

TAALERI OYJ

Puolivuosikatsaus

2016



TAALERI

ELÄMÄ ON RIKKAUS.

SISÄLLYSLUETTELO

Taaleri-konserni 1.1.–30.6.2016	2
Taaleri lyhyesti	3
Toimitusjohtaja Juhani Elomaan katsaus	4
Katsaus 1.1.–30.6.2016	6
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	18
Konsernin tuloslaskelma	23
Konsernin tase	24
Konsernin rahavirtalaskelma	25
Konsernin oman pääoman muutokset	26
Segmenttikohtaiset tiedot	27
Liitetiedot	28

TAALERI-KONSERNI 1.1.–30.6.2016

- Konsernin liikevaihto kasvoi 12,4 prosenttia 33,7 miljoonaan euroon (1-6/2015: 30,0 milj. euroa).
- Konsernin hallinnoitavat varat kasvoivat 8,3 prosenttia 4,2 miljardiin euroon (3,9 mrd. euroa).
- Konsernin operatiivinen liikevoitto 11,7 milj. euroa (1-6/2015: 11,8 milj. euroa)
- Konsernin liikevoitto 11,7 milj. euroa (1-6/2015: 39,1 milj. euroa sisältäen 27,3 milj. euroa Garantia-hankinnan tulosvaikutusta), joka vastaa 34,9 prosenttia liikevaihdosta.
- Konsernin tulokseen sisältyy 2,5 milj. euroa kuluja mm. brändiuudistuksesta, pörssilistalle siirtymisestä sekä Finsilvan myynnistä
- Tulos / osake 0,32 euroa (1-6/2015: 1,35) ja oikaistu tulos / osake: 0,32 euroa (1-6/2015: 0,35).

Konsernin taloudellisten tavoitteiden toteuma	1-6/2016	1-6/2015	Tavoite
Operatiivinen liikevoitto, milj. euroa	11,7	11,8	-
Operatiivinen liikevoitto, %	34,9	39,5	> 15,0
Operatiivinen tilikauden voitto, milj. euroa	9,2	9,9	-
Operatiivinen oman pääoman tuotto, %	19,9	30,8	> 15,0
Omavaraisuus, %	49,8	43,4	> 30,0
Ryhmän vakavaraisuus, %	312,4	-	> 150,0

Varainhoito-segmentin liikevaihto oli 17,6 milj. euroa. Varainhoidon liikevoitto oli 2,0 milj. euroa (4,9) vastaten 12 prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito on jatkanut panostusta liiketoimintojen kasvuun ja tulokseen sisältyi 1,0 milj. euroa kuluja brändiuudistuksesta ja Biotehdas-ketjun myynnistä. Asiakasmäärä on kasvanut alkuvuoden 2016 aikana 500 asiakkaalla yhteensä 3 600 asiakkaaseen. Hallinnoitava varallisuus on kasvanut 8,5 prosenttia 4 104 milj. euroon vuoden vaihteeseen nähden.

Rahoitus-segmentin maksutulo kasvoi 22 prosenttia 5,5 (4,5) milj. euroon katsauskaudella. Liikevaihto oli 5,8 milj. euroa, koostuen vakuutustoiminnan nettotuotoista 4,2 milj. euroa (4-6/2015: 2,6 milj. euroa) ja sijoitustoiminnan nettotuotoista 1,6 milj. euroa (4-6/2015: 5,2 milj. euroa). Garantian takauskanta kasvoi 5,5 prosenttia 1,2 miljardiin euroon ja korvauskulut olivat alhaisella tasolla.

Energia-segmentti koostuu syksyllä 2016 perustettavasta Taaleri Energiasta, jolla Taaleri laajentaa toimintaansa energiasektorilla merkittävästi.

Muu liiketoiminta koostuu Taaleri Oyj:stä ja Taaleri Sijoitus Oy:stä. Taaleri Sijoitus irtautui alkuvuoden 2016 aikana omistuksistaan Finsilvassa ja Havuz Holdingissa.

TAALERI LYHYESTI

Taaleri on finanssitalo, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörs-silistalle. Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta: Varainhoito, Rahoitus ja Energia. Taalerin palvelut on suunnattu institutionaalisille sijoittajille, yrityksille sekä yksityishenkilöille. Konsernin liiketoiminnalli-set tytäryhtiöt ovat: Taaleri Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy-konserni, Taaleri Si-joitus Oy-konserni, Taaleri Energia Oy sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on osakkuusyh-tiöt Fellow Finance Oyj, joka tarjoaa vertaislainapalveluja, sekä Inderes Oy, joka tuottaa analyysejä ja media-sisältöjä sijoittajille.

Taalerilla oli kesäkuun 2016 lopussa hallinnoitavia varoja 4,2 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 3 600. Taaleri Oyj:llä on noin 2 600 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: www.taaleri.com

TOIMITUSJOHTAJA JUHANI ELOMAAN KATSAUS

TAALERIN KASVU JATKUI HAASTAVISTA MARKKINAOLOSUHTEISTA HUOLIMATTA

Olemme pärjänneet hyvin markkinoiden vaihtelevissa tilanteissa. Taalerin liikevaihto kasvoi 12 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Markkinoita on piinannut pitkään jatkunut nollakorkoympäristö sekä erilaiset uhkakuvat ja yksittäiset markkinahäiriötilanteet, kuten esim. Brexit. Kehitys on laskenut asiakkaiden halukkuutta kantaa riskiä, mikä puolestaan on tehnyt varainhoitosegmentin toimintaympäristöstä aiempaa haasteellisemmän.

Toiminnallisesti Taalerin alkuvuotta leimasi myönteisesti listautumisemme Helsingin pörssin ylläpitä-mältä First North -markkinapaikalta pörssilistalle huhtikuun alusta. Pörssilistautuminen mahdollistaa muun muassa pääomien tehokkaan hankkimisen yrityksen kasvutarpeisiin. Omistajuuden selkeyttä-miseksi yhtiön kaksi osakesarjaa yhdistettiin ja emoyhtiö osti vähemmistöosuuden Taalerin pääomara-hastoyhtiöstä. Taaleri asettuu noin 260 miljoonan euron markkina-arvolla keski suurten yritysten sar-jaan.

Tammikuussa toteutettiin brändiuudistus, jonka yhteydessä yhtiön nimi muutettiin Taaleritehtaasta Taaleriksi. Konserni on laajentunut yhteistyökumppanuuksiensa kautta uusille pääomamarkkinoiden alueille. Yhteistyöstä on muodostumassa omistajuuden ekosysteemi. Uutena avauksena ostimme 40 prosentin osuuden osakeanalysejä ja mediasisältöjä sijoittajille tuottavasta Inderes Oy:stä. Rakentu-van ekosysteemin osana pystymme tarjoamaan asiakkaillemme monipuolisesti uusia palveluja sekä löytämään uusia liiketoiminnallisia mahdollisuuksia. Keväällä myimme osuutemme metsää omista-vasta Finsilva Oy:stä Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteralle.

Varainhoitosegmentissä hallinnoitavat varat nousivat 4,2 miljardiin euroon ja asiakasmäärä kasvoi 3 600:een. Liiketoiminta on säilynyt terveellä tasolla, vaikka markkina ja kilpailutilanne ovat muodosta-neet tuotoille ja kannattavuudelle haasteita.

Pääomarahastojen liiketoiminta on laajentunut sekä menestynyt hyvin. Maaliskuussa perustimme maailman ensimmäisen kiertotalouteen keskittyvän pääomarahaston ja kesäkuussa avasimme kol-mannen tuulivoimarahaston, joka merkittiin nopeasti täyteen. Ensimmäiselle vuosipuolikkaalle ajoittui myös kehittämämme Biotehtaan myynti Gasumille.

Rahoitussegmentti on menestynyt odotustemme mukaisesti. Tytäryhtiömme Vakuutusosakeyhtiö Garantian tulos alkuvuodelta oli hyvä. Erityisesti maksutulon kääntymistä runsaan viidenneksen kas-vuun voidaan pitää onnistuneena suorituksena. Liiketoiminta on kasvanut erityisesti kaupallisissa ta-kauksissa ja asuntoluottotakauksissa. Vertaislainoja myöntävä Fellow Finance on jatkanut laajentu-mistaan uusille markkinoille ja sen liiketoiminta on ollut kasvussa.

Kesäkuussa ilmoitimme avaavamme uuden Energia-liiketoimintasegmentin. Suunnitelmanamme on hyödyntää uusiutuvan energian hankkeissa hankkimaamme osaamista sekä laajentaa resurssejamme kansainvälisiä investointeja varten. Tulemme syksyn aikana kertomaan lisää energialiiketoimintaamme liittyvistä suunnitelmista.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juhani Elomaa', written in a cursive style.

Juhani Elomaa
Toimitusjohtaja
Taaleri Oyj

KATSAUS 1.1.–30.6.2016

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuosi 2016 alkoi synkissä tunnelmissa. Raaka-aineiden ja öljyn hinnan terävä lasku säikäytti sijoittajat. Pelot energiayhtiöiden vakavaraisuudesta lisääntyivät ja riskipreemiot kääntyivät nousuun. Hermostuneisuus levisi myös muille markkinasegmenteille. Riskilliset korkosijoitukset sekä Euroopassa, että Yhdysvalloissa kääntyivät laskuun ja osakemarkkinat painuivat pakkaselle. Korkotasot laskivat edelleen. Euroalueen viitelainana pidetty Saksan 10 vuoden korko laski vuoden vaihteen 0,6 prosentista 0,1 prosenttiin helmikuun loppuun mennessä.

Helmikuun puolen välin jälkeen sijoittajien riskinottohalukkuus palautui asteittain. Öljyn ja perusmetallien hinnat kääntyivät lievään nousuun voimakkaan myyntiaallon jälkeen ja Yhdysvalloista ruvettiin saamaan ekonomistien ennusteita parempia taloustilastoja. Pelot Kiinan kasvun nopeasta pysähtyksestä ja globaalista taloustaantumasta hälvenivät. Osakemarkkinat kääntyivät uudestaan nousu-uralle Yhdysvaltojen vetämänä.

Vuosipuoliskon loppupuolella brittien kansanäänestys EU-jäsenyydestä nousi uudeksi markkinateemaksi. Britit äänestivät EU:sta eroamisen puolesta. Sijoitusmarkkinat ottivat tapahtuman hyvin negatiivisesti vastaan, mutta shokista toivuttiin nopeasti. Lähes kaikkien sijoitusluokkien tuottokehitys palautui nopeasti kansanäänestystä edeltävälle tai sitä korkeammille tasoille. Väliaikaisen volatilitteen nousun lisäksi muut markkinavaikutukset jäivät lopulta hyvin vähäisiksi.

TAALERIN LIKETOIMINTA KATSAUSKAUDELLE

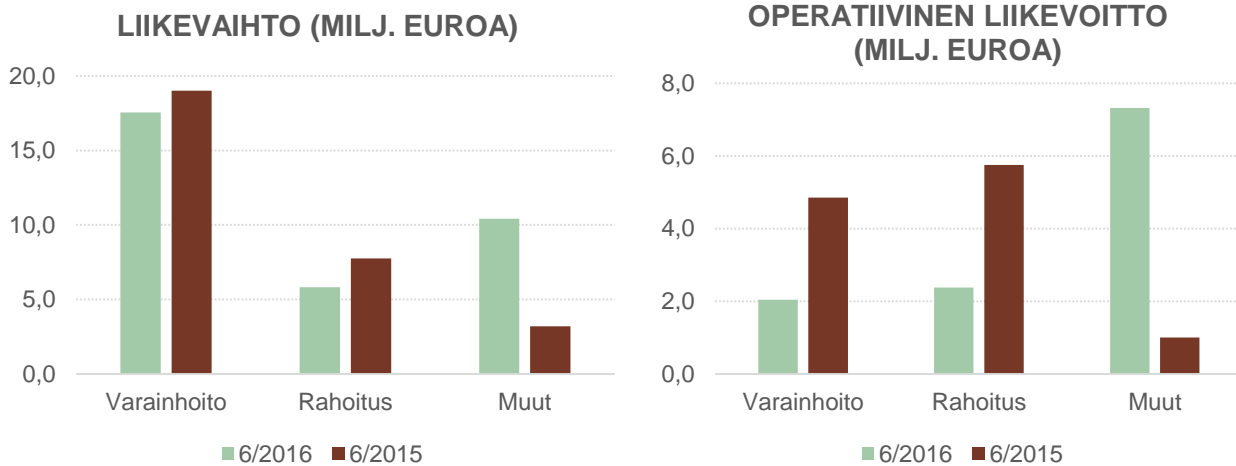
Taaleri toteutti alkuvuonna mittavan brändiuudistuksen ja muutti nimensä samalla Taaleritehtaasta Taaleriksi. Yhtiö päätti helmikuussa hakea yhtiön osakkeen listausta pörssin pörssilistalle kolmen vuoden jälkeen Nasdaq Helsinki First North –markkinapaikalla ja siirtyi huhtikuun alussa pörssilistan keskisuurten yritysten joukkoon.

Taaleri on alkuvuoden aikana organisoinut Varainhoito-segmentin toimintoja uudelleen ja nimittänyt Jorma Alanteen Varainhoito-segmentin johtajaksi sekä ostanut 40 prosentin vähemmistöosuuden analytikkotalo Inderesissä. Yhtiö irtautui alkuvuoden aikana omistuksestaan Finsilvassa ja Havuz Holdingissä sekä myi rakentamansa Biotehdas-ketjun Gasumille.

Taaleri-konserni

Konsernin liikevaihto nousi 12,4 prosenttia 33,7 (30,0) milj. euroon. Konsernin liikevaihdon positiiviseen kehitykseen alkuvuonna vaikutti Varainhoidon tuottopalkkiot sijoitus- ja pääomarahastoista sekä irtautuminen Finsilvasta.

Konsernin liikevoitto oli 11,7 (39,1) milj. euroa. Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankinnasta tuloutui 27,3 milj. euroa vertailuvuonna 2015. Katsauskauden tulokseen sisältyi kuluja mm. brändiuudistuksesta, pörssilistalle siirtymisen johdosta sekä Finsilvan myynnistä yhteensä 2,5 milj. euroa. Tilikauden operatiivinen liikevoitto, missä ei ole huomioitu Garantia-hankinnasta syntyviä kertaeriä vuonna 2015, säilyi vertailukauden tasolla 11,7 (11,8) milj. eurossa.



Katsauskauden operatiivinen tulos oli 9,2 (9,9) milj. euroa ja tulos oli 9,2 (37,2) milj. euroa

Taaleri johtaa ryhmää kolmen segmentin kautta: Varainhoito, Rahoitus ja syksyllä aloittava Energia. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä ”Muu liiketoiminta”, joka sisältää emoyhtiö Taaleri Oyj:n konsernihallinnon sekä konsernin omat sijoitukset, jotka tehdään Taaleri Sijoitus Oy:n kautta.

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 tytäryhtiöistä sekä Taaleri Pääomarahastot Oy -konsernista. Taaleri Pääomarahastot Oy:llä on Finanssivalvonnan toimilupa toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana.

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot olivat katsauskaudella 17,6 (19,0) milj. euroa, laskua 7,7 prosenttia. Varainhoidon jatkuvat palkkiot olivat 13,8 (15,7) milj. euroa, laskua 12,1 prosenttia. Katsauskauden aikana Taaleri Biotehdas-ketju myytiin omistusrjestelyllä Gasumille. Tuottosidonnaiset palkkiot nousivat 288,2 prosenttia 3,8 (1,0) milj. euroon. Muita tuottoja, mitkä ovat koostuneet pääasiassa Pääomarahastojen kehittämien hankkeiden irtautumisista, ei ollut katsauskauden aikana (2,4 milj. euroa vertailukaudella). Varainhoidon liikevoitto oli 2,0 (4,9) milj. euroa, mihin sisältyy 1,0 milj. euroa kuluja mm. brändiudistuksesta ja Biotehdas-ketjun myynnistä.

Varainhoidon hallinnoitavat varat kasvoivat 8,5 prosenttia 4,1 (3,8) miljardiin euroon. Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnot olivat 34 (26) milj. euroa katsauskaudella ja pääomat sijoitusrahastoissa olivat 825 (850) milj. euroa, laskua 2,9 prosenttia. Omien pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus kasvoi katsauskaudella 10,8 prosenttia 690 (623) milj. euroon. Täyden valtakirjan varainhoidossa oleva varallisuus kasvoi 2,1 prosenttia 1,3 (1,3) miljardiin euroon, kun muu hoidossa oleva varallisuus kasvoi 23,9 prosenttia 1,3 (1,1) miljardiin euroon.

Varainhoito milj. euroa	1-6/2016	1-6/2015	Muutos, %
Varainhoidon palkkiot	13,8	15,7	-12,1
Tuottosidonnaiset palkkiot	3,8	1,0	288,2
Muut tuotot	-	2,4	-100
Yhteensä	17,6	19,0	-7,7
Liikevoitto	2,0	4,9	-57,9
Henkilöstö keskim.	132	128	2,9

Hallinnoitavat varat milj. euroa	30.6.2016	31.12.2015	Muutos, %
Hallinnoitavat varat	4 104	3 784	8,5
Sijoitusrahastot	825	850	-2,9
Pääomarahastot	690	623	10,8
Täyden valtakirjan varainhoito	1 287	1 260	2,1
Muu	1 303	1 052	23,9

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

Jorma Alanne aloitti 1.4.2016 Varainhoito-liiketoiminnan johtajana. Tavoitteena on kehittää Taalerin varainhoitopalveluista entistä tehokkaammat ja sopivammat eri asiakasryhmille. Varainhoito on organisoitu toimintojaan kesällä uudestaan, millä pyritään selkeyttämään pääprosessit asiakkuuksille, sijoittamiselle ja tuotteille. Petri Lampinen johtaa Asiakkuudet-toimintoja ja Jorma Alanne puolestaan Markkinat-toimintoja. Henkilöstöä oli katsauskauden aikana keskimäärin 132 (128).

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

RAHOITUS-SEGMENTIN TULOS JA RISKIASEMA

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

Fellow Finance tarjoaa vertaislainapalvelua kuluttajille ja nykyään myös lainamuotoista joukkorahoitusta yrityksille. Sen tuotot muodostuvat palkkiotuotoista välitetyistä lainoista lainanhakijan ja sijoittajan välillä. Fellow Finance tarjoaa edistyksellisen joukkorahoituspalvelun, josta lainanhakija voi hakea lainaa itse määrittelemillään lainaehdoilla ja lainanantaja eli sijoittaja voi saada kilpailukykyistä korkotuottoa antamalleen lainalle. Lainaamo Oy, joka kuuluu Fellow Finance -konserniin, on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat pääasiassa kuluttajille suunnatut lainat. Fellow Finance Oyj on perustettu vuonna 2013.

Rahoitus-segmentin liikevaihto laski 5,8 miljoonaan euroon (31.3.–30.6.2015: 7,8) ja operatiivinen liikevoitto 2,4 milj. euroon (5,8) tuloslaskelmaan kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen laskettua 1,6 milj. euroon (5,2). Takausvakuutuksen nettotuotot sen sijaan olivat 4,2 (2,6) milj. euroa vakuutusmaksutulon vahvan kasvun ja alhaisena pysyneiden korvauskulujen ansiosta.

Rahoitus-segmentin tulos ennen veroja käyvin arvo oli 2,5 miljoonaa euroa (28,1). Sijoitustoiminnan käyvän arvon muutokset olivat 0,1 milj. euroa (-5,2). Rahoitussegmentin vertailukauden tulokseen sisältyi 27,6 miljoonaa euroa Vakuutusosakeyhtiö Garantian yrityskauppaan liittyvää tuloutusta mitä ei raportoida operatiivisessa liikevoitossa.

Rakentamisen vahva vire ja piristynyt asuntokauppa kasvattivat takauspalkkioita erityisesti kaupallisista takauksista ja asuntolainojen täytetakauksista. Yrityslainatakausten uusmyynti ylitti alkuvuonna koko viime vuoden yrityslainatakausten uusmyynnin, mutta matalasta korkotasosta huolimatta yrityslainatakausten kysyntä säilyi kuitenkin edelleen alhaisella tasolla. Takausvakuutuskanta kasvoi ensimmäisellä vuosipuoliskolla 5,5 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 1 228 miljoonaa euroa (31.12.2015: 1 164). Takausvakuutuskannasta asuntolainatakausten osuus oli 33 prosenttia (33), lainatakausten 33 prosenttia (37), kaupallisten takausten 26 prosenttia (22) ja muiden takausten 8 prosenttia (8).

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla. Korvauskulut (edellinen 12 kuukautta) suhteessa takausvakuutuskantaan olivat 0,13 prosenttia (0,13).

Rahoitus, milj. euroa	1-6/2016	4-6/2015
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4,2	2,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1,6	4,5
Muu tuotto	0,0	0,7
Yhteensä	5,8	7,8
Operatiivinen liikevoitto ennen arvostuksia, milj. euroa	2,4	5,7
Operatiivinen tulos käyvin arvo ennen veroja	2,5	0,5
Henkilöstö, keskim.	23	25

	30.6.2016	31.12.2015
Sijoitusomaisuus, käypä arvo	117,6	114,1
Takauskanta	1 228	1 164

Riskiasema

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

Takausvakuutustoiminnan riskiasema säilyi vakaana. Alkuvuoden kasvu kohdistui hyvin hajaantuneeseen asuntolainatakauskantaan sekä lyhytaikaisiin, kattavan jälleenvakuutussuojan 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 27 prosenttiin (30). Heikompien ratingluokkien C+ tai alle

osuus pysyi alhaisena ja oli 2,7 prosenttia (2,5). Takausvakuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 36 prosenttia (33) ja teollisuus 26 prosenttia (33). Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 54 prosenttia (58).

Alkuvuoden haastavasta sijoitusympäristöstä huolimatta myös sijoitustoiminnan riskiasema pysyi vakaana. Sijoitusten allokaatiossa omaisuuslajeittain ei tapahtunut merkittävää muutosta alkuvuoden aikana ja sijoituskannasta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvoin korkosijoitusten osuus oli 82 prosenttia (82) ja osakesijoitusten 18 prosenttia (17). Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 73 prosenttia (78). Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 2,8 (2,5).

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Katsauskauden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 36,3 prosenttia ryhmittymän omista varoista ja yhteensä kahden asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Vastuut on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistusmuutosta. Finanssivalvonta hyväksyi Garantian laatiman toimenpidesuunnitelman vastuiden alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä.

Luottoluokitus

Rahoitus-segmenttiin kuuluvalla Garantialla on Standard & Poor'sin luottoluokitus. Garantian luottoluokituksessa ei tapahtunut muutoksia vuoden 2016 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Standard & Poor's vahvisti 19.6.2015 Garantian luottoluokituksen A- negatiivisin näkymin ja poisti yhtiön seurantalialta (CreditWatch).

Takausvakuutusliiketoiminta

Tässä kappaleessa kuvataan lyhyesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeisimmät taloudelliset tiedot suomalaisen kirjanpitoikäytännön (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	1-6/2016	1-6/2015	Muutos, %
Vakuutusmaksutulo	5,5	4,5	22,3
Muut erät ¹⁾	-1,1	0,4	-401,9
Vakuutusmaksutuotot	4,4	4,8	-9,5
Korvauskulut	-0,4	-0,3	35,5
Liikekulut	-2,1	-2,4	-11,9
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	1,8	2,1	-13,4
Tasoitusmäärän muutos ²⁾	0,4	-2,4	
Vakuutustekninen kate	2,2	-0,3	
Sijoitustuotot- ja kulut	1,3	6,9	-81,3
Tulos ennen veroja	3,5	6,6	-46,3
Yhdistetty kulusuhde, %	58 %	57 %	
Vahinkosuhde, %	10 %	6 %	
Liikekulusuhde, %	49 %	50 %	
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,5 %	3,7 %	
Solvenssisuhde (S2), % ³⁾	501 %	n/a	

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

2) Tasoitusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen Vakuutusyhtiölain seurauksena. Tässä raportissa esitetty tasoitusmäärä on arvio uuden sääntelyn mukaisesta tasoitusmäärästä. Arvio perustuu Finanssi-
valvonnassa käsiteltävänä olevaan hakemukseen Garantian uusista tasoitusmäärän laskuperusteista.

3) Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Finanssivalvonta tarkensi Solvenssi II -viranomaisohjeistusta huhtikuussa 2016, jonka johdosta yllä esitetyt Solvenssi II:n mukaiset luvut poikkeavat vuoden 2015 tilinpäätöksessä julkistetuista.

Garantian tulos (FAS)

Vakuutusmaksutulo kasvoi 22 prosenttia vertailukaudesta 5,5 miljoonaan euroon (4,5). Vakuutusmaksutuotot kuitenkin laskivat vakuutusmaksuvastuun muutoksen johdosta. Vakuutusmaksuvastuun muutos oli seurausta vahvasta maksutulon kasvusta.

Maksetut korvaukset pysyivät alhaisella tasolla. Vahinkosuhte oli 9,6 prosenttia (6,4). Ensimmäisellä vuosipuoliskolla maksettiin korvauksia (brutto) yhteensä 0,4 miljoonaa euroa (0,6), josta 84 prosenttia kohdistui asuntolainatakauksiin ja loppuosa kaupallisiin takauksiin. Liikekulut laskivat 12 prosenttia. Vertailukauden liikekuluihin sisältyi henkilöstön uudelleenjärjestelyyn ja toimitilojen muuttoon liittyviä kuluja.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 1,5 prosenttia (3,7). Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli 1,4 prosenttia (3,3). Tulokseen kirjatut sijoitusten nettotuotot olivat 1,3 miljoonaa euroa (6,8). Sijoitusomaisuuden arvostuserot kasvoivat katsauskaudella 6,7 milj. eurosta 7,0 milj. euroon. Sijoitustoiminnan sijoituskanta (ml. rahat ja pankkisaamiset) markkina-arvoin pysyi vuoden vaihteen tasolla 120 miljoonassa eurossa.

Suora rahoitus

Fellow Finance -konsernin liikevaihto kasvoi 205 prosenttia katsauskauden aikana 2,7 milj. euroon ja toiminta oli voitollista. Taaleri-konsernissa raportoidaan pelkästään konsernin omistusosuus Fellow Financen tuloksesta. Yhtiö avasi huhtikuussa vertaislainapalvelunsa Puolassa ja kesäkuussa se välitti myös ensimmäiset yrityslainat. Fellow Finance on ensimmäinen euroalueen joukkorahoituspalvelu, joka tarjoaa vertaislainapalvelua kuluttajille sekä lainamuotoista joukkorahoitusta yrityksille. Fellow Finance on välittänyt lainoja 70 milj. eurolla, palvelulla on ollut yli 100 000 käyttäjää ja sijoittajia on 35:stä eri maasta. Fellow Finance kehittää edelleen joukkorahoituspalveluaan ja jatkaa toiminnan laajentamista.

MUU LIKETOIMINTA

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

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

Suurin sijoitus, jonka Taaleri Sijoitus Oy on toteuttanut Metsärahasito 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 Metsärahasito 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 analytiikkatalo Index Oy:ssä.

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 10,4 (3,2) milj. euroa. Muun liiketoiminnan sijoitukset olivat yhteensä 10,9 (49,3) milj. euroa katsauskauden lopussa ja lainasaamiset 6,7 milj. euroa (9,2).

Muu liiketoiminta, milj. euroa	1-6/2016	1-6/2015	Muutos, %
Liikevaihto	10,4	3,2	226,3
Liikevoitto	7,3	1,0	631,5
Henkilöstö, keskim.	21	25	-15,2

Milj. euroa	30.6.2016	31.12.2015	Muutos, %
Sijoitusten käypä arvo, milj. euroa	10,9	49,3	-77,8

LOPETETTU LIKETOIMINTA

Taaleri Oyj:n omistamat osakkeet tytäryhtiö Lainaamo Oy:ssä myytiin toukokuussa 2015. Rahoitusyhtiö Lainaamo Oy:n tuotetarjonta käsittää kulutusluotot kotitalouksille, yritysainat pk-yrityksille, sijoituslainat sekä Taakaamon vuokratarkaukset. Lainakanta kasvoi vuoden 2015 alun 15,6 milj. eurosta noin 20 milj. euroon, kun yhtiö irtautui omistuksesta. Lainaamon liikevaihto Taaleri-konsernissa alkuvuonna 2015 oli 2,0 milj. euroa, mikä on esitetty tuloslaskelmassa lopetetuissa liiketoimissa.

TAALERIN TASE JA RAHOITUS

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 175,4 (31.12.2015: 216,8) milj. euroa. Konsernin sijoitukset olivat yhteensä 129,2 (163,7) milj. euroa, vastaten 73,7 (75,5) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 44,4 (75,1) milj. euroa, mikä koostui Taaleri Oyj:n vuoden 2014 jvk-ohjelmasta 30,0 (29,9) milj. euroa, veloista luottolaitoksille 14,4 (14,9) milj. euroa sekä veloista yleisölle 0,0 (30,3) milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 88,1 (119,7) milj. euroa. Oma pääoma laski vuoden alun 97,1 milj. eurosta 87,2 milj. euroon Taaleri Pääomarahastot Oy:n vähemmistön lunastuksen takia sekä Taaleri Oyj:n päättämästä voitonjaosta.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste vahvistui katsauskauden 2016 aikana 49,8 prosenttiin (44,8).

TAALERIN RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, rajoittaa ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategian toteutumiseen. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle sekä tukemaan strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista valvomalla, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance riski). Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2015 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 harkit-

tuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, mikä vaarantaa konsernin omien varojen vakavaraisuussuhdeluvulle asetetun tavoitetason (1,5 kertaa omien varojen laskennallinen mi-nimitaso).

Rahoitus-liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja vastuuvelan katteena ole-van sijoitusomaisuuden markkinariskit. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema pysyi alkuvuonna 2016 vakaana. Heikompien ratingluokkien C+ tai alle osuus pysyi alhaisena 2,7 prosenttia (2,5). Takausva-kuutuskannan merkittävimmät toimialat olivat rakentaminen 36 prosenttia (33) ja teollisuus 26 prosenttia (33). Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 54 prosenttia (58).

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

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Kat-sauskauden lopussa Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 36,3 % ryhmittymän omista varoista ja yh-teensä kahden asiakaskokonaisuuden vastuut ylittivät lain edellyttämän 25 prosentin rajan. Garantiaan sovel-letaan maksimiasiakasriskisääntelyä vain osana Taaleri-konsernia. Kyseiset kaksi asiakaskokonaisuutta liitty-vät takausvakuutusvastuuseen ja ne on kokonaisuudessaan myönnetty ennen omistumuutosta, jolloin kysei-nen sääntely ei koskenut vakuutusosakeyhtiötä. Finanssivalvonta hyväksyi Taalerin laatiman toimenpidesuun-nitelman suurten asiakasriskien alentamiseksi lain edellyttämälle tasolle 30.6.2017 mennessä.

TAALERIN VAKAVARAISUUS

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

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

Rava-ryhmittymän omat varat 30.6.2016 olivat 84,3 milj. euroa ja ylittivät omien varojen 27,0 milj. euron vä-himmäisvaatimuksen 57,3 milj. eurolla. Ryhmittymän vakavaraisuussuhde oli 312,4 prosenttia, kun lakisäätei-nen minimivaatimus on 100 prosenttia.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, milj. euroa	30.6.2016	31.12.2015
Taaleri-konsernin oma pääoma	87,3	97,1
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-2,7	-2,4
Tasoituspääoma	-	-18,7
Vähemmistöosuus	-0,3	-2,1
Suunniteltu varojenjakso	-0,0	-5,7
Ryhmittymän omat varat yhteensä	84,3	68,2
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	7,2	10,8
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	19,7	3,7
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä yhteensä	27,0	14,5
Ryhmittymän vakavaraisuus	57,3	53,6
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	312,4 %	468,8 %

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. Taalerin Rahoitussektorin muodostavat Taaleri Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt lukuunottamatta Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää luottoriskin oman pääoman vaateen laskennassa ja perusmenetelmää operatiivisen riskin oman pääoman vaateen laskennassa. Taaleri-konsernin tavoite Rahoitussektorin vakavaraisuudelle on 12 prosenttia.

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

Rahoitussektorin ydinvakavaraisuussuhde ja vakavaraisuussuhde olivat katsauskauden päättyessä 30,7 (13,8) prosenttia Rava-ryhmittymän vakavaraisuuslaskennassa. Rahoitussektorin omat varat 30.6.2016 olivat 27,8 (18,7) milj. euroa ja muodostuivat kokonaisuudessaan ydinpääomaan (CET1) sisältyvistä eristä. Rahoitussektorin riskipainotettujen erien yhteismäärä oli katsauskauden päättyessä 82,9 (130,0) milj. euroa, josta luottoriskin osuus oli 25,1 (76,3) milj. euroa ja operatiivisten riskien osuus 57,8 (53,7) milj. euroa.

Solvenssi II -säännökset kiristivät pääomavaatimuksia, joka heijastuu myös rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen vakavaraisuuteen. Samanaikaisesti Taaleri-ryhmittymän (Rava) omien varojen määrä kuitenkin vahvistui, koska tasoitusmäärää ei tarvitse enää vähentää omasta pääomasta omien varojen määrää laskettaessa. Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, joten pääomavaatimukset eivät ole vertailukelpoisia.

Taaleri-konsernissa Solvenssi II mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle ja Garantialle yhdessä ryhmittymän vakavaraisuuslaskennassa. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 19,7 (22,7) milj. euroa.

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.

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma perusvarallisuus oli 96,4 miljoonaa euroa (96,1) ja ylitti selvästi 19,2 miljoonan euron (19,0) vakavaraisuuspääomavaatimuksen. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 501 prosenttia (506). Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 omasta perusvarallisuudesta.

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 yritysilmeneen muutokseen ja asteittaiseen kansainvälistymiseen.

Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous valtuutti myös hallituksen päättämään yhteensä enintään 2 000 000 Yhtiön oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla yhdessä tai useammassa erässä. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien ja se kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2015 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomaraken-teen 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. KHT-yhteisö Ernst & Young Oy valittiin uudestaan tilintarkastajaksi, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Ulla Nykky.

Yhtiökokous päätti, että hallitus valtuutetaan päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta seuraavin ehdoin:

- Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 3 000 000 kappaletta.
- Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten esimerkiksi osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, tai investointien rahoittamiseksi tai osana yhtiön kannustejärjestelmää.
- Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.
- Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.
- Hallitus päättää kaikista muista osakeanteihin ja osakkeiden luovutuksiin liittyvistä seikoista.
- Valtuutus on voimassa 7.4.2017 saakka.

Peter Fagnäs valittiin uudestaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Juha Laaksonen varapuheenjohtajaksi. Hallitus päätti perustaa kaksi valiokuntaa: tarkastusvaliokunta ja palkitsemisvaliokunta. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Vesa Puttonen sekä muiksi jäseniksi Esa Kiiskinen ja Hanna Maria Sievinen. Palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Peter Fagnäs sekä muiksi jäseniksi Juha Laaksonen ja Pertti Laine.

Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiöllä oli katsauskauden alussa 13 637 049 A-osaketta ja 14 713 571 B-osaketta. Ylimääräinen yhtiökokous 8.1.2016 päätti yhdistää osakesarjat ilman erillistä korvausta. Osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 28.1.2016 ja kaupankäynti yhdellä osakesarjalla alkoi 29.1.2016 Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä First North Finland-markkinapaikalla. Yhdistymisen jälkeen Taalerin osakelukumäärä on 28 350 620. Yhtiön osakepääoma on säilynyt 125 000,00 eurossa.

Taaleri Oyj jätti 29.3.2016 listalleottohakemuksen Nasdaq Helsinki Oy:lle yhtiön osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Helsingin pörssin pörssilistalle, minkä Finanssivalvonta ja pörssi hyväksyivät. Kaupankäynti yhtiön osakkeella alkoi pörssilistalla 1.4.2016. Siirtyminen pörssilistalle lisää sijoittajien läpinäkyvyyttä yhtiöstä ja nostaa yhtiön tiedonantovelvollisuutta.

Taalerin osakkeenomistajat ja omat osakkeet

Taalerin omistajamäärä on jatkanut kasvuaan yhtiön siirryttyä Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Yhtiöllä oli vuoden 2015 lopussa 1 760 osakkeenomistajaa ja katsauskauden lopussa 2 537, kasvua 44 prosenttia vuoden alun tilanteesta. Yhtiöllä oli 30.6.2016 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta. Yhtiön kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 30.6.2016 olivat:

10 suurinta omistajaa 30.6.2016	% -osuus osakkeista ja äänistä
1. Oy Hermitage Ab	8,8
2. Veikko Laine Oy	8,6
3. Elomaa Juhani*	7,3
4. Lombard International Assurance S.A.	6,6
5. Haaparinne Karri**	5,9
6. Berling Capital Oy	5,3
7. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	3,4
8. Capercaillie Capital Oy	1,9
9. Lampinen Petri	1,9
10. Swiss Life Luxembourg Sa	1,8

*sis. määräysvaltayhteisö E-Capital Oy:n osuus 0,9 %

** sis. määräysvaltayhteisö Xabis Oy:n osuus 0,6 %

Henkilöstö

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

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 161 (167). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 121 henkilöä (124) ja Rahoitus-segmentissä 20 (13). Muu liiketoiminta-segmentin kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 19 (24). Henkilöstöstä 95 prosenttia työskenteli Suomessa ja 5 prosenttia ulkomailla.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset muodostivat 31,5 % konsernin liikevaihdosta ja olivat katsauskauden aikana yhteensä 10,6 (9,8) milj. euroa. Vertailulukuun vaikuttaa Garantian kuulumisen konserniin 1.4.2015 alkaen ja katsauskaudelta vastaavasti koko kaudelta 1.1.–30.6.2016. Tämän lisäksi Taaleri Pääomarahastot on vahvistanut tiimiään.

Konsernirakenteen muutokset

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

Taaleri Oyj on 29.3.2016 solmitulla kaupalla ostanut Taaleri Pääomarahastot Oy:n vähemmistöosakkeet ja omistaa Yhtiöstä nykyään 100 %. Vähemmistön lunastus pienensi konsernin oma pääomaa 11,2 milj. euroa. Inderes Oy:stä tuli katsauskaudella Taalerin osakkuusyhtiö, kun Taaleri Sijoitus Oy osti 40,0 % omistuksen Inderes Oy:stä toukokuussa.

Katsauskauden aikana myytiin Metsärahassto II Ky sekä osakkuusyhtiö Havuz Holding Oy. Metsärahassto II:n myynti vahvisti Taaleri-konsernin omavaraisuutta hyvän myyntituoton ja pienentyneen velkataakan myötä.

Taaleri Pääomarahastot Oy ja Taaleri Sijoitus Oy on katsauskauden 2016 aikana perustanut seuraavat hallinnolliset tytäryhtiöt: Taaleri Telakka GP Oy, Taaleri Merenkulku GP Oy sekä Taaleri Tuulitehdas III GP Oy ja merkinnyt niiden osakkeet 100 prosenttisesti.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Loppuvuoden aikana panostetaan Taaleri Energian liiketoiminnan rakentamiseen. Taaleri Energia tulee kana-voimaan suomalaisten omistusta uusiutuvaan energiaan, kuten tuuli- ja aurinkovoimaan, mutta myös jo olemassa oleviin energialähteisiin ja -verkkoihin. Energia on luonteva laajentumisalue Taalerin liiketoiminnalle, jossa yhtiöllä on vahva oma osaaminen Energia-liiketoiminta-alue liittyy osaltaan myös Taalerin kansainvälistymistavoitteeseen.

Katsauskauden jälkeen perustettiin lisäksi Taaleri Kapitaali, minkä tehtävänä on tukea Varainhoito-segmentin välitystoimintaa sekä laajentaa asiakkaiden saamaa palvelua.

Viestintäjohtaja Taneli Hassinen jää 1.10.2016 alkaen pois konsernin johtoryhmästä. Hän vastaa edelleen Taalerin viestinnästä sekä media- ja sijoittajasuhteista.

Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

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

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

Helsingissä 24. päivänä elokuuta 2016

Hallitus

Osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Tilinpäätöstiedote vuodelta 2016 julkaistaan 28.2.2017.

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	1-6/2016 IFRS	1-6/2015 IFRS	1-12/2015 IFRS
Liikevaihto, 1 000 euroa	33 670	29 954	58 401
Operatiivinen liikevaihto, 1 000 euroa ¹⁾	33 670	29 954	58 401
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	11 749	39 127	47 379
- osuus liikevaihdosta %	34,9 %	130,6 %	81,1 %
Operatiivinen liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa ¹⁾	11 749	11 840	20 092
- osuus liikevaihdosta %	34,9 %	39,5 %	34,4 %
Tilikauden voitto, 1 000 euroa	9 185	37 158	44 087
- osuus liikevaihdosta %	27,3 %	124,0 %	75,5 %
Operatiivinen tilikauden voitto, 1 000 euroa ¹⁾	9 185	9 871	16 800
- osuus liikevaihdosta %	27,3 %	33,0 %	28,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,32	1,35	1,53
Operatiivinen laimentamaton tulos/osake,euroa ¹⁾	0,32	0,35	0,55
Laimentamaton tulos jatkuvista toiminnoista/osake, euroa	0,32	1,37	1,54
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,32	1,34	1,52
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista, euroa	0,32	1,35	1,53
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ²⁾	19,9 %	116,1 %	65,3 %
Operatiivinen oman pääoman tuotto -% (ROE) ^{1) 2)}	19,9 %	30,8 %	24,9 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ²⁾	20,1 %	102,6 %	58,6 %
Operatiivinen oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ^{1) 2)}	20,1 %	17,4 %	18,2 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ²⁾	9,4 %	41,2 %	23,9 %
Operatiivinen koko pääoman tuotto % (ROA) ^{1) 2)}	9,4 %	10,9 %	9,1 %
Kulu/tuotto -suhde	65,4 %	64,8 %	67,5 %
Hinta/voitto (P/E) ²⁾	13,6	2,9	5,5
Keskim. henkilöstö katsauskauden aikana	174	177	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	1-6/2016 IFRS	1-6/2015 IFRS	1-12/2015 IFRS
Omavaraisuusaste -%	49,8 %	43,4 %	44,8 %
Modifioitu omavaraisuusaste-% ¹⁾	49,8 %	43,4 %	44,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	26,0 %	57,1 %	48,6 %
Oma pääoma/osake, euro	3,07	3,18	3,35
Osinko/osake, euro ²⁾	-	-	0,20
Osinko/tulos, % ²⁾	-	-	13,0 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina ²⁾	-	-	2,4 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	6 911	9 244	9 416
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	312 %	-	469 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa ³⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
A-osakkeiden lkm tilikauden lopussa ³⁾	n/a	14 023 016	13 592 049
B-osakkeiden lkm tilikauden lopussa ³⁾	n/a	14 282 604	14 713 571
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾	28 305 620	27 053 644	27 684 777
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾	n/a	15 478 257	14 671 451
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ³⁾	n/a	11 575 387	13 013 327
Osakkeen keskim. kurssi, euro ⁴⁾	8,87	7,11	7,60
- kauden ylin, euro	9,50	9,10	9,25
- kauden alin, euro	8,20	6,04	6,04
- kauden päätöskurssi, euro	8,77	7,90	8,38
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa ⁵⁾	248 240	223 614	237 201
Osakevaihto, 1000 kpl ⁴⁾	1 680	1 115	2 148
Osakevaihto, % ⁴⁾	6 %	10 %	17 %

1) Modifioitu omavaraisuusaste liittyy konsernin liikkeelle laskeman joukkovelkakirjalainan kovenanttiehtoon.

2015 alkaen se vastaa omavaraisuusastetta, sillä Lainaamo Oy:ta ei enää yhdistellä konserniin joten omavaraisuusastetta ei tarvitse modifioida.

2) 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	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015
Vakuutusmaksutulo	5 470	4 471	10 019
Muut erät ¹⁾	-1 096	363	-170
Vakuutusmaksutuotot	4 374	4 834	9 849
Korvauskulut	-419	-309	-1 492
Liikekulut	-2 137	-2 426	-4 778
Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta	1 818	2 099	3 579
Tasoitusmäärän muutos ²⁾	419	-2 401	-3 517
Vakuutustekninen kate	2 237	-302	62
Sijoitustuotot- ja kulut	1 284	6 855	8 460
Tulos ennen veroja	3 520	6 553	8 523
Yhdistetty kulusuhde, %	58 %	57 %	64 %
Vahinkosuhde, %	10 %	6 %	15 %
Liikekulusuhde, %	49 %	50 %	49 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,5 %	3,7 %	4,6 %
Solvenssisuhde (S2), % ³⁾	501 %	n/a	506 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,23	1,23	1,16
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	23	25	25

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

2) Tasoitusmäärää koskeva sääntely muuttui 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n seurauksena. Tässä raportissa esitetty tasoitusmäärä on arvio uuden sääntelyn mukaisesta tasoitusmäärästä. Arvio perustuu Finanssivalvonnassa käsiteltävänä olevaan hakemukseen Garantian uusista tasoitusmäärän laskuperusteista.

3) Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät olleet voimassa tilikaudella 2015, eivätkä ne kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Finanssivalvonta tarkensi Solvenssi II -viranomaisohjeistusta huhtikuussa 2016, jonka johdosta yllä esitetyt Solvenssi II:n mukaiset luvut poikkeavat vuoden 2015 tilinpäätöksessä julkistetuista.

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 määritelmissä 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	H1 2016	H2 2015	H1 2015	2014
Finsilvan käyvän arvon muutos	-	-	-	14 182
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevaihdossa yhteensä	-	-	-	14 182
Negatiivisen liikearvon tuloutus ja Garantia -kauppaan suoraan liittyvät kulut			27 287	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa yhteensä	-	-	27 287	14 182
Finsilvan 14,2 miljoonan euron käyvän arvon muutoksen verovaikutus			-	-2 609
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tilikauden voitossa yhteensä	-	-	27 287	11 574

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

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

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

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

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

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

Modifioitu omavaraisuusaste-% $\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$

Nettovelkaantumisaste -% $\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$

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

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

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

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

Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuhde + Liikekulusuhde
Vahinkosuhde, %	$\frac{\text{Korvauskulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ 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	1.1.-30.6.2016	1.1.-30.6.2015
JATKUVAT TOIMINNOT		
Palkkiotuotot	17 108	15 770
Vakuustustoiminnan nettotuotot	5 800	7 745
Vakuustustoiminnan nettotuotot	4 150	2 569
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 650	5 176
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	9 000	953
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	1 334	2 631
Korkotuotot	405	476
Liiketoiminnan muut tuotot	22	2 379
LIIVEVAIHTO	33 670	29 954
Palkkiokulut	-2 135	-1 984
Korkokulut	-1 212	-1 485
Hallintokulut		
Henkilöstökulut	-10 605	-9 761
Muut hallintokulut	-4 008	-2 486
Negatiivisen liikearvon tuloutus	-	28 567
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-576	-381
Liiketoiminnan muut kulut	-3 557	-3 310
Arvonalentumiset luotoista ja muista sitoumuksista	60	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	113	12
LIIVEVOITTO	11 749	39 127
Tuloverot	-2 563	-1 653
TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA	9 185	37 474

LOPETETUT TOIMINNOT

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

TILIKAUDEN TULOS

	9 185	37 158
--	--------------	---------------

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1.1.-30.6.2016	1.1.-30.6.2015
Tilikauden tulos	9 185	37 158
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerot	42	-133
Myytävissä olevat rahoitusvarat	43	-5 201
Verot	-9	1 040
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	77	-4 294
TILIKAUDEN LAAJA TULOS	9 262	32 864

Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	9 136	36 630
Määräysvallattomien osuus	49	528
Yhteensä	9 185	37 158

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	9 213	32 336
Määräysvallattomien osuus	49	528
Yhteensä	9 262	32 864

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille

Jatkuvat toiminnot	9 262	33 180
Lopetetut toiminnot	-	-316
Yhteensä	9 262	32 864

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu

osakekohtainen tulos	1.1.-30.6.2016	1.1.-30.6.2015
Laimentamaton osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,32	1,37
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,32	1,35
Laimentamaton osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	-	-0,01
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	-	-0,01
Laimentamaton osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	0,32	1,35
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	0,32	1,34

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

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2016	31.12.2015
Saamiset luottolaitoksilta	2, 3	21 724	27 983
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2, 3	6 911	9 416
Saamistodistukset	2, 3	1 503	1 541
Osakkeet ja osuudet	2, 3	5 936	45 154
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä		4 129	2 958
Vakuutustoiminnan varat	2, 3	119 999	116 715
Vakuutustoiminnan saamiset		2 395	2 628
Sijoitusomaisuus		117 604	114 087
Aineettomat hyödykkeet		2 688	2 369
Liikearvo		627	627
Muut aineettomat hyödykkeet		2 061	1 741
Aineelliset hyödykkeet		589	546
Muut varat		4 596	4 877
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		6 941	4 956
Laskennalliset verosaamiset		347	249
		175 363	216 764

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2016	31.12.2015
VIERAS PÄÄOMA		88 116	119 704
Velat luottolaitoksille	2, 3	14 446	14 939
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	2, 3	-	30 250
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2, 3	29 967	29 946
Vakuutustoiminnan velat		14 014	13 071
Muut velat		2 248	3 583
Siirtovelat ja saadut ennakot		11 210	10 186
Laskennalliset verovelat		16 231	17 729
OMA PÄÄOMA	4	87 246	97 060
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	37 512
Käyvän arvon rahasto		-4 363	-4 398
Muuntoero		-96	-138
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		46 375	19 384
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		9 136	42 455
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		255	2 119
		175 363	216 764

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2016	1.1.-30.6.2015
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	11 749	39 127
Suunnitelman mukaiset poistot	576	381
Konserniliikearvon muutos	-	-28 567
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät	6 857	6 806
- Myytävissä olevat	35	-4 161
Muut oikaisut	-91	-669
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	19 125	12 917
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	2 505	-2 952
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-1 199	1 528
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	170	-2 090
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	20 601	9 404
Maksetut välittömät verot (-)	-1 375	-897
Liiketoiminnan rahavirta (A)	19 226	8 508
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-939	1 593
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-13 240	-17 906
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 776	-4 755
Investointien rahavirta (B)	-17 955	-21 068
Rahoituksen rahavirta:		
Maksulliset oman pääoman muutokset	-	23 200
Omien osakkeiden hankkiminen	103	-115
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-500	-15 250
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-5 661	-2 264
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 472	-1 004
Rahoituksen rahavirta (C)	-7 530	4 567
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-6 259	-7 993
Rahavarat tilikauden alussa	27 983	31 536
Rahavarat tilikauden lopussa	21 724	23 543
Rahavarojen erotus	-6 259	-7 993

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Myytävisissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.-30.6.2016, 1 000 eur								
1.1.2016	125	-4 398	37 512	-138	61 839	94 941	2 119	97 060
Tilikauden laaja tulos		35		42	9 136	9 213	49	9 262
Kauden tulos					9 136	9 136	49	9 185
Muut laajan tuloksen erät		35		42		77		77
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					103	103		103
Muut					-11 605	-11 605	-441	-12 045
30.6.2016	125	-4 363	35 814	-96	55 511	86 991	255	87 246

	Osakepääoma	Myytävisissä olevat	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.-30.6.2015, 1 000 eur								
1.1.2015	125	-	14 638	20	21 637	36 420	1 447	37 868
Tilikauden laaja tulos		-4 161		-133	36 630	32 336	528	32 864
Kauden tulos					36 630	36 630	528	37 158
Muut laajan tuloksen erät		-4 161		-133		-4 294		-4 294
Oman pääoman maksulliset lisäykset			22 874			22 874		22 874
Voitonjako					-2 264	-2 264	-1 004	-3 268
A-osakkeelle 0,09 eur/osake					-1 473	-1 473		-1 473
B-osakkeelle 0,09 eur/osake					-791	-791		-791
Alakonsernin voitonjako							-1 004	-1 004
Omien osakkeiden hankinta					-195	-195		-195
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					80	80		80
Muut							-26	-26
30.6.2015	125	-4 161	37 512	-113	55 889	89 252	945	90 197

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-30.6.2016, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot			YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	
Jatkuvat tuotot	13 761	5 812	1 901	21 473
Tuottopalkkiot	3 799	-	-	3 799
Myyntivoitot	-	-	8 510	8 510
Liikevaihto	17 559	5 812	10 411	33 782
Palkkiokulut	-2 097	-	-38	-2 135
Korkokulut	-19	-	-1 194	-1 212
Henkilöstökulut	-6 859	-1 495	-2 250	-10 605
Suorat kulut	-2 374	-676	-2 301	-5 351
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-102	-15	-122
Arvonalentumiset luotoista	60	-	-	60
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	6 266	3 538	4 613	14 417
Yleiskustannukset	-4 219	-162	1 711	-2 669
Rahoituskulujen kohdistus	-	-996	996	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	2 047	2 381	7 320	11 748
Negatiivisen liikearvon tuloutus	-	-	-	-
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-26	69	-	43
Tulos ennen veroja ja vähennistöä	2 021	2 450	7 320	11 791

1.1.-30.6.2015, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot			YHTEENSÄ
	VARAINHOITO	RAHOITUS	MUU	
Jatkuvat tuotot	15 662	7 061	3 190	25 913
Tuottopalkkiot	978	-	-	978
Myyntivoitot	2 379	696	-	3 075
Liikevaihto	19 019	7 757	3 190	29 967
Palkkiokulut	-1 961	-	-23	-1 984
Korkokulut	-13	-	-1 471	-1 485
Henkilöstökulut	-6 688	-992	-2 081	-9 761
Suorat kulut	-2 308	-1 017	-797	-4 121
Poistot ja arvonalentumiset	-189	-49	-	-238
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	7 860	5 699	-1 181	12 378
Yleiskustannukset	-3 002	-74	1 259	-1 817
Rahoituskulujen kohdistus	-	-924	924	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	4 858	4 701	1 001	10 560
Negatiivisen liikearvon tuloutus	-	28 567	-	28 567
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-5 201	-	-5 201
Tulos ennen veroja ja vähennistöä	4 858	28 067	1 001	33 926

Täsmätyslaskelmat

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Liikevaihdon täsmäytys	33 782	29 967
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	33 782	29 967
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-113	-12
Konsernin liikevaihto	33 670	29 954
Tuloksen täsmäytys	11 791	33 926
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähennistöä	11 791	33 926
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-43	5 201
Konsernin liikevoitto	11 749	39 127

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT 30.6.2016

1	Laatimisperiaatteet	29
2	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	30
3	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	31
4	Oma pääoma	33
5	Sijoitukset tytäryhtiöihin	34
6	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	35
7	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	35
8	Lähipiiritapahtumat	36

LAATIMISPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2016 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2015 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta jäljempänä kuvattujen laatimisperiaatteiden muutoksia.

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

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

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 tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

2 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2016, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävikissä olevat	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	21 724			21 724	21 724
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	6 911			6 911	6 911
Saamistodistukset			1 503	1 503	1 503
Osakkeet ja osuudet		2 824	3 112	5 936	5 936
Vakuutustoiminnan varat			117 604	117 604	117 604
Muut rahoitusvarat	7 574			7 574	
Rahoitusvarat yhteensä	36 210	2 824	122 219	161 252	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyryyksissä				4 129	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				9 982	
Varat yhteensä 30.6.2016				175 363	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille ¹⁾		14 446	14 446	14 446
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		29 967	29 967	32 040
Muut rahoitusvelat		8 177	8 177	
Rahoitusvelat yhteensä		-	52 590	52 590
Muut kuin rahoitusvelat			35 526	
Velat yhteensä 30.6.2016			88 116	

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2015, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Lainat ja saamiset	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	Myytävikissä 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 omistusyhteisyryyksissä				2 958	
Muut kuin rahoitusinstrumentit				8 528	
Varat yhteensä 31.12.2015				216 764	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti 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 30.6.2016, 1 000 euroa				Käypä arvo
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾		21 724		21 724
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾		6 911		6 911
Saamistodistukset			1 503	1 503
Osakkeet ja osuudet	3 023		2 913	5 936
Vakuutustoiminnan varat	114 792		2 813	117 604
Yhteensä	117 814	28 635	7 228	153 678

Velkojen käyvät arvot 30.6.2016, 1 000 euroa				Käypä arvo
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	yhteensä
Velat luottolaitoksille ¹⁾		14 446		14 446
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ¹⁾		32 040		32 040
Yhteensä	-	46 486	-	46 486

Varojen käyvät arvot 31.12.2015, 1 000 euroa				Käypä arvo
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	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				Käypä arvo
	Taso 1	Taso 2	Taso 3	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 merkittävilta osin todennettaviin markkinatietoihin.

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

1) Rahoitussaamiset ja -velat on 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 tuottarvomenetelmää käyttäen, tai mikäli on arvioitu että käypä arvo ei voida riittävällä tarkkuudella määrittellä, hankintahintaan. Konsernilla on yksi noteeraamaton saamistodistus (Sotkamo Silver vaihtovelkakirjalaina), joka on arvostettu jaksotettuun hankintamenuon. Tämä pidetään todenmukaisena käypänä arvona, sillä vaihtovelkakirjalaina on hankittu vuoden 2015 viimeisellä kvartaalilla, eikä meillä ole viitteitä siitä että sen arvo olisi muuttunut merkittävästi. Arvostusmalliin perustuvaan käypään arvoon sisältyisi merkittävästi epävarmuutta.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	30.6.2016	31.12.2015
Käypä arvo 1.1.	46 533	80 059
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	2 248
Ostot	516	3 544
Myynnit ja vähennykset	-39 863	-39 615
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	43	54
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-	243
Käypä arvo kauden lopussa	7 228	46 533

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

	1.1.-	1.1.-
	30.6.2016	31.12.2015
Vakuutustoiminnan nettotuotot	10	3
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-38	26
Yhteensä	-28	29

4 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 30.6.2016 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 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.

5 SIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2016

Konserni on 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 11,3 miljoonalla eurolla.

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 määräytyy metsän puunhakkuumääriin vuoteen 2021 saakka. Optiolla ei ollut arvoa puolivuosisikatsauksessa.

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2015

Konserni hankki maaliskuussa 2015 Vakuutusosakeyhtiö Garantian koko osakekannan.

Huhtikuussa 2015 Turkissa olevaa tytäryritystä Taaleri Portföy Yönetim pääomitetiin 2 275 tuhannella Turkin liiralla (817 tuhatta euroa). Konsernin omistusosuus oli tämän jälkeen 84 %. Tilikauden aikana ei ollut muita muutoksia tytäryritysomistuksissa, jotka olisivat johtaneet määräysvallan muutokseen. Kaikki määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus 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 lopetetuista toiminnoista".

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 puolivuosisikatsauskauden aikana lopettanut, perustanut, sekä hankkinut osuuksia erinäisissä pienemmissä yrityksissä, pääasiassa pääomarahasto-toimintaan liittyen.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 31.12.2015
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-11 226	-61
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-	-
Nettovaikutus omaan pääomaan	-11 226	-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

Yritys	Kotipaikka	Määräysvallattomien omistajien omistusosuus		Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	
		30.6.2016	31.12.2015	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015	30.6.2016	31.12.2015
Taaleri Pääomarahastot Oy	Helsinki	0 %	25 %	-	449	-	1 144
Muut tytäryritykset, joissa on määräysvallattomien omistajien osuuksia, mutta jotka eivät yksittäin ole merkittäviä				49	79	255	975
Yhteensä				49	528	255	2 119

6 SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Konserni on 31.5.2016 hankkinut 40 prosentin omistuksen Inderes Oy:stä, joka siitä lähtien on yhdistelty konserniin osakkuusyhtiönä. Konserni on myynyt koko osuutensa Havuz Holding Oy:ssä 29.6.2016, joka ennen sitä yhdisteltiin konserniin osakkuusyhtiönä. Konsernilla on siten kaksi osakkuusyhtiötä per 30.6.2015, Fellow Finance Oyj ja Inderes Oy, joista kumpikaan ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennaisia. Kyseiset osakkuusyhtiöt on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Osakkuusyhtiöiden jatkuvien toimintojen voitosta on yhdistelty konserniin kaiken kaikkiaan 113 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta". Osakkuusyhtiöillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

26.5.2015 asti konsernin osakkuusyhtiöihin 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.

7 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	30.6.2016	31.12.2015
Vakuustoittoiminnan kokonaisvastuu	1 228 191	1 164 466
Takaukset	219	219
Sijoitussitoumukset	2 525	3 920
Pantatut arvopaperit	25 200	64 653
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 000	10 000
Yhteensä	1 266 135	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.

8 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitettussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitetun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä 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 liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti.

Hallituksen jäsenet Peter Fagnäs 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

1.1.-30.6.2016	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	123	3	-	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	537	10 100	-	-
1.1.-30.6.2015	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	-	-	-	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	257	20	-	-