston.

Myös Taalerin osake- ja korkosijoitusrahastot ovat edelleen merkittävässä roolissa, ja ne menestyivät viime vuonna erinomaisesti. Varainhoidon jatkuvat tuotot ovat pysyneet edellisvuoden tasolla. Pääomarahastojen hankkeiden myyntejä kirjattiin viime vuodelle edellisvuotta vähemmän. Sen sijaan keväällä 2016 Taalerin sijoitusyhtiö myi osuutensa metsää omistavasta Finsilvasta Eteralle, mistä kirjasimme merkittävän myyntivoiton.

Takausvakuutuksia myyvän Garantian viime vuosi oli ensimmäinen kokonainen tilikausi osana Taaleri-konsernia. Luottoluokitusyhtiö Standard&Poors vahvisti Garantian luottoluokituksen itsenäisenä yhtiönä elokuussa A- (stable outlook). Garantian vakuutustekninen maksutulo kääntyi 22 prosentin kasvuun, joka on yhtiölle merkittävä suunnan muutos. Myös Garantian sijoitustoiminta onnistui viime vuonna hyvin tuottaen +5,8 prosenttia. Merkittäviä tapahtumia Taalerille olivat myös yhtiön listautuminen First North -markkinapaikalta Helsingin pörssilistalle keskisuureksi yhtiöksi noin 230 miljoonan euron markkina-arvolla sekä Energia-liiketoimintasegmentin perustaminen. Vuoden 2016 lopussa suunnattiin instituutioille 35 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina, joka ylimerkittiin.

Juhani Elomaa
Toimitusjohtaja
Taaleri Oyj

HALLITUKSEN KATSAUS 1.1.2016–31.12.2016

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Pörssivuosi 2016 oli hyvin kaksijakoinen. Vuoden alkupuolella pelot Kiinan kasvun pysähtymisestä, raaka-aineiden hintojen voimakas lasku ja teollisuuden aktiviteetin hidastuminen hermostuttivat sijoittajia. Toisella vuosipuoliskolla vahvistuva talousdata, raaka-aineiden hintojen palautuminen, tulosten nousu ja odotukset kevyemmästä finanssipolitiikasta Yhdysvalloissa ruokkivat sijoittajien riskinottohalukkuutta. Paikallisessa valuutassa mitattuna Britannian osakemarkkinat (FTSE 100) nousivat eniten (+19 prosenttia) ja Yhdysvallat (S&P 500) kiilasi hopealle hieman yli 11 prosentin tuotolla ja pronssille kehittyvät markkinat 10 prosentin tuotolla. Valuuttaliikkeillä oli vuoden 2016 aikana suuri vaikutus euromääräisen sijoittajan ulkomailta saamiin tuottoihin. Yhdysvaltojen dollari vahvistui euroa vastaan noin 5 prosenttia ja Japanin jeni 8 prosenttia. Toisaalta Englannin punta heikkeni peräti 16 prosenttia, syöden lähes kaikki paikallisten markkinoiden tuomat positiiviset tuotot.

Yksittäisistä markkinatapahtumista Iso-Britannian kansanäänestys EU:ssa pysymisen puolesta ja Yhdysvaltojen presidentinvaalit saivat ylivoimaisesti eniten näkyvyyttä tiedotusvälineissä. Molempien osalta sekä äänestystulos, että sitä seurannut markkinareaktio tuli suurimmalle osalle talouden toimijoista yllätyksenä. Iso-Britannian EU-äänestyksen jälkeen, parin päivän hiljaiselon jälkeen, osakemarkkinat lähtivät vahvaan nousuun ja pitkät korot kääntyivät ylöspäin. Donaldin Trumpin valinnan jälkeen markkinoiden hiljaiseloa kesti ainoastaan pari tuntia. Maailman osakemarkkinat lähtivät vahvaan nousuun Yhdysvaltojen vetämänä. MSCI World osakeindeksi puhkaisi tiensä uusiin huippuihin jo joulukuun alkupuolella. Sijoitusvuodesta muodostui lopulta oikein hyvä, kun suuri osa riskisijoituksista niin korko kuin osakepuolellakin päättyi hyvin lähelle vuoden huippuja.

Markkinakehityksen näkökulmasta Brexit ja Yhdysvaltojen presidentinvaalit olivat mielestämme toissijaisia tapahtumia. Olennaisempaa oli raaka-aineiden hintojen palautuminen, globaalin teollisuuden ”minitaantumien” päättyminen, talousdatan laaja-alainen vahvistuminen sekä inflaatio-odotusten nousu. Edellisistä ja etenkin jälkimmäisestä tekijästä johtuen pitkät korot kääntyivät selvään nousuun sekä Yhdysvalloissa että euroalueella.

Toisella vuosipuoliskolla riskisijoitusten hintaliikkeiden kestävyttä päästiin testaamaan pitkästä ajasta nousvien korkojen ympäristössä. Osakemarkkinat pärjäsivät kokonaisuutena hyvin, mutta osakemarkkinoiden sisällä nähtiin voimakasta rotaatiota: arvoyhtiöt menestyivät kasvuyhtiöitä paremmin, defensiiviset markkinasegmentit jäivät jälkeksi syklisemmistä ja pankkisektorin alituotto laajempiin markkinaindekseihin verrattuna saatiin vihdoin päätökseen.

Suomen talous palasi kasvu-uralle vuoden 2016 aikana erityisesti yksityisen kulutuksen ja rakennusinvestointien vetämänä. Tuotannolliset investoinnit kääntyivät kasvuun, mutta taso jäi edelleen vaatimattomaksi. Myös teollisuustuotannossa nähtiin käänne parempaan ja viime vuosien viennin supistuminen pysähtyi. Työttömyys laski ja kuluttajien luottamus tulevaisuuteen vahvistui.

TAALERIN LIIKETOIMINTA TILIKAUDELLE

Taaleri toteutti vuoden 2016 alussa mittavan brändiuudistuksen ja muutti nimensä samalla Taaleritehtaasta Taaleriksi. Yhtiö päätti helmikuussa hakea yhtiön osakkeen listausta pörssin pörssilistalle kolmen vuoden jälkeen Nasdaq Helsinki First North -markkinapaikalla ja siirtyi huhtikuun alussa pörssilistan keskisuurten yritysten joukkoon. Yhtiö sai lähes 1.000 uutta osakkeenomistajaa vuoden aikana.

Taaleri organisoivat vuoden 2016 aikana Varainhoito-segmentin toimintoja uudelleen ja johtaa liiketoimintaa Asiakkuudet ja Markkinat-toimintojen kautta. Jorma Alanne nimitettiin Varainhoito-segmentin johtajaksi ja hän vastaa samalla Markkinat-toiminnosta. Petri Lampinen puolestaan johtaa Asiakkuudet-toimintoa. Taaleri osti vuoden ensimmäisellä puoliskolla 40 prosentin vähemmistöosuuden analyysitalo Inderesissä sekä irtautui omistuksistaan Finsilvassa ja Havuz Holdingissä ja myi rakentamansa Biotehdas-rahaston Gasumille. Varainhoito-segmentin henkilöstö- ja hallintokulujen kasvu pysähtyi toisen vuosipuoliskon aikana.

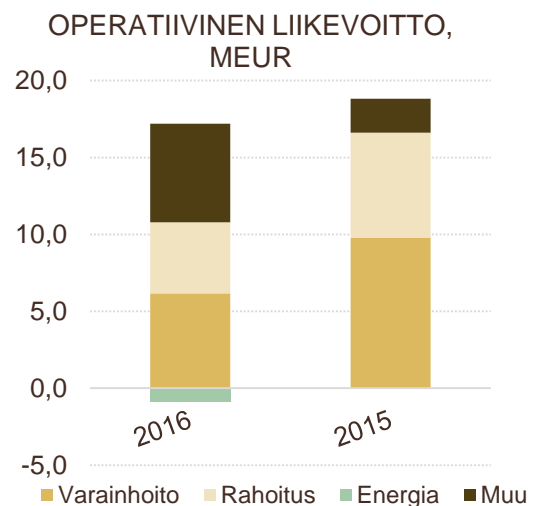
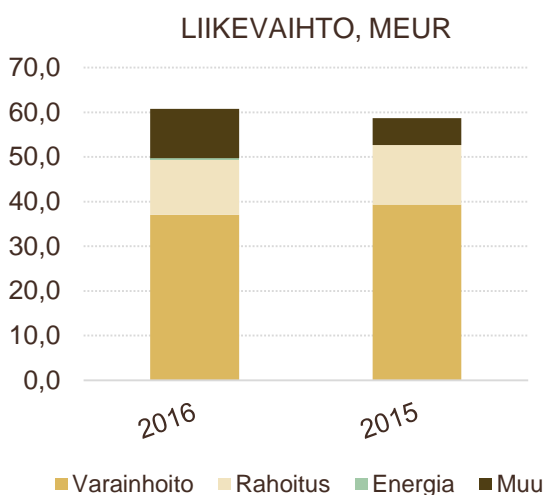
Vuoden 2016 toisella puoliskolla panostettiin Energia-liiketoiminnan ylösajoon ja solmittiin merkittäviä yhteis-työsopimuksia ABB:n ja Wärtsilän kanssa. Energian tulevaisuuden kasvu muodostuu pääosin kansainvälisistä energiahankkeista ja kotimaassa panostetaan nykyisten tuulivoimahankkeiden operatiiviseen toimintaan.

Vuoden 2016 loppupuolella irtauduttiin muutamasta tuulivoimahankkeesta, perustettiin kansainvälinen Aurinkotuuli-rahasto, joka panostaa uusiutuvaan energiaan, sekä perustettiin kohtuuhintaisia vuokra-asuntoja tuottava yhteiskunnallinen asuntorahasto. Vuoden 2016 lopussa suunnattiin Taaleri Oyj:n 35 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina instituutioille, mikä ylimerkittiin.

Taaleri-konserni

Konsernin liikevaihto kasvoi 3,7 prosenttia 60,6 (58,4) milj. euroon. Konsernin jatkuvista tuotoista palkkiotuotot kasvoivat 4,5 prosenttia 33,2 (31,8) milj. euroon ja takausvakuutustoiminnan nettotuotot 36,1 prosenttia 8,7 (6,4) milj. euroon. Garancia sisältyy vertailukauteen 31.3.2015 alkaen, joka on huomioitava vertailtaessa koko tilikauden lukuja. Irtautuminen Finsilvasta tuotti konsernille 8,5 milj. euron myyntivoiton, mutta vähensi samalla yhtiön osinkotuottoja 1,3 (4,9) milj. euroon. Pääomarahastohankkeista kirjattiin 3,1 milj. euroa myyntivoittoja, kun vastaava luku oli 6,0 milj. euroa vuonna 2015. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan toteutuneet nettotuotot olivat 3,6 (6,8) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,8 prosenttia, kun vastaava vertailukelpoinen luku koko vuodelta 2015 oli 4,6 prosenttia.

Konsernin liikevoitto oli 16,3 (47,4) milj. euroa ja laski 65,5 prosenttia. Vertailuvuoden 2015 liikevoittoon vaikutti merkittävästi Garancian hankinnasta tuloutunut negatiivinen liikearvo 28,6 milj. euroa sekä hankintaan liittyvät kulut 1,3 milj. euroa. Tilikauden operatiivinen liikevoitto oli 16,3 milj. euroa ja laski 18,7 prosenttia (20,1 milj. euroa vuonna 2015 missä ei ole huomioitu Garancia-hankinnasta syntyviä kertaeriä). Alkuvuoden tulokseen sisältyi kuluja mm. brändiudistuksesta, pörssilistalle siirtymisestä sekä Finsilvan myynnistä yhteensä 2,5 milj. euroa.



Tilikauden 2016 tulos oli 12,8 (44,1) milj. euroa, mikä vastasi tilikauden operatiivista tulosta verojen jälkeen 12,8 (16,8) milj. euroa. Tilikauden laaja tulos vuodelta 2016 oli 15,8 (39,5) milj. euroa.

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

Taalerin liiketoiminta katsauskaudella 1.7.- 31.12.2016

Konsernin liikevaihto oli 26,9 (28,4) milj. euroa, laskua 5,4 prosenttia. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 2,5 prosenttia 22,0 (21,5) milj. euroon. Palkkiotuotot kasvoivat 0,6 prosenttia 16,1 (16,0) milj. euroon ja takausvakuutustoiminnan nettotuotot 19,1 prosenttia 4,6 (3,8) milj. euroon. Tuottopalkkioita kirjattiin 2,0 (3,5) milj. euroa, laskua 44 prosenttia. Pääomarahastohankkeista kirjattiin 3,0 milj. euroa myyntivoittoja, kun vastaava luku oli 3,7 milj. euroa vuoden 2015 toisella vuosipuoliskolla, laskua 20 prosenttia. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan toteutuneet nettotuotot olivat 2,0 (1,6) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 4,2 (1,1) prosenttia.

Konsernin liikevoitto oli 4,6 (8,3) milj. euroa ja laski 44,4 prosenttia. Katsauskauden tulos 1.7.-31.12.2016 oli 3,6 (6,9) milj. euroa ja laaja tulos 6,5 (6,7) milj. euroa.

VARAINHOITO-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

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

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

Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyhtiö Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä¹ sekä Taaleri Pääomarahastot Oy -konsernista ja Taaleri Kapitaali Oy:stä. Taaleri Pääomarahastot Oy:llä on Finanssivalvonnan toimilupa toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana. Taaleri tarjoaa varainhoitopalveluita myös Turkissa.

Varainhoito-segmentin tuotot laskivat 6 prosenttia katsauskaudella 37,1 (39,4) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot laskivat 2 prosenttia 28,3 (28,8) milj. euroon. Laskun yhtenä syynä oli strukturoiduista sijoituksista saatujen palkkioiden pienentyminen verrattuna edelliseen vuoteen. Toisaalta pääomarahastoista saadut jatkuvat palkkiotuotot kasvoivat 28 prosenttia. Tuottosidonnaiset palkkiot kasvoivat 29 prosenttia 5,8 (4,5) milj. euroon. Muut tuotot, mitkä koostuvat pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista, laskivat 51 prosenttia 3,0 (6,1) milj. euroon. Varainhoidon liikevoitto laski kokonaisuudessaan 37 prosenttia 6,2 (9,8) milj. euroon, johon vaikutti pääomarahastohankkeiden irtautumisista saatujen tuottojen lasku sekä ylimääräiset kulut mm. brändiuudistuksesta ja ICT-järjestelmien kehityksestä. Tämän lisäksi oikaistiin tuotto-palkkioiden määrää pääomarahastojen osalta 1,1 milj. euroa toisen vuosipuoliskon aikana.

Tilikauden merkittäviin tapahtumiin kuului Taaleri Kaupan avaaminen keväällä ja sen yhteydessä kolmen uuden Omistajarahaston perustaminen. Pääomarahastopuolella merkittävimpiin tilikauden tapahtumiin kuului Taalerin hallinnoiman pääomarahaston omistaman Biotehdas-keijun myynti Gasumille sekä uusien pääomarahastojen Tuulitehdas III:en, Kiertotalouden, Aurinkotuulen, Vuokrakodin ja Tonttirahasto II:en avaaminen sijoittajille. Tuulitehdas III ja Kiertotalous -rahastot on suljettu tilikauden aikana ja muiden myynti jatkuu vuonna 2017.

Varainhoito jatkoi panostamista liiketoiminnan kasvuun ja IT-järjestelmien kehittämiseen, mutta sai vuoden toisella puoliskolla pysähdettyä Varainhoito-segmentin hallintokulujen kasvun. Kokoaikainen henkilöstö oli tilikauden aikana keskimäärin 123 (119). Tilikauden aikana perustettiin Taaleri Kapitaali Oy, joka ideoi ja toteuttaa Taalerin nykyisten ja uusien asiakkaitten pääomanhankintaan ja yritysjärjestelyihin liittyviä toimeksiantoja.

Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat 23 prosenttia 4,7 (3,8) miljardiin euroon. Omien pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi 41,1 prosenttia 880 (623) milj. euroon. Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 12,2 prosenttia 1,4 (1,3) miljardiin euroon, kun konsultatiivisessa varainhoidossa

¹ Taaleri Varainhoito Oy:n tytäryhtiöitä ovat: Taaleri Rahastoyhtiö Oy, Taaleri Portföy Yönetimi A.S., Kultataaleri Oy sekä Taaleri Veropalvelut Oy.

oleva varallisuus kasvoi 43,7 prosenttia 1,5 (1,1) miljardiin euroon. Omien sijoitusrahastojen hallinnoitava varallisuus pysyi vuoden 2015 lopun tasolla 857 (850) milj. eurossa hyvästä sijoitusmenestyksestä huolimatta.

Varainhoito	1- 12/2016	1- 12/2015	Muutos, %	7- 12/2016	7- 12/2015	Muu- tos, %
milj. euroa						
Varainhoidon palkkiot	28,3	28,8	-1,6	14,6	13,1	11,0
Tuottosidonnaiset palkkiot	5,8	4,5	28,6	2,0	3,5	-43,6
Muut tuotot	3,0	6,1	-51,2	3,0	3,7	-19,8
Yhteensä	37,1	39,4	-5,8	19,5	20,3	-4,1
Liikevoitto	6,2	9,8	-36,8	4,1	4,9	-16,0
Kokoaikainen henkilöstö keskim.	123	119	3,4	127	121	4,6

Hallinnoitavat varat	31.12.2016	31.12.2015	Muutos, %
milj. euroa			
Hallinnoitavat varat	4 678	3 800	23,1
Sijoitusrahastot	857	850	0,8
Pääomarahastot	880	623	41,1
Täyden valtakirjan varainhoito	1 431	1 275	12,2
Konsultatiivinen varainhoito	1 511	1 052	43,7

Segmentin kannalta merkittävimmät tulevat riskit ovat liiketoiminnan tuottojen kasvussa, joka on osittain riippuvainen ulkoisen toimintaympäristön muutoksista.

Varainhoito-segmentin tulos 1.7.-31.12.2016

Varainhoito-segmentin tuotot laskivat 4 prosenttia katsauskaudella 19,5 (20,3) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kasvoivat 11 prosenttia 14,6 (13,1) milj. euroon. Tuottosidonnaiset palkkiot laskivat 44 prosenttia 2,0 (3,5) milj. euroon. Muut tuotot, mitkä koostuvat pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista, laskivat 20 prosenttia 3,0 (3,7) milj. euroon. Pääomarahastoista kirjattuja tuottopalkkioita kirjattiin alas vuoden toisella vuosipuoliskolla 1,1 milj. euroa. Varainhoidon liikevoitto oli 21 (24) prosenttia vuoden toisella puoliskolla ja laski kokonaisuudessaan 16 prosenttia 4,1 (4,9) milj. euroon.

RAHOITUS-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Rahoitus-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia 31.3.2015 alkaen. Osakkuusyhtiö Fellow Finance esitetään osana Muu liiketoiminta-segmenttiä ja vertailutiedot segmenttien osalta on korjattu vastaavasti. Katsauskauden vertailu viime vuoden vastaavaan ajankohtaan on eri aikajaksojen takia haasteellista. Toiminnan kehitystä viime vuoteen verrattuna kuvaa kappale ”Garantian tulos (FAS)”.

Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka edistää rahoituksen saatavuutta ja pääomien tehokkaampaa käyttöä tarjoamalla takauspalveluita Suomessa toimiville yrityksille ja yhteistyökumppaneiden kautta kotitalouksille. Yhtiön päätuotteita ovat lainatakaukset, asuntolainatakaukset ja kaupalliset takaukset. Garantia on aktiivisesti mukana erilaisissa rahoitusjärjestelyissä ja kehittää uusia tuotteita asiakkaiden tarpeisiin. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Rahoitus-segmentin liikevaihto oli 12,3 miljoonaa euroa (31.3.–31.12.2015: 13,2) ja operatiivinen liikevoitto 4,6 (8,0) miljoonaa euroa vertailukautta alhaisempien tuloslaskelmaan kirjattujen sijoitusten nettotuottojen johdosta.

Takausvakuutuksen nettotuotot kasvoivat 36 prosenttia 8,7 (6,4) miljoonaan euroon vakuutusmaksutulon vahvan kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen ansiosta. Vertailukelpoinen koko vuoden bruttomääräinen vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia 12,2 (10,0) miljoonaan euroon, mutta vakuutusmaksutuotot laskivat vakuutusmaksuvastuun muutoksen johdosta 10,4 (11,0) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kasvusta. Sijoitustoiminnan tuloslaskelmaan kirjatut toteutuneet nettotuotot laskivat 3,6 (6,1) miljoonaan euroon.

Rahoitus-segmentin tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 7,7 (29,6) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutokset olivat 3,1 (-5,7) milj. euroa, eli Garantian sijoitustoiminta tuotti Taaleri-konsernille yhteensä 6,7 (0,4) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,8 prosenttia. Rahoitus-segmentin vertailukauden tulokseen sisältyi 27,3 miljoonaa euroa Vakuutusosakeyhtiö Garantian yrityskauppaan liittyvää negatiivisen liikearvon tuloutusta, jota ei raportoida operatiivisessa liikevoitossa.

Rakentamisen vahva vire ja piristynyt asuntokauppa kasvattivat takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista ja asuntolainatakauksista. Yrityslainatakausten uusmyynti kääntyi selvään kasvuun, mutta matalasta korkotasosta huolimatta yrityslainatakausten kysyntä säilyi edelleen alhaisella tasolla. Takausvakuutuskanta kasvoi 13,3 prosenttia ja oli vuoden lopussa 1 320 (1 164) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 35 (33) prosenttia, lainatakausten 31 (37) prosenttia, kaupallisten takausten 27 (22) prosenttia ja muiden takausten 7 (8) prosenttia.

Maksetut korvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Korvauskulut suhteessa takausvakuutuskaantaan olivat 0,09 (0,13) prosenttia. Liikekulujen kasvu oli seurausta panostuksista henkilöstöön, IT:hen, riskimallien kehittämiseen ja yritysilmeeeseen. Vuoden 2015 liikekuluihin sisältyy 1,0 milj. euron kulu Garantia hankinnan varainsiirtoverosta.

Rahoitus, milj. euroa	1- 12/2016	4- 12/2015	Muu- tos, %	7- 12/2016	7- 12/2015	Muu- tos, %
Takausvakuutuksen nettotuotot	8,7	6,4	36,1	4,6	3,8	19,1
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3,6	6,1	-40,4	2,0	1,6	24,4
Muu tuotto	-	0,7		-	-	-
Yhteensä	12,3	13,2	-6,3	6,5	5,4	20,7
Operatiivinen liikevoitto ennen arvostuksia	4,6	8,0	-42,2	2,3	2,0	11,2
Operatiivinen tulos käyvin arvoin ennen veroja	7,7	2,4	227,2	5,3	1,6	233,7
Kokoaikainen henkilöstö keskim.	21	24	-12,5	22	23	-4,3

	31.12.2016	31.12.2015	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo	123,5	114,1	8,2
Takauskanta	1 320	1 164	13,3

Rahoitus-segmentin tulos 1.7.-31.12.2016

Rahoitus-segmentin liikevaihto oli 6,5 miljoonaa euroa (5,4) ja operatiivinen liikevoitto 2,3 (2,0) miljoonaa euroa. Rahoitus-segmentin liikevoitto toisella vuosipuoliskolla oli 35 (37) prosenttia.

Takausvakuutuksen nettotuotot kasvoivat 19 prosenttia 4,6 (3,8) miljoonaan euroon vakuutusmaksutulon vahvan kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen ansiosta. Katsauskauden bruttomääräinen vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia 6,7 (5,6) miljoonaan euroon, mutta vakuutusmaksutuotot laskivat vakuutusmaksuvastuun muutoksen johdosta 5,5 (5,6) miljoonaan euroon. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kasvusta. Sijoitustoiminnan tuloslaskelmaan kirjatut toteutuneet nettotuotot kasvoivat 2,0 (1,6) miljoonaan euroon.

Rahoitus-segmentin tulos ennen veroja käyvin arvo oli 5,3 (1,6) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutokset olivat 3,0 (-0,4) milj. euroa, eli Garantian sijoitustoiminta tuotti Taaleri-konsernille yhteensä 5,0 (1,1) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo oli 4,2 (1,1) prosenttia.

Riskiasema

Rahoitus-liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja vastuuvelan katteena olevan sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnan riskiasema pysyi vuonna 2016 vakaana. Vakuutuskannan kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakauskantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutusuojan piirissä oleviin kaupallisiin takauksiin. Lainatakausten lyhenemisen seurauksena luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB- osuus takausvakuutuskannasta, pois lukien asuntolainatakaukset, jäännösarvotakaukset ja tuleva jälleenvakuutus, kuitenkin laski 21 (30) prosenttiin. Heikompien rating-luokkien C+ tai alle osuus pysyi alhaisena ja oli 2,8 (2,5) prosenttia. Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 37 (33) prosenttia ja teollisuus 26 (33) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 52 (58) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 38,9 (51,3) prosenttia Taaleri ryhmittymän omista varoista ja yhden (7) asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Finanssivalvonta hyväksyi Garantian laatiman päivitetyn toimenpidesuunnitelman vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.10.2017 mennessä.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin maltillisesti, kun finanssisektorin korkosijoitusten osuutta alennettiin ja yrityssektorin korkosijoitusten sekä US-osakkeiden osuutta kasvatettiin tuottotason varmistamiseksi. Sijoituksesta (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli 79 (82) prosenttia ja osakesijoitusten 18 (17) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 70 (78) prosenttia. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,0 (2,5).

Luottoluokitus

Rahoitus-segmenttiin kuuluvalla Garantialla on Standard & Poor'sin luottoluokitus. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) vahvisti 1.12.2016 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- ja muutti luokituksen näkymät negatiivisesta vakaiksi.

Takausvakuutusliiketoiminta

Tässä kappaleessa kuvataan lyhyesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeisimmät taloudelliset tiedot suomalaisen kirjanpitoikäntönnön (FAS) mukaisesti havainnollistamaan yhtiön operatiivista kehitystä vuoteen 2015 verrattuna. Garantia kuuluu Taaleri-konsernin rahoitussegmenttiin 31.3.2015 alkaen ja Garantian taloudelliset tiedot IFRS:n mukaan 31.3.2015 alkaen on esitetty rahoitus-segmentin alla.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia (FAS)* milj. euroa	1- 12/2016	1- 12/2015	Muutos, %
Vakuutusmaksutulo	12,2	10,0	21,9
Muut erät**	-2,8	-0,2	
Vakuutusmaksutuotot	9,5	9,8	-3,9
Korvauskulut	-1,2	-1,5	-21,3
Liikekulut	-5,0	-4,8	3,9
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	3,3	3,6	-7,1
Tasoitusmäärän muutos	1,2	-3,5	
Vakuutustekninen kate	4,5	0,0	
Sijoitustuotot ja -kulut	3,2	8,5	-62,0
Tulos ennen veroja	7,7	8,5	-9,5
Yhdistetty kulusuhde, %	64,9	63,7	
Vahinkosuhte, %	12,4	15,1	
Liikekulusuhde, %	52,5	48,5	
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo, %	5,8	4,6	
Solvenssisuhde (S2), %***	435,4	505,8	

* Tässä esitetyt luvut perustuvat Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

** Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

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

Garantian tulos (FAS)

Vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia vertailukaudesta 12,2 miljoonaan euroon (10,0). Vakuutusmaksutuotot kuitenkin laskivat 9,5 (9,8) miljoonaan euroon vakuutusmaksuvastuun muutoksen johdosta. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kasvusta.

Maksetut korvaukset pysyivät poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 12,4 (15,1) prosenttia. Vuonna 2016 maksettiin korvauksia 1,2 (1,9) miljoonaa euroa, josta noin 72 prosenttia kohdistui asuntolainatakuuksiin, 15 prosenttia lainatakuuksiin ja 13 prosenttia kaupallisiin takauksiin. Liikekulut kasvoivat 3,9 prosenttia 5,0 (4,8) miljoonaan euroon. Panostukset henkilöstöön, IT:hen, riskimallien kehittämiseen ja yritysilmmeeseen kasvattivat liikekuluja. Yhtiön liikekulusuhde oli 52,5 (48,5) prosenttia ja yhdistetty kulusuhde 64,9 (63,7) prosenttia.

Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta oli 3,3 miljoonaa euroa (3,6). Tasoitusmäärän muutos oli 1,2 (-3,5) miljoonaa euroa, jolloin vakuutustekninen kate kasvoi 4,5 miljoonaan euroon (0,06). Tasoitusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain seurauksena ja Finanssivalvonta vahvisti Garantian tasoitusmäärän laskuperusteet 21.10.2016.

Sijoitustoiminnan tulokseen kirjatut nettotuotot olivat 3,2 (8,5) miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuuden arvostuserot kasvoivat tilikaudella 6,7 milj. eurosta 9,9 milj. euroon. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo-in (pl. rahat ja pankkisaamiset tase-erä sekä sijoituslajeille kohdistumattomat tuotot, kulut ja sijoitustoiminnan liikekulut) oli 5,8 (4,6) prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvo-in oli 6,5 (5,2) miljoonaa euroa eli 5,4 (4,4) prosenttia. Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) oli vuoden lopussa 127 (120) miljoonaa euroa.

ENERGIA-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

Energia-segmentti on Taalerille uusi liiketoiminta-alue ja se aloitti toimintansa vuoden 2016 toisella vuosipuoliskolla. Konsernilla on olemassa olevaa osaamista uusiutuvasta energiasta, mitä hyödynnetään uudessa liiketoiminnassa. Energia-segmentin tavoitteena on kanavoida hallinnoitavia pääomia uusiutuvaan energiaan, kuten tuuli- ja aurinkovoimaan, mutta myös jo olemassa oleviin energialähteisiin ja -verkkoihin. Energia-segmentti koostuu Taaleri Energia Oy:stä sekä Taaleri Energia Operations Oy:stä.

Tavoitteena on, että energialiiketoiminta kansainvälistyy ja laajenee uusiin energiatuotannon muotoihin, kuten aurinkovoimaan. Energia-segmentin tavoitteena on kehittää, rakentaa, rahoittaa ja operoida kotimaisia ja kansainvälisiä energiahankkeita. Energia-segmentti tekee sijoituksia energiahankkeiden eri vaiheissa kotimaassa ja kansainvälisesti, lähinnä teollisen mittakaavan hankkeisiin. Tavoitteena on noudattaa laajaa hajautusta hankkeiden valinnassa. Energialiiketoimintaan kuuluu myös energiahankkeiden operointitoiminta, jonka tavoitteellaan tuottavan Yhtiölle vakaata ja pitkäaikaista kassavirtaa. Energia-segmentti toimii läheisessä yhteistyössä Varainhoito-segmentin kanssa. Pääomat sitoutuvat pääosin rahastojen kautta tehtäviin uusiin investointeihin.

Ensimmäiset yhteistyösopimukset solmittiin vuoden 2016 loppupuolella kansainvälisten toimijoiden kanssa.

Energia-segmentti, milj. euroa	1-12/2016	1-12/2015	Muutos, %
Liikevaihto	0,3	-	-
Liikevoitto	-0,9	-	-
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	4	-	-

MUU LIIKETOIMINTA

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

Konsernin sijoitusyhtiö Taaleri Sijoitus Oy sijoittaa omasta taseestaan listaamattomiin ja listattuihin yrityksiin kansasijoittamisen periaattein. Taaleri Sijoitus Oy pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta Taalerille ja joissa yhdistyy yrittäjäyys, ideat ja pääoma. Suurin sijoitus, jonka Taaleri Sijoitus Oy on toteuttanut Metsärahassto II Ky:n kautta, oli tilikauden alussa 19,8 prosentin omistus Finsilva Oyj:ssä. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Taaleri Sijoitus myi Metsärahassto II Ky:n ja sen omistamat osakkeet Finsilva Oyj:ssä Eteralle maaliskuussa ja kauppa vahvistui huhtikuussa. Taaleri Sijoitus kirjasi myynnistä 8,5 milj. euron tuoton katsauskauden tulokseen, johon kohdistui kuluja 0,7 milj. euroa. Taaleri Sijoitus myi myös omistamansa osuuden Havuz Holdingissa, jolla ei ollut varsinaista tulosvaikutusta. Taaleri Sijoitus osti toukokuussa 40,0 prosentin osuuden analyysitalo Inderes Oy:stä.

Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot vaihtelevat sen tekemien sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten mahdollisesta irtautumisesta. Taaleri Sijoitus Oy:n tuotot ja tulos saattaa täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Muun liiketoiminnan liikevaihto oli 11,0 (6,1) milj. euroa. Muun liiketoiminnan sijoitukset olivat yhteensä 10,3 (49,3) milj. euroa katsauskauden lopussa ja lainasaamiset 6,8 milj. euroa (9,2).

Fellow Finance puolestaan tarjoaa vertaislainapalvelua ja sen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Vertaislainapalvelua tarjoavasta Fellow Finance Oyj:stä tuli Taalerin osakkuusyhtiö 26.5.2015. Samassa yhteydessä Fellow Finance osti Taalerilta ja Lainaamo Oy:n muilta osakkeenomistajilta Lainaamo Oy:n koko osakekannan. Lainaamo Oy, joka kuuluu Fellow Finance -konserniin, on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat pääasiassa kuluttajille suunnatut lainat.

Muu liiketoiminta, milj. euroa	1-12/2016	1-12/2015	Muutos, %
Liikevaihto	11,0	6,1	79,0
Liikevoitto	6,4	2,3	176,0
Sijoitusten käypä arvo	10,3	49,3	-79,2
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	18	23	-21,7

LOPETETTU LIIKETOIMINTA

Taalerin omistamat osakkeet tytäryhtiö Lainaamo Oy:ssä myytiin toukokuussa 2015. Rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:n tuotetarjonta käsittää kulutusluotot kotitalouksille, yritysainat pk-yrityksille, sijoituslainat sekä Takaamon vuokratokaukset. Lainaamon lainakanta oli 20 milj. euroa, kun Taaleri irtautui omistuksesta. Lainaamon liikevaihto Taaleri-konsernissa 2015 oli 2,0 milj. euroa, mikä on esitetty tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoimissa.

TAALERIN TASE JA RAHOITUS

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli vuoden 2016 lopussa yhteensä 213,3 (216,8) milj. euroa. Konsernin sijoitukset olivat yhteensä 135,1 (163,7) milj. euroa, vastaten 63,4 (75,5) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 73,7 (75,1) milj. euroa, mikä koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseenlaskemista jvk-lainoista 64,7 milj. euroa ja veloista luottolaitoksille 9,0 (14,9) milj. euroa sekä vuonna 2015 veloista yleisölle 30,3 milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 119,4 (119,7) milj. euroa. Oma pääoma oli tilikauden lopussa 93,9 (97,1) milj. euroa tilikauden lopussa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana vuonna 2016 ja oli tilikauden lopussa 44,0 (44,8) prosenttia.

TAALERIN RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

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

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

Taalerin riskiasemassa tapahtunut keskeisin muutos oli Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinta vuonna 2015, ei pelkästään varsinaisen uuden liiketoiminnan takia vakuutussektorilla, vaan myös yhtiön suhteellisen isosta taseesta verrattuna Taalerin aikaisempaan vähän varoja sitoneeseen liiketoimintaan. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema on pysynyt vakaana. Garantian vahinkosuhte oli 12,4 prosenttia vuonna 2016 ja korvauskulut suhteessa takausvakuutuskantaan pysyivät alhaisella tasolla ja olivat 0,09 prosenttia. Garantian sijoituksista korkosijoitusten osuus oli 70 prosenttia. Standard & Poor's Credit Market Services Ltd (S&P) vahvisti 1.12.2016 Garantian taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen A- ja muutti luokituksen näkymät negatiivisesta vakaiksi.

Taalerin Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Taaleri altistuu jatkossa myös kansainvälisille riskeille Energia-segmentin myötä, kun Taaleri Energia Oy:n liiketoiminta lähtee varsinaisesti käyntiin. Muu liiketoiminta-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä myönnettyistä lainoista ja luottolaitossaamisista.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden 2016 päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 38,9 (57,9) prosenttia ryhmittymän omista varoista ja yhteensä yhden (kahdeksan) asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Garantiaan ei sovelleta vakuutusyhtiölain puitteissa maksimiasiakasriskisääntelyä, mutta kylläkin osana Taaleri-konsernia. Kyseiset takausvakuutusvastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta, jolloin kyseinen sääntely ei koskenut vakuutusosakeyhtiötä. Finanssivalvonta hyväksyi Garantian laatiman päivitetyn toimenpidesuunnitelman vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.10.2017 mennessä.

TAALERIN VAKAVARAISUUS

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

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

Taaleri-konserni julkaisee RAVA-ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussääntöjen mukaisesti. Taalerin RAVA-ryhmittymän omat varat 31.12.2016 olivat 84,7 (86,9) miljoonaa euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 31,5 (33,5) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus on 53,2 (53,4) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 268,9 (259,2) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia. Alla olevassa taulukossa on myös esitetty Solvenssi I:n mukaan laskettuna RAVA-ryhmittymän vakavaraisuusvaatimus per 31.12.2015, mikä oli voimassa 31.12.2015. Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, joten pääomavaatimukset eivät ole vertailukelpoisia.

Solvenssi II -säännökset kiristivät pääomavaatimuksia, joka heijastuu myös rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen vakavaraisuuteen. Säännösmuutokset alensivat ryhmittymän vakavaraisuutta 53,6 milj. eurosta 53,4 milj. euroon ja vakavaraisuussuhdetta 469 prosentista 259 prosenttiin.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa	Solvenssi II 31.12.2016	Solvenssi II 31.12.2015	Solvenssi I (voimassa 31.12.2015) 31.12.2015
Taaleri-konsernin oma pääoma	93 850	97 060	97 060
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2 513	-2 368	-2 368
Tasotusmäärä	-	-	-18 716
Vähemmistöosuus	-354	-2 119	-2 119
Suunniteltu varojenjakso	-6 237	-5 670	-5 670
Ryhmittymän omat varat yhteensä	84 746	86 903	68 187
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	7 163	10 844	10 844
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	24 357	22 678	3 700
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä	31 520	33 522	14 544
Ryhmittymän vakavaraisuus	53 226	53 381	53 643
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	268,9 %	259,2 %	468,8 %

Taaleri-konsernissa Solvenssi II mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle ja Garantialle yhdessä osana Rava-ryhmää. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassaan standardimenetelmää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 24,4 (22,7) milj. euroa. Taalerin oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaateen lopullinen määrä on edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että ryhmittymän vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

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

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

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

Finanssivalvonta on 29.11.2016 myöntänyt Taaleri Oyj:lle luvan 1.1.2017 alkaen olla vähentämättä Garantiaan liittyvät omistuksensa sijoituspalveluyrityksen konsolidoidusta ydinpääomasta. Vähentämisen sijaan vakuutusyhtiösijoitukset tulee riskipainottaa CRR 49 artiklan 4. kohdan mukaisesti. Poikkeuslupa on voimassa 1.1.2017 alkaen 31.12.2018 saakka olettaen, että Yhtiö jatkuvasti täyttää poikkeusluvan edellytykset. Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Käytettäessä vakuutusyhtiösijoituksen käsittelyssä poikkeusluvan sallimaa menetelmää, käsitellään vakuutusyhtiösijoitus riskipainotettuna eränä sijoituspalveluyrityksen konsolidoidussa vakavaraisuuslaskennassa. Sijoituspalveluyrityksen konsolidoitu ydinpääoma olisi negatiivinen 1.1.2017, mikäli poikkeuslupaa ei sovellettaisi, vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta. Yhtiö täyttää poikkeusluvan edellytykset 1.1.2017 tilanteessa ja katsoo, ettei se tarvitse uutta poikkeuslupaa tämän poikkeusluvan jälkeen.

Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Vakuutusyhtiöiden Solvenssi II -vakavaraisuusvaatimukset tulivat voimaan 1.1.2016. Solvenssi II:n tavoitteena on harmonisoitu, kokonaisvaltainen ja riskiperusteinen vakavaraisuuskehikko, joka edistää EU:n sisäistä kilpailua, pääomien tehokasta hyödyntämistä sekä yritysten omaa riskienhallintaa ja tätä kautta tehostaa vakuutettujen etujen turvaa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian oma perusvarallisuus 31.12.2016 oli 100,9 (96,1) ja ylitti selvästi 23,2 (19,0) vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Garantian solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 435 prosenttia (506). Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu oli seurausta sijoitukseen liittyvän markkinariskin kasvusta. Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsääntöksiä. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimuksen lopullinen määrä on edelleen Finanssivalvonnan arvioitavana. Toimivan johdon arvio on, että Garantian vakavaraisuus säilyy vahvana mahdollisesta vakuutusriskin pääomavaatimuksen korotuksesta huolimatta.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ei ole tilintarkastettu.

YHTIÖKOKOUSTEN PÄÄTÖKSET

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

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

Varsinainen yhtiökokous järjestettiin 7. huhtikuuta 2016, jossa päätettiin hyväksyä vuoden 2015 tilinpäätös ja myöntää hallitukselle ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus vuodelta 2015. Yhtiökokouksessa päätettiin, että osinkoa jaetaan 0,14 euroa/osake ja palautetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,06 euroa/osake, yhteensä 5.661.124 euroa. Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs, Esa Kiiskinen, Juha Laaksonen, Pertti Laine ja Vesa Puttonen valittiin uudelleen hallituksen jäseniksi ja uudeksi hallituksen jäseneksi valittiin Hanna Maria Sievinen. Tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy valittiin uudestaan tilintarkastajaksi, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	7-12/2016 IFRS	7-12/2015 IFRS	1-12/2016 IFRS	1-12/2015 IFRS
Liikevaihto, 1 000 euroa	26 900	28 447	60 569	58 401
Operatiivinen liikevaihto, 1 000 euroa ¹⁾	26 900	28 447	60 569	58 401
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	4 591	8 252	16 340	47 379
- osuus liikevaihdosta %	17,1 %	29,0 %	27,0 %	81,1 %
Operatiivinen liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa ¹⁾	4 591	8 252	16 340	20 092
- osuus liikevaihdosta %	17,1 %	29,0 %	27,0 %	34,4 %
Tilikauden voitto, 1 000 euroa	3 586	6 930	12 771	44 087
- osuus liikevaihdosta %	13,3 %	24,4 %	21,1 %	75,5 %
Operatiivinen tilikauden voitto, 1 000 euroa ¹⁾	3 586	6 930	12 771	16 800
- osuus liikevaihdosta %	13,3 %	24,4 %	21,1 %	28,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,12	0,21	0,45	1,53
Operatiivinen laimentamaton tulos/osake, euroa ¹⁾	0,12	0,21	0,45	0,55
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	0,12	0,21	0,45	1,54
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,20	0,45	1,52
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,12	0,20	0,45	1,53
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ²⁾	7,9 %	14,8 %	13,4 %	65,3 %
Operatiivinen oman pääoman tuotto -% (ROE) ^{1) 2)}	7,9 %	14,8 %	13,4 %	24,9 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ²⁾	14,4 %	14,2 %	16,5 %	58,6 %
Operatiivinen oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ^{1) 2)}	14,4 %	14,2 %	16,5 %	18,2 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ²⁾	3,7 %	6,5 %	5,9 %	23,9 %
Operatiivinen koko pääoman tuotto % (ROA) ^{1) 2)}	3,7 %	6,5 %	5,9 %	9,1 %
Kulu/tuotto -suhde	83,0 %	70,4 %	73,2 %	67,5 %
Hinta/voitto (P/E) ²⁾	33,1	20,4	18,4	5,5
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	184	174	179	175

1) Operatiivisissa tunnusluvuissa on vuonna 2015 vähennetty 28.567 tuhannen euron negatiivisen liikearvon tuloutus ja Garantia hankintaan suoraan liittyvät kulut 1.280 tuhatta euroa.

2) Annualisoitu.

KONSERNI	7-12/2016 IFRS	7-12/2015 IFRS	1-12/2016 IFRS	1-12/2015 IFRS
Omavaraisuusaste -%			44,0 %	44,8 %
Modifioitu omavaraisuusaste-% ¹⁾			44,0 %	44,8 %
Nettovelkaantumisaste -%			19,7 %	48,6 %
Oma pääoma/osake, euro			3,30	3,35
Osinko/osake, euro ²⁾			0,22	0,20
Osinko/tulos, % ²⁾			49,2 %	13,0 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina ²⁾			2,7 %	2,4 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa			6 919	9 416
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %			269 %	259 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa ³⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
A-osakkeiden lkm tilikauden lopussa ³⁾	n/a	13 592 049	n/a	13 592 049
B-osakkeiden lkm tilikauden lopussa ³⁾	n/a	14 713 571	n/a	14 713 571
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620	27 684 777
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾	n/a	13 877 799	n/a	14 671 451
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾	n/a	14 427 821	n/a	13 013 327
Osakkeen keskim. kurssi, euro ⁴⁾	8,49	8,27	8,73	8,10
- kauden ylin, euro	9,45	9,25	9,50	9,25
- kauden alin, euro	8,00	7,80	8,00	6,04
- kauden päätöskurssi, euro	8,24	8,38	8,24	8,38
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ⁵⁾	233 238	237 201	233 238	237 201
Osakevaihto, 1000 kpl ⁴⁾	1 039	1 033	2 719	2 148
Osakevaihto, % ⁴⁾	4 %	7 %	10 %	17 %

1) Modifioitu omavaraisuusaste liittyy konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon joka esitetään FAS mukaisesti 2014 asti. 2015 alkaen se vastaa omavaraisuusastetta, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä konserniin joten omavaraisuusastetta ei tarvitse modifioida. Ks. laskentakaava sivulla 25.

2) Hallituksen ehdotus 2016 0,22 euroa osinkoa/osake.

Vuoden 2015 osinko sisältää 0,14 euroa osinkoa/osake ja 0,06 euroa pääomanpalautusta/osake.

3) Osakeantikorjattuna ja hankitut omat osakkeet vähennettynä.

4) Tammikuussa 2016 Taalerin osakesarjat yhdistettiin yhdeksi osakesarjaksi. Vuoden 2015 tunnusluvut koskevat jo aiemmin kaupankäynnin kohteena olleiden B-sarjan osakkeita.

5) Hankitut omat osakkeet vähennettynä. Vuoden 2015 tunnusluvuissa A-sarjan osakkeet on arvostettu B-sarjan osakkeen päätöskurssiin.

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

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Vakuutustoiminnan tunnusluvut on laskettu Finanssivalvonnan määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen. Alla olevat tunnusluvut on liiketoiminnan vertailtavuuden takia esitetty koko vuoden 2015 osalta.

1 000 euroa	7-12/2016	7-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
Vakuutusmaksutulo	6 748	5 547	12 218	10 019
Muut erät ¹⁾	-1 655	-533	-2 751	-170
Vakuutusmaksutuotot	5 093	5 015	9 467	9 849
Korvauskulut	-756	-1 183	-1 174	-1 492
Liikekulut	-2 829	-2 352	-4 966	-4 778
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	1 508	1 480	3 327	3 579
Tasoitusmäärän muutos	756	-1 116	1 174	-3 517
Vakuutustekninen kate	2 264	364	4 501	62
Sijoitustuotot- ja kulut	1 929	1 605	3 212	8 460
Tulos ennen veroja	4 192	1 970	7 713	8 523
Yhdistetty kulusuhde, %	70 %	70 %	65 %	64 %
Vahinkosuhte, %	15 %	24 %	12 %	15 %
Liikekulusuhde, %	56 %	47 %	53 %	49 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	4,2 %	1,1 %	5,8 %	4,6 %
Solvenssisuhde (S2), % ²⁾	435 %	506 %	435 %	506 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,32	1,16	1,32	1,16
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	22	23	22	25

1) Jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksutulosta, vakuutusmaksuvastuun muutos, jälleenvakuuttajien osuus vakuutusmaksuvastuun muutoksesta.

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

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

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

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Taaleri nimeää oikaistut tunnusluvut operatiivisiksi (aiemmin oikaistuiksi) eikä niiden laskentaperiaatteissa ole tapahtunut muutoksia tilinpäätökseen 2015 verrattuna. Tehdyt oikaisut on kuvattu tarkemmin alla.

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

Alla olevassa taulukossa on esitetty operatiivisissa tunnusluvuissa tehdyt oikaisut.

Vertailukeloisuuteen vaikuttavat erät, 1000 euroa	H2 2016	H1 2016	H2 2015	H1 2015
Finsilvan käyvän arvon muutos	-	-	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevaihdossa yhteensä	-	-	-	-
Negatiivisen liikearvon tuloutus ja Garantia -kauppaan suoraan liittyvät kulut				27 287
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa yhteensä	-	-	-	27 287
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tilikauden voitossa yhteensä	-	-	-	27 287

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

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

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

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

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

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

Modifioitu omavaraisuusaste-% $\frac{\text{(oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä) x100}}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$

Nettovelkaantumisaste -% $\frac{\text{(Korolliset velat - rahavarat) x100}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$

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

Osinko/osake, euro	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

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

Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuuhde + Liikekulusuhde
Vahinkosuuhde, %	$\frac{\text{Korvauskulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{Liikekulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	7-12/2016	7-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
JATKUVAT TOIMINNOT					
Palkkiotuotot		16 130	16 032	33 238	31 801
Vakuustustoiminnan nettotuotot		6 528	5 412	12 328	13 156
Takausvakuustustoiminnan nettotuotot		4 563	3 832	8 714	6 401
Sijoitustoiminnan nettotuotot		1 964	1 580	3 614	6 756
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot		898	698	9 898	1 651
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista			2 219	1 334	4 850
Korkotuotot		295	437	700	913
Liiketoiminnan muut tuotot		3 048	3 650	3 071	6 029
LIIKEVAIHTO		26 900	28 447	60 569	58 401
Palkkiokulut		-2 191	-1 916	-4 326	-3 901
Korkokulut		-1 100	-1 421	-2 313	-2 906
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-11 778	-9 490	-22 383	-19 251
Muut hallintokulut		-3 171	-3 043	-7 179	-5 529
Negatiivisen liikearvon tuloutus		-	-	-	28 567
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-812	-490	-1 388	-871
Liiketoiminnan muut kulut	4	-3 313	-3 851	-6 870	-7 161
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista		-	-228	60	-228
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		56	246	169	258
LIIKEVOITTO		4 591	8 252	16 340	47 379
Tuloverot		-1 005	-1 322	-3 568	-2 976
TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA		3 586	6 930	12 771	44 403

LOPETETUT TOIMINNOT

Tulos lopetetuista toiminnoista		-	-	-	-316
---------------------------------	--	---	---	---	------

TILIKAUDEN TULOS		3 586	6 930	12 771	44 087
-------------------------	--	--------------	--------------	---------------	---------------

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	7-12/2016	7-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
Tilikauden tulos	3 586	6 930	12 771	44 087
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-152	-24	-110	-158
Myytävissä olevat rahoitusvarat	3 843	-296	3 887	-5 497
Verot	-769	59	-777	1 099
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	2 922	-261	2 999	-4 555
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	6 509	6 668	15 770	39 532

Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	3 525	5 825	12 661	42 455
Määräysvallattomien osuus	61	1 104	110	1 632
Yhteensä	3 586	6 930	12 771	44 087

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	6 447	5 564	15 660	37 900
Määräysvallattomien osuus	61	1 104	110	1 632
Yhteensä	6 509	6 668	15 770	39 532

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille

Jatkuvat toiminnot	6 447	5 564	15 660	38 216
Lopetetut toiminnot	-	-	-	-316
Yhteensä	6 447	5 564	15 660	37 900

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	7-12/2016	7-12/2015	1-12/2016	1-12/2015
Laimentamaton osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,12	0,21	0,45	1,54
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,12	0,20	0,45	1,53
Laimentamaton osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	-	-	-	-0,01
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	-	-	-	-0,01
Laimentamaton osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	0,12	0,21	0,45	1,53
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	0,12	0,20	0,45	1,52

Liikevaihtoon sisältyvät tuotot on esitetty bruttona, paitsi arvopaperi- ja valuuttakaupan tuotot, jotka esitetään nettona oikeamman kuvan antamiseksi. Vakuustustoiminnan tuotot esitetään bruttona 2016 alkaen.

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2016	31.12.2015
Saamiset luottolaitoksilta	2, 3	55 148	27 983
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2, 3, 4	6 919	9 416
Saamistodistukset	2, 3	100	1 541
Osakkeet ja osuudet	2, 3	7 353	45 154
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	2, 3, 8	4 185	2 958
Johdannaissopimukset	2, 3	28	-
Vakuutustoiminnan varat	2, 3	126 202	116 715
Vakuutustoiminnan saamiset		2 740	2 628
Sijoitusomaisuus		123 463	114 087
Aineettomat hyödykkeet		2 514	2 369
Liikearvo		627	627
Muut aineettomat hyödykkeet		1 886	1 741
Aineelliset hyödykkeet		503	546
Muut varat		4 846	4 877
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		4 898	4 956
Laskennalliset verosaamiset		566	249
		213 262	216 764

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2016	31.12.2015
VIERAS PÄÄOMA		119 412	119 704
Velat luottolaitoksille	2, 3	8 967	14 939
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2, 3	-	30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2, 3	64 691	29 946
Vakuutustoiminnan velat	2, 3, 5	14 998	13 071
Muut velat		1 411	3 583
Siirtovelat ja saadut ennakot		12 494	10 186
Laskennalliset verovelat		16 852	17 729
OMA PÄÄOMA	6	93 850	97 060
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	37 512
Käyvän arvon rahasto		-1 288	-4 398
Muuntoero		-248	-138
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		46 432	19 384
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		12 661	42 455
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		354	2 119
		213 262	216 764

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	16 340	47 379
Suunnitelman mukaiset poistot	1 388	871
Konserniliikearvon muutos	-	-28 567
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 669	6 813
- Myytävissä olevat	3 109	-4 398
Muut oikaisut	-666	-939
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	26 841	21 159
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	2 498	-3 124
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-120	3 237
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	2 120	-588
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	31 338	20 684
Maksetut välittömät verot (-)	-2 890	-1 681
Liiketoiminnan rahavirta (A)	28 448	19 004
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 490	994
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-1 240	-17 962
Investoinnit muihin sijoituksiin	-8 605	-10 281
Investointien rahavirta (B)	-11 335	-27 249
Rahoituksen rahavirta:		
Maksulliset oman pääoman muutokset	-	23 200
Omien osakkeiden hankkiminen	185	10
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-12 000	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	35 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-6 000	-15 250
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-5 661	-2 264
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 472	-1 004
Rahoituksen rahavirta (C)	10 052	4 693
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	27 166	-3 553
Rahavarat tilikauden alussa	27 983	31 536
Rahavarat tilikauden lopussa	55 148	27 983
Rahavarojen erotus	27 166	-3 553

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

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

	Osakepääoma	Myytävissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2015, 1 000 eur								
1.1.2015	125	-	14 638	20	21 637	36 420	1 447	37 868
Tilikauden laaja tulos		-4 398		-158	42 455	37 900	1 632	39 532
Kauden tulos					42 455	42 455	1 632	44 087
Muut laajan tuloksen erät		-4 398		-158		-4 555		-4 555
Oman pääoman maksulliset lisäykset			22 874			22 874		22 874
Voitonjako					-2 264	-2 264	-1 004	-3 268
A-osakkeelle 0,09 eur/osake					-1 473	-1 473		-1 473
B-osakkeelle 0,09 eur/osake					-791	-791		-791
Alakonsernin voitonjako						-	-1 004	-1 004
Omien osakkeiden hankinta					-195	-195		-195
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					206	206		206
Muut							43	43
31.12.2015	125	-4 398	37 512	-138	61 839	94 941	2 119	97 060

1) Ks. liite 7.

SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT

Liiketoimintasegmentit

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

Varainhoito-segmentti muodostuu sijoituspalveluyhtiö Taaleri Varainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä sekä Taaleri Pääomarahastot Oy -konsernista. Lisäksi segmenttiin kuuluu Taaleri Kapitaali Oy. 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 kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Garantia on takausvakuutuksiin erikoistunut vakuutusyhtiö, joka takaa suomalaisten yritysten rahoituksia ja muita vastuita, sekä vakuuttaa sijoituksiin liittyviä riskejä. Rahoitus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Takausliiketoiminnan merkittävimmät riskit ovat vastaavasti vakuutusriskit sekä sijoitusriskit.

Energia-segmentti muodostuu Taaleri Energia Oy:stä sekä Taaleri Energia Operations Oy:stä. Taaleri Energia toimii aktiivisesti kansainvälisillä energiainframarkkinoilla etsien uusia sijoitusmahdollisuuksia. Toiminta perustuu elinkaarimalliin, joka alkaa kehityskohteiden etsimisestä ja valinnasta jatkuen aina hankkeiden kehittämisen, rakentamisen ja operoinnin kautta energialaitosten hallittuun alasajoon. Energia-liiketoiminnan tuotot perustuvat Energia-segmentin rahasto-osuuksiin 1.7.2016 alkaen. Energia-liiketoiminta kehittää myös hankkeita, jolloin hankkeiden tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Energialiiketoimintaan kuuluu myös tuulivoimaloiden käyttö- ja huoltopalvelut, joista saadaan vuosimaksuja. Energialiiketoiminnan merkittävät riskit ovat kansainvälisiin hankkeisiin liittyvät maariskit sekä markkina- ja luottoriski.

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.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-31.12.2016, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	MUU	
Jatkuvat tuotot	28 327	12 328	336	2 494	43 486
Tuottopalkkiot	5 781	-	-	-	5 781
Myyntivoitot	2 963	-	-	8 508	11 471
Liikevaihto	37 072	12 328	336	11 002	60 738
Palkkiokulut	-4 247	-	-15	-61	-4 323
Korkokulut	-41	-	-	-2 266	-2 307
Henkilöstökulut	-13 802	-3 610	-521	-4 450	-22 383
Suorat kulut	-5 790	-1 434	-273	-3 091	-10 588
Poistot ja arvonalentumiset	-914	-204	-3	-27	-1 148
Arvonalentumiset luotoista	60	-	-	-	60
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	12 338	7 080	-476	1 107	20 050
Yleiskustannukset	-6 168	-435	-392	3 284	-3 710
Rahoituskulujen kohdistus	-	-2 019	-	2 019	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	6 171	4 626	-868	6 411	16 340
Sijoitusten käyvän arvon muutos	809	3 064	-	14	3 887
Tulos ennen veroja ja vähennistöä	6 979	7 690	-868	6 425	20 226

1.1.-31.12.2015, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	ENERGIA	MUU	
Jatkuvat tuotot	28 788	12 460	-	6 145	47 393
Tuottopalkkiot	4 495	-	-	-	4 495
Myyntivoitot	6 075	696	-	-	6 771
Liikevaihto	39 358	13 156	-	6 145	58 659
Palkkiokulut	-3 852	-	-	-49	-3 901
Korkokulut	-32	-	-	-2 874	-2 906
Henkilöstökulut	-13 382	-2 353	-	-3 516	-19 251
Suorat kulut	-5 691	-1 670	-	-2 096	-9 457
Poistot ja arvonalentumiset	-435	-179	-	-8	-622
Arvonalentumiset luotoista	-228	-	-	-	-228
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	15 739	8 954	-	-2 399	22 294
Yleiskustannukset	-5 970	-210	-	2 698	-3 482
Rahoituskulujen kohdistus	-	-2 024	-	2 024	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	9 769	6 720	-	2 323	18 812
Negatiivisen liikearvon tuloutus	-	28 567	-	-	28 567
Sijoitusten käyvän arvon muutos	153	-5 650	-	-	-5 497
Tulos ennen veroja ja vähennistöä	9 921	29 637	-	2 323	41 882

Täsmätyslaskelmat

	2016	2015
Liikevaihdon täsmäytys		
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	60 738	58 659
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-169	-258
Konsernin liikevaihto	60 569	58 401
Tuloksen täsmäytys		
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähennistöä	20 226	41 882
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-3 887	5 497
Konsernin liikevoitto	16 340	47 379

TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIEDOT 31.12.2016

1	Laatimisperiaatteet	34
2	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	35
3	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	37
4	Saamisista tilikaudella kirjatut arvonalentumistappiot	38
5	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	39
6	Oma pääoma	41
7	Sijoitukset tytäryrityksiin	42
8	Sijoitukset osakkuusyrityksiin	44
9	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	44
10	Lähipiiritapahtumat	45

1 LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2016 on laadittu IAS 34 -standardin (Osavuositarkastukset) ja konsernin 2015 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta jäljempänä kuvattujen laatimisperiaatteiden muutoksia.

Tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton. Kaikki tilinpäätöstiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Tilinpäätöstiedote on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen tilinpäätöstiedote on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

Laatimisperiaatteiden muutokset

Oman pääoman ehtoisten sijoitusten osalta on muutettu käyvän arvon merkittävän ja pitkittyneen arvonalentumisen kriteerit. Merkittäväksi ja pitkäaikaiseksi arvonalentumiseksi katsotaan oman pääoman ehtoisen instrumentin osalta se, jos raportointikauden päätöspäivän käypä arvo on 20 % pienempi kuin hankintameno tai jos oman pääoman ehtoisen instrumentin käypä arvo on ollut pienempi kuin hankintameno vähintään 12 kuukauden ajan. Aiemmin käytetty raja pitkäaikaisuudelle oli 24 kuukautta. Muutoksella ei ole vaikutusta aiemmin kirjattuihin arvonalentumisiin.

Konserni noudattaa näitä 1.1.2016 voimaan tulleita tai muutettuja IFRS-standardeja ja tulkintoja:

- IAS 1:n Tilinpäätöksen esittäminen muutos Disclosure Initiative
- IFRS-standardeihin tehdyt vuosittaiset parannukset 2012–2014

Uudistetuilla standardeilla ja tulkintoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

2 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2016, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	55 148			55 148	55 148
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	6 919			6 919	6 919
Saamistodistukset			100	100	100
Osakkeet ja osuudet		3 233	4 120	7 353	7 353
Johdannaissopimukset		28		28	28
Vakuutus toiminnan varat			123 463	123 463	123 463
Muut rahoitusvarat	7 297			7 297	
Rahoitusvarat yhteensä	69 364	3 261	127 682	200 307	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä				4 185	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				8 770	
Varat yhteensä 31.12.2016				213 262	
Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾			8 967	8 967	8 967
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾			64 691	64 691	67 084
Muut rahoitusvelat			9 006	9 006	
Rahoitusvelat yhteensä			82 664	82 664	
Muut kuin rahoitusvelat				36 748	
Velat yhteensä 31.12.2016				119 412	

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

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

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2015, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Myytavissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	27 983			27 983	27 983
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	9 416			9 416	9 416
Saamistodistukset			1 541	1 541	1 541
Osakkeet ja osuudet		42 576	2 579	45 154	45 154
Vakuutustoiminnan varat			114 087	114 087	114 087
Muut rahoitusvarat	7 096			7 096	
Rahoitusvarat yhteensä	44 495	42 576	118 207	205 278	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä				2 958	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				8 528	
Varat yhteensä 31.12.2015				216 764	
Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾			14 939	14 939	14 939
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille ¹⁾			30 250	30 250	30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾			29 946	29 946	31 714
Muut rahoitusvelat			8 512	8 512	
Rahoitusvelat yhteensä		-	83 647	83 647	
Muut kuin rahoitusvelat				36 056	
Velat yhteensä 31.12.2015				119 704	

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

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

3 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 31.12.2016, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾		55 148		55 148
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾		6 919		6 919
Saamistodistukset			100	100
Osakkeet ja osuudet	3 233		4 120	7 353
Johdannaissovimukset	28			28
Vakuutustoiminnan varat	120 041		3 421	123 463
Yhteensä	123 302	6 919	7 641	193 010

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

Varojen käyvät arvot 31.12.2015, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾		27 983		27 983
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾		9 416		9 416
Saamistodistukset			1 541	1 541
Osakkeet ja osuudet	3 123		42 032	45 154
Vakuutustoiminnan varat	111 127		2 960	114 087
Yhteensä	114 250	37 399	46 533	198 182

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

Hierarkiatasot

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

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

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

1) Rahoitussaamiset ja -velat on 2016 alussa siirretty esitettäväksi tasolta 1 tasolle 2 oikeamman kuvan antamiseksi.

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, osakkeista sekä saamistodistuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittävällä tarkkuudella määrittellä, hankintahintaan. Finsilva osakkeet olivat 31.12.2015 arvostettu viimeisimpään toteutuneeseen markkinatransaktioon, joka tapahtui kesäkuussa 2015. Konsernilla oli 31.12.2015 yksi noteeraamaton saamistodistus (Sotkamon Silver vaihtovelkakirjalaina), joka oli arvostettu hankintahintaan. Hankintahintaa pidettiin todenmukaisena käypänä arvona, sillä vaihtovelkakirjalaina oli hankittu vuoden 2015 viimeisellä kvartaalilla, eikä ollut viitteitä siitä, että sen arvo olisi muuttunut merkittävästi. Arvostusmalliin perustuvaan käypään arvoon olisi sisällynyt merkittävästi epävarmuutta. Finsilva osakkeista ja Sotkamo Silver vaihtovelkakirjasta on luovuttu vuoden 2016 aikana.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	31.12.2016	31.12.2015
Käypä arvo 1.1.	46 533	80 059
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	2 248
Ostot	2 009	3 544
Myyntit ja vähennykset	-41 654	-39 615
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-190	54
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	943	243
Käypä arvo kauden lopussa	7 641	46 533
Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.- 31.12.2016	1.1.- 31.12.2015
Vakuutustoiminnan nettotuotot	-	3
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-50	26
Yhteensä	-50	29

4 SAAMISISTA TILIKAUDELLE KIRJATUT ARVONALENTUMISTAPPIOT

1 000 euroa	1.1.- 31.12.2016	1.1.- 31.12.2015
Arvonalentumistappiot saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä:		
Sopimuskohtaiset arvonalentumistappiot brutto	-	228
Sopimuskohtaiset arvonalentumistappioiden vähennykset	-60	-
Tuloslaskelmaan kirjatut	-60	228

Tilikausilla 2016 ja 2015 ei ole realisoitunut luottotappioita.

5 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	31.12.2016	31.12.2015
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	64 691	29 946
Yhteensä	64 691	29 946

Taaleri Oyj on liikkeeseenlaskenut yhden joukkovelkakirjalainan vuonna 2016 ja kaksi vuonna 2014. Vuonna 2016 liikkeeseenlaskettu joukkovelkakirjalaina on listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla ja vuonna 2014 liikkeeseenlasketut on listattu Nasdaq First North Bond Market Finland -markkinapaikalla.

Lainojen keskeiset ehdot:

Taaleri Oyj laina 01/2016

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

Taaleri Oyj laina 01/2014

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

Taaleri Oyj laina 02/2014

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

Lisätietoa joukkovelkakirjalainaohjelmasta löytyy yrityksen verkkosivuilta: www.taaleri.com/fi/investor-relations/jvk

6 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 31.12.2016 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Taaleri Oyj:n kaksi osakesarjaa on yhdistetty 8.1.2016 pidetyn ylimääräisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti. Kaupparekisteriin on 28.1.2016 merkitty A-sarjan 13 637 049 osakkeen sekä jo aiemmin kaupankäynnin kohteena olleiden B-sarjan 14 713 571 osakkeen yhdistäminen yhdeksi osakesarjaksi ja oikeuksiltaan samanlaisiksi. Yhdistämisen jälkeen Taaleri Oyj:n osakkeiden lukumäärä on 28 350 620, joten osakesarjojen yhdistämisen yhteydessä osakkeiden lukumäärä ei muuttunut. Samalla yhtiön A-sarjan osakkeenomistajien välinen osakassopimus päättyi ilman eri toimia osakelajien yhdistämisen tultua merkityksi kaupparekisteriin. Uusi osakesarja oli kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Finland -markkinapaikalla kaupankäyntitunnuksella "TAALA" perjantaista 29.1.2016 alkaen. 1.4.2016 alkaen Taaleri Oyj:n osakkeet siirtyivät kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195.

Emoyhtiöllä on hallussaan 45 000 kappaletta omia osakkeita. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

7 SIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2016

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

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

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

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

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

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

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2015

Konserni on tilikauden 2015 aikana hankkinut Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan.

Huhtikuussa 2015 Turkissa olevaa tytäryhtiötä Taaleri Portföy Yönetimi A.Ş. pääomitettiin 2 275 tuhannella Turkin liiralla (817 tuhatta euroa). Konsernin omistusosuus oli tämän jälkeen 84 %. Tilikauden aikana ei ollut muita muutoksia tytäryhtiöomistuksissa, jotka olisivat johtaneet määräysvallan muutokseen. Kaikki määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutukset emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla taulukkomuodossa.

Konserni myi toukokuussa 2015 tytäryritys Lainaamo Oy:n koko osakekannan. Myynnistä kirjattiin 527 tuhannen euron myyntitappio, joka sisältyy tuloslaskelman erään "Tulos lopetetuihin toimiin".

Konserni myi marraskuussa 2015 50,1 % Vakuutusvahti Oy:n osakkeista, minkä jälkeen konsernin omistusosuus on 19,9 %. Myynnistä kirjattiin 217 tuhannen euron myyntivoitto, joka sisältyy tuloslaskelman erään "Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista".

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

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus

emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	2016	2015
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-11 226	-61
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-7	-
Nettovaikutus omaan pääomaan	-11 232	-61

Merkittävät harkintaan perustuvat ratkaisut ja oletukset

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

Olellaisten määräysvallattomien omistajien osuudet konsernissa, 1 000 euroa

	Kotipaikka	Määräysvallattomien omistajien omistusosuus		Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Yhtiö							
Taaleri Pääomarahastot Oy	Helsinki	0 %	25 %	-	928	-	1 144
Muut tytäryritykset, joissa on määräysvallattomien omistajien osuuksia, mutta jotka eivät yksittäin ole merkittäviä				110	704	354	975
Yhteensä				110	1 632	354	2 119

Taloudellisen informaation yhteenveto tytäryrityksistä, joissa on olellainen määräysvallattomien omistajien osuus

1 000 euroa	Taaleri Pääomarahastot Oy	
	2016	2015
Varat	5 774	7 190
Velat	1 949	2 616
Oma pääoma	3 826	4 574
Liikevaihto	12 191	11 592
Voitto/Tappio	3 713	3 713
Emoyrityksen omistajien osuus voitosta/tappiosta	3 713	2 785
Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta	-	928
Määräysvallattomille omistajille maksetut osingot	1 112	950

Taloudellisen informaation yhteenvedossa on esitetty erillisyyhtiön luvut, vähentämättä konsernin sisäisiä eriä.

8 SIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Konserni on 31.5.2016 hankkinut 40 prosentin omistuksen Inderes Oy:stä, joka siitä lähtien on yhdistelty konserniin osakkuusyrityksenä. Konserni on myynyt koko osuutensa Havuz Holding Oy:ssä 29.6.2016, joka ennen sitä yhdisteltiin konserniin osakkuusyrityksenä. Konsernilla on siten kaksi osakkuusyritystä per 31.12.2016, Fellow Finance Oyj ja Inderes Oy, joista kumpikaan ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennaisia. Kyseiset osakkuusyritykset on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen voitosta on yhdistelty konserniin kaiken kaikkiaan 169 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

26.5.2015 asti konsernin osakkuusyrityksiin kuului myös Finsilva Oyj, joka käsiteltiin konsernissa finanssisijoituksena IAS 39 mukaisesti ja luokiteltiin käypään arvoon tulosvaikutteiseksi arvostettavaksi rahoitusvaraksi. Finsilva hankinta tehtiin kesäkuussa 2014. Finsilva Oyj omistuksesta on luovuttu kokonaan 29.4.2016, jolloin Metsärahasito II Ky, jonka ainoa omaisuus oli noin 19,77 prosentin omistusosuus Finsilva Oyj:n osakkeista, myytiin.

9 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2016	31.12.2015
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 319 746	1 164 466
Takaukset	219	219
Sijoitussitoumukset	1 649	3 920
Pantatut arvopaperit	15 000	64 653
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000
Yhteensä	1 346 614	1 243 258

Garantia on saanut 30.12.2011 ilmoituksen mahdollisesta vakuutustapahtumasta ja siitä johtuvan 5 000 000 euron korvausvaatimuksen. Garantia katsoo, että esitetty korvausvaatimus on perusteeton eikä ole kirjannut sitä tunnettujen vahinkojen varaukseen. Asiassa ei ole vuoden 2016 aikana tapahtunut oleellista muutosta ja asian käsittelyä jatketaan edelleen.

10 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitetussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitetun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitetulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liikeloudellisten periaatteiden mukaisesti. Taaleri Oyj hankki 30.3.2016 omistukseensa tytäryhtiönsä Taaleri Pääomarahastot Oy:n 25 prosentin määräysvallattomien omistajien osuuden ja omistaa Taaleri Pääomarahastot Oy:stä täten 100 prosenttia. Tytäryhtiön vähemmistöosakkaina ovat olleet Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne ja transaktio on esitetty alla olevassa taulukossa. Lisätietoa transaktiosta liitteessä 7. Yhtiö irtautui vuoden 2015 aikana tytäryhtiö Lainaamo Oy:stä ja sijoitti Fellow Finance Oy:hin, minkä tytäryhtiöksi Lainaamo Oy tuli.

Hallituksen jäsenet Peter Fagernäs ja Pertti Laine kuuluvat omistamiensa yhtiöiden kautta yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon. Yhtiön toimitusjohtaja Juhani Elomaa ja toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne sekä johtoryhmän jäsen Petri Lampinen kuuluvat yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukkoon.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

2016	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	667	32	4 065	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	885	10 135	4 528	-
2015	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	367	-	8 650	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	535	73	-	-

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

MAR säännösten voimaan tulon yhteydessä 3.7.2016 olemme tarkistaneet lähipiiriämme ja sen johdosta oikaisseet vertailutietoja.

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2016 lopussa yhteensä 9 820 720 yhtiön osaketta, joka vastaa noin 34,6 prosenttia osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä osakesarjojen yhdistämisen jälkeen 28.1.2016. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset:

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä
Peter Fagernäs ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	2 503 128
Pertti Laine ²⁾	Hallituksen jäsen	2 430 694
Juhani Elomaa ³⁾	Toimitusjohtaja	2 087 006
Karri Haaparinne ⁴⁾	Toimitusjohtajan sijainen	1 848 314
Petri Lampinen	Taaleri Varainhoito Oy, toimitusjohtaja	525 858
Vesa Puttonen ⁵⁾	Hallituksen jäsen	182 224
Esa Kiiskinen ⁶⁾	Hallituksen jäsen	232 496
Jorma Alanne ⁷⁾	Johtaja, Varainhoito	1 000
Janne Koikkalainen	Lakiasiaintohtaja	10 000
Yhteensä		9 820 720
Yhteensä osakekannasta, %		34,6 %

¹⁾ Peter Fagernäs in 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 2 087 006 Osakkeesta, joista 266 656 Osaketta omistaa hänen määräysvallassaan oleva E-Capital Oy ja 16 175 Osaketta hänen muu lähipiirinsä.

⁴⁾ Karri Haaparinte on omistus koostuu 1 848 314 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Xabis Oy omistaa 167 683 Osaketta ja hänen muu lähipiirinsä 178 539 Osaketta.

⁵⁾ Vesa Puttosen omistus koostuu 182 224 Osakkeesta, joista hänen määräysvallassaan oleva Enabla Oy omistaa 182 224 Osaketta.

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.

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

Ylimmän johdon työsuhde-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä ¹⁾. Heille työsuoritukselta maksettu tai maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2016	2015
Palkat, palkkiot ja muut työsuhde-etuudet	1 959	1 427
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	596	498
Yhteensä	2 555	1 925

1) Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikausien 2015 ja 2016 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä ajalta, kun he kuuluivat johtoryhmään.

Helsingissä 27.2.2017

Taaleri Oyj:n hallitus

Tämä tilinpäätöstiedote on tilintarkastamaton ja se on saatavissa osoitteessa www.taaleri.com.

Konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös vuodelta 2016 julkaistaan viikolla 10 osoitteessa www.taaleri.com. Seuraava puolivuosisikatsaus julkaistaan 22.8.2017.

TAALERI LYHYESTI

Taaleri on finanssitalo, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta: Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Taalerin palvelut on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy-konserni, Taaleri Sijoitus Oy-konserni, Taaleri Energia Oy sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyhtiöt Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja, sekä Inderes Oy, joka

Taalerilla oli joulukuun 2016 lopussa hallinnoitavia varoja 4,8 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 3 900. Taaleri Oyj:llä on noin 2 700 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.taaleri.com