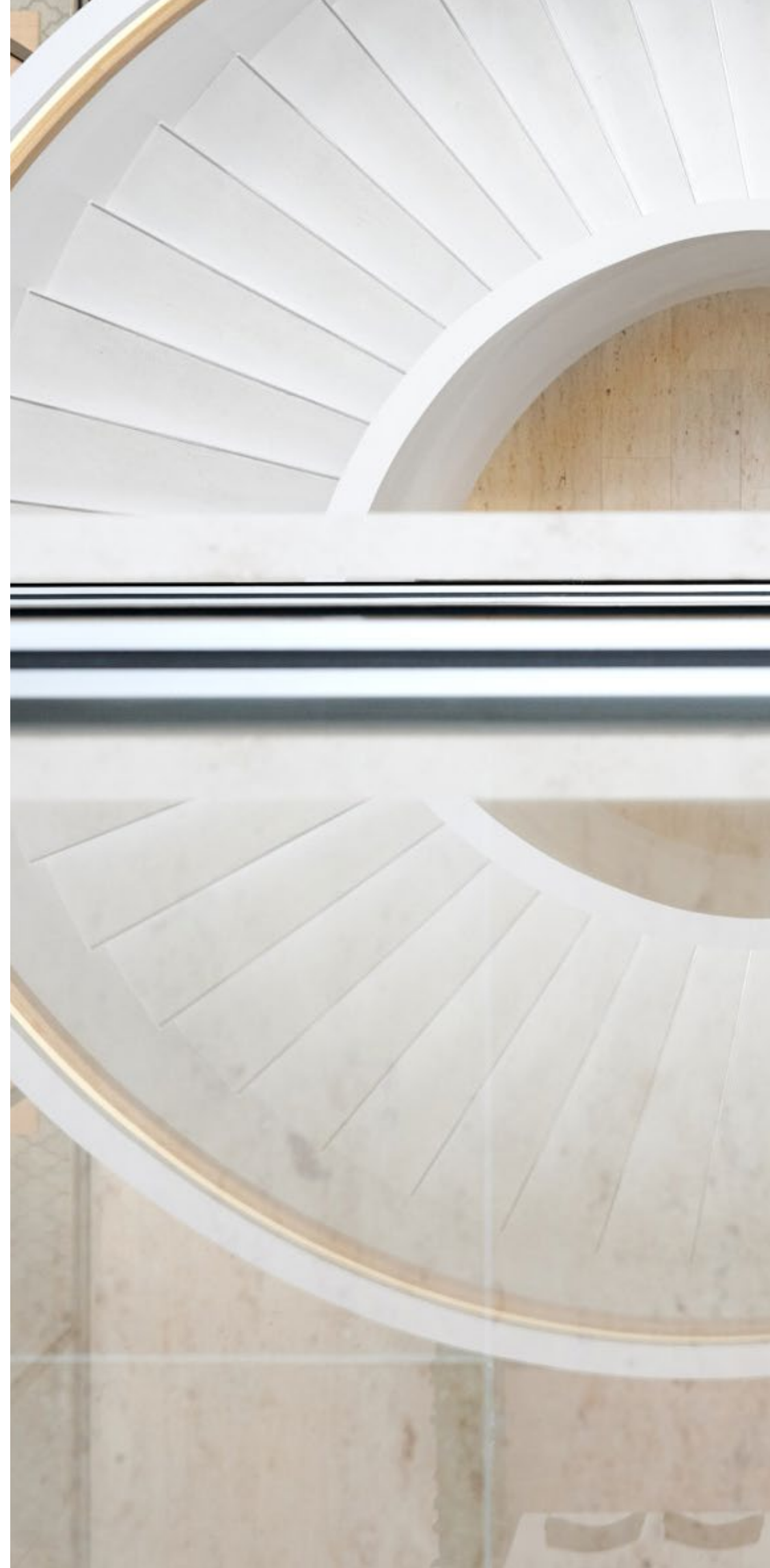


TAALERI

TAALERI

TOIMINTAKERTOMUS JA TILINPÄÄTÖS 2020



SISÄLTÖ

KONSERNIN KESKEISET TUNNUSLUVUT	3	KONSERNITILINPÄÄTÖS.....	20
TOIMITUSJOHTAJA ROBIN LINDAHLIN KATSAUS.....	4	KONSERNIN TULOSLASKELMA.....	21
TOIMINTAKERTOMUS 1.1.2020-31.12.2020.....	5	KONSERNIN TASE	22
TOIMINTAYMPÄRISTÖ	5	KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	23
TALOUDELLINEN TULOS.....	5	KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET	24
LIIKETOIMINTASEGMENTIT	6	SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT	25
MUUT KONSERNIN TAPAHTUMAT TILIKAUDEN AIKANA	9	KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT	28
VASTUULLISUUS	9	KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET	28
KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET	9	TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT	37
MUUTOKSIA TAALERIN JOHDOSSA	9	TASEEN LIITETIEDOT	43
YHTIÖKOKOUS 2020	9	RISKIASEMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT.....	55
TAALERIN HENKILÖSTÖ	10	MUUT LIITETIEDOT.....	71
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	10	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS	77
VAKAVARAISUUS	12	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT.....	80
RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA	14	TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN	
OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN	14	ALLEKIRJOITUKSET	96
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT	15	TILINTARKASTUSKERTOMUS.....	97
HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS	15		
TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT.....	16		

Tämä tilinpäätös ja toimintakertomus vuodelta 2020 ei ole ESEF-sääntelyn (European Single Electronic Format) mukaisesti laadittu. ESEF-sääntelyn mukainen tilinpäätös ja toimintakertomus on sähköisessä muodossa oleva XHTML-tiedosto, jossa tilinpäätöksen päälaskelmat on merkitty XBRL-merkein. ESEF-vaatimus perustuu listayhtiöiden avoimuusdirektiiviin (2004/109/EY) ja sen muutosdirektiiviin, sekä Euroopan komission delegeoituun asetukseen (2018/815/EY). Suomessa direktiivi on sisällytetty arvopaperimarkkinalakiin (AML 7.5 §).

KONSERNIN KESKEISET TUNNUSLUVUT

TAALERI-KONSERNI 1.1.-31.12.2020

- Liikevaihto kasvoi 3,3 prosenttia 69,5 (67,2) milj. euroon.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 7,1 prosenttia 59,2 (55,3) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat tuotot laskivat 3 prosenttia, mutta jatkuvat tuotot hallinnoitavasta varallisuudesta kasvoivat 8 prosenttia. Energia-segmentin jatkuvat tuotot kaksinkertaistuivat 9,2 (4,6) milj. euroon ja Vakuutus-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 21 prosenttia 14,6 (12,1) milj. euroon.
- Tuottopalkkiot olivat 7,1 (5,2) milj. euroa.
- Sijoitustoiminta tuotti 3,2 (6,7) milj. euroa.
- Liikevoitto kasvoi 6,6 prosenttia 17,6 (16,5) milj. euroon, joka vastaa 25,3 (24,5) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,46 (0,39) euroa.
- Hallinnoitavat varat kasvoivat 7,3 prosenttia 7,6 (7,1) miljardiin euroon.
- Takauskanta oli 1,8 (1,8) miljardia euroa.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2020 jaetaan osinkoa 0,32 euroa osakkeelta. Hallitus on päättänyt, että vuoden 2019 maksamaton osinkoa 0,16 euroa ei makseta.

KONSERNIN KESKEISET TUNNUSLUVUT

	2020	2019	Pitkän aikavälin tavoite
Tuloksen tunnusluvut			
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	59,2	55,3	
Jatkuvien tuottojen kasvu, %	7,1	6,3	> 15,0
Liikevaihto, milj. euroa	69,4	67,2	
Liikevoitto, milj. euroa	17,5	16,5	
Liikevoitto, %	25,3	24,5	> 20,0
Katsauskauden voitto, milj. euroa	13,1	11,5	
Oman pääoman tuotto*, %	10,1	9,3	> 15,0
Taseen tunnusluvut			
Omavaraisuus, %	49,7	46,6	> 30,0
Ryhmän vakavaraisuus, %	216,2	207,4**	
Osakekohtaiset tunnusluvut			
Tulos/osake, euroa	0,46	0,39	
Oma pääoma/osake, euroa	4,75	4,45	
Osakkeen päätöskurssi, euroa	8,12	8,42	
Muut tunnusluvut			
Kulu/tuotto-suhde ilman sijoitustoimintaa	76,7	83,7	
Kulu/tuotto-suhde	74,6	74,7	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	192	186	
Markkina-arvo, milj. euroa	229,8	238,3	
Hallinnoitavat varat, mrd. euroa	7,6	7,1	
Takauskanta, mrd. euroa	1,8	1,8	

* Annualisoitu

**Vuoden 2019 vakavaraisuuden tunnusluvussa huomioitu hallituksen osinkoehdotus vuodelta 2019, mistä hallitus on päättänyt 18.2.2021 olla jakamatta 4,5 milj. euroa

Tuloslaskelman eriä verrataan viime vuoden vastaavan ajankohdan lukuihin. Tase-erien vertailuajankohta on vuoden 2019 lopun tilanne, ellei toisin ole ilmoitettu.

TOIMITUSJOHTAJA ROBIN LINDAHLIN KATSAUS

Taalerin vuoden 2020 toisen puoliskon tulos oli vahva Energia- ja Vakuutus-segmenttien vetämänä. Koko konsernin liikevaihto kasvoi heinäkuusta joulukuuhun 18,5 prosenttia 43,3 miljoonaan euroon, ja liikevoitto kasvoi 46 prosenttia 14,8 miljoonaan euroon. Tulosta paransivat etenkin vuoden loppua kohti vahvistuneet sijoitustuotot.

Kaikkiaan voimme olla tyytyväisiä Taalerin vuoteen haastavassa toimintaympäristössä. Konsernin liikevaihto kasvoi hieman 69,5 miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 17,6 miljoonaan euroon, joka vastaa 25:tä prosenttia liikevaihdosta.

Varainhoito-segmentin toinen vuosipuolisko oli koronaviruspandemiasta johtuen heikompi kuin viime vuonna, mutta suunta kääntyi parempaan vuoden loppua kohti. Hallinnoitavaan varallisuuteen perustuvat jatkuvat tuotot kasvoivat, mutta muut kuin hallinnoitavaan varallisuuteen perustuvat jatkuvat tuotot jäivät viime vuodesta. Heinä-joulukuun aikana hallinnoitava varallisuus kääntyi kasvuun, ja viimeisellä kvartaalilla myynti kasvoi vuoden parhaisiin lukemiin. Segmentin kulutietoisuus pysyi hyvänä myös vuoden toisella puoliskolla.

Olen erityisen ilahtunut siitä, että institutionaaliset sijoittajat valitsivat SFR-tutkimuksessa varainhoitomme haastajat-sarjassa Suomen parhaaksi. Sijoittajat arvostivat etenkin asiakaspalveluamme, näkemystämme ja resurssejamme.

Kesäkuussa avaamamme impakti-sijoittamiseen erikoistunut digivarainhoitopalvelu on saanut hyvän vastaanoton sekä olemassa olevilta että uusilta asiakkailta. Palvelu tarjoaa kaikille sijoittajille mahdollisuuden sijoittaa uusiin ympäristöä

ja yhteiskuntaa hyödyttäviin hankkeisiin sekä hajautetun ETF-salkun kautta että suoraan rahastoihin.

Jatkoimme strategiamme mukaisesti kiinteistöliiketoiminnan kehittämistä omaksi operatiiviseksi yksiköksen. Tavoitteemme on kasvattaa kiinteistörahastojen hallinnoitavia varoja merkittävästi mm. uusilla, skaalautuvilla tuotteilla ja laajentamalla sijoittajapohjaa. Käynnistimme vuoden aikana ensimmäisen kiinteistöihin sijoittavan erikoissijoitusrahaston. Taaleri Kiinteistöt -rahasto aloitti sijoitustoimintansa loppuvuonna hankkimalla vuokra-asuntoja, jotka kuuluvat korona-ajan markkinaympäristössä turvallisimpiin kiinteistöluokkiin.

Energia-segmentin vuosi oli vahva, ja sen jatkuvat tuotot kaksinkertaistuivat viime vuodesta. Toisen vuosipuoliskon jatkuvat tuotot kasvoivat 57 prosenttia 5,1 miljoonaan euroon, ja liiketulos oli voitollinen. Teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimaloihin sijoittava SolarWind II -rahasto saavutti marraskuussa 320 miljoonan euron sijoitussitoumukset. Rahastoon on sijoittanut moni merkittävä kotimainen ja kansainvälinen institutionaalinen sijoittaja, ja olenkin erittäin ylpeä ammattitaitoisen Energia-tiimimme saavuttamasta kansainvälisestä kasvusta. Rahasto on auki sijoittajille kesäkuuhun 2021 asti, ja sen enimmäiskoko on 400 miljoonaa euroa.

Vakuutus-segmentissä Garantia teki kaikkien aikojen parhaan vakuutusteknisen tuloksen. Yhtiön liikevaihto kasvoi toisella vuosipuoliskolla 26 prosenttia 13,6 miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 39 prosenttia 9,2 miljoonaan euroon. Yhdistetty kulusuhde oli koko vuoden osalta 37 prosenttia, ja erinomainen kannattavuus oli seurausta onnistuneesta

uusmyynnistä sekä alhaisista korvaus- ja liikekuluista.

Sijoitustoiminnan tuotto kasvoi loppuvuoden aikana ja oli kohtuullinen valittuun riskitasoon nähden. Garantia aloitti asuntolainatakausten tarjoamisen uuden pankkikumppanin kanssa. Takausten myöntäminen aloitettiin OP Ryhmän asuntolaina-asiakkaille lokakuun alussa.

Koronaviruspandemia ei ole ohi, vaikka rokotteet lupaavat helpotusta tilanteeseen alkaneen vuoden aikana. Haluan lämpimästi kiittää henkilöstöämme sitoutuneesta ja kovasta työstä sekä asiakkaitamme luottamuksesta meihin tänä poikkeuksellisena aikana. Jatkamme määrätietoisesti yhtiön strategian kehittämistä ja toimeenpanoa toimintaympäristön ennakoimattomuudesta huolimatta. Tavoitteemme on tänäkin vuonna tarjota asiakkaillemme tuottoisia sijoituskohteita, jotka hyödyttävät sekä ympäristöä että yhteiskuntaa.

Haluan lämpimästi kiittää henkilöstöämme sitoutuneesta ja kovasta työstä sekä asiakkaitamme luottamuksesta meihin tänä poikkeuksellisena aikana. Jatkamme määrätietoisesti yhtiön strategian kehittämistä ja toimeenpanoa toimintaympäristön ennakoimattomuudesta huolimatta.

TOIMINTAKERTOMUS 1.1.2020-31.12.2020

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Koronaviruspandemialla oli maailmanlaajuisia kansanterveydellisiä ja taloudellisia vaikutuksia vuonna 2020. Keskuspankit ja valtiot vastasivat kriisiin nopeilla ja suurilla elvytystoimilla. Keskuspankit laskivat korkoja ja aloittivat joukkolainojen osto-ohjelmia, joiden ansiosta rahoitusolosuhteet säilyivät heikosta taloustilanteesta huolimatta varsin hyvinä ja globaalilta konkurssiaallolta vältyttiin. Valtiot ottivat käyttöön suoria ja epäsuoria tukitoimia. Euroopan unionin 750 miljardin euron tukipaketin keskiöön on nostettu investoinnit uusiutuvaan energiaan.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi oli epävaka. Koronaviruspandemian vuoksi pörssikurssit laskivat aluksi voimakkaasti, mutta Yhdysvaltojen ja Euroopan laajojen rahapoliittisten elvytystoimien ja koronavirusrokotteen kehittämiseen liittyvien myönteisten uutisten ansiosta kurssikehitys kääntyi. Vuoden lopulla monet pörssit nousivat ennätyslukemiin, mutta alueelliset erot olivat suuria.

Kiinteistösijoitusmarkkinoilla kaupankäyntivolyymit ovat olleet ennätyskorkealla viime vuosina. Kevään koronaviruspandemia pysäytti transaktiomarkkinan hetkellisesti lähes täysin, mutta loppuvuonna markkina piristyi selvästi. Käyttäjämarkkinan epävarmuudet ohjasivat pääomia turvallisimpina pidettyihin kiinteistöluokkiin: asuntoihin, yhteiskunta-kiinteistöihin ja logistiikkaan.

Uusiutuvan energian markkinat kehittyivät hyvin, ja näemme erityisesti aurinko- ja tuulivoiman markkinan jatkavan kasvua.

Pandemian vaikutukset Suomen talouteen alkoivat näkyä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, ja toisella neljänneksellä bruttokansantuote supistui selvästi edellisen vuoden vastavaan ajankohtaan nähden. Vaikka talous näytti kolmannesta neljänneksestä alkaen toipumisen merkkejä, laski koko vuoden bruttokansantuote ennakoarvioiden mukaan 3-4 prosenttia edellisvuodesta.

Suomalaisyriyten olosuhteisiin nähden hyvään selviytymiseen vaikuttivat yritysten lähtökohtaisesti vahva taloudellinen asema, yritysten hyväksi osoittautunut kyky sopeuttaa toimintaansa sekä julkisen sektorin yrityksille kohdistamat tukitoimet. Suomen asuntomarkkinoihin pandemiakriisi ei juuri vaikuttanut. Asuntokauppa hidastui keväällä tilapäisesti, mutta markkinat palautuivat kesän aikana nopeasti normaalitasolle.

TALOUELLINEN TULOS

LIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO

Milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Konsernin liikevaihto	69,5	67,2	3,4 %
Varainhoito	46,7	44,5	4,7 %
Vakuutus	17,2	21,3	-19,2 %
Energia	9,2	4,6	99,5 %
Tasesijoitukset	0,1	-1,6	neg
Eliminoinnit	-3,7	-1,7	

Milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Konsernin liikevoitto / -tappio	17,6	16,5	6,3 %
Varainhoito	12,1	11,8	3,2 %
Vakuutus	9,9	12,7	-21,9 %
Energia	0,2	-2,6	neg
Tasesijoitukset	-4,7	-5,3	11,9 %

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivulla 25.

Konsernin liikevaihto tammi-joulukuussa 2020 kasvoi 3,3 prosenttia 69,5 (67,2) milj. euroon. Jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden aikana 7,1 prosenttia 59,2 (55,3) milj. euroon, mikä on alle konsernin pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 prosenttia). Energian ja Vakuutuksen jatkuvat tuotot kehittyivät pitkän aikavälin tavoitteita paremmin, mutta Varainhoidon osalta jäätiin tavoitteesta. Konsernin palkkiotuotot olivat 49,2 (46,1) milj. euroa, josta tuottopalkkioiden osuus oli 7,1 (5,2) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 17,2 (21,3) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 14,6 (12,0) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminta tuotti 2,5 (9,2) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 1,8 (8,1) prosenttia.

Konsernin sijoitustoiminta tuotti vuoden aikana yhteensä 3,2 (6,7) milj. euroa. Taaleri-konsernin sijoitustoiminta ilman Garantian sijoitustoimintaa tuotti 0,6 (-2,5) milj. euroa, johon sisältyy käyvän arvon muutosta -2,3 (-4,3) milj. euroa Fellow Finance -omistuksesta.

Konsernin liikevoitto oli 17,6 (16,5) milj. euroa, kasvua 6,6 prosenttia. Liikevoitto vastasi 25,3 (24,5) prosenttia liikevaihdosta ja ylittää konsernin pitkän aikavälin liikevoittotavoitteen (yli 20 prosenttia).

Hallintokulut olivat 34,0 (33,7) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 25,2 (24,2) milj. euroa, mihin sisältyi 5,3 (5,4) milj. euroa muuttuvia palkkoja. Muut hallintokulut olivat 8,8 (9,5) milj. euroa ja liiketoiminnan muut kulut 5,9 (5,2) milj. euroa.

Vuoden 2020 tulos oli 13,1 (11,5) milj. euroa ja laaja tulos 12,9 (13,2) milj. euroa. Konsernin oman pääoman tuotto jäi 10,1 (9,3) prosenttiin ja alle konsernin pitkän aikavälin tavoitteen (yli 15 prosenttia). Oman pääoman tuotto jäi heikoksi konsernin korkean pääomituksen johdosta.

Uusiutuvan energian markkinat kehittyivät hyvin, ja näemme erityisesti aurinko- ja tuulivoiman markkinan jatkavan kasvua.

TASE, INVESTOINNIT JA RAHOITUSASEMA

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 268,0 (269,7) milj. euroa. Konsernin rahavarat olivat 25,8 (29,1) milj. euroa ja sijoitukset 194,8 (173,5) milj. euroa vastaten 72,7 (64,3) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 64,7 (75,6) milj. euroa, ja se koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta joukkovelkakirjalainasta 34,9 (34,9) milj. euroa, veloista luotto-laitoksille 14,9 (25,9) milj. euroa sekä Tier2-joukkolainasta 14,8 (14,8) milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 134,8 (144,0) milj. euroa ja oma pääoma 133,2 (125,7) milj. euroa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana 49,7 (46,6) prosentissa ja ylitti konsernin pitkän aikavälin tavoitteen 30 prosenttia.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Taaleri johtaa liiketoimintaansa kolmen liiketoimintasegmentin kautta, jotka ovat Varainhoito, Vakuutus ja Energia. Liiketoimintasegmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä Tasesijoitukset.

VARAINHOITO

Varainhoito-segmentti tarjoaa varainhoitopalveluja ja laajan valikoiman sijoitustuotteita yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Asiakkaidemme yksilöllisiin tarpeisiin perustuvien palveluiden ja allokaatoratkaisujen lisäksi sijoitusvalikoimaamme kuuluvat kaikki perinteiset omaisuuslajit osakkeissa ja koroissa. Tarjoamme asiakkaillemme myös monipuolisesti erilaisia kansasijoitus- ja pääomasijoitusmahdollisuuksia.

Varainhoito, milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Varainhoidon palkkiot	37,5	38,8	-3,4 %
Tuottosidonnaiset palkkiot	7,1	5,2	37,0 %
Sijoitustoiminta	2,1	0,6	261,7 %
Liikevaihto	46,7	44,5	4,7 %
Liikevoitto	12,1	11,8	3,2 %
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	118	116	

Varainhoito-segmentin liikevaihto tammi-joulukuussa 2020 kasvoi edellisvuodesta 4,7 prosenttia 46,7 (44,5) milj. euroon tuottosidonnaisten palkkioiden ja myyntivoittojen ansiosta. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kärsivät koronaviruspandemiasta ja olivat 37,5 (38,8) milj. euroa. Hallinnoitavaan varallisuuteen perustuvat jatkuvat palkkiot kääntyivät alkuvuoden laskevan kehityksen jälkeen lopulta 8 prosentin kasvuun, mutta transaktioihin perustuvissa tuotoissa jäätiin viimevuodesta. Tuottosidonnaisia palkkioita kertyi 7,1 (5,2) milj. euroa useasta eri rahastosta kauden aikana. Sijoitustoiminnan tuottoja kertyi kehitettyjen tuulivoimahankkeiden irtautumisista vuoden aikana 2,1 (0,6) milj. euroa.

Varainhoito-segmentin henkilöstökulut laskivat 2,7 prosenttia edellisvuodesta 13,6 (14,0) milj. euroon. Muut

hallinnolliset ja yleiskulut pysyivät edellisvuoden tasolla yhteensä 12,1 milj. eurossa. Kokonaiskulut olivat 34,5 (32,8) milj. euroa.

Varainhoito-segmentin liikevoitto oli 12,1 (11,8) milj. euroa ja vastasi 26 (26) prosenttia liikevaihdosta.

Varainhoito-segmentin hallinnoitavat varat kasvoivat 6,0 prosenttia 7,1 (6,7) mrd. euroon. Tuloksenteon kannalta merkittävin kasvu kohdistui pääomarahastoihin ja muuhun jatkuvia palkkioita kerryttävään varallisuuteen. Jatkuvia palkkioita kerryttävät hallinnoitavat varat kasvoivat 4,1 prosenttiyksikköä enemmän kuin hallinnoitava kokonaisvarallisuus.

Hallinnoitavat varat, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019	Muutos, %
Hallinnoitavat varat	7 121	6 715	6,0 %
Sijoitusrahastot	1 209	1 023	18,2 %
Pääomarahastot	1 282	1 223	4,9 %
Varainhoito	4 629	4 469	3,6 %

Tilikauden aikana uusia sijoitussitoumuksia kerättiin noin 153 milj. eurolla Taaleri Biojalostamoon, Taaleri Aurinkotuuli I:een, Taaleri Velkarahastot I:een, Taaleri Kiinteistöihin ja Taaleri Impaktiin. Taaleri Mikro Markka - ja Mikro Rein -rahastot avattiin uusille merkinnöille, joista Taaleri Mikro Markka palautettiin suuren kysynnän takia soft closed -tilaan heti ensimmäisen merkintäpäivän jälkeen. Taaleri avasi tilikauden aikana Suomen ensimmäisen impakti-sijoittamiseen erikoistuneen digivarainhoitopalvelun, mikä tuo impakti-sijoittamisen kaikkien ulottuville.

Taaleri Varainhoito valittiin haastajat-sarjassa Suomen parhaaksi SFR:n instituutiosijoittajatutkimuksessa, missä haastatellaan noin sadan Suomen suurimman instituutionaalisen sijoittajan edustajia. Taaleria arvostetaan muun muassa asiakaspalvelustaan, kyvystään ottaa näkemystä sekä resursseistaan.

VAKUUTUS

Vakuutus-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia, joka on takausvakuutuksiin erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö. Garantian tavoitteena on uudistaa vakuuskäytäntöjä ja tarjota asiakkailleen digitaalisia kanavia hyödyntäen vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja sekä uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu takausvakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Vakuutus, milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Takausvakuutus-toiminnan netto-tuotot	14,6	12,1	21,5 %
- josta vakuutus-maksutuotot, netto	14,9	13,4	11,0 %
- josta vakuutus-korvaukset, netto	-0,3	-1,4	-80,1 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2,5	9,2	-72,5 %
Liikevaihto	17,2	21,3	-19,2 %
Liikekulut	-5,5	-6,4	-13,8 %
Rahoituskulujen kohdistus	-1,7	-2,2	-19,7 %
Liikevoitto ennen arvostuksia	9,9	12,7	-21,9 %
Sijoitusten käyvän arvon muutos	0,2	1,8	-89,4 %
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	10,1	14,5	-30,4 %

Vakuutus, milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Vahinkosuhde	4,0 %	12,1 %	-8,1 %-yks.
Liikekulusuhde	32,7 %	43,0 %	-10,3 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde	36,7 %	55,1 %	-18,4 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	1,8 %	8,1 %	-6,3 %-yks.
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	21	25	-4

Vakuutus, milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, MEUR	159	151	5,8 %
Takausvakuutus-kanta, MEUR	1 817	1 837	-1,1 %
Solvenssisuhde, %	229,4 %	231,8 %	-2,4 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

Vakuutus-segmentin liikevaihto tammi-joulukuussa 2020 oli 17,2 (21,3) milj. euroa. Liikevaihdon lasku johtui sijoitustoiminnan nettotuottojen laskusta, johon vaikutti olennaisesti koronaviruspandemiasta johtunut poikkeuksellinen sijoitusympäristö. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tilikaudella 2,5 (9,2) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot sen sijaan kasvoivat 21,5 prosenttia 14,6 (12,1) milj. euroon. Vakuutustoiminnan nettotuottojen kasvuun vaikuttivat vakuutusmaksutuottojen kasvu ja vakuutuskorvausten pienentyminen edellisvuodesta.

Takausvakuutuskanta supistui edellisvuoden lopusta 1,1 prosenttia 1 817 (1 837) milj. euroon. Supistuminen johtui segmentin päätöksestä lopettaa uusien rakentamistoimialaan liittyvien kaupallisten takausten myöntäminen 1.1.2020 alkaen. Takausvakuutuskannan kasvu muissa tuoteryhmissä riitti kuitenkin kompensoimaan valtaosan rakentamisan alan kaupallisista

takauksista luopumisen aiheuttamasta takausvolyymien vähentymisestä.

Liikekulut olivat 5,5 (6,4) milj. euroa. Liikekulujen lasku oli pääosin seurausta toteutetuista strategian mukaisista tehostamistoimista ja henkilöstökulujen vähentymisestä. Vakuutus-segmentin palveluksessa oli tilikaudella keskimäärin 21 (25) henkilöä.

Vakuutus-segmentin liikevoitto ennen arvostuksia oli 9,9 (12,7) milj. euroa. Tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 10,1 (14,5) milj. euroa.

VAKUUTUSTOIMINTA

Bruttomääräinen vakuutusmaksutulo laski tammi-joulukuussa 2020 4,1 prosenttia 19,0 (19,8) milj. euroon, mutta vakuutusmaksutuotot kasvoivat 11,0 prosenttia 14,9 (13,4) milj. euroon. Maksutulon lasku oli seurausta Garantian päätöksestä lopettaa rakentamistoimialaan liittyvien kaupallisten takausten myöntäminen 1.1.2020 alkaen. Maksutulon kehitys muissa tuoteryhmissä oli sen sijaan myönteistä. Asuntolainatakausten maksutulot kasvoivat hyvin kehittyneiden asuntomarkkinoiden ja loppuvuonna avautuneen uuden jakelutien ansiosta. Yrittäjälainatakausten kysyntää tuki yritysrahoituksen kysynnän vilkastuminen keväällä.

Takausvakuutuskanta oli joulukuun 2020 lopussa 1 817 (1 837) milj. euroa. Vuoden lopun takausvakuutuskannasta 54 (45) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 46 (55) prosenttia yritys vastuista. Kuluttajavastuut sisältävät kotitalouksille myönnettäviä asuntolaina- ja vuokratakauksia. Yritysvastuut koostuvat yritysainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Kuluttajavastuiden määrä nousi tilikaudella ensimmäistä kertaa yritys vastuista suuremmaksi.

Vakuutuskorvaukset olivat tilikaudella 0,3 (1,4) miljoonaa euroa. Vahinkosuhde laski 4,0 (12,1) prosenttiin ja korvauskulujen suhde takauskantaan oli 0,03 (0,09) prosenttia. Tilikaudella ei aiheutunut merkittäviä yksittäisiä takausvakuutusvahinkoja ja korvauskulujen määrä jäi yleistalouden heikosta kehityksestä huolimatta vähäiseksi.

Vakuutustoiminnan liikekulusuhde laski vuonna 2020 32,7 (43,0) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen kasvun ja liikekulujen vähentymisen seurauksena. Yhdistetty kulusuhde oli 36,7 (55,1) prosenttia.

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitustoiminnan nettotuotot tammi-joulukuussa 2020 olivat 2,5 (9,2) miljoonaa euroa, ja ne muodostuivat pääosin korkotuotoista sekä käyvän arvon muutoksista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli lisäksi 0,2 (1,8) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä 2,7 (11,0) miljoonaa euroa eli 1,8 (8,1) prosenttia. Sijoitusomaisuuden arvo oli tilikauden päättyessä 159 (151) miljoonaa euroa.

RISKIASEMA

Vakuutus-segmentin keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnan riskiasema säilyi vuonna 2020 vakaana. Takausvakuutuskanta säilyi lähes edellisvuoden lopun tasolla. Kuluttajavastuiden osuus takausvakuutuskannasta lisääntyi ja yritys vastuiden osuus väheni.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus yritysten takausvakuutuskannasta oli 15,6 (12,6) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 73,2 (72,4) prosenttia. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus nousi hieman ja oli 3,7 (1,7) prosenttia. Yritysten takausvakuutuskannan merkittävimmät päätoimialat olivat rakentaminen 35,4 (50,9) prosenttia ja teollisuus 24,7 (21,0) prosenttia. Minkään muun yksittäisen toimialan osuus ei ylittänyt kymmentä prosenttia. Rakentamistoimialan vastuista on jälleenvakuutettu 44,8 (55,3) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Vakuutus-segmentin muodostava Vakuutusosakeyhtiö Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Vuoden päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 19,8 (21,2) prosenttia Taaleri-konsernin omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa laskettiin hieman edellisvuodesta. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 86,4 (84,4) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 12,5 (14,4) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,1 (1,2) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten osuus oli 66,5 (54,5) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,5 (3,3).

LUOTTOLUOKITUS

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut tilikauden aikana muutoksia. Standard & Poor's Global Ratings (S&P) vahvisti 14.10.2020 Vakuutusosakeyhtiö Garantian liikkeeseenlaskijaluottoluokituksen (engl. Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Enhancement Rating, FER) A- vakain näkymin.

ENERGIA

Energia-segmenttiin kuuluu Taaleri Energia, joka on uusiutuvan energian hankekehittäjä ja rahastonhoitaja. Sillä on Euroopan mittakaavassa merkittävä tuulivoimaan ja aurinkoenergiaan keskittyvä tiimi, jolla on muun muassa vankkaa insinööriosaaamista. Yhtiö kerää varoja viidenteen uusiutuvan energian rahastoonsa. Taaleri Energia on yksi Suomen tuulivoimamarkkinoiden merkittävimmistä sijoittajista. Maanlaajuisesti se hallinnoi kehityshankkeet mukaan lukien 2,8 gigawatin tuuli- ja aurinkosähköportfoliota. Energian hallinnoimat rahastot ovat Tuulitehdas II-III, Aurinkotuuli I sekä SolarWind II. Lisäksi yhtiö hallinnoi mandaattipohjaisesti sijoitusta Nybyn ja Myllykankaan tuulipuistoihin.

Energia, milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Liikevaihto	9,2	4,6	99,5 %
Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta	1,8	-1,4	neg
Rahoituskulujen kohdistus	-1,6	-1,2	38,1 %
Liikevoitto	0,2	-2,6	neg
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	28	23	

Energian liikevaihto kaksinkertaistui tammi-joulukuussa 2020 ja oli 9,2 (4,6) milj. euroa. Liikevoitto ennen rahoituskuluja oli 1,8 (-1,4) milj. euroa ja liikevoitto 0,2 (-2,6) milj. euroa. Energian henkilömäärä kasvoi vuoden 2020 aikana yhdeksällä henkilöllä.

Taaleri Energia irtaantui kesäkuussa onnistuneesti ensimmäisestä tuulipuistohankkeestaan Yhdysvalloissa. Taaleri Energia myi 93 prosenttia kehittämästään rakennusvalmiista, Yhdysvalloissa sijaitsevasta Truscott-Gilliland East -tuulipuistohankkeestaan Taaleri SolarWind II -rahastolle,

infrastruktuurirahasto AIP:lle, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle ja uusiutuvan energian tuottajalle Akuo Energylle. Taaleri Energia jäi hankkeeseen vähemmistöosakkaaksi seitsemän prosentin osuudella. Irtautumisella ei ollut vaikutusta vuoden 2020 tulokseen. Hanke tuloutuu myöhemmin vaiheittain.

Taaleri Energian uusimman kansainvälisen uusiutuvan energian rahaston, Taaleri SolarWind II:n, sijoitussitoumukset ylittivät tavoitekoon ollen vuoden lopussa 320 miljoonaa euroa. Rahaston enimmäiskoko on 400 miljoonaa euroa ja sen varainhankinta-aikaa jatkettiin kesäkuulle 2021 asti. Vuoden 2020 aikana rahastoon sijoittivat uusina sijoittajana Euroopan jälleenrakennus- ja kehitys pankki (EBRD), Kirkon eläkerahasto, Obligo Global Infrastruktur II -rahasto, Yleisradion Eläkesätiö sekä Nordic Environment Finance Corporation (NEFCO). Rahasto on tähän mennessä tehnyt päätökset sijoituksista tuulipuistoihin Suomessa, Norjassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa sekä aurinkoenergiahankeeseen Espanjassa. Kaikki hankkeet Espanjaa lukuun ottamatta ovat rakennusvaiheessa.

Aurinkotuuli I -rahaston kaikki hankkeet etenivät pääosin suunnitelmien mukaan. Rahaston ensimmäinen sijoitus, Serbian suurin, 158 MW:n tuulivoimapuisto Čibuk, sai kahden kuukauden ajan alennettua syöttötariffia koronaviruksen aiheuttaman poikkeustilan vuoksi. Rahaston toisen sijoituksen, Jordanissa sijaitsevan Baynounan 200 MW:n aurinkovoimahankkeen, käyttöönotto viivästyi marraskuulle. Viivästys johtui paikallisen työvoiman liikkuvuudelle koronaviruspandemian vuoksi asetetuista rajoituksista. Rahaston kolmas sijoitus, 23 MW:n Slagerydin tuulipuisto Ruotsissa, on tuotannossa, ja se otetaan virallisesti käyttöön vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen aikana. Rahaston neljäs sijoitus, Ruotsissa sijaitseva 13,5 MW:n Mälajordin tuulipuistohanke, on rakennusvaiheessa.

Hana Financial Investmentsin ja Korea Investments & Securitiesin johtama sijoittajaryhmä osti Nyby:n ja Myllykankaan tuulipuistot Taalerin hallinnoimilta rahastoilta. Taaleri Energia hallinnoi tuulipuistoja uusien omistajien puolesta tulevaisuudessa.

TASESIJOITUKSET

Tasesijoitukset sisältää liiketoimintasegmenttejä tukevat Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan pääasiassa Taaleri Sijoitus Oy:n kautta. Vuonna 2020 sijoitukset jaettiin strategiaan ja ei-strategiaan sijoituksiin. Yhteensä Taalerilla oli 31.12.2020 sijoituksia 45,2 miljoonaa euroa, joista strategiaa oli 15,3 miljoonaa euroa ja ei-strategiaa 29,9 miljoonaa euroa. Tasesijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 27.

Strategiaan sijoituksiin luetaan sijoitukset, jotka tukevat Taalerin ydinliiketoimintaa ja segmenttien kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoihin. Olemassa oleviin strategiaan sijoituksiin kuuluvat sijoitukset mäntyöljyä lähitulevaisuudessa tuottavassa Fintoil Oy:ssä, kiinteistökehitysyritys Sepos Oy:ssä, kiinteistöyhtiö Munkkiniemi Group Oy:ssä ja Turun Toriparkki Oy:ssä.

Ei-strategiaa sijoituksia ovat osuudet muun muassa Fellow Finance Oy:ssä, Inderes Oy:ssä, Mobify Invoices Oy:ssä, Ficolo Oy:ssä, Rauma Marine Constructionissa ja Oima Oy:ssä. Lisäksi ei-strategiaan sijoituksiin kuuluu myönnetty laina Barriekiinteistöhankeelle Kanadassa.

Tasesijoitukset, milj. euroa	2020	2019	Muutos, %
Liikevaihto	0,1	-1,6	106,3 %
Liikevoitto	-4,7	-5,3	11,9 %
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	26	21	

Tasesijoitukset, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2020	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	45,2	41,5	8,8 %
- Strategiset sijoitukset	15,3	11,2	36,6 %
Kiinteistöt	9,0	8,7	3,6 %
Bioteollisuus	4,0	1,0	302,2 %
Energia	1,2	1,1	12,3 %
Muut sijoitukset	1,1	0,5	134,2 %
- Ei-strategiset sijoitukset	29,9	30,3	-1,5 %
Kiinteistöt	11,3	10,8	5,3 %
Muut sijoitukset	18,5	19,6	-5,3 %

Tasesijoitusten liikevaihto tammi-joulukuussa 2020 oli 0,1 (-1,6) milj. euroa ja liikevoitto -4,7 (-5,3) milj. euroa. Tilikauden liikevaihtoa rasitti Fellow Financen käyvän arvон muutos -2,3 (-4,3) milj. euroa.

Sijoitukset ja saamiset olivat yhteensä 45,2 (41,5) milj. euroa.

MUUT KONSERNIN TAPAHTUMAT TILIKAUDEN AIKANA

VASTUULLISUUS

Tavoitteemme on edistää yhdessä asiakkaidemme ja kump-paneidemme kanssa vaikuttavaa sijoittamista toteuttamalla taloudellisesti kannattavia, ympäristöön ja sidosryhmiin myönteisesti vaikuttavia hankkeita. Tarjoamme samalla työntekijöillemme merkityksellisen työn sekä kasvualustan kehittymiseen ja yhteiskunnallisina vaikuttajina toimimiseen. Taalerin liiketoimintasegmentit toimivat vastuullisesti ja noudattavat kaikessa toiminnassaan hyvää hallintotapaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita.

Taaleri on impakti-sijoittamisen edelläkävijä. Edistämme impakti-sijoittamista tarjoamalla asiakkaillemme innovatiivisia ja vaikuttavia sijoitusvaihtoehtoja. Näitä ovat esimerkiksi uusiutuvan energian hankkeisiin sijoittavat rahastot, Metsärahasot, kohtuuhintaisia vuokra-asuntoja tuottava Vuokrakoti-rahasto, Kiertotalous-rahasto ja Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti. Lisäksi huomioimme osana toimintaamme sijoitusten ESG-tekijät eli sijoitusten ympäristöön, yhteiskuntaan sekä hallintotapaan liittyvät vastuullisuusnäkökulmat.

Vuonna 2020 lanseerasimme Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impaktin. Taaleri Impakti on Suomen ensimmäinen avoin rahasto, joka tavoittelee taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa hyötyä yhteiskunnalle ja ympäristölle. Rahasto sijoittaa varansa suoraan tai muiden rahastojen kautta osakemarkkinoille, kor-markkinoille ja vaihtoehtoiisiin sijoituksiin. Impakti-rahaston kautta myös piensijoittajat pääsevät sijoittamaan esimerkiksi mikrolainoihin, uusiutuvan energian hankkeisiin sekä impaktia mahdollistaviin listattuihin ja listaamattomiin yrityksiin. Erikoissijoitusrahasto Taaleri Impakti keräsi vuoden 2020 loppuun mennessä 18,7 miljoonan euron sijoitukset.

Lisäksi Taaleri julkisti tilikauden aikana Suomen ensimmäisen impakti-sijoittamiseen erikoistuvan digivarainhoitopalvelun osoitteessa impakti.fi. Palvelussa asiakkaille rakennetaan impakti-sijoittamiseen keskittyneitä sijoitussalkkuja. Salkut koostuvat tiukat vastuullisuuskriteerit täyttävistä ETF-rahastoista ja Taaleri Impakti -rahastosta. Vuoden 2020

loppuun mennessä Impakti-palvelun kautta oli sijoittanut yhteensä noin tuhat asiakasta.

Taaleri edisti vuonna 2020 vahvasti vastuullisuus- ja ESG-näkökulmia osana toimintaansa ja sijoituksiaan. Taaleri Varainhoito vahvisti ESG-näkökulmien huomioimista osana salkunhoitoa ja ESG-raportointia. Taaleri Energiassa ja Taalerin kiinteistöliiketoiminnassa ESG-teemoja edistettiin mm. politiikoilla ja toimintaohjeilla. Lisäksi aloitimme koko yhtiön kattavan vastuullisuus- ja ESG-kehitystyön, joka jatkuu vuonna 2021.

Osana vastuullisuustyötämme haluamme olla mukana yhteisöissä, jotka edistävät vastuullisen sijoittamisen sekä yritys vastuuseen liittyviä käytäntöjä ja standardeja. Taaleri on sitoutunut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (Principles for Responsible Investment, PRI) ja raportoi vuosittain PRI:hin perustuen. Vuonna 2020 saimme parhaan arvosanan A+ osiossa Strategy and Governance. Lisäksi olemme CDP-allekirjoittajia (Carbon Disclosure Project). Kuulumme Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen FINSIFin (Finland's Sustainable Investment Forum ry) perustajajäseniin ja olemme mukana FIBSissä (Finnish Business & Society), suomalaisten yhteiskunnallisesti ja taloudellisesti kestävä kehitystä edistävien yritysten verkostossa.

Lisää Taalerin vastuullisuudesta voi lukea sivullamme www.taaleri.com/yritysvastuu.

KONSERNIRAKENTEENMUUTOKSET

Taaleri Energia irtautui tilikauden aikana Yhdysvalloissa Texasissa sijaitsevasta Truscott-Gilliland East -tuulipuistohankkeesta siten, että Taaleri Energialle jäi seitsemän prosentin epäsuora omistusosuus hankeyhtiö TG East Wind Project LLC:stä. Taaleri Varainhoito Oy hankki tilikauden aikana Taaleri Veropalvelut Oy:n vähemmistöosuuden, ja konsernin omistusosuus Taaleri Veropalvelut Oy:stä oli tilikauden päättyessä 100 prosenttia. Taaleri Sijoitus Oy:n omistus Mobify Invoices Oy:ssä laski osakeannin myötä 61,82 prosenttiin.

Lisäksi Taalerin konserniyhtiöt perustivat, hankkivat ja sulauttivat katsauskauden aikana hallinnointi- ja hankeyhtiöitä.

MUUTOKSIA TAALERIN JOHDOSSA

Essi Sten nimitettiin Taalerin kiinteistöliiketoiminnan johtajaksi ja Taaleri-konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti Taalerilla 1.4.2020. Karri Haaparinne jätti omasta pyynnöstään tehtävänsä Taaleri Oyj:n toimitusjohtajan sijaisena sekä Taaleri-konsernin johtoryhmän jäsenenä 13.8.2020. Haaparinne toimii edelleen Taaleri Varainhoito Oy:n, Taaleri Sijoitus Oy:n sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantian hallituksen jäsenenä sekä tiettyjen kansasijoituskohteiden hallitusten jäsenenä.

YHTIÖKOKOUS 2020

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvisti 18.5.2020 tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.-31.12.2019 ja päätti myöntää vastuuvapauden kaikille hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta jaetaan osinkoa 0,16 euroa osaketta kohti. Osinko maksettiin osakkeenomistajalle, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 20.5.2020 oli merkitynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 28.5.2020.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti Taaleri Oyj:n hallituksen päättämään myöhemmin korkeintaan 0,16 euron osingon maksamisesta osakkeelta tilikaudelta 2019 siten, että maksu tapahtuu yhdellä tai useammalla kerralla. Valtuutus on voimassa vuoden 2021 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti. Hallitus valtuutettiin samalla päättämään mahdollisen osingon täsmäytyspäivä ja maksuajankohta. Taaleri tiedottaa päätöksistä erikseen.

YHTIÖKOKOUS PÄÄTTI, ETTÄ HALLITUKSEN JÄSENILLE MAKSETAAN VUOSIPALKKIOITA SEURAAVASTI:

- hallituksen puheenjohtaja 50 000 euroa
- hallituksen varapuheenjohtaja 36 000 euroa
- hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja 36 000 euroa
- hallituksen jäsen 30 000 euroa

Yhtiökokous päätti tarkastusvaliokunnan osalta, että sen jäsenille maksetaan kokouskohtaista palkkiota seuraavasti: 1 000 euroa puheenjohtajalle ja 500 euroa jokaiselle muulle jäsenelle.

Vuosipalkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

Yhtiökokous päätti lisäksi, että muualla kuin hallituksen jäsenen kotipaikkakunnalla pidetystä hallituksen ja valiokunnan kokouksesta maksetaan matkasta ja majoituksesta aiheutuvat kulut laskun mukaan.

HALLITUKSEN JÄSENTEN LUKUMÄÄRÄSTÄ JA JÄSENIÄ PÄÄTTÄMINEN

Yhtiökokous päätti yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi (6) jäsentä.

Yhtiökokous valitsi hallituksen nykyiset jäsenet Juhani Elomaan, Juha Laaksosen, Elina Björklundin, Hanna Maria Sievisen ja Tuomas Syrjäsen uudelleen. Yhtiökokous valitsi uudeksi hallituksen jäseneksi Petri Castrénin.

Hallituksen jäsenet valittiin toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJAN JA VARAPUHEENJOHTAJAN VALITSEMINEN

Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Juhani Elomaan ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Juha Laaksosen.

TILINTARKASTAJAN VALINTA JA PALKKIOSTA PÄÄTTÄMINEN

Yhtiökokous valitsi uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Ernst & Young Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT Ulla Nykky.

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan palkkio maksetaan yhtiön hyväksymien laskujen perusteella.

HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OMIEN OSAKKEIDEN HANKKIMISESTA

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta vapaaseen omaan pääomaan kuu-luvilla varoilla seuraavin ehdoin:

Osakkeita voidaan hankkia yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa 7,05 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä.

Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta.

Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua.

Hallitukselle annettava valtuutus sisältää oikeuden päättää siitä, hankitaanko osakkeet suunnatusti vai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Hankinta voi olla suunnattu vain, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2019 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

HALLITUKSEN VALTUUTTAMINEN PÄÄTTÄMÄÄN OSAKEANNISTA

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen 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 2 500 000 kappaletta, mikä vastaa 8,82 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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.

Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2021 saakka.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2019 antaman valtuutuksen.

TAALERI OYJ:N HALLITUKSEN JÄRJESTÄYTYMISTÄ KOSKEVAT PÄÄTÖKSET

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Hanna Maria Sievinen, Juhani Elomaa ja Petri Castrén. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen. Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Juhani Elomaa, Tuomas Syrjänen ja Elina Björklund. Hallitus valitsi palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Juhani Elomaan.

TAALERIN HENKILÖSTÖ

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärää oli tilikauden aikana keskimäärin 192 (186). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 118 (116) henkilöä, Vakuutus-segmentissä 21 (25) ja Energia-segmentissä 28 (23). Tasesijoitukset-organisaatiossa kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 26 (21), mihin sisältyy 6 henkilöä Mobify Invoices Oy:n palveluksessa. Henkilöstöstä 98 (99) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 25,2 (24,2) milj. euroa tilikauden aikana, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 20,0 (18,8) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui henkilöstömäärän kasvusta lähinnä Energia-segmentissä.

KANNUSTINJÄRJESTELMÄT

Taalerilla on voimassa kaksi osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille.

Vuoden 2017 osakepalkkiojärjestelmä koostuu kolmesta kolmen vuoden mittaisesta ansaintajaksosta. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Ensimmäinen ansaintajakso erääntyi 31.10.2020 arvottomana. Myönnetyt jäljellä olevat palkkiot vastaavat vuoden 2020 lopussa yhteensä enintään 370 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi-joulukuu 2020	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta* euroa	Viimeisin euroa
TAALA	4 103 591	29 795 452	9,76	5,82	7,26	8,12

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keski suurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 31.12.2020 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 31.12.2020.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.6.2019 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön toimitusjohtaja Robin Lindahlille. Toimitusjohtaja hankkii järjestelmässä yhtiön osakkeita vähintään 200 000 eurolla. Osakepalkkiojärjestelmä on kertaluonteinen viiden vuoden järjestelmä. Järjestelmän ansaintajakso on 1.6.2019–15.6.2024. Ansaintajakso sisältää kolme mittausjaksoa, jotka alkavat ansaintajakson alkaessa ja päättyvät 15.9. vuosina 2022, 2023 ja 2024. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Järjestelmän enimmäispalkkio vastaa yhteensä enintään 249 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Vuoden 2015 kannustinjärjestelmä erääntyi vuoden 2020 lopussa. Vuoden 2015 kannustinjärjestelmä koostui synteettisistä optio-oikeuksista, joiden palkkiot maksettiin rahana. Taaleri Oyj:n hallituksella oli oikeus velvoittaa avainhenkilö hankkimaan yhtiön osakkeita enintään 50 prosentilla palkkion määrästä.

Liputukset tilikauden tammi-joulukuun 2020 aikana

Liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia ei tapahtunut tilikauden 2020 aikana.

Omistusjakauma 31.12.2020

	31.12.2020	%	31.12.2019	%
Markkina-arvo, milj. euroa	229,8		238,3	
Osakkeenomistajia, kpl	6 026	100,0	4 689	100,0
Osakeomistus, kpl				
Yritykset	9 990 910	35,2	10 004 585	35,3
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 189 490	7,7	2 082 873	7,3
Julkisyhteisöt	30 837	0,1	30 837	0,1
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	226 278	0,8	226 117	0,8
Kotitaloudet	14 123 403	49,8	13 876 933	49,0
Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	1 789 702	6,3	2 129 275	7,5

10 suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2020

	Kpl	Osakekannasta, %
1. Veikko Laine Oy	2 932 519	10,34
2. Oy Hermitage Ab	2 840 308	10,02
3. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	1 728 582	6,10
4. Elomaa Juhani	1 723 278	6,08
5. Swiss Life Luxembourg S.A.	1 496 270	5,28
6. Haaparinne Karri	1 452 936	5,12
7. Lampinen Petri	500 000	1,76
8. Mathur Ranjit	440 000	1,55
9. Lehto Vesa	362 510	1,28
10. Neva-Aho Ronnie	320 051	1,13
Yhteensä,	13 796 454	48,66
josta hallintarekisterissä	207 752	0,73

Omistusjakauma osakemäärän mukaan 31.12.2020

	Omistajia	%	Osakkeita	%
1-100	2 280	37,84	108 392	0,38
101-500	2 053	34,07	535 469	1,89
501-1 000	682	11,32	529 438	1,87
1 001-5 000	596	9,89	1 291 683	4,56
5 001-10 000	159	2,64	1 207 060	4,26
10 001-50 000	193	3,20	3 841 372	13,55
50 001-100 000	25	0,41	1 636 172	5,77
100 001-500 000	32	0,53	7 027 141	24,79
500 001-	6	0,10	12 173 893	42,94
Yhteensä	6 026	100,0	28 350 620	100,00

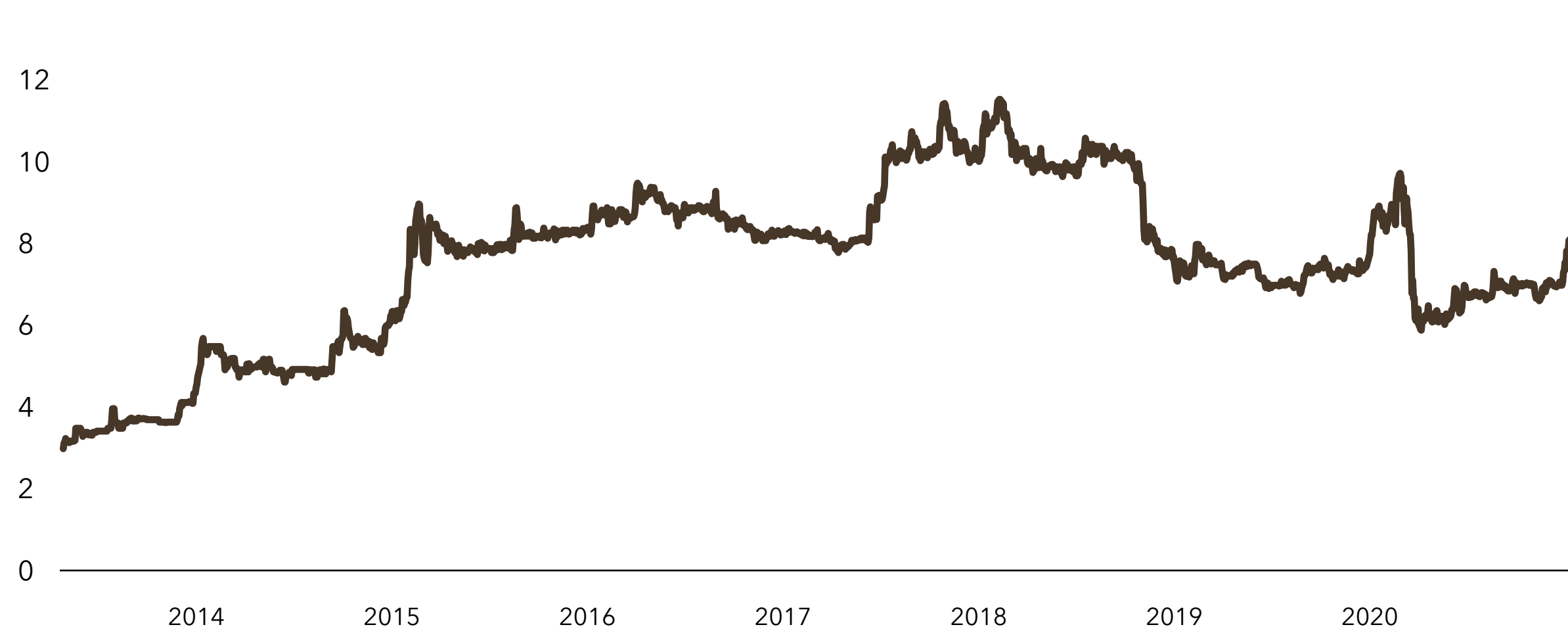
Taaleri Oyj:n hallituksen omistukset 31.12.2020, sisältäen määräysvaltayhteisöt

		Kpl	Osakekannasta ja äänistä, %
Puheenjohtaja	Juhani Elomaa	1 989 934	7,02
Varapuheenjohtaja	Juha Laaksonen	-	-
Jäsen	Elina Björklund	12 000	0,04
Jäsen	Petri Castrén	-	-
Jäsen	Hanna Maria Sievinen	7 900	0,03
Jäsen	Tuomas Syrjänen	7 782	0,03
Yhteensä		2 017 616	7,12

Taalerin johtoryhmän omistukset 31.12.2020, sisältäen määräysvalta-yhteisöt

		Kpl	Osakekannasta ja äänistä, %
Toimitusjohtaja	Robin Lindahl	34 513	0,12
Lakiasiaintoimitusjohtaja	Janne Koikkalainen	-	-
Varainhoito-segmentin johtaja	Perttu Purhonen	-	-
Energia-segmentin johtaja	Kai Rintala	-	-
Vakuutus-segmentin johtaja	Titta Elomaa	20 854	0,07
Kiinteistöliiketoiminnan johtaja	Essi Sten	-	-
Taloustoimitusjohtaja	Minna Smedsten	18 049	0,06
Yhteensä		73 416	0,26

Taaleri osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka; 20.4.2013–31.12.2020



VAKAVARAISUUS RAHOITUS- JA VAKUUTUSRYHMITYMIEN VALVONNASTA ANNETUN LAIN MUKAINEN VAKAVARAISUUS

Taaleri-konserni muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (2004/699) annetun lain mukaisen rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (RaVa).

Taaleri-konserni julkaisee RaVa-ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussääntöjen mukaisesti. Taalerin RaVa-ryhmittymän ensisijainen pääoma oli 118,5 (110,3) milj. euroa, toissijainen pääoma 14,8 (14,8) milj. euroa ja omat varat olivat 133,3 (125,1) milj. euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 61,7 (60,3) miljoonaa euroa. RaVa-ryhmittymän ensisijainen pääoma olisi ollut 31.12.2019 114,8 milj. euroa, toissijainen pääoma 14,8 (14,8) milj. euroa ja omat varat 129,6 milj. euroa, kun huomioidaan hallituksen päätös 18.2.2021 olla maksamatta toinen puolisko vuoden 2019 osingosta 4,5 milj. euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus oli 71,6 (64,8) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 216,2 (207,4) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia. Ryhmittymän vakavaraisuus olisi vastaavasti ollut 31.12.2019 69,3 milj. euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 215,0 prosenttia kun huomioidaan hallituksen päätös 18.2.2021 olla maksamatta toinen puolisko vuoden 2019 osingosta 4,5 milj. euroa.

Taaleri-konsernissa Solvenssi II:n mukainen vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian lisäksi Taaleri Oyj:lle osana Rava-ryhmittymää. Emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) oli 34,6 (29,5) milj. euroa ja Finanssivalvonnan kesäkuussa 2020 asettama pääomavaatimuksen korotus 15,3 (19,8) milj. euroa eli vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaatimus oli yhteensä 49,9 (49,3) milj. euroa. Pääomavaatimuksen korotus on asetettu, koska Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista.

Taalerin oma varallisuus muodostuu rajoituksetta käytävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta sekä Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta 10-vuotisesta 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainasta.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Taaleri-konsernin oma pääoma	133 209	125 729
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-6 778	-6 533
Vähemmistöosuus	1 134	182
Suunniteltu varojenjako	-9 072	-9 072*
Ensisijainen pääoma	118 492	110 286
Toissijainen pääoma	14 839	14 825
Ryhmittymän omat varat, yhteensä	133 332	125 130
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	11 783	11 014
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	49 900	49 307
Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä	61 683	60 321
Ryhmittymän vakavaraisuus	71 649	64 809
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	216,2 %	207,4 %

* Hallituksen osinkoehdotus vuodelta 2019, mistä hallitus on päättänyt 18.2.2021 olla jakamatta 4,5 milj. euroa.

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.

Taaleri-konsernin sisäinen tavoite Rahoitussektorin vakavaraisuudelle on 1,3 kertaa omien varojen riskiperusteinen minimipääomatarve, joka lasketaan pilari 1 minimivakavaraisuusvaatimuksen ja pilari 2 riskiperusteisen pääomavaateen perusteella.

Finanssivalvonta päätti 4.6.2020 jatkaa Taaleri Oyj:lle myöntämäänsä vakavaraisuusasetuksen (EU) 575/2013 (jäljempänä CRR) 49 artiklan 1 kohdan mukaista määräaikaista lupaa jättää vakuutusyhtiöomistukset vähentämättä ydinpääomasta (CET1) 25.6.2021 asti. Finanssivalvonnan 31.1.2019 myöntämän luvan määräaikaisuus liittyi Euroopan unionissa tuolloin vireillä olleeseen sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikon uudistamiseen ja sen hetkiseen käsitykseen uuden kehikon soveltamisajankohdasta. Vakavaraisuuskehikon

oli määrä alun perin tulla voimaan 31.12.2020, mutta myöhemmin voimaantulon ajankohdaksi on vahvistunut 26.6.2021.

Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60,4 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen keräyttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Oman pääoman ehtoiisiin sijoituksiin sisältyy ryhmän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus 60,4 milj. euroa 100 prosentin riskipainolla. Sijoituspalveluyrityksen konsolidoitu ydinpääoma ilman tilikauden tulosta olisi 19,0 milj. euroa ja omat varat 33,8 milj. euroa per 31.12.2020, mikäli konsolidointiryhmän vakavaraisuuslaskennassa ei sovellettaisi luvan mahdollistamaa vaihtoehtoista laskentatapaa olla vähentämättä vakuutusyhtiösijoituksia omista varoista, vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta.

Taalerin rahoitussektorin ydinpääoma CRR 49 luvalla on 71,1 (70,9) milj. euroa ja omat varat 86,0 (85,7), josta tammi-joulukuu 2020 voitto 3,5 (4,3) milj. euroa on vähennetty. Riskipainotetut sitoumukset olivat 226,9 (242,6) milj. euroa, josta luottoriskin osuus 149,0 (156,4) milj. euroa ja operatiivisen riskin osuus standardimenetelmällä laskettuna 77,9 (86,2) milj. euroa. Rahoitussektorin ydinpääoman vakavaraisuus oli 31,8 (29,2) prosenttia ja vakavaraisuus oli 38,4 (35,3) prosenttia.

Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49-luvalla)	31.12.2020	31.12.2019
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	79 929	81 228
Vähennykset ydinpääomasta		
Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet	-6 428	-6 184
Vähemmistö	1 134	182
Katsauskauden voitto	-3 486	-4 330
Ydinpääoma (CET1)	71 149	70 896
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	71 149	70 896
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	14 839	14 825
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	14 839	14 825
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	85 988	85 720
Riskipainotetut sitoumukset yhteensä (Kokonaisriski)	226 872	242 584
- josta luottoriskin osuus,	148 951	156 380
- josta vakuutusyhtiösijoitukset	60 350	60 350
- josta operatiivisen riskin osuus	77 921	86 204
- josta muiden riskien osuus	-	-
Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	31,8 %	29,2 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	31,8 %	29,2 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	38,4 %	35,3 %

VAKUUTUSYHTIÖLAIN MUKAINEN VAKAVARAISUUS (SOLVENSSI II)

Garantian vakavaraisuus säilyi lähes edellisen vuoden tasolla.

Yhtiön oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 114,1 (112,7) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 49,7 (48,6) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 229,4 (231,8) prosenttia.

Oma perusvarallisuus kasvoi tilikauden tuloksen myötä. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä kasvoi edellisvuodesta. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvuun vaikuttivat vakuutusriskin ja markkinariskin pääomavaatimusten kasvu. Vakuutusriskin pääomavaatimuksen kasvu oli merkittävin osin seurausta vakavaraisuuslaskennassa sovellettavien Solvenssi II -vakioparametrien muutoksista, jotka tulivat voimaan 1.1.2020. Mikäli uusia vakioparametreja olisi sovellettu jo 31.12.2019 olisi Garantian solvenssisuhde ollut tilikauden 2019 päättyessä 219,3 prosenttia.

Garantian oma varallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelta siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliiteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä.

Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Edellisen kerran Finanssivalvonta tarkisti pääomavaatimuksen korotusta koskevan päätöksensä 29.5.2020, jolloin korotuksen määräksi asetettiin 15,3 miljoonaa euroa (17.6.2019: 19,8). Päivitetty

pääomavaatimuksen korotus on sisällytetty yhtiön vakavaraisuuspääomavaatimukseen 30.6.2020 alkaen. Finanssivalvonta huomioi kuluneena vuonna korotuspäätöstä tehdessään ensimmäistä kertaa Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

Finanssivalvonta toteaa pääomavaatimuksen korotusta koskevassa päätöksessään, että Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista enemmän kuin 15 prosenttia, joten edellytykset yhtiön pääomavaatimuksen korottamiselle ovat edelleen olemassa. Finanssivalvonnan arvion mukaan yhtiön riskiprofilissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia edellisen, 17.6.2019 tehdyn päätöksen jälkeen. Lisäksi Finanssivalvonta toistaa aiemman näkemyksensä, että vaatimus sisäisen mallin käytöstä ei tällä hetkellä Garantian kohdalla ole tarkoituksenmukainen.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät vakuutusyhtiölain mukaan kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinottokapasiteetin mahdollisimman tehokasta jakamista eri toimintoille ja hankkeille määritellyn riskinottohalun puitteissa.

Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski). Lisäksi Taaleri seuraa poliittisen riskin kehittymistä. Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan

periaatteet on kuvattu vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedossa 38 sivulla 56.

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. Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt, ettei konserni saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, joka vaarantaa konsernin omien varojen määrälle asetetun tavoitetaso.

SEGMENTTIKOHTAISET RISKIT

Taalerin Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Varainhoito-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuotojen toteutuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnoitipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat yhtiölle vakaata kassavirtaa.

Taalerin riskiasemaan vaikuttaa keskeisesti Vakuutusosakeyhtiö Garantian harjoittama vakuutus- ja sijoitustoiminta. Garantian keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja sijoitusomaisuuden markkinariskit. Garantian vakavaraisuus on vahva ja sen riskiasema on pysynyt vakaana.

Energia-segmentin tavoitteena on kanavoida hallinnoitavia pääomia uusiutuvan energian tuotantohankkeisiin ja muihin kestävästä kehityksestä tukeviin energiahankkeisiin. Tavoitteena on, että Energia-liiketoiminta kansainvälistyy ja laajenee, mikä luonnollisesti tuo mukanaan kasvuun ja kansainvälistymiseen liittyviä riskejä. Energia-segmentin tuottoihin vaikuttaa mm. miten hyvin se onnistuu löytämään sopivia hankkeita, osaa huomioda kaikki uusiutuvan energian kansainväliseen kehitykseen, rakentamiseen, rahoitukseen ja operointiin liittyvät riskit ja onnistuu kansainvälistymisessä. Energia-segmentin

tuottoihin vaikuttaa myös se, miten hyvin sen omat energiahanke-sijoitukset onnistuvat.

Tasesijoitukset-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luotto-laitossaamisiin. Tasesijoitukset-segmentin tuotot muodostuvat sijoitusten arvomuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai -tappioista. Tasesijoitukset-segmentin tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Katsauskauden tammi-joulukuun 2020 päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 19,8 (21,2) prosenttia ryhmittymän omista varoista, eikä yhdenkään asiakaskokonaisuuden vastuut ylittäneet lain asettamaa 25 prosentin rajaa.

OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN

Siri Markula on nimitetty Taaleri-konsernin viestintä- ja sijoittajasuhdejohtajaksi 18.1.2021 ja Tero Saarno Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan johtajaksi 1.2.2021 alkaen.

Taalerin osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa 25.3.2021 kokoontuvaksi suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän (7), ja että Juhani Elomaa, Juha Laaksonen, Hanna Maria Sievinen, Tuomas Syrjänen, Elina Björklund ja Petri Castrén valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi sekä uudeksi hallituksen jäseneksi Peter Ramsay, ja että Juhani Elomaa valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Juha Laaksonen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT LYHYELLÄ AIKAVÄLILLÄ

Koronaviruspandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta vuonna 2021. Maailmantalous kuitenkin elpynee sitä mukaa kuin sulkutoimista voidaan luopua koronavirusrokotusten edessä. Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset epävarmuustekijät ovat toimintaympäristön ja sääntely-ympäristön muutokset ja globaalin sekä erityisesti Suomen talouden tilan kehittyminen.

Varainhoito- ja Energia-segmenttien tuloksiin vaikuttavat hallinnoitavien varojen kehitys, jotka ovat riippuvaisia muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehityksiin vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Energia-segmentin osalta tulokseen vaikuttaa myös omien energiahankesijoitusten onnistuminen.

Vakuutus-segmentin harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen.

Tasesijoitusten tuotot muodostuvat sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai -tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Tasesijoitusten tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

PITKÄN AIKAVÄLIN TALOUDELLISET TAVOITTEET

Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat: jatkuvien tuottojen kasvu vähintään 15 prosenttia, liikevoitto vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta, oman pääoman tuotto vähintään 15 prosenttia ja omavaraisuusaste vähintään 30 prosenttia.

Yhtiö pyrkii kasvattamaan jaettavan osingon määrää ja jakamaan vuosittain kilpailukykyisen osingon huomioiden yhtiön taloudellinen tilanne ja rahoitustilanne sekä Taaleri-konserniin sovellettavat vakavaraisuusvaatimukset.

HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2020 maksetaan osinkoa 0,32 euroa/osake yhteensä 9.057.798,40 euroa. Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat olivat 57.284.919,13 euroa, josta tilikauden voitto oli 9.265.339,98 euroa. Osinko maksetaan yhdessä erässä. Tämän lisäksi hallitus on päättänyt, ettei vuoden 2019 maksamatonta osinkoa 0,16 euroa/osake makseta.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2021 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että osinko maksetaan 7.4.2021.

Helsinki, 18.2.2021

Taaleri Oyj

Hallitus

TALOUELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	2020	2019	2018
Liikevaihto, 1 000 euroa	69 406	67 208	72 513
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	17 548	16 458	23 895
- osuus liikevaihdosta %	25,3 %	24,5 %	33,0 %
Tilikauden voitto, 1 000 euroa	13 102	11 479	21 637
- osuus liikevaihdosta %	18,9 %	17,1 %	29,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,46	0,39	0,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,45	0,38	0,76
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	10,1 %	9,3 %	18,9 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	10,0 %	10,6 %	17,8 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	4,9 %	4,5 %	9,3 %
Kulu/tuotto -suhde	74,6 %	74,7 %	67,0 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	76,7 %	83,7 %	75,4 %
Hinta/voitto (P/E)	17,7	21,5	9,3
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	192	186	183
Omavaraisuusaste -%	49,7 %	46,6 %	51,4 %
Nettovelkaantumisaste -%	29,2 %	37,0 %	24,3 %

KONSERNI	2020	2019	2018
Oma pääoma/osake, euro	4,75	4,45	4,26
Osinko/osake, euro ¹⁾	0,32	0,16	0,30
Osinko/tulos, % ¹⁾	69,6 %	40,9 %	39,3 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina ¹⁾	3,9 %	1,9 %	4,2 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	6 699	8 294	9 379
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	216,2 %	207,4 % ³⁾	186,0 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, %	38,4 %	35,3 %	24,9 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa ²⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ²⁾	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimääräinen kurssi, euro	7,26	7,37	9,69
- kauden ylin, euro	9,76	8,64	11,80
- kauden alin, euro	5,82	6,66	7,08
- kauden päätöskurssi, euro	8,12	8,42	7,10
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	229 842	238 333	200 970
Osakevaihto, 1 000 kpl	4 104	3 020	2 247
Osakevaihto, %	14 %	11 %	8 %

¹⁾ Hallituksen voitonjakoehdotus yhtiökokoukselle on 0,32 euroa/osake vuodelta 2020.

²⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

³⁾ Vuoden 2019 vakavaraisuuden tunnusluvussa huomioitu hallituksen osinkoehdotus vuodelta 2019, mistä hallitus on päättänyt 18.2.2021 olla jakamatta 4,5 milj. euroa

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Takausvakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta.

1 000 euroa	2020	2019	2018
Vakuutustoiminnan nettotuotot	14 614	12 045	13 021
josta vakuutusmaksutuotot, netto	14 885	13 406	12 277
josta vakuutuskorvaukset, netto	-270	-1 361	744
Muut tuotot	33	14	202
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2 534	9 208	-734
Liikekulut	-5 513	-6 393	-5 378
Liikevoitto ennen arvostuksia	9 931	12 712	4 949
Sijoitusten käyvän arvon muutos	195	1 837	-1 690
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	10 127	14 549	3 259
Yhdistetty kulusuhde, %	36,7 %	55,1 %	34,9 %
Vahinkosuhde, %	4,0 %	12,1 %	-4,2 %
Liikekulusuhde, %	32,7 %	43,0 %	39,1 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,8 %	8,1 %	-1,7 %
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	229,4 %	231,8 %	233,4 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,82	1,84	1,67
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	21	25	26

¹⁾ Solvenssi II - vakavaraisuussäännökset eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eivätkä ne 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

Vaihtoehtoisia tunnuslukuja esitetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan vertailukelpoisuutta eri raportointikausien välillä. Niiden ei tule kuitenkaan katsoa korvaavan IFRS-standardien mukaisia tunnuslukuja.

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 -%
$$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$$

Kulu/tuotto -suhde -% ilman sijoitustoiminnan tulosta
$$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Palkkiotuotot} + \text{takausvakuutustoiminnan nettotuotot} + \text{korkotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$$

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

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

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

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
$$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$$

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
$$\text{Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.}$$

Osakevaihto, %
$$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$$

VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Yhdistetty kulusuhde, %

Vahinkosuhde + Liikekulusuhde

Vahinkosuhde, %

$$\frac{\text{(Vakuutuskorvaukset, netto + korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista)} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$$

Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

Liikekulusuhde, %

$$\frac{\text{(Liikekulut - osuus konsernin yleis- ja rahoituskuluista + korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista)} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$$

Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

Solvenssisuhde (S2), %

$$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$$

KONSERNITILINPÄÄTÖS

KONSERNITILINPÄÄTÖS

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
JATKUVAT TOIMINNOT			
Palkkiotuotot	3	49 152	46 052
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4	17 149	21 253
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot		14 614	12 045
Sijoitustoiminnan nettotuotot		2 534	9 208
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	5	920	-139
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	6	-1 610	-1 812
Korkotuotot	7	1 710	1 235
Liiketoiminnan muut tuotot	8	2 086	619
LIKEVAIHTO		69 406	67 208
Palkkiokulut	9	-6 030	-5 401
Korkokulut	10, 49	-3 415	-3 142
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	11, 44	-25 241	-24 197
Muut hallintokulut	12	-8 775	-9 523
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	13, 49	-2 502	-2 663
Liiketoiminnan muut kulut	14, 49	-5 868	-5 229
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun kirjatuista rahoitusvaroista	15	-100	-557
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	46	74	-37
LIKEVOITTO		17 548	16 458
Tuloverot	16	-4 447	-4 979
TILIKAUDEN TULOS		13 102	11 479

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

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Tilikauden tulos		13 102	11 479
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	17		
Muuntoerot		-325	215
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		195	1 837
Verot		-39	-367
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		-169	1 685
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	17		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		6	10
Verot		-2	-1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		4	9
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		12 937	13 172
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		13 012	11 078
Määräysvallattomien osuus		89	401
Yhteensä		13 102	11 479
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		12 848	12 772
Määräysvallattomien osuus		89	401
Yhteensä		12 937	13 172
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	0,46	0,39
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	0,45	0,38

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
Saamiset luottolaitoksilta	19, 25, 26, 39, 41	25 786	29 102
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20, 25, 26, 39, 41	6 699	8 294
Saamistodistukset	21, 25, 26, 39, 41	1 498	1 498
Osakkeet ja osuudet	22, 25, 26, 39, 41	21 971	9 232
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	23	5 357	7 666
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	22, 25, 26, 39, 41	9 248	6 423
Vakuutustoiminnan varat	24, 25, 26	160 410	153 325
Vakuutustoiminnan saamiset		3 705	4 663
Sijoitusomaisuus		156 705	148 662
Aineettomat hyödykkeet	27	6 775	6 531
Liikearvo		5 097	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet		1 679	1 434
Aineelliset hyödykkeet	28, 49	2 944	4 435
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		2 427	3 622
Muut aineelliset hyödykkeet		517	812
Muut varat	29	14 455	18 110
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	30	11 237	22 851
Laskennalliset verosaamiset	36	1 611	2 233
		267 990	269 700

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
VIERAS PÄÄOMA		134 781	143 971
Velat luottolaitoksille	25, 26, 31, 39, 41	14 939	25 929
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	25, 26, 32, 39, 41	34 937	34 875
Vakuutustoiminnan velat	24, 25, 26	34 676	32 303
Muut velat	25, 33	5 401	6 509
Siirtovelat ja saadut ennakot	25, 34	14 623	13 940
Laskennalliset verovelat	35	15 366	15 591
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	36	14 839	14 825
OMA PÄÄOMA	37	133 209	125 729
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	35 814
Käyvän arvon rahasto		-864	-935
Muuntoero		-89	236
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		86 344	79 592
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		13 012	11 078
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		-1 134	-182
		267 990	269 700

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	17 548	16 458
Suunnitelman mukaiset poistot	2 502	2 663
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2 453	-1 111
Muut oikaisut	-343	522
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	22 160	18 532
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	1 760	1 241
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	8 680	-15 654
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	800	7 695
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	33 401	11 814
Maksetut välittömät verot (-)	-1 972	-3 121
Liiketoiminnan rahavirta (A)	31 429	8 693
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 256	-1 038
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-2 750	-614
Investoinnit muihin sijoituksiin	-14 891	-9 895
Investointien rahavirta (B)	-18 897	-11 546

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Rahoituksen rahavirta:		
Synteettisten optioiden muutos	897	828
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-199	-
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla, lisäys	-	15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketuttujen velkakirjojen vähennys	-	-20 000
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	20 000	20 000
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-31 000	-1 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-4 529	-8 492
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 017	-514
Rahoituksen rahavirta (C)	-15 848	5 822
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-3 315	2 969
Rahavarat tilikauden alussa	29 102	26 133
Rahavarat tilikauden lopussa	25 786	29 102
Rahavarojen erotus	-3 315	2 969

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 euroa	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
31.12.2019	125	-935	35 814	236	90 671	125 911	-182	125 729
Muutos aikaisempiin kausiin		-89			89	-		-
1.1.2020	125	-1 024	35 814	236	90 760	125 911	-182	125 729
Tilikauden laaja tulos		160		-325	13 012	12 848	89	12 937
Kauden tulos					13 012	13 012	89	13 102
Muut laajan tuloksen erät		160		-325		-165		-165
Voitonjako					-4 529	-4 529	-1 017	-5 546
Osinko 0,16 eur/osake					-4 529	-4 529		-4 529
Alakonsernin voitonjako						-	-1 017	-1 017
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					897	897		897
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet ¹⁾					-153	-153	-49	-202
Muut					-631	-631	24	-606
31.12.2020	125	-864	35 814	-89	99 357	134 343	-1 134	133 209
1.1.2019	125	-2 414	35 814	21	87 173	120 720	1 662	122 381
Tilikauden laaja tulos		1 478		215	11 078	12 772	401	13 172
Kauden tulos					11 078	11 078	401	11 479
Muut laajan tuloksen erät		1 478		215		1 693		1 693
Voitonjako					-8 492	-8 492	-514	-9 006
Osinko 0,30 eur/osake					-8 492	-8 492		-8 492
Alakonsernin voitonjako						-	-514	-514
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					828	828		828
Määräysvallattomille omistajille myydyt osuudet ¹⁾					80	80	-1 731	-1 651
Muut					3	3		3
31.12.2019	125	-935	35 814	236	90 671	125 911	-182	125 729

¹⁾ Ks. liite 45.

SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Taaleri-konsernin liiketoimintasegmentit ovat Varainhoito, Vakuutus ja Energia. Segmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä Tasesijoitukset.

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.

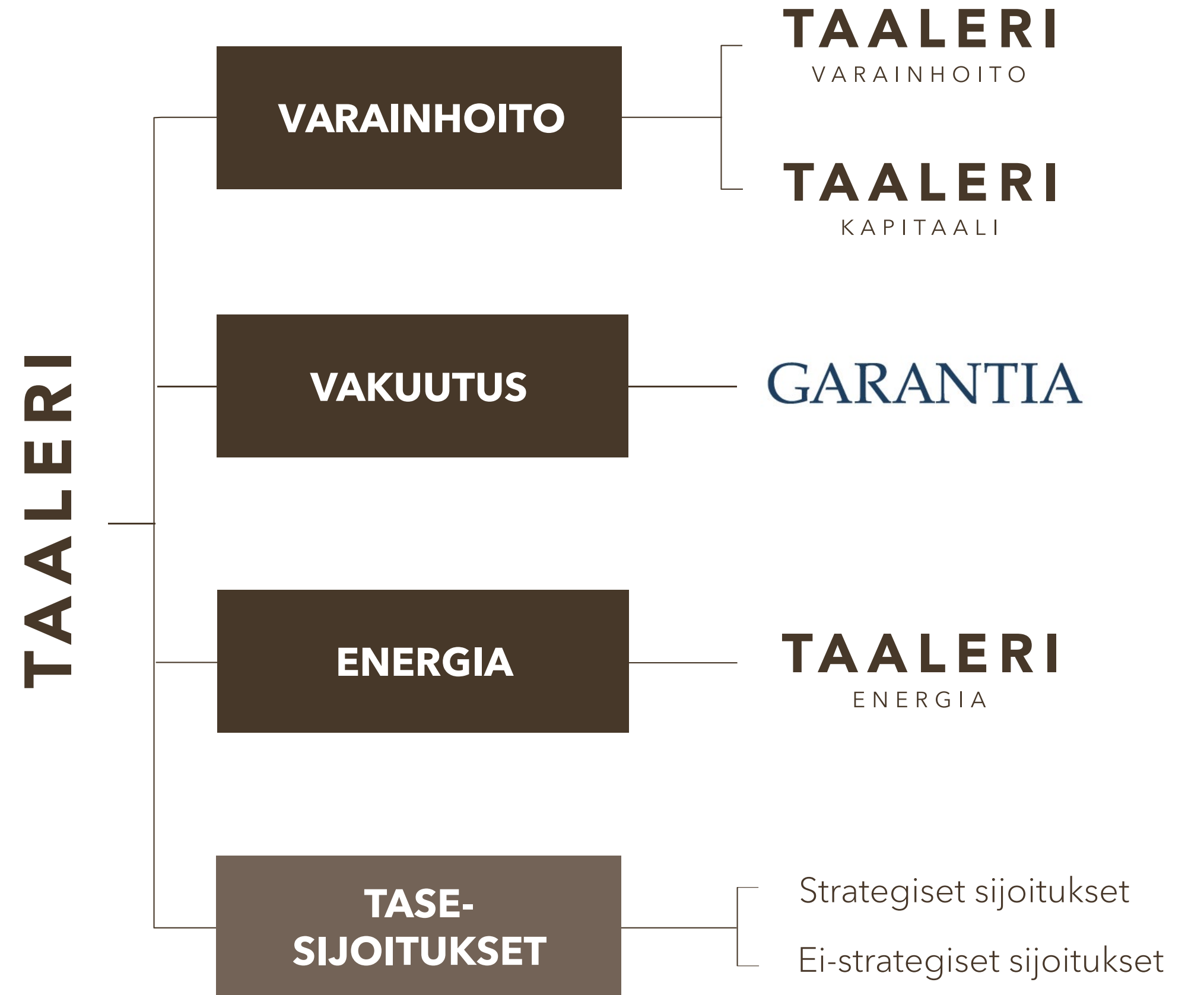
Vakuutus-segmentti koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantista. Garantia on takausvakuutusyhtiö, joka takaa suomalaisten yritysten rahoituksia ja muita vastuita, sekä vakuuttaa sijoituksiin liittyviä riskejä. Vakuutus-segmentin merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Takausliiketoiminnan merkittävimmät riskit ovat vastaavasti vakuutusriskit sekä sijoitusriskit.

Energia-segmentti muodostuu Taaleri Energia Oy:stä ja sen tytäryhtiöistä. 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. Energia-liiketoiminta kehittää myös hankkeita, jolloin hankkeiden

tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen loppu-tulos 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.

Tasesijoitukset 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.

Segmenttiraportoinnin laatimisperiaatteista on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2.



Segmenttitiedot - tulos

1.1.-31.12.2020, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Varainhoito	Vakuutus	Energia	Tasesijoitukset	Eliminoinnit ¹	
Jatkuvat tuotot	37 475	14 647	9 242	1 551	-3 696	59 220
Tuottopalkkiot	7 108	-	-	-	-	7 108
Sijoitustoiminta	2 068	2 534	-	-1 449	-	3 153
Liikevaihto	46 651	17 182	9 242	102		69 480
Palkkiokulut	-8 734	-228	-649	-114	3 696	-6 030
Korkokulut	-49	-	-4	-3 222	-	-3 275
Henkilöstökulut	-13 602	-3 244	-4 331	-4 064	-	-25 241
Suorat kulut	-9 051	-1 679	-1 943	-3 442	-	-16 115
Poistot ja arvonalentumiset	-1 023	-43	-42	-35	-	-1 143
Arvonalentumiset luotoista	5	-	-	-105	-	-100
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	14 197	11 987	2 273	-10 881		17 577
Yleiskustannukset	-2 049	-318	-467	2 834	-	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-1 738	-1 618	3 355	-	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	12 149	9 931	188	-4 691		17 577
Sijoitusten käyvän arvon muutos	31	195	-	-26	-	201
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	12 180	10 127	188	-4 717		17 778

¹⁾ Varainhoito-segmentin ja Energia-segmentin välinen energiarahastoihin liittyvä tuottojako on esitetty segmenttiraportoinnissa bruttoperiaatteella. Esittämistavasta syntyvä konsernin sisäinen palkkiotuotto ja palkkiokulu on eliminoitu segmenttiraportoinnissa omassa sarakkeessaan.

1.1.-31.12.2019, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Varainhoito	Vakuutus	Energia	Tasesijoitukset	Eliminoinnit ¹	
Jatkuvat tuotot	38 784	12 059	4 632	1 472	-1 651	55 296
Tuottopalkkiot	5 188	-	-	-	-	5 188
Sijoitustoiminta	572	9 208	-	-3 093	-	6 687
Liikevaihto	44 544	21 267	4 632	-1 621		67 171
Palkkiokulut	-6 485	-279	-232	-57	1 651	-5 401
Korkokulut	-33	-	-	-2 919	-	-2 953
Henkilöstökulut	-13 985	-3 845	-2 705	-3 662	-	-24 197
Suorat kulut	-8 904	-1 858	-2 141	-3 405	-	-16 308
Poistot ja arvonalentumiset	-1 076	-42	-43	-57	-	-1 218
Arvonalentumiset luotoista	68	-	-469	-157	-	-557
Liikevoitto ennen yleiskustannuksia	14 130	15 244	-959	-11 878		16 537
Yleiskustannukset	-2 361	-370	-488	3 219	-	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-2 163	-1 171	3 334	-	-
Liikevoitto ennen arvostuksia	11 769	12 712	-2 619	-5 325		16 537
Sijoitusten käyvän arvon muutos	10	1 837	-	-	-	1 847
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	11 778	14 549	-2 619	-5 325		18 384

¹⁾ Varainhoito-segmentin ja Energia-segmentin välinen energiarahastoihin liittyvä tuottojako on esitetty segmenttiraportoinnissa bruttoperiaatteella. Esittämistavasta syntyvä konsernin sisäinen palkkiotuotto ja palkkiokulu on eliminoitu segmenttiraportoinnissa omassa sarakkeessaan.

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	2020	2019
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	69 480	67 171
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-74	37
Konsernin liikevaihto	69 406	67 208

Tuloksen täsmäytys	2020	2019
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	17 778	18 384
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-201	-1 847
IFRS 16 Vuokrasopimukset ²⁾	-29	-79
Konsernin liikevoitto	17 548	16 458

²⁾ Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia.

Alla on esitetty lisätietoja Taaleri-konsernin oman taseen sijoituksista, joiden käypä arvo ylittää 1 000 tuhatta euroa tilinpäätöshetkenä. Taaleri-konsernin oman taseen sijoitukset esitetään segmenttiraportoinnissa osana Tasesijoitukset-ryhmää.

Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2020	Käypä arvo 31.12.2020	Omistusosuus 31.12.2020
Kiinteistösjoitukset				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 500	2 439	30,0 %
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	3 502	3 026	48,2 %
Munkkiniemi Group Oy	Osakkeet ja osuudet	5	303	47,0 %
Munkkiniemi Group Oy	Laina	2 360	2 409	-
Bioteollisuussijoitukset				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 425	3 425	27,4 %

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2020	Käypä arvo 31.12.2020	Omistusosuus 31.12.2020
Kiinteistösjoitukset				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 908	29,5 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	7 687	-
Muut sijoitukset				
Inderes Oy	Osakkeet ja osuudet	448	1 463	10,8 %
Fellow Finance Oyj	Osakkeet ja osuudet	2 974	5 357	25,9 %
Fellow Finance Oyj	Laina	1 500	1 508	-
Taaleri Telakka Ky	Osakkeet ja osuudet	3 430	3 293	16,1 %

Ei-strategisen sijoitussalkun sijoituksilla on hankekohtainen irtautumissuunitelma. Taalerin omista kanssasijoitushankkeista irtaudutaan samassa tahdissa muiden kanssasijoituksiin sijoittaneiden kanssa.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2020



KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

- 1 KONSERNIN PERUSTIEDOT 29
- 2 YHTEENVETO MERKITTÄVISTÄ TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEISTA 29

1 KONSERNIN PERUSTIEDOT

Taaleri Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, kotivaltio on Suomi ja sen rekisteröity osoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat Taaleri-konsernin ("Taaleri" tai "konserni"). Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta: Varainhoito, Vakuutus 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 -konserni sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on yhdeksän osakkuusyhtiötä (ks. konserniyhtiölista emoyhtiön tilinpäätöksen yhteydestä). Konsernin pääasiallinen toimipaikka on Suomi ja toimipisteet sijaitsevat Helsingissä, Tampereella, Turussa, Porissa, Oulussa, Luxembourgiin, Espanjassa ja Nairobissa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvoma. Taaleri-konserni muodostaa rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (RaVa-ryhmittymä) ja se kuuluu siten rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain piiriin.

2 YHTEENVETO MERKITTÄVISTÄ TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEISTA

Seuraavassa esitetään tässä konsernitilinpäätöksessä sovelletut keskeiset laatimisperiaatteet. Niitä on noudatettu johdonmukaisesti kaikilla esitettävillä tilikausilla, ellei muuta mainita.

2.1 LAATIMISPERUSTA

Taalerin konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu niitä

IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2020. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti. IFRS-standardien ohella Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laadintaan sovelletaan sijoituspalveluyrityksiin sovellettavia määräyksiä ja ohjeita.

Konsernitilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2020. Taaleri Oyj:n hallitus on 18.2.2021 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja ne perustuvat liiketapahtumien alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei alla olevissa laskentaperiaatteissa ole erikseen toisin mainittu. Tilinpäätöksessä esitetyt arvot on pyöristetty tarkoista arvoista, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluovusta. Tunnusluvut on laskettu käyttäen tarkkoja arvoja. Toimintakertomus ja tilinpäätös on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen versio on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Kohdassa 2.18 kuvataan tarkemmin merkittävää harkintaa vaativat tai monimutkaiset alueet sekä alueet, joilla on tehty konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita.

2.2 YHDISTELYPERIAATTEET

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleri Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan

tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konserni arvioi uudelleen, onko sillä määräysvalta yhtiössä, jos tosiasiat ja olosuhteet antavat viitteitä siitä, että joko yhdessä tai useamassa määräysvallan osatekijässä on tapahtunut muutos. Kun konsernin määräysvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajien osuuteen ja määräysvallattomien omistajien osuuteen esitetään tuloslaskelmassa, ja laajan tuloksen jakautuminen esitetään erillisessä laajassa tuloslaskelmassa. Tilikauden tulos sekä laaja tulos kohdistetaan määräysvallattomille omistajille siinäkin tapauksessa, että sen seurauksena määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus on esitetty konsernitaseen omassa pääomas- ja erillään emoyhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.

Osakkuusyrietykset, joissa emoyhtiöllä on 20-50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa muutoin käytetään huomattavaa vaikutusvaltaa, mutta ei määräysvaltaa, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Jos sijoituksen osakkuusyhtiöön on tehnyt pääomasijoitusyhtiö, voidaan tehdä päätös arvostaa kyseinen osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa sijoitus kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla sijoittajan osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisestä voitoista tai tappioista. Jos konsernin osuus osakkuusyrietyksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyri-

etyksen velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrietyksen tilikauden tuloksesta esitetään ennen liikevoittoa. Konsernin osuus muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Kun konsernin huomattava vaikutusvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja erotus kirjanpitoarvon ja jäljelle jäävän osuuden käyvän arvon sekä mahdollisen luovutusvoiton/-tappion välillä kirjataan tulosvaikutteisesti. Jokaisen raportointikauden lopussa arvioidaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyrietykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut. Jos tällaista näyttöä on, arvonalentumistappio määritetään osakkuusyrietyksestä kerrytettävissä olevan rahamäärän ja sen kirjanpitoarvon välisenä erotuksena ja se merkitään tuloslaskelmaan erään "Osuus osakkuusyrietysten voitoista/tappioista".

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

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

2.3 LIIKETOIMINTOJEN YHDISTÄMINEN JA LIIKEARVO

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenetelmällä. Hankinnan kustannukset määritetään laskemalla yhteen luovutettu vastike hankinta-ajankohdan käypään arvoon arvostettuna sekä mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa. Kullekin liiketoimintojen yhdistämiselle konserni valitsee, arvostetaanko hankinnan kohteessa

olevan määräysvallattomien omistajien osuus käypään arvoon vai suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan niillä kausilla, joiden aikana menot toteutuvat ja niitä vastaavat palvelut otetaan vastaan.

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

Mahdollinen ehdollinen vastike kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Omaisuuseräksi tai velaksi luokiteltu ehdollinen vastike, joka on rahoitusinstrumentti ja kuuluu IFRS 9:n (Rahoitusinstrumentit) soveltamisalaan, arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan joko tulosvaikutteisesti tai laajan tuloksen erien muutoksena. Jos ehdollinen vastike ei kuulu IFRS 9:n soveltamisalaan, se arvostetaan soveltuvan IFRS-standardin edellyttämällä tavalla. Omaksi pääomaksi luokiteltua ehdollista vastiketta ei arvosteta uudelleen ja sen myöhempi toteutuminen käsitellään omassa pääomassa.

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

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

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

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

2.4 SEGMENTTIRAPORTOINTI

Taaleri-konsernilla on kolme liiketoimintasegmenttiä, jotka ovat Varainhoito, Vakuutus ja Energia. Segmentteihin kuulumaan toiminta esitetään ryhmässä Tasesijoitukset. Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty strategisia päätöksiä tekevä konsernin johtoryhmä.

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, seuraavia poikkeuksia lukuun ottamatta. IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia ei sovelleta segmenttiraportoinnissa. Segmenteille on kohdistettu ne tuotot ja kulut, joiden on katsottu välittömästi kohdistuvan ko. segmentille. Johto seuraa muilta osin segmenttitasolla vain konsernin ulkoisia tuottoja ja kuluja, mutta Varainhoito-segmentin ja Energia-segmentin välinen energiarahastoihin liittyvä tuottojako on esitetty segmenttiraportoinnissa bruttoperiaatteella tilikaudesta 2020 alkaen. Esittämistavasta syntyvä konsernin sisäinen palkkiotuotto ja palkkiokulu on eliminoitu segmenttiraportoinnissa omassa sarakkeessaan. Esittämistavan muutoksesta johtuvat oikaisut on tehty sekä tilikauden 2020 että 2019 raportoitaviin segmenttilukuihin, eli molemmat raportoivat segmenttilaskelmat ovat vertailukelpoisia keskenään. Esittämistavan muutoksella ei ole vaikutusta segmenttien raportoituun liikevoittoon tai tulokseen. Johto ei seuraa varoja ja velkoja segmenttitasolla, joten niitä ei tilinpäätöksessä esitetä. Segmenttien tulosta ja kannattavuutta seurataan tulos ennen veroja -tasolla.

2.5 MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT JA LOPETETUT TOIMINNOT

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

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

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

2.6 ULKOMAHAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

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

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

Konsernin esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavaluuttaa käyttävien konserniyritysten (joista mikään ei toimi hyperinflaatiomaassa) tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämisvaluutan määräisiksi seuraavasti: taseen varat ja velat muutetaan tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelman tuotto- ja kuluerät muunnetaan kauden keskikurssiin. Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntynyttä liikearvoa ja käypiin arvoihin pääsemiseksi tehtyjä oikaisuja käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Kaikki syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan

tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

2.7 RAHOITUSVARAT JA -VELAT

Varat ja velat esitetään likvidiysjärjestyksessä, joka Taaleri -konsernin kannalta johtaa luotettavampaan ja merkityksellisempään informaatioon kuin lyhyt- ja pitkäaikaisten erien erottaminen.

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin ja jaksotettuun hankintamenuon kirjattaviin. Luokittelua varten rahoitusvarat ryhmitellään velkainstrumentteihin, oman pääoman ehtoiisiin instrumentteihin sekä johdannaisiin.

Velkainstrumenttien luokittelu riippuu Taalerin liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Taaleri hallinnoi velkainstrumenttejaan pääasiallisesti kahden eri liiketoimintamallin mukaisesti. Vakuutusliiketoiminnan luonteen johdosta Garantian sijoitustoiminnan tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, jolloin kyseessä on ”Yhdistelmä”-liiketoimintamalli. Tämän johdosta rahavirtatestin läpäisevät velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Muiden paitsi vakuutusliiketoiminnan velkainstrumenttien osalta liiketoimintamalli on pääsääntöisesti velkainstrumenttien hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, jolloin rahavirtatestin läpäisseet velkainstrumentit arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Kyseinen arvio tehdään instrumenttikohtaisesti, jolloin arvostusperiaate määritellään instrumenttikohtaisesti. Sekä vakuutusliiketoiminnan sijoitustoiminnassa että konsernin

muussa sijoitustoiminnassa velkainstrumentit, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä, arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Käyvän arvon muutokset velkainstrumenteista, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta, kirjataan käyvän arvon rahastoon. Korkotuotot, arvonalentumisvoitot ja -tappiot sekä valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Kun velkainstrumentti kirjataan pois taseesta, siirretään käyvän arvon rahastoon kertynyt voitto tai tappio luokittelun muutoksesta johtuvana oikaisuna omasta pääomasta tulosvaikutteiseksi arvakuutustoiminnan sijoitustoiminnan nettotuottoihin, kun kyseessä on vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluva erä.

Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavien velkainstrumenttien kirjanpitoarvo sisältää odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän ja korkotuotot kirjataan efektiivisen koron menetelmällä korkotuottoihin. Myyntivoitot- ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon ja mahdolliset käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti. Myös korkotuotot, rahastojen maksamat tuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Liiketoimintamallilla tarkoitetaan kuinka rahoitusvaroja hallinnoidaan tietyn liiketoiminnallisen tavoitteen saavuttamiseksi. ”Pidettävä”-liiketoimintamallissa rahoitusvarojen hallussapidon tavoite on sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen, ”Yhdistelmä”-liiketoimintamallissa tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, ”Kaupankäynti”-liiketoimintamallissa tavoite saavutetaan käymällä aktiivista kauppaa rahoitusvaroilla. Liiketoimintamallia määrittäessä huomioidaan mm. miten rahoitusvarojen tuloksellisuutta arvioidaan, miten toiminnan riskejä hallitaan sekä kuinka usein ja paljon varoilla käydään kauppaa.

Rahavirtatestillä arvioidaan velkainstrumenttien rahavirtojen ominaispiirteitä. Mikäli sopimukseen perustuvat rahavirrat

eivät muodostu yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron maksuista (perustyyppinen lainanantojärjestely), kyseinen instrumentti arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Jos rahavirrat ovat alttiita esimerkiksi osakehinnoille tai lainanottajan taloudelliseen tilanteeseen, kyseessä ei ole perustyyppinen lainanantojärjestely. Taalerilla tällaiset velkainstrumentit muodostuvat pääasiassa rahastosijoituksista, vaihtovelkakirjoista sekä voitonjako- ja pääomalainoista.

Sijoitukset oman pääoman ehtoiisiin instrumentteihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, jolloin käyvän arvon muutokset, osingot, korkotuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Johto voi alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Taalerin ei-strategiset sijoitukset arvostetaan kyseisellä menettelyllä käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Taalerilla ei ole merkittävästi ei-strategisia sijoituksia.

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

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

Rahavarat, jotka konsernin taseessa vastaavat erää ”Saamis- luottolaitoksilta”, koostuvat vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja määräaikaistalletuksista.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tai jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviin rahoitusvelkoihin. Konsernilla ei ole ollut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvelkoja tilikausilla 2019 tai 2020.

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

Arvostus käypään arvoon

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

Tasolle 1 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypä arvo perustuu täysin samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne edustavat todellisia ja säännöllisesti toteutuvia toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatapahtumia. Rahoitusvarojen arvo määritellään sijoituksen tilinpäätöspäivänä noteeratun ostokurssin perusteella. Tason 1 instrumentit koostuvat pääasiassa notee-

ratuista osakesijoituksista, osake- ja korkorahastosijoituksista ja joukkovelkakirjasijoituksista jotka on luokiteltu käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

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

Tasolle 3 luokitellaan sellaiset instrumentit joiden käypien arvojen määrittämisessä käytetään merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tason 3 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista oman pääoman ehtoisista sijoituksista. Kyseisten instrumenttien arvot perustuvat parhaaseen informaatioon, joka on kyseisissä olosuhteissa saatavilla. Useimmiten arvostus tehdään hankintahintaan tai hintatiedot saadaan kolmansilta osapuolilta. Arvostuksiin sisältyy paljon johdon harkintaa. Liitteessä 26 on kerrottu tarkemmin tasolle 3 luokiteltujen instrumenttien käytetyistä arvostusmenetelmistä.

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

Arvonalentuminen

Arvonalentumiset lasketaan odotettuihin luottotappioihin ("ECL") perustuvan mallin mukaan, jolloin arvonalennus kirjataan kaikista lainoista ja velkainstrumenteista, joita ei kirjata käypään arvoon tulosvaikutteisesti, sekä taseen ulkopuolisista vastuista.

Arvonalentuminen lasketaan sopimuskohtaisesti maksukyvyttömyyden todennäköisyyden (PD), tappio-osuuden (LGD), vastuumäärän (EAD) ja maturiteetin (M) tulona: $ECL = PD * LGD * EAD * M(\text{min } 1 \text{ tai } M)$.

Arvonalentumistestausta varten testattavat varat jaetaan kolmeen tasoon. Ensimmäisellä tasolla on instrumentit joiden luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi, toisella tasolla on instrumentit joiden luottoriski on lisääntynyt merkittävästi ja kolmannella tasolla on instrumentit joiden arvo on alentunut. Ensimmäisellä tasolla olevien instrumenttien osalta kirjataan vähennyserä, joka vastaa 12 kuukaudelta odotettavissa olevia luottotappioita. Toisella ja kolmannella tasolla olevien instrumenttien osalta kirjataan vähennyserä määrään, joka vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Taaleri arvioi jokaisena raportointipäivänä onko arvopaperin luottoriski lisääntynyt merkittävästi verrattuna arvopaperin hankintahetkeen, ja määrittää tämän pohjalta odotettavissa olevan luottotappion määrän.

Luottoriskin merkittävä lisääntyminen arvioidaan luottoluokituksen muutoksen (tai odotettavissa olevan muutoksen) perusteella; luottoluokituksen arvioidaan ottavan huomioon järkevän ja perusteltavissa olevan informaation tarvittavassa laajuudessa. Tämän lisäksi luottoriski arvioidaan kasvaneen merkittävästä, mikäli suoritus on yli 30 päivää myöhässä.

Luottoriskin arvioidaan lisääntyneen merkittävästi, kun vastapuolen luottoluokitus heikkenee seuraavasti:

- investointitasolta eli luokista AAA...BBB- luokkaan BB- tai alle;
- luokista BB+...BB- luokkaan B- tai alle;
- luokista B+...B- luokkaan C tai alle.

Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavien lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan lainan kirjanpitoarvon vähennykseksi ja tuloslaskelman erään "Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun

kirjatuista rahoitusvaroista". Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien velkainstrumenttien ja lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan vähentämään käyvän arvon rahastoa ja tuloslaskelman erään "Vakuutustoiminnan nettotuotot, sijoitustoiminnan nettotuotot", kun kyseessä on vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluva erä.

2.8 VAKUUTUSTOIMINNAN VARAT JA VELAT

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

Vakuutus sopimusten osalta muodostuva velka lasketaan pääosin kansallisin laskentasäädöksin. Kansallisista säädöksistä poiketen tasoitussmäärä esitetään IFRS-standardien mukaisesti omassa pääomassa, laskennallisella verolla oikaistuna. Vakuutus sopimuksista muodostuva velka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan. Korvausvastuu koostuu kahdesta osasta: tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevista korvausmääristä, jotka aiheutuvat tiedossa olevista tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista sekä tilastollisia menetelmiä hyödyntäen lasketusta varauksesta tuntemattomille vahingoille, joita ei ole vielä raportointihetkellä raportoitu vakuutusyhtiölle.

Vakuutustoiminnan sijoitusomaisuus arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti, riippuen liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Tarkemmat kirjausperiaatteet on esitelty kohdassa 2.7 Rahoitusvarat ja -velat.

Vakuutus sopimusten arvostaminen

Vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutusmaksu kausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennäköisesti saada suoritusta. Vakuutusmaksutulo sisältää vakuutusmaksun lisäksi perustamismaksut, järjestelypalkkiot, waiver-palkkiot ym. kertamaksut, vakuutusmaksujen palautukset ja luottotappiot. Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan.

Maksettuihin korvauksiin kirjataan tilikauden aikana maksetut korvaukset vahingon sattumisajankohdasta riippumatta. Maksettuihin korvauksiin kirjataan myös korvaustoiminnan hoitamisesta tilikauden aikana syntyneet liikekulut ja poisotot, saadut takaisinperintätuotot sekä takaisinperinnästä aiheutuneet kulut. Takausvakuutus sopimusten mukaisesti on vakuutusyhtiöllä vakuutustapahtuman jälkeen yleensä oikeus vakuutus sopimuksen mukaisesti maksetun korvauksen takaisinperintään. Tällöin maksettua korvausta voidaan oikaista syntyvän regressisaatavan määrällä. Vakuutus korvauksiin perustuvat regressisaatavat kirjataan Garantian kirjanpitoon sellaisiin todennäköisiin arvoihin, joihin päädytään arviointihetkellä käytettävissä olevan parhaan mahdollisen tiedon perusteella. Saatavien arvostukset päivitetään tilinpäätöksen ja välitilinpäätöksen yhteydessä. Korvausvastuu sisältää tilikauden aikana tai sitä ennen syntyneistä vahingoista vielä maksamatta olevat korvaukset.

Jälleenvakuutussaamiset

Jälleenvakuutuksella tarkoitetaan IFRS 4 -standardin mukaisia vakuutus sopimuksia, jonka avulla vakuutusyhtiö voi saada korvauksia toiselta vakuutusyhtiöltä vakuutustapahtuman sattuessa. Yhtiö hyödyntää yritys lainatakauksissa ns. fakultaatiivista jälleenvakuutusta niissä sopimuksissa, jotka ylittävät

yhtiön määrittämän vakuutusriskin omapidätysosuuden ja kun vakuuksia ei voida hyödyntää vakuutusriskin pienentämisessä riittävästi. Kaupalliset takaukset on pääosin jälleenvakuutettu ns. Quota Share -jälleenvakuutuksella, jolloin kaikki kalenterivuoden aikana voimaan astuneet vakuutusosapimukset jälleenvakuutetaan. IFRS 4 -standardin mukaisesti jälleenvakuuttajien osuus vastuuvastaavista käsitellään varoina. Mikäli korvattu vastuu on ollut jälleenvakuutettu, kirjataan jälleenvakuuttajan osuus maksetusta korvauksesta samanaikaisesti omalle tililleen vähentämään korvauskulujen määrää sekä saamiseksi jälleenvakuuttajilta. Samoin takaisinperinnästä tehdään jälleenvakuutettujen vastuiden osalta vastaavat kirjaukset.

Vakuutusopimuksiin liittyvän velan riittävyystesti

Tilinpäätöspäivänä arvioidaan vakuutusopimuksiin liittyvää velkaa kirjattaessa, taseeseen merkittävän velan riittävyyttä. Testauksessa käytetään tarkasteluhetken arvioita vakuutusopimusten tulevista rahavirroista.

2.9 AINEELLISET HYÖDYKKEET

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

Omaisuususerien jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa. Jos omaisuususerän kirjanpitoarvo

on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva arvioitu rahamäärä, kirjanpitoarvo alennetaan kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi välittömästi. Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja tappiot poistoissa ja arvonalentumisissa. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

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

2.10 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Muut aineettomat hyödykkeet

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

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

Aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen testataan, jos havaitaan viitteitä arvonalentumisesta. Hyödyke, jonka arvo

on alentunut, kirjataan alas kerrytettävissä olevaan summaan, joka on sen käypä arvo vähennettynä myyntikustannuksilla tai sen korkeampi käyttöarvo.

Liikearvo

Liikearvoon liittyvät laskentaperiaatteet on esitetty kohdassa 2.3 Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo.

2.11 VUOKRASOPIMUKSET

Taaleri kirjaa vuokrasopimuksen alkamisajankohtana käyttöoikeusomaisuuserän taseeseen IFRS 16 mukaisesti. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan hankintamenuon, vähennettynä poistoilla ja mahdollisilla alaskirjauksilla ja oikaistuna mahdollisen vuokrasopimusvelan uudelleen määrittämisellä. Hankintameno sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan ja mahdolliset alkuvaiheen välittömät menot sekä sopimuksen alkamisajankohtaan menneessä maksetut vuokrat vähennettynä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla. Vuokralle otetut käyttöoikeusomaisuuserät esitetään aineellisissa hyödykkeissä ja ne poistetaan vuokra-aikana tasapoistoina. Vuokra-aikana käytetään vuokrasopimuksen sitovaa voimassaoloaika. Mahdolliset jatko-optiot huomioidaan, jos johdon arvion mukaan on todennäköistä, että ne tullaan käyttämään.

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana vuokrien nykyarvo kirjataan taseeseen vuokrasopimusvelkana. Vuokrasopimusvelkaan sisällytetään kiinteät vuokramaksut vähennettyinä mahdollisilla kannustimilla, muuttuvat vuokramaksut, jotka on sidottu indeksiin tai hintatasoon, odotetut jäännösarvotakuut, osto-option toteutushinta, jos option käyttö on todennäköistä sekä sopimuksen päättämiseen liittyvät sanktiot, jos vuokra-ajassa on huomioitu päättämisoption käyttöä. Vuokrasopimusvelat esitetään muissa veloissa ja niihin liittyvät korkokulut korkokuluissa. Vuokrasopimusvelan arvostamisessa käypään arvoon käytetään Taalerin lisäluoton korkoa, jonka johto on

määritellyt olevan Taalerin viimeisimmän liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan korko.

Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin (alle vuoden pituiset) ja vuokrasopimuksiin, joissa käyttöoikeusomaisuuserä on arvotetaan vähäinen (alle 5 000 euroa), Taaleri soveltaa poikkeusmenettelyä ja kirjaa vuokrat kuluksi tasaerinä vuokra-ajalla.

2.12 TYÖSUHDE-ETUUDET

Johdon pitkän aikavälin palkitseminen

Kaikki Taaleri-konsernin kokoaikaisessa työsuhteessa olevat työntekijät Suomessa (pl. konsernin toimitusjohtaja, toimitusjohtajan sijainen, senior advisorit ja valvontatoiminnoissa työskentelevät, sekä Taaleri Kapitaali Oy:n, Energiasegmentin, Vakuutusosakeyhtiö Garantian, Mobify Invoices Oy:n työntekijät) kuuluvat Taaleri-konsernin Palkkiorahastoon (Taaleri Palkkiorahasto hr.). Konsernin vuosipalkkiosta osa siirretään palkkiorahastoon ennakkoon määritettyjen kriteerien mukaisesti.

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

Omana pääomana maksettavat osakeperusteiset työsuhte-etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan henkilöstökuluihin ja oman pääoman lisäykseksi oikeuden syntymisajanjakson ku- luessa. Myös nettomääräisesti selvitettävissä järjestelyissä, joissa konsernilla on velvollisuus suorittaa ennakonpidätys maksettavasta palkkiosta, minkä vuoksi osa ansaitusta palkkiosta käytetään verojen maksuun, ansaittu palkkio käsitellään kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena instrumenttina maksettavana etuutena huolimatta rahana maksettavasta vero-osuudesta.

Toteutettavien osakkeiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain. Alkuperäisiin arvioihin tehtävien tarkistusten mahdolliset vaikutukset kirjataan henkilöstökuluna tuloslaskelmaan, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan.

Eläkkeet

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

2.13 EHDOLLISET VELAT

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

2.14 TULOVEROT JA LASKENNALLISET VEROT

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuva verosta, aikaisempien tilikausien veroista ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan vero-

tettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella.

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

2.15 TULOUTUSPERIAATTEET

Varainhoitoliiketoiminnan tuloutusperiaatteet

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

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

Arvopaperikaupan nettotuottoihin kirjataan käyvän arvon muutos kaikista käypään arvoon tulosvaikutteiseksi luokitelluista rahoitusinstrumenteista. Valuuttakaupan nettotuottoihin kirjataan nettotulos valuutanvaihdosta, sekä varojen ja velkojen euroiksi muuntamisesta syntyneet positiiviset ja negatiiviset kurssierot.

Vakuutusliiketoiminnan tuloutusperiaatteet

Vakuutustoiminnan tuloutusperiaatteet on kuvattu kohdassa 2.8 Vakuutustoiminnan varat ja velat. Kaikki vakuutustoiminnan tuotot esitetään vakuutustoiminnan nettotuotoissa, paitsi käyvän arvon muutokset käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavista rahoitusinstrumenteista, jotka esitetään laajassa tuloksessa.

Energialiiketoiminnan tuloutusperiaatteet

Energialiiketoiminnan palkkiotuotot perustuvat Energia-segmentin rahasto-osuuksiin. Energia-liiketoiminta kehittää myös hankkeita, jolloin hankkeiden tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Keskeneräiset hankekulut aktivoidaan taseeseen. Palkkiokuluihin merkitään toiselle maksetut palkkiokulut niistä tuotoista, jotka on kirjattu palkkiotuottoihin.

Energialiiketoimintaan kuuluu myös tuulivoimaloiden käyttö- ja huoltopalvelut, joiden laskutus perustuu ennalta sovittuun vuosimaksuun, joka tuloutetaan vuoden aikana ajan kuluessa.

Muut tuotot

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

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

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

2.16 OMA PÄÄOMA

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

2.17 LIIKEVOITTO JA LIIKEVAIHTO

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihdosta vähennetään palkkio- ja korkokulut, vähennetään hallintokulut, vähennetään poistot ja arvonalentumiset, vähennetään

liiketoiminnan muut kulut ja lisätään tai vähennetään osuus osakkuusyhtiön tuloksesta. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

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

2.18 JOHDON HARKINTAA EDELLYTTÄVÄT LAATIMISPERIAATTEET JA ARVIOIHIN LIITTYVÄT KESKEISET EPÄVARMUUSTEKIJÄT

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

Taaleri on huomionut koronaviruspandemiasta johtuvan epävarmuuden tilinpäätöksen laadinnassa. Vallitsevien olosuhteiden vaikutuksia on arvioitu johdon harkintaa edellyttävissä arvioissa ja niihin liittyvissä keskeisissä epävarmuustekijöissä. Johdon arvioiden mukaan koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tilinpäätökseen tai arvionvaraisiin eriin.

Vuoden 2015 Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankintaan ja maksettuihin kauppahintoihin verrattuna yhtiön todelliseen markkina-arvoon sisältyy epävarmuutta ja johdon tekemää arviota. Konserni on arvostanut hankitun yhtiön varat ja velat parhaimman arvion mukaan markkina-arvoon, mutta tulevista takaustappioista erityisesti heikossa markkinatilanteessa liittyy suurta epävarmuutta. Vaikka hankinnan yhteydessä 31.3.2015 kirjattiin 28,6 miljoonan euron negatiivinen liikearvo, ei tämä tarkoita ettei myönnetyistä takauksista hankintahetkellä voisi syntyä yhtiölle tulevaisuudessa takaustappioita. Hankintahetkellä yhtiöllä ei ollut tiedossa takaustappioita joita yhtiö ei olisi huomionut taseessaan, eikä yleisiä kohdistamattomia varauksia saa IFRS:n mukaan tehdä.

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

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

Vuoden 2018 hankittujen yhtiöiden, Evervest Oy:n ja Suomen Vuokravastuu Oy:n hankittujen yksilöitävissä olevien varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen määrittämisessä ja arvostamisessa on käytetty johdon harkintaa, mikä on vaikuttanut kirjatun liikearvon määrään.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun liiketoimintojen arvot perustuvat arvioihin liiketoiminnan tulevasta kehityksestä, arvioiduista rahavirroista sekä käytettävästä diskonttorosta. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestauksessa määriteltävä kerrytettävissä oleva rahamäärä pohjautuu usein käyttöarvoon, jonka laskemisessa

on tehtävä arvioita tulevasta rahavirroista ja käytettävän diskonttokoron suhteen. Liikearvon arvonalentumistestauksessa on huomionut mahdolliset koronaviruspandemian vaikutukset arvioituihin kassavirtoihin. Tällä ei ole ollut merkittävää vaikutusta arvonalentumistestauksen lopputulokseen. Tarkempia tietoja liikearvosta esitetään liitetiedossa 27.

Johdon harkintaa on käytetty Varainhoito- ja Energia-segmentin keskeneräisten hankkeiden arvostuksessa. Aktiivisiin hankkeisiin liittyvät ulkoiset kulut ja hankkeiden tekniseen työhön liittyviä henkilöstökuluja on aktivoitu taseeseen, mikäli hankkeen nettohyötyarvo on arvioitu positiiviseksi. Hankkeen kulut on kirjattu tulosaikutteisesti, mikäli hanke on päättynyt tai sen nettohyötyarvo on arvioitu negatiiviseksi. Koronaviruspandemia on aiheuttanut viivästyksiä hankkeiden etenemisessä, mutta tällä ei ole ollut olennaista vaikutusta keskeneräisten hankkeiden arvostukseen.

Rahoitusvarojen luokittelussa ja arvostuksessa vaaditaan johdon harkintaa, mm. kun arvioidaan onko jokin oman pääoman ehtoinen instrumentti strateginen vai ei-strateginen, jonka perusteella instrumentti arvostetaan joko käypään arvoon tulosaikutteisesti tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittely vaatii johdon harkintaa, mm. arvonalentumismallien ja niiden parametrien arviointimenetelmien valinnoissa. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli on kuvattu tarkemmin laadintaperiaatteiden kohdassa 2.7. Koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta odotettavissa olevien luottotappioiden määrittelyyn.

Johdon on arvioitava, milloin rahoitusinstrumenttien markkinat eivät ole toimivat. Kun rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmän avulla, johdon harkintaa tarvitaan tällöin sovellettavan arvostusmenetelmän valintaan. Pääomarahastosijoitusten sekä noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämisessä on käytetty

kansainvälisiä arviointistandardeja (IVS) ja niiden sovellutuksiin perustuvia arvonnäytysmenetelmiä. Arvonnäyttykset huomioivat useita eri tekijöitä, kuten milloin ja mihin hintaan sijoitus tehtiin, noteerattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, paikalliset markkinaolosuhteet kyseessä olevalla toimialalla sekä toteutunut että ennustettu operatiivinen tulos ja lisä sijoitukset. Arvoanalyysit on laadittu yleensä kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää sekä markkinaperusteista vertailevaa arvonnäytystä käyttäen valmiille hankkeille. Keskeneräiset hankerahastot on arvostettu niiden hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvonnäyttyksessä joudutaan tekemään arvioita ja käyttämään johdon harkintaa. Epälikvidien sijoitusten osalta ei ole varmuutta, että realisoidessa sijoituksesta saadaan rahoitusinstrumentin käypä arvo.

Johdon harkintaa on käytetty osakeperusteisten palkitsemisjärjestelyiden osalta synteettisten optioiden arvon määrittämisessä ja näistä konsernille kohdistuvaa kulua arvioitaessa. Synteettisten optioiden arvioidusta kulukirjauksesta on täten myös kirjattu laskennallista veroa tulokseen ja laskennallista verosaamista taseeseen. Koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta osakeperusteisten palkitsemisjärjestelyistä aiheutuviin kirjauksiin.

Garantian tasoitusmäärästä on kirjattu laskennallista veroa, jonka suuruus perustuu johdon vahvistamiin vahinkotilastoihin ja arvioituihin tuleviin vahinkoihin, joihin liittyy harkintaa. Tasoitusmäärää laskettaessa käytetään johdon harkintaa kauden vahinkosuhteen vertailussa pitkän ajan odotettuun keskiarvoon, minkä perusteella tasoitusmäärää joko kasvatetaan tai puretaan tulosaikutteisesti mikä puolestaan vaikuttaa suoraan laskennallisen verovelan suuruuteen. Koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tasoitusmäärän laskentaan.

2.19 SOVELLETUT UUDET JA UUDISTETUT STANDARDIT

Konserni on soveltanut 1.1.2020 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja, joilla on ollut vaikutusta tilinpäätökseen:

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

2.20 MYÖHEMMIN SOVELLETTAVAT UUDET JA UUDISTETUT STANDARDIT

Useat uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat tulevat voimaan vasta myöhemmin kuin 1.1.2020 alkavilla tilikausilla, eikä niitä ole sovellettu tätä konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Seuraavilla uudistuksilla oletetaan olevan joitakin vaikutuksia Taalerin tilinpäätökseen:

IFRS 17 Vakuutus sopimukset julkaistiin toukokuussa 2017 ja se tulee sovellettavaksi 1.1.2023. Standardi korvaa IFRS 4 -standardin. Uuden standardin tavoitteena on antaa nykyistä parempaa tietoa vakuutusyhtiön taloudellisesta asemasta ja kannattavuudesta. Tarkoituksena on lisätä läpinäkyvyyttä ja parantaa yhtiöiden tilinpäätösten vertailukelpoisuutta. IFRS 17 mukainen laskenta eroaa nykyisestä vakuutusyhtiöiden vaka-varaisuuslaskennassa käytettävän Solvenssi II:n laskennasta, jonka johdosta vastuovelka on laskennoissa keskenään erisuuruinen. IFRS 17 -standardi yhtenäistää vakuutus sopimuksia koskevaa vakuutusvastuun laskentaa, niin että se ei enää salli kansallisia vakuutusvastuun laskentasääntöjä. IFRS-tilinpäätöksessä vakuutusvastuun arvostus muuttuu käyvän arvon mukaiseksi. Konsernissa arvioidaan parhaillaan standardin käyttöönoton vaikutuksia. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

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



TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

3	PALKKIOTUOTOT.....	38
4	VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT.....	38
5	ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT.....	39
6	TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA.....	39
7	KORKOTUOTOT	39
8	LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT.....	39
9	PALKKIOKULUT	39
10	KORKOKULUT	40
11	HENKILÖSTÖKULUT	40
12	MUUT HALLINTOKULUT	40
13	POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETOMISTA HYÖDYKKEISTÄ.....	40
14	LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	40
15	ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT	41
16	TULOVEROT.....	41
17	MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT	41
18	OSAKEKOHTAINEN TULOS.....	42

3 PALKKIOTUOTOT

1.1.-31.12.2020, 1 000 euroa	Varainhoito	Vakuutus	Energia	Tasesijoitukset	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	32 831	-	9 094	119	42 044
Tuottosidonnaiset palkkiot	7 108	-	-	-	7 108
Yhteensä	39 939	-	9 094	119	49 152

1.1.-31.12.2019, 1 000 euroa	Varainhoito	Vakuutus	Energia	Tasesijoitukset	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	36 276	-	4 555	33	40 864
Tuottosidonnaiset palkkiot	5 188	-	-	-	5 188
Yhteensä	41 464	-	4 555	33	46 052

4 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Vakuutusmaksutuotot, netto		
Vakuutusmaksutulo	18 988	19 791
Jälleenvakuuttajien osuus	-243	-1 009
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-3 395	-5 629
Jälleenvakuuttajien osuus	-465	254
Yhteensä	14 885	13 406
Vakuutuskorvaukset, netto		
Maksetut korvaukset	-1 080	-482
Jälleenvakuuttajien osuus	547	403
Korvausvastuun muutos	592	-3 084
Jälleenvakuuttajien osuus	-329	1 802
Yhteensä	-270	-1 361

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	2 326	2 366
Korkotuotot	1 878	2 071
Myyntivoitot ja -tappiot	518	353
Muut	-70	-58
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-70	-58
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	208	6 842
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	208	6 842
Käyvän arvon muutos	-1 102	4 761
Korkotuotot	1 622	-
Osingot ja voitto-osuudet	-	1 873
Myyntivoitot ja -tappiot	-77	209
Muut	-234	-
Yhteensä	2 534	9 208
Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä	17 149	21 253

5 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	833	-955
Yhteensä	833	-955

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	833	-955
Myyntivoitot ja -tappiot	133	308
Käyvän arvon muutokset	700	-1 263
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	833	-955
Valuuttatoiminnan nettotuotot	87	816
Yhteensä	920	-139

6 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIOITUKSISTA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	557	901
Osinkotuotot	71	73
Myyntivoitot ja -tappiot	485	829
Myytävänä olevaksi luokitelluista omaisuuseristä	-2 309	-4 267
Osinkotuotot	-	74
Käyvän arvon muutos	-2 309	-4 341
Osakkuusyriyksistä	-	508
Myyntivoitot ja -tappiot	-	508
Konserniyrityksistä	142	1 046
Myyntivoitot ja -tappiot	142	1 046
Yhteensä	-1 610	-1 812

7 KORKOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista		
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 537	1 167
Saamistodistuksista	86	51
Muut korkotuotot	87	17
Yhteensä	1 710	1 235

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

8 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Vuokratuotot	5	8
Tuulihankkeista kertyneet tuotot	1 642	171
Muut tuotot	439	439
Yhteensä	2 086	619

9 PALKKIOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Varainhoidon palkkiokulut	5 039	4 835
Muut palkkiokulut	991	567
Yhteensä	6 030	5 401

10 KORKOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Korkokulut muista veloista		
Veloista luottolaitoksille	1 062	629
Saamisista luottolaitoksilta	28	15
Liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	2 165	2 342
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	154	154
Muut korkokulut	5	2
Yhteensä	3 415	3 142

11 HENKILÖSTÖKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Palkat ja palkkiot	20 706	19 612
-josta muuttuvat palkkiot	3 585	3 859
Eläkekulut - maksupohjaisista järjestelyistä	3 115	3 297
Osakeperusteiset maksut	982	850
Käteisvaroina maksettavat	982	850
Muut henkilösivukulut	438	437
Yhteensä	25 241	24 197

12 MUUT HALLINTOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
ICT kulut	4 504	3 719
Markkinointi ja viestintäkulut	1 589	1 908
Muut kulut	2 682	3 897
Yhteensä	8 775	9 523

13 POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETTOMISTA HYÖDYKKEISTÄ

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Aineettomat hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	935	978
Aineelliset hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	1 567	1 685
Yhteensä	2 502	2 663

14 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Toimitila- ja muut vuokratulot	723	601
Ulkopuoliset palvelut	3 195	3 419
Laitevuokrat ja leasing	90	162
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	372	349
Tilintarkastuspalkkiot	264	284
Veropalvelut	30	37
Muut	79	28
Muut kulut	1 488	698
Yhteensä	5 868	5 229

15 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2020	665	434	1 099
Hankinnasta johtuvat lisäykset	38	79	118
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	127	-53	74
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	44	44
Tulosvaikutus yhteensä	165	70	235
ECL 31.12.2020	830	504	1 334

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2019	39	376	415
Hankinnasta johtuvat lisäykset	628	63	692
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-3	-44	-47
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	40	40
Tulosvaikutus yhteensä	626	58	684
ECL 31.12.2019	665	434	1 099

Kaikki ECL laskennassa olevat rahoitusvarat ovat tasolla 1, eli luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi. Esitettävillä kausilla ei ole realisoitunut luottotappioita.

¹⁾ Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotto. Ks. Liite 4.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	65	68
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-165	-626
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-100	-557

16 TULOVEROT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Tilikauden tuloksesta	4 427	4 842
Aikaisempien kausien verot	227	13
Laskennalliset verot	-207	124
Yhteensä	4 447	4 979

Tuloslaskelman verojen täsmäytys voittoon ennen veroja	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Liikevoitto (voitto ennen veroja)	17 548	16 458
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla (20 %)	3 510	3 292
Verovapaat tuotot	-73	-143
Vähennyskeltottomat kulut	967	1 811
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	4	177
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	-207	-226
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta veroilla vähennettynä	15	-7
Verot aikaisemmilta tilikausilta	227	89
Muut erät	5	-14
Verot tuloslaskelmassa	4 447	4 979

Effektiivinen verokanta vuonna 2020 oli 25 % (2019: 30 %).

17 MUUT LAAJAN TULOSEN ERÄT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020			1.1.-31.12.2019		
	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Käyvän arvон rahaston muutos	201	-41	160	1 847	-368	1 478
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	195	-39	156	1 837	-367	1 470
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	6	-2	4	10	-1	9
Muuntoerot	-325	-	-325	215	-	215
Yhteensä	-124	-41	-165	2 062	-368	1 693

18 OSAKEKOHTAINEN TULOS

LAIMENTAMATON OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla - lukuun ottamatta yhtiön hallussaan pitämiä omia osakkeita (Liite 37 Oma pääoma).

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tulos jatkuvista toiminnoista	13 012	11 078
Yhteensä	13 012	11 078
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 306	28 306
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,46	0,39

LAIMENNUSVAIKUTUKSELLA OIKAISTU OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettua keskiarvoa siten, että kaikki laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet oletetaan vaihdetuiksi osakkeisiin. Konsernin laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet ovat osakkeina maksettavia osakeperusteisia kannustinjärjestelyjä (optioita) ja ne huomioidaan laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa optioiden tavoin myöntämispäivästä lähtien.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tulos jatkuvista toiminnoista	13 012	11 078
Yhteensä	13 012	11 078
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 306	28 306
Osakeoptioiden laimentava vaikutus (tuhatta kpl)	777	541
Osakemäärän painotettu keskiarvo laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa (tuhatta kpl)	29 083	28 847
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)	0,45	0,38



TASEEN LIITETIEDOT

19	SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA	44
20	SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ.....	44
21	SAAMISTODISTUKSET.....	44
22	OSAKKEET JA OSUUDET.....	44
23	MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT	45
24	VAKUUTUSTOIMINNAN VARAT JA VELAT	45
25	RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU	46
26	KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT	48
27	AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	49
28	AINEELLISET HYÖDYKKEET	50
29	MUUT VARAT	50
30	SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT	50
31	VELAT LUOTTOLAITOKSILLE.....	50
32	YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT	50
33	MUUT VELAT.....	52
34	SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT.....	52
35	LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT	52
36	VELAT, JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA.....	52
37	OMA PÄÄOMA.....	53

19 SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Vaadittaessa maksettavat	25 786	29 102
Kotimaisilta luottolaitoksilta	25 729	28 064
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	57	1 038
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	-	-
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	-	-
Yhteensä	25 786	29 102

Saamiset luottolaitoksilta vastaavat konsernin rahavaroja kokonaisuudessaan. Rahavarat ovat kaikki konsernin käytettävissä.

20 SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt	4 871	6 691
Kotitaloudet	946	426
Ulkomaat	883	1 177
Yhteensä	6 699	8 294

Konsernilla on 2,5 milj.euron (5,5 milj. euron) edestä saamia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla. Tiedot kirjatuista arvonalentumistappioista esitetään tuloslaskelman liitteessä 15. Saamisten maturiteetit on esitetty liitteessä 39.

21 SAAMISTODISTUKSET

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat		
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat		
Muut saamistodistukset (ei julkisesti noteerattu)	1 498	1 498
Yhteensä	1 498	1 498

22 OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	21 474	8 736
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	497	496
Yhteensä	21 971	9 232
- joista julkisesti noteeratut osakkeet	38	40
- joista rahasto-osuudet	617	475

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Hankintameno	9 513	6 763
Osuus osakkuusyriyksen tuloksesta	-265	-339
Yhteensä	9 248	6 423
Yhteensä	31 219	15 655

23 MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT

Myytäväenä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	5 357	7 666
Yhteensä	5 357	7 666

Taalerin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj luokiteltiin myytävissä olevaksi First North -listautumisen jälkeen lokakuussa 2018 ja tämän jälkeen Taaleri on tehnyt ja tekee aktiivisia toimenpiteitä koko ajan, että omistus saadaan myydyksi. Fellow Finance on osa Tasesijoituksia.

24 VAKUUTUSTOIMINNAN VARAT JA VELAT

Vakuutustoiminnan varat, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Sijoitusomaisuus		
Lainat ja muut saamiset	134 970	125 138
Osakkeet ja osuudet	21 735	23 525
Yhteensä	156 705	148 662
Vakuutustoiminnan saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta	1 244	1 335
Jälleenvakuutustoiminnasta	2 460	3 328
Yhteensä	3 705	4 663
Yhteensä	160 410	153 325

Vakuutustoiminnan velat, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Vakuutusmaksuvastuu	30 147	26 752
Korvausvastuu	4 373	4 964
Velat ensivakuutustoiminnasta	56	61
Velat jälleenvakuutustoiminnasta	100	526
Yhteensä	34 676	32 303

25 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2020, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	25 786					25 786	25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 764				3 935	6 699	6 699
Saamistodistukset	1 498					1 498	1 508
Osakkeet ja osuudet		497		20 857	617	21 971	21 971
Vakuutustoiminnan varat			100 348	39 717	16 640	156 705	156 705
Muut rahoitusvarat						20 309	
Rahoitusvarat yhteensä	30 048	497	100 348	60 575	21 191	232 969	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä						9 248	
Muut kuin rahoitusvarat						25 774	
Varat yhteensä 31.12.2020						267 990	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		14 939	14 939	15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		34 937	34 937	35 485
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 839	14 839	15 154
Muut rahoitusvelat		16 349	16 349	
Rahoitusvelat yhteensä		81 063	81 063	
Muut kuin rahoitusvelat			53 717	
Velat yhteensä 31.12.2020			134 781	

¹⁾ Saamiset luottolaitoksien osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvistä arvosta.

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

³⁾ Konsernin ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumentikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiitti-yhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2020 oli 497 (31.12.2019 496) tuhatta euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikausilla 2020 tai 2019. Tilikauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

**Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2019,
1 000 euroa**

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	29 102					29 102	29 102
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 060				6 234	8 294	10 509
Saamistodistukset	1 498					1 498	1 730
Osakkeet ja osuudet		496		8 260	475	9 232	9 232
Vakuutustoiminnan varat			76 992	52 642	19 028	148 662	148 662
Muut rahoitusvarat	27 046					27 046	
Rahoitusvarat yhteensä	59 706	496	76 992	60 902	25 738	223 835	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä						6 423	
Muut kuin rahoitusvarat						39 442	
Varat yhteensä 31.12.2019						269 700	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		25 929	25 929	26 162
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		34 875	34 875	35 967
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 825	14 825	15 154
Muut rahoitusvelat		18 462	18 462	
Rahoitusvelat yhteensä		94 090	94 090	
Muut kuin rahoitusvelat			49 881	
Velat yhteensä 31.12.2019			143 971	

¹⁾ Saamiset luottolaitoksien osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

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

³⁾ Konsernin ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumentikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2019 oli 496 tuhatta euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikaudella 2019. Tilikauden 2019 aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

26 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 31.12.2020, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		25 786		25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		5 964	735	6 699
Saamistodistukset		1 508		1 508
Osakkeet ja osuudet	654		21 317	21 971
Vakuutustoiminnan varat	151 610		5 095	156 705
Yhteensä	152 264	33 258	27 147	212 670

Velkojen käyvät arvot 31.12.2020, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		15 000		15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		35 485		35 485
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 154		15 154
Yhteensä		65 639		65 639

Varojen käyvät arvot 31.12.2019, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		29 102		29 102
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		9 815	694	10 509
Saamistodistukset		1 730		1 730
Osakkeet ja osuudet	516		8 716	9 232
Vakuutustoiminnan varat	144 166		4 496	148 662
Yhteensä	144 682	40 647	13 907	199 235

Velkojen käyvät arvot 31.12.2019, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		26 162		26 162
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		35 967		35 967
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 154		15 154
Yhteensä		77 283		77 283

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 merkittävältä osin todennettaviin markkinatietoihin.

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

TASOLLE 3 LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista ja voitonjakolainoista, 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 riittäväällä tarkkuudella määrittellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Käypä arvo 1.1.	13 907	10 961
Ostot	4 343	14 376
Myynnit ja vähennykset	-615	-10 073
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	635	-1 361
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	6	4
Osakkuusyhtiön tai tytäryhtiön muuttuminen sijoitukseksi	8 872	-
Käypä arvo kauden lopussa	27 147	13 907

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

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Vakuutustoiminnan nettotuotot	21	32
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	614	-1 394
Yhteensä	635	-1 361

27 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Liikearvo	5 097	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet	1 679	1 434
IT-järjestelmät ja ohjelmistot	1 679	1 434
Yhteensä	6 775	6 531

2020	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2020	5 097	6 829	11 926
Lisäykset	-	1 180	1 180
Hankintameno 31.12.2020	5 097	8 009	13 106
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2020	-	5 395	5 395
Tilikauden poistot	-	935	935
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2020	-	6 330	6 330
Kirjanpitoarvo 1.1.2020	5 097	1 434	6 531
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	5 097	1 679	6 775

2019	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2019	5 097	5 896	10 993
Lisäykset	-	933	933
Hankintameno 31.12.2019	5 097	6 829	11 926
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2019	-	4 418	4 418
Tilikauden poistot	-	978	978
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2019	-	5 395	5 395
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	5 097	1 479	6 575
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	5 097	1 434	6 531

LIIKEARVON KOHDISTAMINEN JA ARVONALENTUMISTESTAUS

Konsernin liikearvo oli 31.12.2020 5.097 (5.097) tuhatta euroa. Siitä 4.750 (4.750) tuhatta euroa kohdistuu Varainhoito-segmenttiin ja 347 (347) tuhatta euroa Vakuutus-segmenttiin.

Arvonalentumistestauksessa yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuen. Rahavirtaennusteet pohjautuvat ennusteisiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä tasaista 0,5 %:n kasvutekijää, jonka arvioidaan olevan soveltuva kasvavaan liiketoimintaan. Tulevaisuuden kassavirrat on diskontattu käyttäen pääoman keskimääräistä kustannusta 12,8 prosenttia (Weighted Average Cost of Capital) Varainhoito-segmentin osalta ja 11,8 prosenttia Vakuutus-segmentin osalta. Diskonttauskoron määrittämisessä käytetyt parametrit (riskitön korko, riskikerroin, riskipremio ja pääomarakenne) perustuvat vastaavaa tai kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavien yritysten havainnoituihin tekijöihin sekä syyskuun 2020 lopussa vallinneisiin markkinaolosuhteisiin. Suoritetun arvonalentumistestin perusteella ei ole tehty arvonalennuksia.

Arvonalentumistestauksen yhteydessä suoritettiin herkkyyssanalyysejä keskeisimpien oletusten, diskonttauskoron sekä jäännösarvon kasvutekijän osalta. Laskelmissa käytetyt keskeiset muuttujat ovat diskonttauskoron 1 prosenttiyksikön nousu sekä ennustejakson jälkeisen kasvun lasku 1 prosenttiyksiköllä. Herkkyyssanalyysejä eivät erikseen tarkasteltuina osoittaneet arvonalentumisriskiä.

28 AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Muut aineelliset hyödykkeet	2 944	4 435
Yhteensä	2 944	4 435
	2020	2019
Hankintameno 31.12.	8 008	2 581
IFRS 16 siirtymästä johtuvat lisäykset	-	5 323
Hankintameno 1.1.	8 008	7 904
Lisäykset	76	104
Hankintameno 31.12.	8 084	8 008
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	3 573	1 888
Tilikauden poistot	1 567	1 685
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	5 140	3 573
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 435	692
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 944	4 435

29 MUUT VARAT

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Palkkiotuottosaamiset	7 100	10 794
Muut	7 355	7 316
Yhteensä	14 455	18 110

30 SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Eläke- ja työnantajavakuutusmaksut	23	10
Korkosaamiset	2 776	2 264
Verosaamiset	252	29
Kehityshankkeet	4 478	13 129
Muut siirtosaamiset	3 707	7 419
Yhteensä	11 237	22 851

31 VELAT LUOTTOLAITOKSILLE

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Muut velat luottolaitoksille	14 939	25 929
Yhteensä	14 939	25 929

Pankkivelan lyhennysohjelmaa neuvoteltiin koronaviruspandemian vuoksi uudestaan keväällä 2020. Yhtiö on puolivuositain seurattavien finanssikovenanttien (omavaraisuusaste >35 % ja saamiset luottolaitoksilta >6 milj. euroa) määräysten mukaisissa rajoissa. Lainan vakuutena on osa Taaleri Oyj:n omistamista Garantian osakkeista, ks. Liite 47 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset.

32 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	34 937	34 875
Yhteensä	34 937	34 875

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 Nasdaq First North Bond Market Finland -markkinapaikalla. Vuonna 2014 liikkeelle lasketut lainat ovat erääntyneet vuosina 2017 ja 2019.

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 Laina maksetaan takaisin yhdessä erässä.
Korko:	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 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 päättyen 19.9.2019
Koronlaskuperuste:	Todelliset/todelliset (ICMA)
Pankkipäiväolettama:	Seuraava
Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksu asiamies:	Svenska Handelsbanken
Lainan ISIN-koodi:	FI4000108543

Joukkovelkakirjalainojen kovenanttiehdot kuvataan liitetiedossa 38 Riskien ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteet.

Lisätietoa joukkovelkakirjalainaohjelmista ja liikkeelle lasketuista lainoista löytyy yrityksen verkkosivuilta:

www.taaleri.com/fi/investor-relations/velkasijoittajat

33 MUUT VELAT

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Ostovelat	1 403	1 616
Arvopaperien ostovelat	-	-
Palkkiokuluvelat	981	653
Verotilivelat	144	160
Leasingrahoitusvelat	2 759	4 049
Muut velat	114	31
Yhteensä	5 401	6 509

34 SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Lomapalkkajaksotus	2 503	2 372
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	89	89
Korkovelat	203	365
Verojaksotus	3 442	1 738
Muut siirtovelat	8 387	9 376
Yhteensä	14 623	13 940

35 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennalliset verosaamiset, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Työsuhde-etuuksista	339	598
Käyttämättömistä verotappioista	1 222	1 598
Muista IFRS-oikaisuksista	49	38
Yhteensä	1 611	2 233

Laskennalliset verovelat, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	674	907
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	470	344
Vakuutustoiminnan tasoitusmäärästä	14 222	14 340
Yhteensä	15 366	15 591

36 VELAT, JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Tier 2 joukkolaina	14 839	14 825
Yhteensä	14 839	14 825

Taaleri Oyj laski 18.10.2019 liikkeelle 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainan. Tier 2 -joukkolaina on etuoikeusasemaltaan muuta velkarahoitusta huonommassa asemassa oleva velkainstrumentti, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 63 artiklassa tarkoitettuun toissijaiseen pääomaan. Laina-aika on kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko on kiinteä 5 % 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihtosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättynä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä on lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltyjen edellytysten täytyessä jo aikaisemmin.

37 OMA PÄÄOMA

OSAKEPÄÄOMA

Yhtiön osakepääoma on 31.12.2020 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. 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.

Osakkeiden oikeudet ja rajoitukset

Osakkeenomistajan etuoikeus uusiin osakkeisiin osakepääomaa korotettaessa	Osakkeenomistajilla on etuoikeus uusiin osakkeisiin samassa suhteessa kuin heillä on ennestään osakkeita
Äänioikeus	Kullakin osakkeella on yksi (1) ääni.
Osinko-oikeus	Yhtäläinen kaikille

MUUT VALTUUTUKSET

Hallituksella on yhtiökokouksen 18.5.2020 myöntämä valtuutus hankkia yhdessä tai useammassa erässä yhteensä 2 000 000 osaketta vapaalla omalla pääomalla. Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on osakkeiden hankintapäivänä Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön

kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua. Hallitukselle annettu valtuutus sisältää oikeuden päättää siitä, hankitaanko osakkeet suunnatusti, vai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Hankinta voi olla suunnattu vain, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista. Tämä valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien. Tämä valtuutus kumosi edellisen valtuutuksen.

Hallituksella on yhtiökokouksen 18.5.2020 myöntämä valtuutus osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta. Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 2 500 000 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 yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien, kuitenkin enintään 30.6.2021 saakka. Tämä valtuutus kumosi edellisen valtuutuksen.

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2020	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2020	28 350 620
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2020	28 350 620
Äänimäärä 31.12.2020	28 350 620

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2019	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2019	28 350 620
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2019	28 350 620
Äänimäärä 31.12.2019	28 350 620

OMAN PÄÄOMAN RAHASTOT

Seuraavassa on esitetty kuvaukset oman pääoman rahastoista.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Vuosina 2013 ja 2015 toteutetuilla osakeanneilla kerätyt varat merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Muuntoerot

Muuntoerot -rahastoon kirjataan ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahastoon kirjataan käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta arvostettavien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos. Velkainstrumenttien osalta rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan, kun arvopaperista luovutaan tai siitä kirjataan odotettavissa oleva luottotappio. Oman pääoman ehtoisten instrumenttien osalta rahastoon merkittyjä eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi.

Käyvän arvon rahaston muutokset 2020

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat

1 000 euroa	Osakkeet ja osuudet	Vakuutus-toiminnan varat	Yhteensä
Käyvän arvon rahasto 31.12.2019	-21	-915	-935
Muutos aikaisempiin kausiin	-	-89	-89
Käyvän arvon rahasto 1.1.2020	-21	-1 004	-1 024
Käyvän arvon muutokset	6	266	271
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	-70	-70
Laskennalliset verot	-2	-39	-41
Käyvän arvon rahasto 31.12.2020	-17	-847	-864

Käyvän arvon rahaston muutokset 2019

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat

1 000 euroa	Osakkeet ja osuudet	Vakuutus-toiminnan varat	Yhteensä
Käyvän arvon rahasto 1.1.2019	-29	-2 385	-2 414
Käyvän arvon muutokset	10	1 896	1 905
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	-58	-58
Laskennalliset verot	-1	-367	-368
Käyvän arvon rahasto 31.12.2019	-21	-915	-935



RISKIASEMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

38	KONSERNIN RISKIEN JA VAKAVARAISUUDEN HALLINNAN PERIAATTEET	56
39	RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA	67
40	MUUTOKSET RAHOITUKSEN RAHAVIRROIKSI LUOKITELTAVISSA RAHOITUSVELOISSA.....	68
41	MARKKINARISKIN HERKKYYSANALYYSI	68
42	MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSRISKISTÄ JA VASTUUVELASTA.....	68
43	MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSTOIMINNAN SJOITUSRISKEISTÄ.....	70

38 KONSERNIN RISKIEN- JA VAKAVARAISUUDEN HALLINNAN PERIAATTEET

1. KONSERNIN RISKIENHALLINTA

Yleistä

Konsernin arvoihin, strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmaan perustuen Taaleri-konsernille asetetaan tavoitteet, jossa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Konsernin arvot sekä strategiset ja liiketoiminnalliset tavoitteet luovat perustan konsernin riskien ja vakavaraisuuden hallinnalle. Strategiassa, liiketoimintasuunnitelmissa ja vuosisuunnitteluprosessissa on määritetty Taaleri-konsernin riskinottohalu ja riskinkantokyky. Strategian, liiketoimintasuunnitelman ja vuosisuunnitelman lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy konsernirakenteen ja liiketoimintojen organisaatiot, joilla tavoitteet pyritään saavuttamaan.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan tavoitteena on tukea ja edistää liiketoimintaa huolehtimalla suunnitelmallisesti konsernitason, konserniyhtiöiden ja toimintojen valvonnasta, riskien kartoittamisesta ja seurannasta sekä niiden toteutumisen todennäköisyyden ja seurauksen käsittelystä tarkoituksenmukaisella tavalla. Sisäinen valvonta on osa Taaleri-konsernin toiminnan johtamista ja riskienhallinta osa konsernin sisäistä valvontaa.

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita. Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimin-

toihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinottokapasiteetin mahdollisimman tehokasta jakamista eri toiminnoille ja hankkeille määritellyn riskinottohalun puitteissa.

Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance riski).

Riskien- ja vakavaraisuudenhallinnalla pyritään turvaamaan Taaleri-konsernin riskinkantokyky ja maksuvalmius sekä varmistamaan toiminnan jatkuvuus.

Taaleri Oyj:n hallituksen työjärjestyksen mukaan konsernin hallitus vahvistaa konsernin yhteiset päämäärät ja tavoitteet sekä hyväksyy sisäisen valvonnan ja riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteet.

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen riskienhallintaprosessiin. Konsernin tulokseen, vakavaraisuuteen ja likviditeettitilanteeseen vaikuttavia riskejä seurataan jatkuvasti riskienvalvonnan ja talousosaston toimesta. Lisäksi operatiivisia ja liiketoimintariskejä arvioidaan säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa tehtävillä riskikartoituksilla, joiden avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja hallitsemaan riskejä, joiden toteutuminen vaikuttaisi konsernin ja toimintojen tavoitteiden saavuttamiseen ja pääomien määrään.

Konsernin risk officer vastaa riskikartoitusten järjestämisestä konsernin eri yhtiöissä ja toiminnoissa. Riskejä seurataan jatkuvasti ja riskitapahtumista raportoidaan hallitukselle ja johtoryhmälle kvartaaleittain.

Koko konsernia koskevat lait ja sääntely

Taaleri-konsernia velvoittavat sijoituspalvelu-, luottolaitos-, ja vakuutusyhtiölakien lisäksi laki vaihtoehtorahastonhoitajista ja laki rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (699/2004) eli ns. RaVa-laki, jonka mukaan ryhmittymän emoyrityksellä on oltava ryhmittymän tehokkaan riskienhallinnan mahdollistava luotettava hallinto, ryhmittymän toimintaan nähden riittävä sisäinen valvonta ja riittävät riskienhallintajärjestelmät sekä

riittävät järjestelyt ja suunnitelmat ryhmittymän toiminnan tervehdyttämiseksi tai ryhmittymän purkamiseksi.

Taaleri on finanssiryhmä, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle.

Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoimintasegmentistä: Varainhoito, Vakuutus ja Energia. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Varainhoito Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Pääomarahastot Oy -konserni, Taaleri Sijoitus Oy -konserni, Taaleri Energia Oy -konserni sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia.

Taaleri Varainhoito Oy on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva sijoituspalveluyritys ja Taaleri Rahastoyhtiö Oy on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva rahastoyhtiö. Tämän lisäksi Taaleri Pääomarahastot Oy:llä ja Taaleri Energia Funds Management Oy:llä on Finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastojen hoitajan toimilupa. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva vakuutusyhtiö.

RaVa-ryhmittymään kuuluvat kaikki muut konserniyritykset paitsi Taaleri Veropalvelut Oy, mutta Taaleri Veropalvelut Oy lasketaan kuitenkin mukaan ryhmittymään osana Varainhoito-konsolidointiryhmää. Taaleri Varainhoito -konsolidointiryhmään kuuluu Taaleri Varainhoito Oy sekä tämä tytäryhtiö Taaleri Rahastoyhtiö Oy. Taaleri Varainhoito -konsolidointiryhmässä huomioidaan myös Taaleri Veropalvelut Oy. Ryhmittymän Rahoitussektorin muodostavat Taaleri Varainhoito -konsolidointiryhmä, Taaleri Pääomarahastot -konserni, Taaleri Energia -konserni ja Taaleri Sijoitus Oy -konserni. Ryhmittymän Vakuutussektorin muodostaa Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Rava-ryhmän rakennetta ja eri konsolidointiryhmiä on havainnollistettu alla Vakavaraisuudenhallinta -kohdassa esitetystä kuvassa.

2. RISKIENHALLINNAN ORGANISOINTI

Taaleri Oyj:n hallitus huolehtii konsernin hallinnosta ja vastaa sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä, johon kuuluu riittävän ja toimivan sisäisen valvonnan järjestäminen ja ylläpito.

Sisäiseen valvontaan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallintaan liittyvissä asioissa ylin päättävä elin on konsernin emoyhtiön Taaleri Oyj:n hallitus, joka:

- vastaa siitä, että konsernilla on aina riittävästi laadultaan ja jakaumaltaan oikeanlaisia omia varoja kattamaan sisäisillä malleilla laskettua pääomatarvetta sekä viranomaisvaatimuksissa määriteltyä pääomatarvetta
- vahvistaa strategian ja vuosisuunnitelmien perusteella konsernin riskistrategian ja riskinottohalun sekä hyväksyy suunnitelman riskistrategiaan suhteutetun vakavaraisuuden ylläpitämiseksi
- hyväksyy määritelmän käytetyille riskinottohalun ja riskinkantokyvyn käsitteille, asettaa tavoitetaso, jolla vakavaraisuus halutaan pitää sekä vahvistaa riskiprofiilin edellyttämän pääomatason ja rakenteen
- valvoo sisäisen valvontajärjestelmän eheyttä, mukaan luetuna tehokasta ja vakaata riskienhallinnan toimintamallia
- valvoo sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman täytännönpanoa tarkastusvaliokunnan alustavan osallistumisen jälkeen
- hyväksyy konsernin sisäistä valvontaa, riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevat periaatteet
- hyväksyy likviditeettistrategian ja likviditeettiriskien hallintaan ja valvontaan liittyvät yleiset periaatteet
- hyväksyy konsernin menettelytapoihin liittyvät periaatteet ja politiikat (ml. osingonjakopolitiikka ja rahoitusstrategia ja -politiikka)
- hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintaohjeen sekä konsernin jatkuvuussuunnittelun periaatteet ja elvytysuunnitelman
- seuraa säännöllisesti konsernin liiketoiminnan, riskinkantokyvyn, riskitilanteen ja vakavaraisuuden kehitystä osana yhtiön taloudellisen tilanteen seurantaa ja neljännesvuositusten riskienhallintaraporttien kautta

Riskienhallinnan kolme puolustuslinjaa kuvaavat Taaleri-konsernin riskienhallinnan rakennetta ja toimintaa. Taaleri-konsernin ensimmäinen puolustuslinja muodostuu konsernin liiketoiminnoista, jotka toteuttavat päivittäistä riskienhallintaa ja varmistavat osaltaan sisäisten ja ulkoisten vaatimusten noudattamista. Konsernin toinen riskienhallinnan puolustuslinja muodostuu riskienvalvonta- ja compliance-toiminnosta ja konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmästä, joiden tehtävänä on kehittää, ylläpitää ja valvoa yleisiä periaatteita ja sisäisen valvonnan kehystä konsernitasolla. Konsernin kolmas puolustuslinja muodostuu konsernin sisäisestä tarkastuksesta.

Toinen ja kolmas puolustuslinja ovat riippumattomia suhteissa valvottavaan liiketoimintaan, ja raportoivat suoraan hallitukselle.

Taaleri-konsernin johtoryhmä vastaa riskienhallinnan operatiivisesta johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa konsernin johtoryhmän vastuulla on edistää sellaisen kulttuurin muodostumista konsernissa, joka hyväksyy sääntelyn noudattamisen, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan normaaliksi ja tarpeelliseksi osaksi konsernin toimintaa.

Konsernin riskienvalvonnasta vastaavat konsernin toimitusjohtajan alaisuudessa työskentelevä riskienvalvonta- ja compliance-toiminto sekä tase- ja riskienhallintatyöryhmä. Riskienvalvonta vastaa konsernin riskien riippumattomasta valvonnasta ja siihen kuuluu konsernin risk officer, kaksi compliance & risk manageria sekä segmenttien ja toimiluvallisten yhtiöiden riskienvalvonnasta vastaavat henkilöt.

Riskienvälvönnän tehtävänä on mm.:

- ylläpitää, kehittää ja valmistella konsernin sisäisen valvonnan, riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita
- tukea liiketoimintoja riskienhallinnan toimenpiteissä
- huolehtia siitä, että olennaiset riskit tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan konsernissa ja konserniyhtiöissä sekä raportoidaan säännöllisesti konsernin johtoryhmälle ja hallitukselle
- valvoa, että konsernin riskit pysyvät vahvistetuissa rajoissa sekä varmistaa, että riskien mittaus- ja riskejä kontrolloivat menetelmät ovat asianmukaiset ja luotettavat

- tuottaa konsernitason kuva riskeistä ja riskienhallinnasta ja huolehtia siitä, että toimiva johto, tarkastusvaliokunta ja hallitus saavat kokonaiskuvan koko konserniin kohdistuvista riskeistä
- tukea konsernin yhtiöitä riskikartoituksissa sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan kehitystyössä ja käytäntöön viemisessä
- avustaa johtoa konsernin ja liiketoimintojen riskistrategian ja riskinottohalun suunnittelussa strategisen tavoiteasetannan yhteydessä
- varmistaa, että riskeihin liittyvät näkökohdat otetaan asianmukaisesti huomioon keskeisissä liiketoimintapäätöksissä.

Tase- ja riskienhallintatyöryhmä vastaa konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan toimivuudesta ja tehokkuudesta ja raportoi säännöllisesti johtoryhmälle, hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Tase- ja riskienhallintatyöryhmän tehtävänä on mm. tarvittaessa tukea liiketoimintoja riskienhallinnan toimenpiteissä, huolehtia siitä, että hallitus saa kokonaiskuvan koko konserniin kohdistuvista riskeistä, käsitellä ja viimeistellä risk officerin laatimat konsernitasoiset riskianalysit, stressitestit ja riskiraportit sekä vakavaraisuuden hallinnan raportit, käsitellä ja viimeistellä konsernin jatkuvuus- ja elvytysuunnitelmat ja käsitellä uusien tuotteiden ja palveluiden kuvaukset.

Konsernin compliancen tehtävänä on mm.:

- valvoa sääntelyn ja sisäisten ohjeistusten noudattamista
- neuvoa johtoryhmää ja hallitusta ja muuta henkilökuntaa sääntelyn ja sisäisten ohjeiden noudattamiseen liittyen.
- avustaa Taaleri Oyj:n hallitusta, johtoryhmää ja muita tarvittavia tahoja sääntelyn noudattamisessa ja siihen liittyvässä compliance-riskien hallinnassa, mm. pitämällä liiketoiminnoista vastuulliset tietoisina säännöksissä tapahtuvista olennaisista muutoksista ja mahdollisista vaikutuksista liiketoiminnoille.
- valvoa ja säännöllisesti arvioida niiden toimenpiteiden ja menettelytapojen riittävyyttä ja tehokkuutta, joiden avulla konserni varmistaa säännösten noudattamisen
- vastata rahanpesun estämisen hallinnasta ja kouluttamisesta

SISÄISEN VALVONNAN VIITEKEHYS JA TOIMINTAMALLIT

1. LIIKETOIMINTA

- Riski- ja kontrolliympäristö
- Päivittäisen toiminnan riskipäätöksenteko

2. TASE- JA RISKIENHALLINTATYÖRYHMÄ RISKIENVALVONTA- JA COMPLIANCE-TOIMINTO

- Sisäisen valvonnan, riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan politiikkojen ja periaatteiden laatiminen
- Säännösten noudattamisen ja riskienhallinnan valvonta

3. SISÄINEN TARKASTUS

- Riippumaton ja objektiivinen arviointi ja varmistus

TOIMIVA JOHTO

HALLITUS

ENSIMMÄINEN PUOLUSTUSLINJA

on Taaleri-konsernin liiketoimintojen päivittäisessä toiminnassa tapahtuvaa päivittäistä riskienhallintaa ja vaatimustenmukaisuuden seurantaa

TOISEN PUOLUSTUSLINJAN muodostavat konsernin Tase- ja riskienhallintatyöryhmä ja Riskienvalvonta- ja compliance-toiminto, jotka kehittävät ja ylläpitävät sisäisen valvonnan viitekehystä ja toimintamalleja ja suorittavat liiketoiminnoista riippumatonta valvontaa

KOLMANNEN PUOLUSTUSLINJAN

muodostaa konsernin toiminnoista riippumaton sisäinen tarkastus, joka varmistaa, että sisäinen valvonta, riskienhallinta ja vakavaraisuuden hallinta on asianmukaisesti järjestetty

Compliancesta vastaa group compliance officer. Konsernin compliance muodostuu group compliance officerista, compliance & risk manageerista ja compliance-työryhmästä, johon kuuluvat group compliance officer ja konserniyhtiöiden compliance-asioista vastaavat henkilöt.

Sisäinen tarkastus on Taaleri-konsernin yhtiöiden operatiivisista toiminnoista riippumaton varmennustoiminto. Sisäinen tarkastus on toimintona konsernin hallituksen perustama ja se toimii hallinnollisesti konsernin toimitusjohtajan alaisuudessa. Taaleri-konserni on ulkoistanut konsernin sisäisen tarkastuksen käytännön toteuttamisen ulkopuoliselle palveluntoimittajalle.

Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistustoimintaa, jonka tehtävänä on tarkastaa sisäisen valvonnan riittävyttä, toimivuutta ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus tukee konsernin ylintä ja operatiivista johtoa (hallitus, toimitusjohtaja, esimiehet) toiminnan ohjauksessa ja valvonnassa.

Konsernin sisäisen tarkastuksen tavoitteena on tukea konsernia sen tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällinen lähestymistapa riskienhallinnan, valvonnan sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen tavoitteena on tuottaa lisäarvoa organisaatiolle ja parantaa sen toimintaa.

Sisäisen tarkastuksen työtä ohjaavat kansalliset ja kansainväliset säädökset sekä alan kansainvälinen ammatillinen ohjeistus, johon sisältyvät muun muassa eettiset säännöt, ammattistandardit ja käytännön ohjeet.

Taaleri-konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinta on kiinteä osa konsernin johtamista, päätöksentekoa ja toiminnan suunnittelua. Vakavaraisuuden hallinta perustuu ennakoivaan lähestymistapaan, joka käsittää toimintaympäristön vaikutukset huomioon ottavan konsernin strategian, siihen perustuvat vuosisuunnitelmat, pääomasuunnitelmat ja riskistrategiat.

Konsernin strategisen suunnittelun prosessi (strategiaprosessi) kattaa strategisten tavoitteiden asettamisen, kehityshankkeiden määrittämisen ja alustavat taloudelliset ennusteet seuraaville vuosille. Strategiaprosessin yhteydessä tehdään myös riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevat linjaukset riskistrategiasta sekä riskinottohalusta suhteutettuna konsernin

riskinkantokykyyn ja odotettuihin tuottoihin, vakavaraisuutta ja riskirajoja koskevista tavoitteista (ml. pääomatavoitteet) ja riskienhallinnan kehittämisen painopisteistä.

Konsernin strategiaprosessissa syntyvä vuosisuunnitelma sisältää taloudelliset analyysit mukaan lukien suunniteltujen toimenpiteiden vaikutukset vakavaraisuuteen ja riskiperusteiseen pääomatarpeeseen sekä pääomasuunnitelmaan.

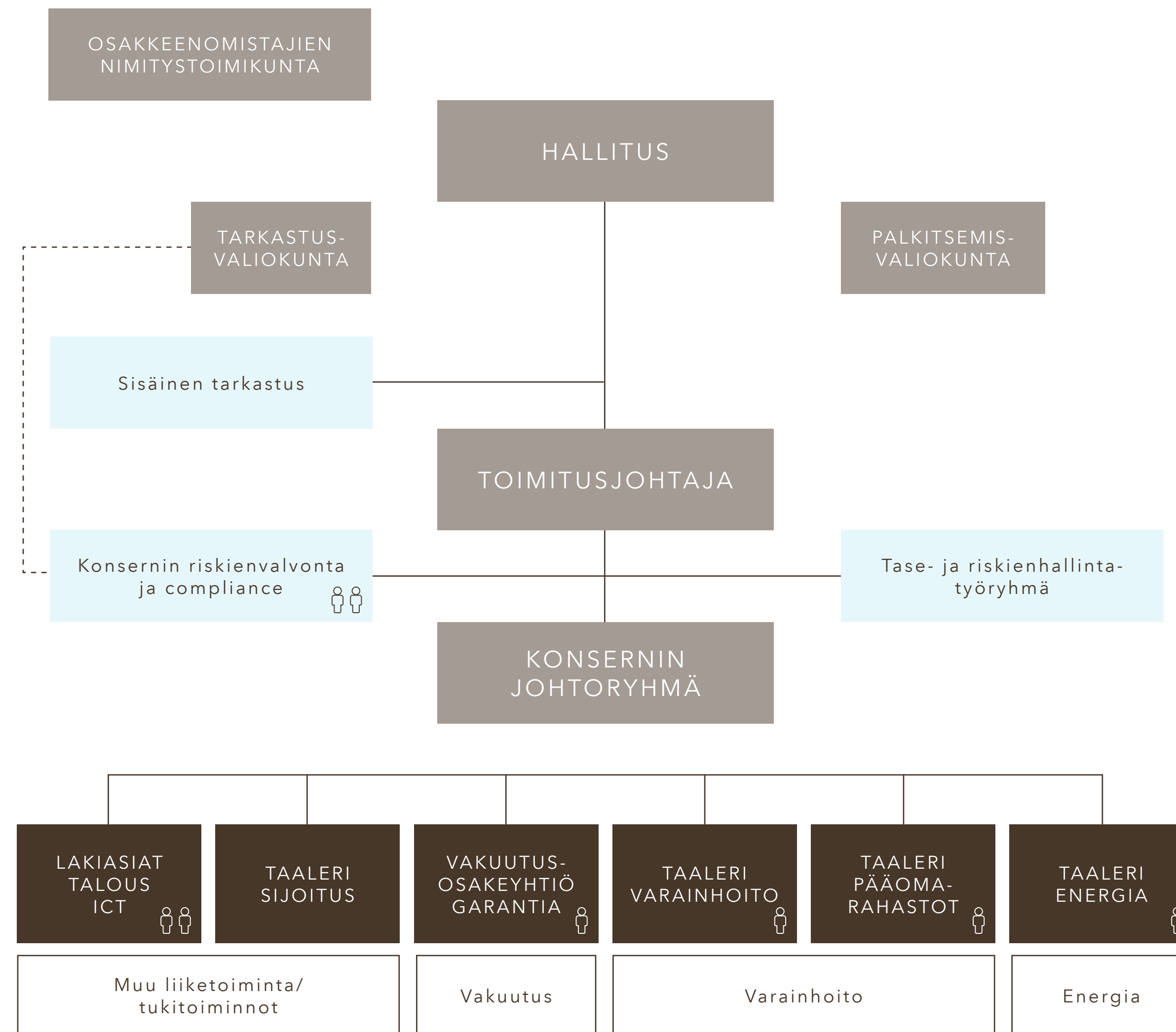
Pääomasuunnitelma sisältää tavoitteet konsernin ja siihen kuuluvien yhtiöiden pääomatasolle kuluvalle ja ainakin kahdelle seuraavalle vuodelle. Pääomasuunnitelmassa ja riskiperusteisessa pääomalaskelmassa konsernin pääomien riittävyttä ja vakavaraisuutta arvioidaan suhteessa liiketoimintasuunnitelmaan ja toiminnan riskiprofiiliin. Arvioinnissa huomioidaan myös heikentyvät markkinatilanteet ja esim. tilanteet, joissa toimintaa laajennetaan uusille markkinoille tai uusille tuotteille ja niiden vaikutukset pääoman määrään. Mikäli pääomien riittävyys vaikuttaa epävarmalta, konsernin hallitus päättää tarvittavista toimenpiteistä pääomien riittävyyden parantamiseksi. Vakavaraisuuden hallinnan ja pääomatarpeen näkökohdat ovat näin osa strategiaprosessia ja ne huomioidaan toimenpiteiden toteutuksesta päätettäessä.

Strategiaprosessiin osallistuu konsernin toimitusjohtajan lisäksi konsernin johtoryhmä. Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy toimitusjohtajan esittelemän konsernin strategian ja vuosisuunnitelman mukaan lukien pääomasuunnitelman.

Jatkuvuus- ja elvytysuunnitelmat

Liiketoiminnan jatkuvuussuunnittelu on kokonaisvaltainen prosessi, jolla tunnistetaan konsernin toiminnan jatkuvuutta uhkaavia tekijöitä ja niiden seurauksia, sekä luodaan perusta toipumiskyvylle ja tehokkaille vastatoimenpiteille konsernin sidosryhmien, maineen, brändin ja lisäarvoa tuottavien toimintojen turvaamiseksi. Taaleri-konsernin jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on varautua ennalta mahdollisiin häiriötilanteisiin sekä varmistaa konsernin toiminnan jatkuvuus ja toimintavarmuus. Jatkuvuussuunnittelun avulla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että toimintaa pystytään jatkamaan ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa.

TAALERI-KONSERNIN SISÄISEN VALVONNAN ORGANISAATIO



👤 Tase- ja riskienhallintatyöryhmän jäsenet

Konsernin risk officer ylläpitää jatkuvuussuunnittelun tukimateriaalia, jonka pohjalta konserni, liiketoiminnat ja yhtiöt tekevät omat jatkuvuussuunnitelmansa tarvittaessa risk officerin tukemana.

Taaleri-konsernin Jatkuvuussuunnitelmassa käydään läpi uhka- ja haavoittuvuusanalyysiin perustuen toimintamallit eri tilanteisiin eri liiketoimintaprosessien osalta sekä analysoidaan prosesseja ja häiriötilanteita. Jatkuvuussuunnitelma ohjaa toimintaa erilaisissa häiriötilanteissa ja se ottaa huomioon myös ulkoisten palvelutoimittajien ja yhteistyökumppanien häiriötilanteet.

Elvytysuunnitelmassa esitetään tarvittavat Taaleri Oyj:hin ja konserniin kuuluviin yksittäisiin yrityksiin kohdistettavat toimenpiteet toiminnan jatkumisen turvaamiseksi tilanteessa, jossa konsernin tai siihen kuuluvan yrityksen taloudellinen asema on merkittävästi heikentynyt. Lisäksi elvytysuunnitelmassa määritellään selkeät raja-arvot ja laadulliset arviointiperusteet, joiden avulla voidaan tunnistaa sellaiset tilanteet, joissa suunnitelma on pantava täytäntöön koko konsernin tai siihen kuuluvan yrityksen toiminnan jatkumisen turvaamiseksi.

Jatkuvuus- ja elvytysuunnitelmien päivytstarve arvioidaan vuosittain. Jatkuvuus- ja elvytysuunnitelmien laatimisesta, organisoinnista ja päivittämisestä vastaa konsernin risk officer. Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy jatkuvuussuunnittelun periaatteet ja elvytysuunnitelman.

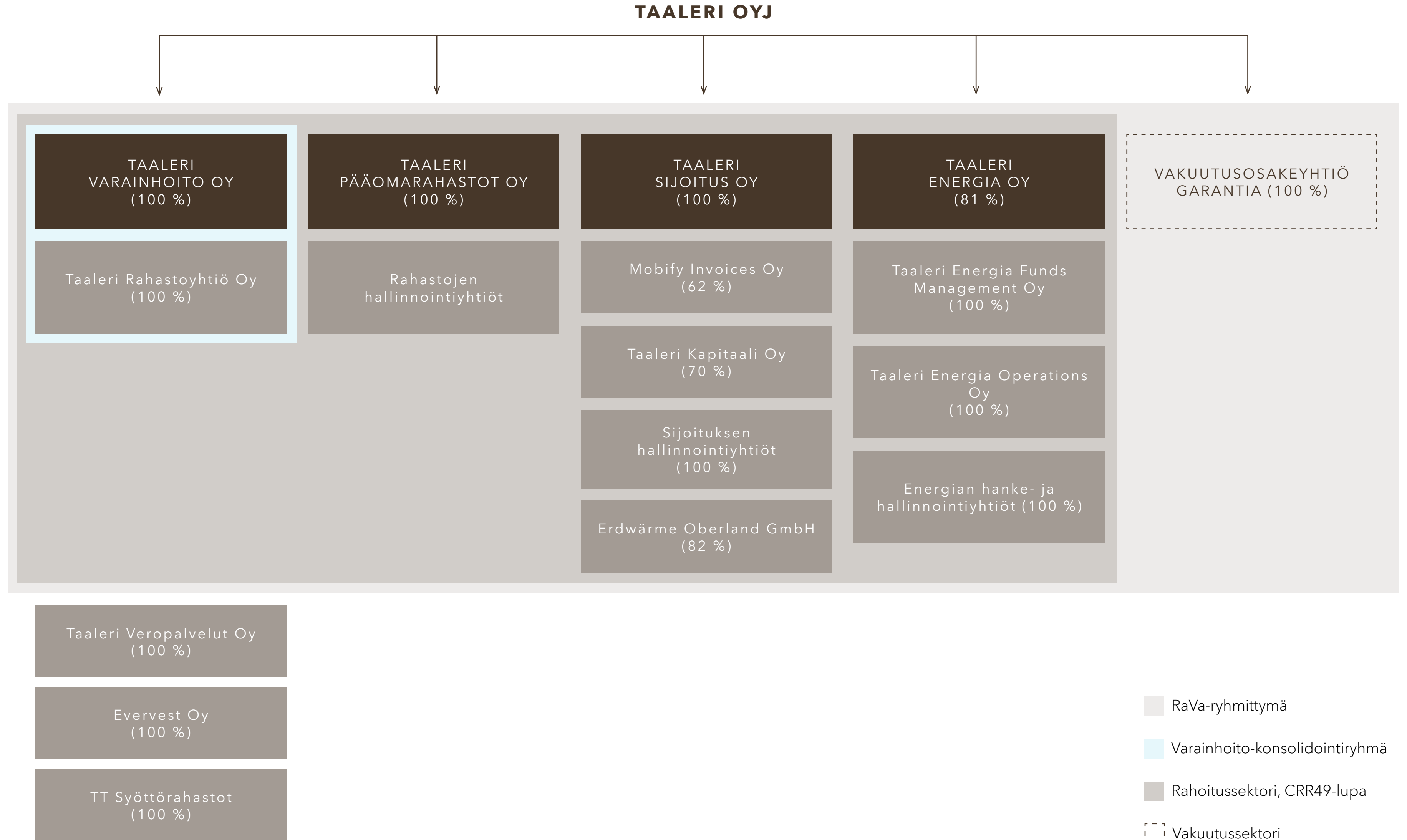
3. VAKAVARAISUUDENHALLINTA

Riskinkantokyky ja riskinottohalu

Taaleri-konsernin riskinkantokyky muodostuu optimaalisesta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannattavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja ennakoiva riskien- sekä vakavaraisuuden hallinta. Tehokkaalla riskienhallinnalla Taaleri-konserni pyrkii varmistamaan konsernin ja sen yhtiöiden toiminnan jatkuvuuden ja tavoitteiden toteuttamiseksi vaadittavan riskinkantokyvyn säilymisen pitkällä aikavälillä.

Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnas-

TAALERI KONSERNIN VAKAVARAISUUDENLASKENNAN RYHMÄT



saan ottaa sellaista riskiä, mikä vaarantaa konsernin vakavaraisuuslaskennassa omille varoille asetetun tavoitetason.

Taaleri Oyj:n hallitus on määritellyt erikseen ryhmittymälle sisäiset rajat kiinteistö-, osake-, maa-, valuuttakurssi-, korko- ja toimialariskeille.

Pääomanhallinta

Taaleri-konsernin pääomanhallinnan tavoitteena on säilyttää tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa normaalien taloudellisten velvoitteiden hoidon ja varmistaa edellytykset liiketoiminnan harjoittamiselle poikkeuksellisissakin olosuhteissa. Taserakenteen kautta seurataan säännöllisesti konsernin pääomarakennetta, eli sitä, miten konsernin rahoitus on järjestetty ja miten se jakaantuu vieraaseen ja omaan pääomaan. Konsernin strategisena tavoitteena on vähintään 30 prosentin omavaraisuus sekä 15 prosentin oman pääoman tuotto pitkällä aikavälillä, minkä lisäksi seurataan konsernin nettovelkaantuneisuuden kehitystä.

Taaleri Oyj on vahvistanut konsernin omaa pääomaa järjestämällä kaksi osakeantia vuosina 2013 ja 2015, joilla on kerätty yhteensä 37,5 miljoonaa euroa konserniin lisää omaa pääomaa vahvistamaan taserakennetta. Lisäksi Taaleri laski liikkeeseen 15 miljoonan euron tier 2 -lainan omien varojensa edelleen vahvistamiseksi vuonna 2019.

Pääomasuunnitelma

Pääomasuunnitelma sisältää tavoitteet konsernin pääomatasolle. Pääomasuunnitelmassa ja riskiperusteisessa pääomalaskelmassa konsernin pääomien riittävyttä ja vakavaraisuutta arvioidaan suhteessa liiketoimintasuunnitelmaan ja toiminnan riskiprofiiliin. Konsernin hallitus päättää tarvittaessa toimenpiteistä pääomien riittävyyden parantamiseksi. Vakavaraisuuden hallinnan ja pääomatarpeen näkökohdat ovat osa strategia-prosessia ja ne huomioidaan toimenpiteiden toteutuksesta päätettäessä.

Taaleri-konsernissa omien varojen riittävyttä seurataan säännöllisesti tuloksen seurannan yhteydessä suoritettavalla vakavaraisuuslaskennalla. Taaleri-konsernin hallitus asettaa tavoite- ja toimenpidetason vakavaraisuussuhdeluvulle, joka

kuvaa konsernin omien varojen suhdetta riskipainotettujen saamisten kokonaismäärään. Omien varojen laskiessa alle toimenpidetason ryhdytään välittömästi toimenpiteisiin.

Taalerin tavoitteena on pitää omat varat tasolla, joka määrytyy seuraavasti:

Omien varojen laskennallinen minimitaso on suurin seuraavista:

- Sijoituspalveluyrityksen, rahastoyhtiön ja vaihtoehtorahaston hoitajan mukainen lain minimipääoma (730 000€ / 125 000€) (toimiluvallisten konserniyhtiöiden osalta) tai
- Minimivakavaraisuusvaatimus (laskettuna standardimenetelmällä luottoriskille, markkinariskille ja operatiivisille riskeille) eli pilari 1; tai
- Riskiperusteinen pääomatarve (pilari 1 lisätynä riskiperusteisella pääomatarpeella sikäli kun tämä on suurempi, eli pilari 1+2)

Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt, että omien varojen sisäinen tavoitetaso on 1,3 kertaa omien varojen laskennallinen minimitaso ja Taaleri-konsernin muodostaman rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (RaVa-ryhmittymän) omat varat eivät saa laskea alle 1,1 kertaa omien varojen laskennallisen minimitason. Rahoitussektorin ja vakuutussektorin omien varojen tavoitetasot ovat yhdenmukaiset ryhmätason vakavaraisuuden hallinnan tavoitteiden kanssa.

Hallitus on asettanut konsernin omien varojen vakavaraisuussuhdeluvulle toimenpidetasoksi 1,2 kertaa omien varojen laskennallinen minimitaso. Vakavaraisuussuhdeluvun seuranta kattaa vakavaraisuuden toteumat sekä vakavaraisuuden hallintaprosessin eri vaiheet mukaan lukien stressitestien eri skenaariot. Stressitestien antamat tulokset huomioidaan ennakkoivassa pääomasuunnittelussa.

Taaleri-konsernin pääomasuunnitelmat päivitetään vähintään kerran vuodessa vuosisuunnittelun yhteydessä. Pääomasuunnitelmia päivitetään myös, jos riskitilanteen, riskikantokyvyn tai kannattavuuden kehitysnäkymät muuttuvat olennaisesti suunnitellusta.

Finanssivalvonta vahvisti 2015, että Taalerista on muodostunut rahoitus- ja vakuutusryhmittymä. Konsolidoitu vakavaraisuusvaatimus koko ryhmästä laaditaan rahoitus- ja

vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain (ns. Rava-laki) mukaisesti ja Rava-tasosta tehdään samoilla oletuksilla skenaariot niin rahoitus- kuin vakuutussektorille.

Finanssivalvonta on 31.1.2019 myöntänyt Taaleri Oyj:n hakeaman vakavaraisuusasetuksen (EU) 575/2013 (jäljempänä CRR) 49 artiklan 1 kohdan mukaisen luvan. Lupa oikeuttaa olla vähentämättä Taaleri Oyj:n rahoitus- ja vakuutusryhmittymävalvonnan piirissä olevan Vakuutusosakeyhtiö Garantian omaan varallisuuteen luettaviin instrumentteihin tehdyt sijoitukset sijoituspalveluyrityksen konsolidoidusta ydinpääomasta (CET1). Vähentämisen sijaan vakuutusyhtiösijoitukset tulee riskipainottaa CRR 49 artiklan 4 kohdan mukaisesti. Lupa on määräaikainen ja voimassa 25.6.2021 saakka. Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Käytettäessä vakuutusyhtiösijoituksen käsittelyssä luvan sallimaa menetelmää, käsitellään vakuutusyhtiösijoitus riskipainotettuna eränä sijoituspalveluyrityksen konsolidoidussa vakavaraisuuslaskennassa.

Sopeuttamistoimet ja pääomanlähteet

Taaleri-konserni voi käyttää vakavaraisuuden hallinnan periaatteissa ja elvytysuunnitelmassa mainittuja sopeuttamistoimia ja pääomanlähteitä tilanteessa, jossa konsernin vakavaraisuussuhdeluku alittaa toimenpidetason säännöllisen vakavaraisuusseurannan yhteydessä. Sopeuttamistoimiin voidaan tarvittaessa ryhtyä myös, mikäli skenaarioanalyysien tuloksena on ilmeinen mahdollisuus, että toimenpidetaso tullaan lähitulevaisuudessa alittamaan.

Taalerilla on käytössään vararahoituslähteitä sekä mahdollisuuksia riskien pienentämiseen, kustannusten karsimiseen ja voitonjaon rajoittamiseen tilanteen niin vaatiessa.

4. VARAINHOITO-SEGMENTIN, ELI RAHOITUSSEKTORIN KESKEISET RISKIT JA NIIDEN HALLINTA

Strateginen riski ja liiketoimintariski

Taaleri-konsernissa strateginen riski määritellään riskiksi, joka sisältyy liiketoiminnan tai toimintaympäristön muuttumiseen

ja joka vaikuttaa konsernin pitkän tähtäimen tavoitteiden saavuttamiseen, kannattavuuden ylläpitoon tai toiminnan jatkuvuuteen. Liiketoimintariski määritellään epävarmuudeksi, joka sisältyy Taaleri-konsernin nykyisen toiminnan tavoitteiden operatiiviseen saavuttamiseen.

Strategiset riskit voivat johtua esimerkiksi kilpailusta, toimintaympäristön, markkinoiden tai asiakaskäyttäytymisen muutoksista tai väärän strategian valinnasta. Liiketoimintariskit voivat puolestaan syntyä esimerkiksi puutteellisesta johtamisesta, tuloksen odottamattomista heilahteluista tai hitaasta reagoinnista toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Keskeisimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä Taaleri-konsernissa ovat liiketoimintasuunnitelman väärät painotukset, toiminta- ja sääntely-ympäristön voimakkaat muutokset, epäonnistumiset strategisissa sijoituksissa, yrityshankinta ja hankittujen yritysten integrointi konserniin sekä toiminnan kasvun ja kansainvälistymisen riskit. Strategisia ja liiketoimintariskejä on arvioitu analysoimalla tuloksen, taseen ja vakavaraisuuden kehittymistä erilaisissa skenaarioissa, joita ovat strategian ja toimintasuunnitelman mukaiset perus-, huono-, stressi- ja kriisiskenaariot. Strategisia ja liiketoimintariskejä arvioidaan lisäksi itsearviointina riskikartoitusten yhteydessä sekä vuosittain suoritettavan vuosisuunnittelun yhteydessä.

Strategisten riskien ja liiketoimintariskien hallinnalla pyritään ohjaamaan riskinottokapasiteettia riski/tuottosuhteeltaanärkevimmiksi arvioiduille hankkeille ja vähentämään ennakkoimattomien tappioiden todennäköisyyttä ja vaikutusta sekä uhkaa konsernin maineelle.

Kyseisten riskien hallinta perustuu konsernin vahvistamiin yleisiin toimintatapoihin ja ohjeisiin sekä suunnittelun ja toiminnan riittävään resursointiin. Strategisista riskeistä aiheutuva epävarmuutta pyritään lisäksi vähentämään seuraamalla aktiivisesti lainsäädännön ja sääntelyn muutoksia sekä ylläpitämällä riittävää reagointivalmiutta talouden, suhdanteiden sekä toimintaympäristön muutoksiin. Reagoimalla proaktiivisesti mahdollisesti toteutumassa oleviin riskeihin pyritään pienentämään riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja yhtiön haavoittuvuutta riskin toteutuessa.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan yleisesti riskiä siitä, että lainanottaja tai finanssialan yrityksen muu sopimusvastapuoli ei pysty vastaamaan velvoitteestaan finanssialan yritystä kohtaan tai että vakuuden arvo ei riitä vastuun kattamiseen. Luottoris-
kit voidaan jakaa Taaleri-konsernissa luottokelpoisuus- ja vakuusriskiin.

Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan, että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Vakuusriskillä tarkoitetaan, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Myönnetyt luotot asiakkaille ovat suurin luottoriskin lähde, mutta luottoriskiä syntyy myös muista saamisista kuten asiakkaiden palkkiosaamisista, likvideistä varoista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, kuten myönnettyistä takauksista ja tehdyistä sitoumuksista.

Taaleri-konsernin yhtiöiden sopimusvastapuolia ovat konsernin velalliset, konserniyhtiöiden palveluita ostaneet asiakkaat, yhteistyökumppanit sekä talletuspankit ja korkorahastot, joihin Taaleri-konsernin yhtiöiden varat on talletettu.

Rahoitussektorin osalta luottoriskiä syntyy pääasiassa emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä sijoituksista, myönnettyistä lainoista ja pankkisaamisista.

Taaleri Varainhoito Oy ei harjoita luotonantoa, joten yhtiön luottoriski muodostuu vastapuoliriskistä. Taaleri Varainhoito Oy voi sijoittaa omia varojaan vain korkean luottoluokituksen omaaviin rahoituslaitoksiin tai likvideihin korkorahastoihin. Niiden tahojen toimintaa ja tilannetta, joiden osalta Taalerin varainhoitoliiketoiminnalla on luotto- tai vastapuoliriskiä, tarkaillaan jatkuvasti ja muutoksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Sekä luottoriskiä että vastapuoliriskiä pyritään aina hajauttamaan useammalle vastapuolelle, markkinoista ja tilanteesta riippuen.

Luottoriskien osalta Taaleri laskee vähimmäisvakavaraisuusvaatimuksensa standardimenetelmää käyttäen.

Huomioiden Taalerin liiketoimintamallin ja tilinpäätöksen alhaiset luottotappiot luottoriskin pilari 1 vakavaraisuusvaatimuksen katsotaan kuvaavan rahoitussektorin riskiperusteista pääomatarvetta hyvin Sijoitus-konsernia ja Garantian luottoriskillisiä eriä lukuun ottamatta. Näiden erien osalta pilari 2 riski-

perusteiseen pääomavaatimukseen lasketaan Taaleri Sijoitus-konsernin osalta kaikki tase-erät luottolaitossaamisia lukuun ottamatta korkeammalla 150 %:n riskipainolla.

Tämän lisäksi lasketaan Garantian luottoriskillisten erien osalta rahoitussektorin osalta pilari 2 lisävaatimusta omistusyhteisölle vakuutusyhtiösijoituksesta niillä periodeilla kun Garantian sisäinen pääomavaatimus (RPO 99,5:lla) bruttona (ilman hajautushyötyjä) on suurempi kuin Pilari 1:n vaade.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski on jälleenrahoituksen saatavuuteen liittyvä riski, joka syntyy, kun saamisten ja velkojen maturiteetit poikkeavat toisistaan. Likviditeettiriskiä syntyy myös, jos saatavat ja velat ovat liiaksi keskittyneet yksittäisille vastapuolille. Taalerin maksuvalmiutta seurataan päivittäin ja Taalerilla on käytössä pankkitililimiitit. Hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla ylimääräinen likviditeettipuskuri matalan riskin kohteisiin rahamarkkinoille, jotka ovat nopeasti muunnettavissa käteisvaroiksi.

Taalerin kassavirta muodostuu selkeästi ennustettavissa olevista hallinnointipalkkiotuotoista rahastoista ja pääomarahastoista, korkotuotoista Taaleri Oyj:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n myöntämistä lainoista, suhteellisen ennustettavissa olevista, tuottosidonnaisista palkkioista ja Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä osakesijoituksista. Sijoitus- ja irtautumisaktiviteeteilla saattaa olla merkittävä vaikutus kassavirtoihin. Vaihtoehtorahastojen ja kansasijoitusten maksamat hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja hallinnointipalkkiotuotot olemassa olevista rahastoista ja hankkeista ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavan 12 kuukauden ajalle. Taalerin Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen hallinnointipalkkiot ja sijoitusrahastoissa olevien varojen määrä ovat alttiita sekä markkina-arvojen muutoksille että asiakkaiden merkinnöille ja lunastuksille.

Taalerin likviditeettiriskiä sisältävien toimintojen asiakas-kunta on hyvin hajautunut ja keskittyneisyyttä seurataan säännöllisesti. Lisäksi tulovirtaa tasoittaa vaihtoehtorahastojen ja kansasijoitusten pitkä ja tasainen tulovirta voimassa olevista hankkeista. Toiminnan keskittyneisyyttä pyritään vähentämään asiakaskuntaa laajentamalla.

Taaleri Oyj:n taloushallinto vastaa Taalerin taloudellisen tilanteen ja taseen jatkuvasta seurannasta. Talousjohtaja seuraa Taalerin taseessa olevia eriä ja taloudellista tilannetta kuukausittain ja raportoi tilanteesta Taalerin johtoryhmälle sekä konsernin toimitusjohtajalle. Lisäksi taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla.

Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan markkinahintojen vaihteluista aiheutuvaa vaikutusta rahoitusvarojen ja -velkojen markkina-arvoon. Markkinariskin eri lajeja ovat korko-, valuutta-, osake-, kiinteistö ja hyödykeriski.

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten vaikutusta konsernin rahoitustaseen ja rahoitustaseen ulkopuolisten erien markkina-arvoon tai korkokatteeseen ja tätä kautta vakavaraisuuteen. Valuuttariskillä tarkoitetaan valuuttakurssien muutosten vaikutusta. Osakeriskillä tarkoitetaan osakehintojen muutosten vaikutusta. Hyödykehintariskillä tarkoitetaan hyödykehintojen muutosten vaikutusta.

Rahoitussektorin keskeisimmät markkinariskille alttiina olevat erät ovat Taaleri Sijoitus Oy:n sijoituskohteet ja hankekehitys. Lisäksi markkinariskiä aiheutuu konsernin taseessa olevista muista korko- ja valuuttapositioneista.

Taaleri Varainhoito Oy:n liiketoiminnassa markkinariskiä syntyy lähinnä asiakaskaupankäynnin selvitysriskinä. Taaleri Varainhoito Oy ei ota kaupankäyntitarkoituksessa omaan lukuunsa positioita rahoitusinstrumenteissa tai hyödykkeissä eikä sillä ole kaupankäyntivarastoa tai muuta ulkoista velkaa lukuun ottamatta luotollista tiliä kaupankäynnin selvitykseen.

Taalerin Tasesijoitus-segmentin osakesijoitukset ovat pääasiassa listaamattomia yhtiöitä, joiden kehitystä yhtiön johto seuraa tarkasti. Taaleri laskee markkinariskin riskiperusteiseksi pääomavaateeksi 10 % arvioidusta Taaleri Sijoituksen sijoitusvarallisuudesta.

Taalerin likviditeettipuskurin markkinariskit ovat rajoitettuja, sillä se on sijoitettuna lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin ja pankkitileille. Tämän vuoksi Taaleri ei laske riskiperusteista pääomaa likviditeettipuskurin markkinariskeille.

Operatiivinen riski

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappion vaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Myös oikeudelliset-, compliance- ja tietoturvariskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Operatiivisille riskeille on tyypillistä, että riskin aiheuttama tappio ei ole kaikissa tapauksissa mitattavissa. Operatiivinen riski voi myös toteutua viiveellä ja ilmetä välillisesti esimerkiksi maineen heikkenemisenä.

Taalerissa operatiivisia riskejä hallitaan ensisijaisesti kehittämällä sisäisiä prosesseja sekä huolehtimalla hyvästä ohjeituksesta ja henkilöstön riittävästä koulutuksesta. Operatiivisista riskeistä aiheutuvia tappioita pyritään vähentämään pienentämällä riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja vaikutusta sekä pienentämällä yhtiön haavoittuvuutta riskin toteutuessa. Taaleri on varautunut operatiivisiin riskeihin kuuluviin rikos-, omaisuus-, keskeytys- ja vastuuriskeihin kattavalla vakuutusturvalla, mikä osaltaan vähentää mahdollisesti toteutuvien riskien vaikutusta. Vakuutusturvan kattavuutta arvioidaan vuosittain.

Väärinkäytösten aiheuttamia riskejä pyritään hallitsemaan sisäisillä toimintaohjeilla sekä järjestämällä henkilökohtaiset toimenkuvat siten, ettei ns. vaarallisia työyhdistelmiä pääse syntymään. Eri prosesseihin määritetyt kontrollipisteet ovat myös keskeisessä asemassa väärinkäytösten ja virheiden ehkäisyssä. Konsernin rikosvakuutus kattaa erilaisista sisäisistä ja ulkoisista väärinkäytöksistä aiheutuvia vahinkoja. Lisäksi Taalerin omaisuutta pyritään suojelemaan muun muassa valvonnalla sekä käyttö- ja kulkuoikeuksilla.

Taaleri on riippuvainen johdosta ja avainhenkilöiden ammattitaidosta sekä heidän sitoutumisestaan Taaleriin. Maine on tärkeä Taalerille, jotta asiakkaiden ja henkilöstön luottamus säilyy hyvänä.

Oikeudelliset riskit voivat liittyä sopimuksiin eri yhteistyö- ja sopimuskumppaneiden kanssa. Nämä riskit pyritään kartoittamaan sopimusten yksityiskohtaisella läpikäynnillä, jossa tarvittaessa käytetään ulkopuolista asiantuntijaa. Yksiköt vastaavat kukin oman alueensa operatiivisten riskien hallinnasta.

Operatiivisten riskien vuosittaisessa itsearvioinnissa Taalerin henkilöstö tunnistaa ja arvioi toiminnan keskeiset

operatiiviset riskit. Itsearviointin perusteella keskeisimpiä operatiivisen riskin lähteitä Taalerissa ovat tällä hetkellä liiketoimintaprosessien riskit, sääntely- ja compliance-riskit, inhimilliset virheet, ulkoistuskumppaneihin ja partnereihin liittyvät riskit ja henkilöstöriskit.

Taaleri laskee pilari 1 operatiivisen riskin vakavaraisuusvaatimuksensa vuoden 2018 lopusta alkaen standardimenetelmän mukaisesti. Standardimenetelmällä laskettu määrä on erittäin paljon suurempi kuin käytännössä toteutuneet operatiivisten riskien tappiot ja myös suurempi kuin vuosittaisissa riskiarvioinneissa arvioitu operatiivisten riskien riskiperusteinen pääomatarve.

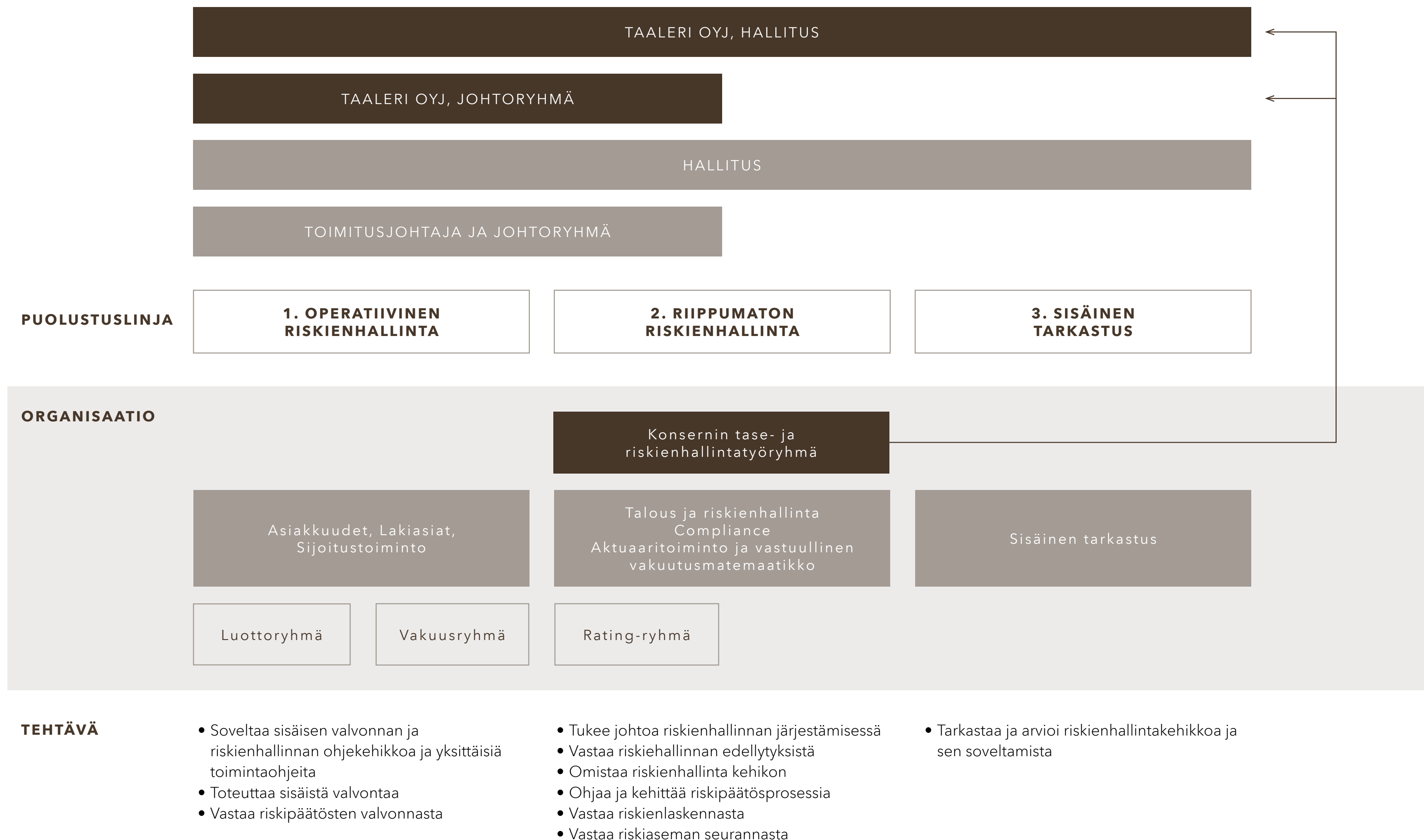
Taaleri-konsernin hallituksen hyväksymässä operatiivisen riskin hallinnan periaatteissa on kuvattu tarkemmalla tasolla operatiivisen riskin hallinnan organisointi ja operatiivisen riskin arviointiin, seurantaan ja raportointiin konsernin hallitukselle sekä Finanssivalvonnalle liittyvät menetelmät.

5. VAKUUTUS-SEGMENTIN KESKEISET RISKIT JA NIIDEN HALLINTA

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalun ja riskinkantokyvyn rajoissa. Luotettavasti järjestetty sisäinen valvonta varmistaa, että yhtiön liiketoimintastrategiaa, asetettuja tavoitteita sekä riskien ja vakavaraisuudenhallintaan liittyviä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan.

Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatio-otasoilla. Riskienhallinta kattaa yhtiöön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Riskien ja vakavaraisuuden hallinta on lisäksi kytketty kiinteäksi osaksi Garantian liiketoiminnan prosesseja ja toiminnan suunnittelua ja seuranta.

GARANTIAN RISKIENHALLINNAN ORGANISOINTI



Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät eriytetään (1) yksiköihin, jotka toiminnissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat asiakasrajapinnassa (Operatiivinen riskienhallinta), (2) yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnan toteuttamista riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista (Riippumaton riskienhallinta), ja (3) riippumattomaan sisäisen tarkastuksen toimintoon (Sisäinen tarkastus). Ulkoista valvontaa toteuttavat tilintarkastajat ja valvovat viranomaiset. Alla olevissa kuvissa on havainnollistettu Garantian riskienhallinnan organisointia, päätöksentekoa ja raportointisuhteita.

Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmä vastaa konsernin riskienhallinnan toimivuudesta ja tehokkuudesta. Konsernin liiketoiminnasta riippumaton tase- ja riskienhallintatyöryhmä tukee ja ohjaa Garantian sisäistä valvontaa sekä riskien- ja vakavaraisuudenhallintaa varmistaakseen konsernitason periaatteiden ja ohjeistusten soveltamisen myös Garantiassa. Työryhmä raportoi Taaleri-konsernin johtoryhmälle ja Taaleri Oyj:n hallitukselle.

Garantian hallitus on ylin päätöksentekaelin Garantian sisäiseen valvontaan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallintaan liittyvissä asioissa. Hallitus vahvistaa sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat periaatteet ja politiikat (ml. riskinoton rajoitteet) sekä organisoinnin ja seuraa ja valvoo näiden toimivuutta ja riski- ja vakavaraisuusaseteman kehitystä. Garantian toimitusjohtaja, tukenaan johtoryhmä, vastaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan käytännön järjestämisestä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Garantian hallitus on asettanut Luottoryhmän, Vakuusryhmän ja Ratingryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta

riippumattoman ratingryhmän tehtävänä on luottoluokitusten ("rating") vahvistaminen sekä ratingprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Vakuusryhmä ja ratingryhmä raportoivat toiminnastaan toimitusjohtajalle ja luottoryhmä hallitukselle.

Garantian organisaation yksiköt, jotka vastaavat riskien valvonnan toteuttamista riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista, muodostavat ns. riippumattoman riskienhallinnan. Riippumattoman riskienhallinnan tehtävänä on avustaa hallitusta ja muita toimintoja tehokkaasti riskienhallinnan varmistamiseksi, seurata riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofiilia kokonaisuutena, raportoida riskeille altistumisesta ja neuvoa hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, tunnistaa ja arvioida kehittyviä riskejä sekä huolehtia riskien mittaamisesta käytettävien riskimallien asianmukaisuudesta. Riippumattoman riskienhallinta raportoi toiminnastaan Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmälle, Garantian hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

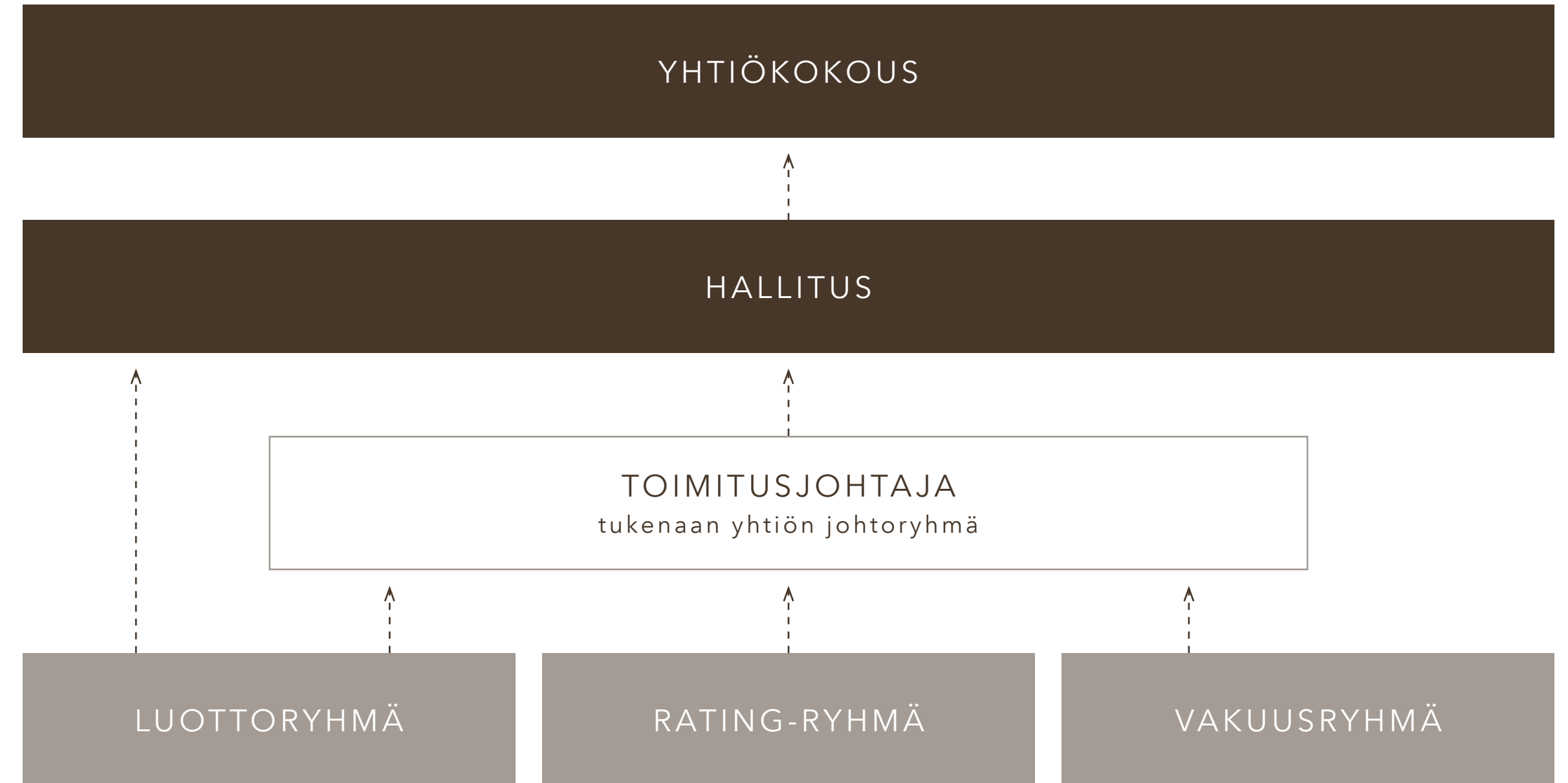
Sisäinen tarkastus on yhtiön operatiivisista toiminnoista riippumaton arviointi-, varmistus- ja konsultointitoiminto. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tukea yhtiön johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällinen lähestymistapa organisaation riskienhallinta-, valvonta-, sekä johtamis- ja hallintoprosessien riittävyyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen toiminta perustuu vuosittain laadittavaan toimintasuunnitelmaan. Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan, johtopäätöksistään ja suosituksistaan Taaleri Oyj:n ja Garantian hallituksille.

Riskienhallinnan prosessi

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

- Toiminnan suunnittelu;
- Pääomanhallinta;
- Riskinottohalukkuus;
- Riskien tunnistaminen ja arviointi;
- Riskien mittaaminen; ja
- Riskien valvonta, käsittely ja raportointi.

PÄÄTÖKSENTEKOELIMET JA RAPORTOINTISUHTEET



Garantian toiminnan suunnittelu muodostuu pitkän aikavälin (noin 3 vuotta) strategisesta suunnittelusta ja lyhyen aikavälin (1 vuosi) vuosisuunnittelusta. Toiminnan suunnittelu perustuu toimintaympäristön, kilpailuympäristön ja oman toiminnan analyysiin sekä Taaleri-konsernin strategiaan. Yhtiön tavoitteiden, tavoitteiden saavuttamista tukevien hankkeiden sekä riskinottohalukkuuden määrittämisessä hyödynnetään tulos- ja vakavaraisuusskenaarioita ja stressitestejä, riskikartoituksen tuloksia ja riski- ja vakavaraisuusarviota. Aktuaari antaa vuosittain toiminnan suunnittelun tueksi vakuutusyhtiölain edellyttämät lausunnot hallitukselle. Strategian ja vuosisuunnitelman, ml. riski- ja vakavaraisuusarvio, vahvistaa yhtiön hallitus ja sen valmisteluun osallistuu koko henkilöstö.

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99.5 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain siinä määrin, etteivät tason A- luottoluokitus tai yhtiön sisäisesti asetettu vakavaraisuustavoite vaarannu. Pääomanhallinnan tarkoituksena on varmistaa ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Ensisijainen keino riskien

ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla, osingonjaon rajoittamisella tai uuden pääoman hankinnalla.

Riskinottohalukkuudella tarkoitetaan sitä riskin määrää ja laatua, jonka yhtiö on valmis ottamaan saavuttaakseen liiketoiminnalleen asetetut tavoitteet. Garantian riskinottohalukkuus on maltillinen ja se määritellään ns. ”riskinoton rajoitteilla / riskimittareilla”. Hallitus vahvistaa riskinoton rajoitteet / riskimittarit vuosittain osana pääomasuunnitelmaa (vakavaraisuutta koskevat rajoitteet), luottoriskipolitiikkaa (keskittymäriskejä ja vakuustointia koskevat riskinoton rajoitteet), jälleenvakuutuspolitiikkaa (jälleenvakuutusta koskevat riskinoton rajoitteet) ja sijoitussuunnitelmaa (sijoitustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet).

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vastuuelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit. Riskien tunnistamista ja arviointia on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin tässä liitetiedossa.

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan / mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk-pohjaisella riskimittarilla. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma (”Sisäinen riskipääoma”) 99.5 %:n luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II -standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99.5 %:n luottamustasolla mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman määrää. VaR-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla. Riskien mittaamista on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin tässä liitetiedossa.

Garantian riski- ja vakavaraisuusaseman seuranta ja raportointi jakautuvat sisäiseen ja ulkoiseen seurantaan ja ra-portointiin. Ulkoisella raportoinnilla tarkoitetaan kaikille sidosryhmille julkistettavia tietoja sekä viranomaisraportointia. Garantia raportoi toiminnastaan lisäksi ulkoiselle luottoluokitajalle Standard & Poor’s:lle. Sisäisellä riski- ja vakavaraisuusaseman raportoinnilla tarkoitetaan vähintään kuukausittain tehtävää raportointia Garantian johtoryhmälle ja hallitukselle, sekä neljännesvuosittaista raportointia Taaleri-konsernin tase- ja riskienhallintatyöryhmälle, ja edelleen Taaleri-konsernin hallitukselle. Sisäisen seurannan ja raportoinnin tavoitteena on varmistaa, että yhtiön riski- ja vakavaraisuusasema ovat riskinottohalukkuuden rajoissa.

Vakuutusriskit

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuelkaa koskevista oletuksista johtuvaa tappioriskiä tai vakuutusvastuiden arvon epäedullista muutosta. Takausvakuutuksessa vakuutusriski muodostuu suurelta osin luottoriskistä eli siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista taloudellisista ja/tai toiminnallisista velvoitteistaan suhteessa takauksensaajaan. Tämä voi olla seurausta taattavan maksukyvyttömyydestä (maksukyvyttömyysriski) tai siitä, että taattava epäonnistuu sopimuksen mukaisen velvoitteen toimittamisesta ajallaan (toimitusriski). Takausvakuuttamisen luottoriskin katsotaan sisältävän myös jälleenvakuuttajien tai muun vastatakauksen antajan vastapuoliriskin, joka aiheutuu jälleenvakuuttajan tai muun vastatakauksen antajan maksukyvyttömyydestä sekä vakuuksien arvonmuutosriskin, joka aiheutuu vakuuden käyvän arvon muutoksesta.

Vakuutusriskin, eli takausvakuuttamisessa luottoriskin, hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin. Takausvakuuttamisessa luottoriskiä vähennetään asiakasvalinnan, asiakassuhteen aktiivisen hoidon, asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten seurannan, hinnoittelun ja hajautuksen lisäksi tyypillisesti jälleenvakuuttamalla ja vakuus- ja kovenanttijärjestelyin. Takausvakuuttamisen luottoriskinhallinnassa

keskeisessä asemassa on vakuutusten myöntöprosessi, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat luottoriskipolitiikka, jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat luottoriskinarviointiin, jakelukanavien auditointiin, hinnoitteluun sekä vakuuksiin ja kovenantteihin liittyvät prosessikuvaukset ja toimintaohjeet. Vakuuttamisprosessin toimivuutta ja laatua valvoo Riskienhallinta-toiminto. Päivittäisen vakuuttamisprosessin lisäksi luottoriskejä tunnistetaan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Vakuutusriskin määrää mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus sekä S&P:n vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Vakuutusrikin taloudellinen pääoma määritetään sopimuskohtaisesti Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takauksen määrä, instrumentin luottoluokitus (maksuhäiriötodennäköisyys eli PD, probability of default), duraatio sekä vastavakuuksista ja jälleenvakuutuksesta riippuva tappio-osuus (LGD, loss given default) vahinkotilanteessa. Taloudellisen pääoman malli sisältää myös keskittymäriskin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta.

Asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden rating-luokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position ja taloudellisen pääoman määrään ja jakaumaan tuoteryhmittäin, rating-luokittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimatriteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vastuuelasta esitetään liitetiedossa 42.

Vakuutusmatemaattiset oletukset

Vakuutusyhtiölain perusteella vakuutusyhtiöllä tulee olla turvaavat laskuperusteet vakuusteknisen vastuuelan määrittämiseksi. Vastuuelan arvon tulee olla aina riittävä siten, että yhtiö pystyy kohtuudella arvioiden vastaamaan sitoumuksistaan. Vastuuelan laskuperusteet annetaan tiedoksi finanssivalvonnalle ennen tilikauden päättymistä.

Vakuutusmaksuvastuu määrätään ns. siirtovastuuna. Takauksittain määritetään se osuus voimassa olevien vakuutus-sopimusten maksutulosta, mikä kohdistuu tuleviin tilivuosiin. Korvausvastuu muodostuu tunnetusta ja tuntemattomasta korvausvastuusta. Yksittäiset tilinpäätöshetken jälkeen maksettavaksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti osaksi tunnettua korvausvastuuta. Jo sattuneiden, mutta tilinpäätöshetkellä yhtiölle tuntemattomien, vahinkojen varalle varataan kertoimella osuus yhtiön tilivuoden maksutulosta osaksi tuntematonta korvausvastuuta. Varsinaista vastuuelkaa ei diskontata.

Tasoitumäärän tarkoituksena on tasata vakuusteknisesti poikkeuksellisten vuosien tulosta. Tasoitusmäärä toimii puskurina erityisesti korvauskulujen kasvua vastaan. Garantian tasoitusmäärän laskuperusteissa tasoitusmäärää purkautuu vuosittain tulosvaikutteisesti kauden korvauskuluja vastaava määrä, kunnes tasoitusmäärä saavuttaa tavoitemäärän. Pitkällä aikavälillä tasoitusmäärä hakeutuu tavoitemääräänsä. Tavoitemäärän laskenta on määritetty vakuutusyhtiölaissa.

Sijoitusriskit

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkina-, vastapuoli- (luottoriski) ja maksuvalmiusriskistä.

Markkinariskillä tarkoitetaan tappioriskiä tai taloudellisen aseman epäedullista muutosta, joka johtuu suoraan tai välillisesti omaisuuden, vastuiden ja rahoitusvälineiden markkina-

hintojen tason ja volatiliteetin heilahteluista. Hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotuiseen tuottoon. Keskeiset markkinariskit ovat osakeriski, korkoriski, valuuttariski ja kiinteistöriski. Sijoitusten luottoriski muodostuu vastapuoliriskistä ja luottomarginaaliriskistä. Vastapuoliriskillä tarkoitetaan yksittäisten sopimusten sopimusvastapuoleen liittyvää maksukyvyttömyysriskiä. Luottomarginaaliriski kuvaa riskillisen korkoinstrumentin ja riskittömän korkoinstrumentin hintaeron eli luottomarginaalin muutoksesta aiheutuvaa riskiä.

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan vakuutusyhtiölaissa määritettyä varovaisuuden periaatetta. Varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnassa varmistetaan sijoitusten turvaavuus, rahaksi muutettavuus, tuottavuus ja saatavuus sijaintipaikasta, sekä huomioidaan vakuutus sopimusten luonne ja vakuutettujen edut.

Sijoitustoiminnan riskejä hallitaan hajauttamalla sijoitukset mahdollisimman tehokkaasti omaisuusluokittain, sektoreittain, maantieteellisesti, luottoluokittain ja vastapuolittain sekä varmistamalla sijoitusten riittävä likvidiys. Sijoitusriskien hallinnassa keskeisessä asemassa on päivittäinen sijoitustoiminnan toteuttaminen, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat sijoitus suunnitelma ja päätöksentekovaltuudet. Päivittäisen sijoitustoiminnan sekä kuukausiraportoinnin lisäksi sijoitusriskejä arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk -pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottoriskille. Korko- ja pääomarahastosijoitusten luottoriski määritetään Basel II:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa

huomioidaan sijoituksen määrä, instrumentin luottoluokitus, tappio-osuus ja duraatio. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, modifioidulla duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Markkinariskistä esitetään herkkyyshanalyysi liitetiedossa 43.

Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan tappion riskiä, joka aiheutuu puutteellisista tai virheellisistä prosesseista, ihmisten tekemistä virheistä, järjestelmistä tai ulkoisista tapahtumista.

Operatiivisten riskien hallinnalla varmistetaan, että operatiivinen toiminta on järjestetty asianmukaisesti, eikä riskeistä aiheudu ennalta arvaamattomia suoria tai epäsuoria taloudellisia menetyksiä. Operatiivisten riskien hallintaan ja sisäiseen valvontaan myönteisesti suhtautuvaa yrityskulttuuria ylläpidetään ja vahvistetaan jatkuvasti kouluttamalla ja ohjeistamalla henkilöstöä.

Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja riittävyyden arviointi. Operatiivisten riskien hallinnan keskeiset työkalut ovat vähintään vuosittain toteutettavat yksikkökohtaiset riskikartoitukset, jatkuva operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuussuunnitelmat, toimintaperiaatteet ulkoistuksiin, uusien tuotteiden suunnitteluun ja käyttöönottoon, asiakkaan tuntemiseen ja rahan pesun ja terrorisminrahoittamisen estämiseen sekä prosessikuvaukset ja muut työ- ja toimintaohjeet.

Operatiivisen riskin määrää mitataan vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) määrällä ja taloudellisen pääoman määrällä, joka arvioidaan vuosittain toteutettavan riskikartoituksen pohjalta. Lisäksi seurataan ja rekisteröidään toteutuneita riskitapahtumia ja läheltä piti -tilanteita, määritellään niitä koskevat korjaavat toimenpiteet ja seurataan niiden toteuttamista. Operatiivisten riskien kehityksestä raportoidaan neljännesvuosittain johtoryhmälle ja hallitukselle.

Muut riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy toiminta- ja kilpailuympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista muutoksiin, väärän strategian tai liiketoimintamallin valinnasta tai strategian toteuttamisen epäonnistumisesta. Maineriski ja sääntelyriski ovat osa strategista riskiä. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivisesta tai compliance-riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Sääntelyriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että sääntelyn muutosten seurauksena yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen edellytykset heikentyvät merkittävästi.

Keskeinen keino strategisten riskien hallinnassa on systemaattinen ja jatkuva toiminnan suunnittelu- ja seurantaprosessi, jonka avulla kyetään tunnistamaan ja arvioimaan potentiaalisia riskejä toiminta-, kilpailu- ja sääntely-ympäristössä sekä päivittämään strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Garantian arvojen mukaisesti, noudattamalla sääntelyä ja Garantian hallituksen vahvistamia hyvän liiketavan periaatteita sekä viestimällä avoimesti ja tasapuolisesti eri sidosryhmille. Strategisia riskejä seurataan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita määräyksiä. Lainsäädännön muutoksia seurataan aktiivisesti, ja meneillään olevista hankkeista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Garantiassa vuosisuunnittelun yhteydessä toteutettava riskikartoitus sisältää myös sääntelyyn liittyvien riskien tunnistamisen ja arvioinnin sekä riskiä pienentävien kehitystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Henkilöstön ohjeistaminen ja kouluttaminen ovat keskeisessä roolissa myös compliance-riskien hallinnassa.

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne

vaarantavat vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Garantian liiketoiminnan merkittävin keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja/tai sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuus- ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittyviä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea asiakas- ja sijoituskohteiden valinta ja asiakkaiden tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla, EU:n vakavaraisuusasetuksen mukaisella suurten asiakasriskien määrällä ja asiakaskokonaisuuskohtaisilla riskilimiiteillä.

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset veloitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voiton jaosta / pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys.

6. ENERGIA-SEGMENTIN KESKEISET RISKIT JA NIIDEN HALLINTA

Energia-segmentin toiminnan riskejä ovat mm. markkinariski (merkittävä epäonnistuminen yksittäisen tai useamman sijoituskohteen valinnassa tai irtautumisessa ja siitä johtuva arvonmenetys), valuuttakurssiriski (Euroalueen ulkopuolisten sijoitusten osalta mahdolliset merkittävät muutokset valuuttakursseissa ja siitä aiheutuva tuotonmenetys), maariski (maa- ja kohdekohtaiset lainsäädännölliset ja poliittiset riskit sekä niiden vaikutus yksittäisiin sijoituskohteisiin) sekä kannattavuusriski (rahaston sijoitusten liiketoiminnalliset riskit rakensuikana ja tuotantovaiheessa). Myös energian hintariski voi

vaikuttaa kehitettävien energiahankkeiden arvoon ja energia-rahastojen asiakastuottoihin. Energian hintariskistä on kuitenkin huomattava osa suojattu kiinteähintaisilla sopimuksilla.

Taaleri Energia Oy:n tytäryhtiö Taaleri Energia Funds Management Oy on saanut Finanssivalvonnalta vaihtoehtorahastojen hoitajan toimiluvan kesäkuussa 2018 ja yhtiö toimii Energia-segmentin vaihtoehtorahastojen hoitajana ja huolehtii vaihtoehtorahastojen riskienhallinnan järjestämisestä.

Energia-segmentin sijoituskohdekohtainen sekä erityisesti kansainväliseen energainfrastruktuurisijoittamista koskeva riskienhallinta on integroitu osaksi Energia-segmentin henkilöstön työtehtäviä prosessien avulla, joissa on määritelty hankkeiden ja niiden tarkastelua koskevat laatukriteerit. Kansainvälisessä sijoitustoiminnassa korostuu tarve teettää ulkoisia due diligence -selvityksiä Energia-segmentin henkilöstön omien selvitysten lisäksi. Jokaista hanketta käsitellään Energia-segmentin investointikomiteassa, jossa kokeneet, sitoutumattomat infrastruktuurisijoittamisen ammattilaiset haastavat sijoitustoiminnon esitystä. Jokaista hanketta käsitellään vaihtoehtorahaston hoitajan hallituksessa useamman kerran ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa. Sijoituksen toteuttamisen jälkeen hankkeen rakennus- ja operointivaiheessa Energia-segmentin henkilöstö osallistuu aktiivisesti hankkeiden toteuttamiseen sekä päätöksentekoon aina sijoituskohteesta irtaantumiseen saakka. Energia-segmentti seuraa myös jatkuvasti osana riskienhallinnan ja sijoittajaraportoinnin prosesseja hankkeiden arvoon mahdollisesti vaikuttavia avaintekijöitä sekä päivittää vuosittain rahastokohtaiset riskianalyysit ja stressitestit.

Taaleri Energia Oy tekee myös hankekehitystä omasta taseestaan ja sen riskipositioita seurataan osana RaVa-ryhmittymää.

39 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA

Rahoitusvarat 31.12.2020, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	25 786					25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	6	954	4 632	1 212		6 804
Saamistodistukset			1 500			1 500
Muut rahoitusvarat	12 767		7 543			20 309
Korot	5	316	832	5		1 157
Rahoitusvarat yhteensä	38 564	1 270	14 507	1 217	-	55 558

Rahoitusvelat 31.12.2020, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat luottolaitoksille ¹⁾	2 500	12 500				15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ¹⁾		35 000				35 000
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				15 000		15 000
Muut rahoitusvelat	6 787	7 881	1 478			16 146
- josta vuokrasopimusvelat	319	961	1 478			2 759
Korot	150	2 331	3 000	3 000		8 481
Rahoitusvelat yhteensä	9 756	58 673	5 956	18 000	-	89 627

¹⁾ Saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuustoitominnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään Liitteissä 42 ja 43.

Rahoitusvarat 31.12.2019, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	29 102					29 102
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾		12	61	7 145		8 459
Saamistodistukset			1 500			1 500
Muut rahoitusvarat	19 790		7 257			27 046
Korot		744	2 080	149		2 973
Rahoitusvarat yhteensä	48 892	757	10 898	7 294	-	69 081

Rahoitusvelat 31.12.2019, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat luottolaitoksille ¹⁾		6 000	20 000			26 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ¹⁾			35 000			35 000
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				15 000		15 000
Muut rahoitusvelat	7 508	8 127	2 463			18 097
- josta vuokrasopimusvelat	343	1 244	2 463			4 049
Korot	278	2 651	4 883	3 750		11 561
Rahoitusvelat yhteensä	8 129	18 021	64 808	18 750	-	105 659

¹⁾ Saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuustoitominnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään Liitteissä 42 ja 43.

40 MUUTOKSET RAHOITUKSEN RAHAVIRROIKSI LUOKITELTAVISSA RAHOITUSVELOISSA

	1.1.2020	Rahavirrat	Käyvän arvon muutokset	31.12.2020
Velat luottolaitoksille	25 929	-11 000	10	14 939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 875		62	34 937
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 825		14	14 839
Yhteensä	75 629	-11 000	86	64 715

	1.1.2019	Rahavirrat	Käyvän arvon muutokset	31.12.2019
Velat luottolaitoksille	6 996	19 000	-67	25 929
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	54 815	-20 000	60	34 875
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	15 000	-175	14 825
Yhteensä	61 811	14 000	-183	75 629

41 MARKKINARISKIN HERKKYYSANALYYSI

Markkinariskin herkkyyshanalyysi on laadittu konsernin merkittävien markkinariskien, korkoriskin ja hintariskin, osalta. Herkkyyshanalyysit on laadittu arvioimalla miten jokseenkin mahdolliset muutokset korkotasossa tai hinnoissa vaikuttaisivat näihin herkillä oleviin tase-eriin. Vaikutus on laskettu ennen veroja. Vakuutustoiminnan varoista ja -veloista on laadittu erilliset herkkyyshanalyysit liitteissä 41 ja 42.

1 000 euroa	Riskimuuttuja	Muutos	31.12.2020		31.12.2019	
			Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
Korkoriski ¹⁾	Korko	1% -yksikkö	262	262	36	36
Hintariski ²⁾						
Osakkeet ja osuudet	Käypä arvo	10 %	2 147	2 197	874	923
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Käypä arvo	10 %	394	394	623	623
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	Käypä arvo	10 %	536	536	767	767

¹⁾ Korkoriskin herkkyyshanalyysissa on huomioitu sellaiset kauden päätöspäivänä taseessa olleet rahoitusvarat ja -velat joilla on ollut kyseisenä päivänä muuttuva korko.

²⁾ Hintariskin herkkyyshanalyysissa on huomioitu sellaiset rahoitusinstrumentit jotka arvostetaan taseessa käypään arvoon.

42 MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSRISKISTÄ JA VASTUUVELASTA

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian määrällisiä tietoja. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

Korvauskulujen kehitys, 1 000 euroa	Maksetut korvaukset*	Korvausvastuun muutos*	Korvauskulut	%, takausvakuutuskannasta	Vahinkosuhte, %
2020	-855	263	-592	0,03 %	4,00 %
2019	-336	-1 282	-1 618	0,09 %	12,20 %
2018	427	355	783	-0,05 %	-6,40 %
2017	-343	-736	-1 079	0,07 %	10,10 %
2016	-934	-240	-1 174	0,09 %	12,42 %
2015	-1 421	-71	-1 492	0,13 %	15,15 %
2014	-569	157	-412	0,03 %	3,70 %
2013	-2 526	121	-2 405	0,18 %	22,20 %
2012	-1 772	504	-1 268	0,09 %	11,70 %
2011	-4 827	-753	-5 580	0,44 %	50,80 %
2010	-2 098	26	-2 072	0,15 %	18,70 %

* Ml. jälleenvakuuttajien osuus

Takausvakuutuskanta tuoteittain, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Kuluttajavastuut	972	828
Yritysvastuut	844	1 009
Yhteensä	1 817	1 837

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratakuuksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakuuksista, kaupallisia takauksista ja muista takauksista, joissa vakuutusriski muodostuu yritysten ja yhteisöjen luottoriskistä.

Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
AAA...BBB-	126	121
BB+...BB-	462	572
B+...B-	186	248
C+ tai heikompi	30	16
Luokiteltavat vastuut yhteensä	803	958
Muut vastuut	41	51
Yritysvastuut yhteensä	844	1 009

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Rakentaminen	285	488
Teollisuus	198	201
Kone ja laitteollisuus (ml. huolto)	81	93
Kemianteollisuus	21	22
Metalliteollisuus	43	37
Elintarviketeollisuus	25	30
Muu teollisuus	29	18
Kauppa	65	58
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	60	58
Kuljetus ja varastointi	57	28
Vesi ja jätehuolto	33	26
Palvelut	22	35
Muut toimialat	83	64
Luokiteltavat vastuut yhteensä	803	958
Muut vastuut	41	51
Yritysvastuut yhteensä	844	1 009

Muut vastuut koostuvat sellaisista takausvakuutuksista, joissa vakuutusriski ei ole suoraan riippuvainen vastapuolen luottokelpoisuudesta tai toimialasta, ja joita ei siten luottoluokitella. Toimialaluokitus perustuu Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

Vakuutustekninen vastuovelka (FAS), 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Vakuutusmaksuvastuu	29 815	25 955
Korvausvastuu	2 310	2 573
Tunnettu korvausvastuu	1 373	1 642
Tuntematon korvausvastuu	937	931
Tasoituspää	71 109	71 701
Yhteensä	103 234	100 228

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2020

1 000 euroa	< 1 v	1-2 v	2-3 v	> 3v	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	10 000	5 852	4 523	9 439	29 815
Korvausvastuu	2 310				2 310
Yhteensä	12 310	5 852	4 523	9 439	32 125

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2019

1 000 euroa	< 1 v	1-2 v	2-3 v	> 3v	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	8 965	5 103	3 801	8 084	25 955
Korvausvastuu	2 573				2 573
Yhteensä	11 538	5 103	3 801	8 084	28 528

Vastuuelan (pl. tasoituspää) kassavirtajakauman modifioitu duraatio on 2,7 (2,7) vuotta.

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2020

Riskimuuttuja	Kokonaismäärä, 1 000 euroa	Muutos riskimuuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan 1 000 euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %-yksikköä
Maksutuotot	14 885	kasvaa 10 %	1 191	paranee 3,4 %-yksikköä
Korvauskulut	592	kasvaa 10 %	-	heikkenee 0,4 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	-	10 milj. euroa	-	heikkenee 67,2 %-yksikköä
Liikekulut	5 030	kasvaa 10 %	-402	heikkenee 3,4 %-yksikköä

Herkkyysanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2019

Riskimuuttuja	Kokonaismäärä, 1 000 euroa	Muutos riskimuuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan 1 000 euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %-yksikköä
Maksutuotot	13 242	kasvaa 10 %	1 059	paranee 5,1 %-yksikköä
Korvauskulut	1 618	kasvaa 10 %	-	heikkenee 1,2 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	-	10 milj.euroa	-	heikkenee 75,5 %-yksikköä
Liikekulut	5 752	kasvaa 10 %	-460	heikkenee 4,3 %-yksikköä

Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

43 MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSTOIMINNAN SIOITUSRISKEISTÄ

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian määrällisiä tietoja vuodelta 2020 sekä vertailukaudesta, perustuen Garantian FAS-tilinpäätöksen lukuihin.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019
Korkosijoitukset*	138	127
Osakesijoitukset	20	22
Kiinteistösijoitukset	2	2
Yhteensä	159	151

* Sisältää rahat ja pankkisaamiset. Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin.

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2020

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	137,7	Korkojen muutos	1 %	3,8
Osakkeet	15,6	Markkina-arvo	10 %	1,2
Pääomasijoitukset	6,1	Markkina-arvo	10 %	0,5

Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen. Muutosten vaikutusten laskennassa on kuitenkin oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2019

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	127,3	Korkojen muutos	1 %	3,3
Osakkeet	19,0	Markkina-arvo	10 %	1,5
Pääomasijoitukset	4,5	Markkina-arvo	10 %	0,4

Herkkyyshanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen. Muutosten vaikutusten laskennassa on kuitenkin oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2020

milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	0	-	5	-	5	4 %
A+...A-	1	8	7	3	18	13 %
BBB+...BBB-	-	12	21	28	61	44 %
BB+ tai alle	6	23	19	5	53	39 %
Yhteensä	7	44	51	36	138	100 %

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2019

milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	0	4	-	5	9	7 %
A+...A-	0	-	15	1	16	13 %
BBB+...BBB-	-	2	28	15	44	35 %
BB+ tai alle	10	22	25	-	58	46 %
Yhteensä	11	28	68	20	127	100 %

Maturiteetti on ilmoitettu juoksuajan loppuun. Jos arvopaperilla on call-mahdollisuus, maturiteetti on ilmoitettu ensimmäiseen mahdolliseen call-päivään saakka. Luottoluokitus perustuu ensisijaisesti ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaan liikkeeseenlaskijaluokitukseen tai senior-ehtoisen saamistodistuksen luottoluokitukseen. Jos ulkoista luokitusta ei ole, on luokituksena käytetty Garantian sisäistä luottoluokitusta.



MUUT LIITETIEDOT

44	HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT	72
45	SIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN	74
46	SIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN	74
47	EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET	75
48	ELÄKEVASTUUT	75
49	VUOKRASOPIMUKSET	75
50	LÄHIPIIRITAPAHTUMAT	76

44 HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Henkilöstön lukumäärä	2020		2019	
	Keskim. lkm	Muutos	Keskim. lkm	Muutos
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	192	6	186	3
Määräaikainen osa-aikainen henkilöstö	11	2	9	-1
Yhteensä	203	8	195	2

AVAINHENKILÖIDEN OPTIO- JA OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Optio-ohjelma 2015

Vuoden 2015 osakepalkkiojärjestelmä eräntyi vuoden 2020 lopussa.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 28.10.2015 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2019–2020 rahana. Yhtiön hallitus voi velvoittaa avainhenkilön hankkimaan yhtiön osakkeita enintään 50 %:lla palkkion määrästä. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyy ennen ansaintajakson loppua, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Hallitus voi velvoittaa henkilöä ostamaan Taalerin osakkeita ja määrätä osakkeille mahdollisen vuoden rajoitusjakson. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 800.000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Osakkeen lähtöarvoksi määriteltiin 9,00 euroa, jota alennetaan jaetuilla osingoilla ja pääomapalautuksilla ennen käyttöpäivää. Osakkeen loppuarvo on synteettisen optio-oikeuden käyttöpäivää edeltävän 20 kaupankäyntipäivän aikana päätettyjen kauppohen kaupankäyntimäärillä painotettu Taalerin keskikurssi.

Option käyväksi arvoksi määriteltiin myöntämispäivällä 25.2.2016 1,77 euroa, 12.5.2016 2,07 euroa, 22.6.2016 1,80 euroa, 16.12.2016 1,36 euroa ja 30.10.2017 2,83 euroa. Koska

optionsaaja ei ole oikeutettu saamaan osinkoja tai pääomanpalautuksia ansaintajakson aikana, on odotettavissa olevat osingot vähennetty myöntämispäivän osakekurssista käypää arvoa määritettäessä.

Käteisenä selvitettävien maksuosuuksien käypä arvo arviointiin uudelleen jokaisena raportointipäivänä 1.1.2018 saakka, minkä jälkeen sovelletaan IFRS 2 voimaan tulleita muutoksia ja kulu kirjataan myöntöhetken arvon mukaan ansaintajakson loppuajalle.

Ulkona olevat optiot (optioiden määrä)	1.1.-31.12. 2020	1.1.-31.12. 2019
Kauden alussa ulkona olleet	545 000	615 000
Kaudella palautetut	25 000	-
Kaudella toteutetut	92 000	-
Kaudella rauenneet	427 500	70 000
Kauden lopussa ulkona olevat	-	545 000
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	-	-

Osakepalkkiojärjestelmä 2017

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 30.10.2017 konsernin avainhenkilöiden kannustinjärjestelmästä. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, 1.11.2017–31.10.2020, 1.11.2018–31.10.2021 ja 1.11.2019–31.10.2022. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa.

Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 20 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet. Järjestelmän mahdolliset palkkiot ansaintajakoilta 2017-2020, 2018-2021 ja 2019-2022 perustuvat Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Ensimmäinen ansaintajakso eräntyi 31.10.2020 arvottomana. Ansaintajaksolta 2018–2021 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 240 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden ja ansaintajaksolta 2019-2022 enintään 243 455 osaketta. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen noin neljän vuoden kuluessa neljässä erässä. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa osakkeille asetettuna yhden vuoden mittaisen odotusajan aikana. Avainhenkilön on omistettava järjestelmän perusteella hänelle maksetut nettomääräiset osakkeet, kunnes hänen osakeomistuksensa yhtiössä yhteensä vastaa hänen bruttovuosipalkkansa arvoa. Tämä osakemäärä on omistettava niin kauan kuin avainhenkilön työ- tai toimosuhde konserniin kuuluvassa yhtiössä jatkuu.

Osuuden käyväksi arvoksi määriteltiin myöntämispäivällä 30.10.2017 5,07 euroa, 29.10.2018 0,11 euroa ja 30.10.2019 1,65 euroa. Koska osuuden saaja ei ole oikeutettu saamaan osinkoja tai pääomanpalautuksia ansaintajakson aikana, on odotettavissa olevat osingot vähennetty myöntämispäivän osakekurssista käypää arvoa määritettäessä.

Ulkona olevat osuudet	1.1.-31.12. 2020	1.1.-31.12. 2019
Kauden alussa ulkona olleet	552 044	397 500
Kaudella myönnetty	-	225 000
Kaudella palautetut	6 888	70 456
Kaudella rauenneet	137 000	-
Kauden lopussa ulkona olevat	408 156	552 044
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	-	-

Toimitusjohtajan osakepalkkiojärjestelmä

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.6.2019 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön toimitusjohtajalle. Toimitusjohtaja hankkii järjestelmässä yhtiön osakkeita vähintään 200 000 eurolla. Osakepalkkiojärjestelmä on kertaluonteinen viiden vuoden järjestelmä. Järjestelmän ansaintajakso on 1.6.2019-15.6.2024. Ansaintajakso sisältää kolme mittausjaksoa, jotka alkavat ansaintajakson alkaessa ja päättyvät 15.9. vuosina 2022, 2023 ja 2024. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Järjestelmän palkkio vastaa yhteensä enintään 249 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Käyvän arvon määrittäminen

Konserni käyttää käyvän arvon määrittämiseksi Black-Scholes-mallia sellaisissa optiojärjestelyissä, joissa ei ole erityisiä oikeuden syntymisehtoja, eli vuoden 2013 ja 2015 optio-ohjelmien osalta. Odotettavissa oleva volatilitteetti on määritetty emoyrityksen osakkeen toteutuneen kurssikehityksen perusteella ottaen huomioon optioiden jäljellä oleva voimassaoloaika. Osakkeiden käypä arvo niissä optiojärjestelyissä, joiden perusteella myönnetään osakkeita, on perustunut noteerattuun osakehintaan. IFRS 2 muutoksen myötä kulukirjaukset perustuu myöntöhetken arvoihin 1.1.2018 jälkeen.

Synteettisille optioille ja osakepalkkiojärjestelmälle on laskettu uusi arvo, joka perustuu 1.1.2018 asti kertyneelle palkkiolle käyvän arvon mukaan siirtohetkellä ja jäljellä olevalle osalle palkkion myöntöhetken käyvän arvon mukaan. Osakeoptioista ja osakepalkkiojärjestelmistä kirjattiin henkilöstökuluihin 1.1.-31.12.2020 yhteensä 1,0 miljoonaa euroa ja 1.1.-31.12.2019 yhteensä 0,9 miljoonaa euroa.

Optio-ohjelma 2015, käytetyt oletukset	2/2016 myönnetyt	5/2016 myönnetyt	6/2016 myönnetyt	12/2016 myönnetyt
Osakkeen painotettu osakekurssi myöntämispäivänä, euroa	8,76	9,18	8,78	8,31
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,12	8,12	8,12	8,12
Osakkeen osakekurssi 31.12.2019	8,42	8,42	8,42	8,42
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	9,00	9,00	9,00	9,00
Osinko-oikaistu merkintähinta, euroa	7,86	7,86	7,86	7,86
Odotettu volatiliteetti, %	24,4 %	24,4 %	24,4 %	24,4 %
Voimassaoloaika myöntämispäivänä, vuotta	4,9	4,6	4,5	4,0
Riskitön korko, %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	-0,52 %
Option käypä arvo myöntöhetkellä, euroa	1,77	2,07	1,80	1,36

Optio-ohjelma 2015, käytetyt oletukset	10/2017 myönnetyt
Osakkeen painotettu osakekurssi myöntämispäivänä, euroa	10,75
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,41
Osakkeen osakekurssi 31.12.2019	8,42
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	9,00
Osinko-oikaistu merkintähinta, euroa	7,86
Odotettu volatiliteetti, %	23,4 %
Voimassaoloaika myöntämispäivänä, vuotta	3,17
Riskitön korko, %	-0,43 %
Option käypä arvo myöntöhetkellä, euroa	2,83

Osakepalkkio-ohjelma 2017, käytetyt oletukset	10/2017 myönnetyt	10/2018 myönnetyt	10/2019 myönnetyt
Euomääräinen maksimiarvo myöntöhetkellä	1 717 200	1 629 540	1 537 605
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,12	8,12	8,12
Osakkeen osakekurssi 31.12.2019	8,42	8,42	8,42
Osakkeen allokaatiokurssi	10,60	8,23	7,27
Arvioitu toteumaprosentti	59,15 %	1,49 %	25,74 %
Diskonttokorko	10,0 %	10,0 %	10,0 %

Toimitusjohtajan osakepalkkio-ohjelma 2019, käytetyt oletukset	6/2019 myönnetyt
Euomääräinen maksimiarvo myöntöhetkellä	1 752 960
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,12
Osakkeen osakekurssi 31.12.2019	8,42
Osakkeen allokaatiokurssi	7,04
Arvioitu toteumaprosentti	26,61 %
Diskonttokorko	10,0 %

Toteumaprosentilla on arvioitu tulevaisuuden kurssikehitystä CAPM-mallin avulla, minkä mallinnuksessa käytetty Taalerin yrityskehitystä beta-kerrointa ja markkinariskiä. Riskitön korko perustuu valtionlainojen korkoihin.

45 SIIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

MUUTOKSET TYTÄRYRITYSOMISTUKSISSA 2020

Tilikauden aikana irtauduttiin Yhdysvalloissa Texasissa sijaisevasta tuuipuistohankkeesta TGE Taaleri LLC:stä (100,0) ja sen tytäryhtiöstä TG East Wind Project LLC:stä (100,0) siten, että Taaleri Energialle jäi seitsemän prosentin osuus TGE Taaleri LLC:stä.

Lisäksi Taaleri Varainhoito Oy hankki tilikauden aikana Taaleri Veropalvelut Oy:n vähemmistöosuuden ja konsernin omistusosuus Taaleri Veropalvelut Oy:stä on tilikauden päättyessä 100,0 (95,0).

Taaleri Sijoitus Oy:n omistus Mobify Invoices Oy:ssä laski osakeannin myötä 61,8 (68,0) prosenttiin.

Tilikauden aikana on myös perustettu ja hankittu hallinointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille, Taaleri Sijoitukselle ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä. Kaikki konserniyhtiöt on listattu emoyhtiön tilinpäätöksessä.

MUUTOKSET TYTÄRYRITYSOMISTUKSISSA 2019

Taaleri Energia hankki Taaleri Energia Iberia SL:n Espanjassa ja perusti Taaleri Solarwind II GP S.a.r.l.:in Luxemburgiin tilikauden aikana.

Tilikauden aikana irtauduttiin kiinteistöomistuksesta TT Canada RE Holdingissä (100,0) ja sen tytäryhtiöstä Northern Lights Enterprisesta (85,0) sekä omistus Taaleri Datacenterissä vähentyi 31,2 (100,0) prosenttiin.

Taaleri Oyj vähensi kauden aikana omistustaan Taaleri Energia Oy:ssä 78,6 (80,6) prosenttiin sitouttaakseen Energia-segmentin operatiivisia avainhenkilöitä. Kaupan vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan on esitetty alla olevassa taulukossa.

Taaleri Varainhoito Oy:n 100 prosenttisesti omistama tytäryhtiö Kultataaleri Oy fuusioitui 31.12.2019 emoyhtiöönsä.

Tilikauden aikana on myös perustettu ja hankittu hallinointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille, Taaleri Sijoitukselle ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa

	2020	2019
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-246	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	93	80
Nettovaikutus omaan pääomaan	-153	80

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

46 SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

MUUTOKSET OSAKKUUSYRITYSOMISTUKSISSA 2020

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyritystä per 31.12.2020: Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Turun Toriparkki Oy, Masdar Taaleri Generation ja Sepos Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. Liite 23). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Vuonna 2020 osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin kaikkiaan 74 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Taaleri hankki tilikauden aikana 30,0 prosentin omistusosuuden Sepos Oy:stä, joka yhdistellään konserniin osakkuusyhtiönä hankintahetkestä alkaen. Lisäksi konsernin omistusosuus Taaleri Datacenter Ky:stä pieneni 29,5 prosenttiin ja omistusosuus Fintoil Oy:stä kasvoi 27,4 prosenttiin.

MUUTOKSET OSAKKUUSYRITYSOMISTUKSISSA 2019

Konsernilla oli kahdeksan osakkuusyritystä per 31.12.2019: Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Turun Toriparkki Oy ja Masdar Taaleri Generation. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ollut konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. Liite 23). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Vuonna 2019 osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan -37 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Vuoden 2019 aikana Taaleri Datacenter Ky kutsui pääomia siten, että Taalerin omistusosuus pieneni 31,2 prosenttiin ja siitä tuli osakkuusyritys. Samalla Taaleri Datacenter Ky:n tytäryhtiö Ficolo Oy lakkasi olemasta Taalerin osakkuusyhtiö. Taaleri hankki tilikauden 2019 aikana 33,3 prosentin omistusosuuden Hernesaaren Kehitys Oy:stä, 50,0 prosentin omistusosuuden yhteisyritys Taaleri SolarWind II SPV:stä, 50,0 prosentin Masdar Taaleri Generation:ista ja 21,6 prosentin Fintoil Oy:stä.

47 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 816 527	1 837 468
Takaukset	2 000	2 000
Sijoitussitoumukset	4 658	8 200
Pantatut arvopaperit	15 000	10 000
Luottolimiitit (käyttämättä)	10 200	10 200
Yhteensä	1 848 385	1 867 868

Garantia on saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää viiden (5) miljoonan euron määräistä korvausvaatimusta viivästysseuraamuksineen ja oikeudenkäyntikuluineen koskevan asian vireille tulosta Helsingin kärjäoikeudessa 29.12.2017. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana vuonna 2011 olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin vakuutuskassalain (1164/1992, muutoksineen) mukaiseen selvitystilaan joulukuussa 2011 ja sittemmin konkurssiin 5.2.2018, ja johon liittyvän korvaushakemuksen Garantia sai alun perin 30.12.2011. Korvausvaatimusta koskevan asian käsittelyä ei ole kärjäoikeudessa toistaiseksi aloitettu eläkekassaan liittyvien muiden selvitysten vireillä olostu johtuen. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on edelleen perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta tulokseen.

48 ELÄKEVASTUUT

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

49 VUOKRASOPIMUKSET

Käyttöoikeusomaisuuserät 2020, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2020	3 622	220	128	3 971
Lisäykset	4	31	-	35
Uudelleenarvioinnit	12	-	-	12
Vähennykset	-	-7	-	-7
Poistot	-1 212	-117	-31	-1 359
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	2 427	127	97	2 651
Vuokrasopimusvelat 31.12.2020				2 759

Käyttöoikeusomaisuuserät 2019, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2019	4 846	351	126	5 323
Lisäykset	3	145	125	272
Vähennykset	-	-89	-91	-180
Poistot	-1 226	-187	-32	-1 445
Kirjanpitoarvo 31.12.2019	3 622	220	128	3 971
Vuokrasopimusvelat 31.12.2019				4 049

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmaerät, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Korkokulut	140	189
Poistot	1 359	1 445
Lyhytaikaisiin vuokrasopimukseen liittyvät kulut	571	541
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimukseen liittyvät kulut	31	32
Kulut vuokrasopimuksista joihin ei sovelleta IFRS 16	13	27
Yhteensä	2 114	2 234

Korkokulut on sisällytetty tuloslaskelman korkokuluihin. Lyhytaikaisiin vuokrasopimukseen liittyvät kulut ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimukseen liittyvät kulut on sisällytetty liiketoiminnan muihin kuluihin.

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli vuonna 2020 yhteensä 2 086 (2 155) tuhatta euroa.

50 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 tarkoitettujen henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitettulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti. Konserniin kuuluvat yhtiöt eritellään emoyhtiön tilinpäätöksessä.

Hallituksen puheenjohtaja Juhani Elomaa kuului 31.12.2020 yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon.

JOHDON OMISTUKSET

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2020 lopussa yhteensä 2 147 721 yhtiön osaketta, joka vastaa 7,6 prosenttia osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset:

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä
Juhani Elomaa ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	2 069 483
Titta Elomaa ²⁾	Vakuutusosakeyhtiö Garantia	2 060 109
Robin Lindahl	Toimitusjohtaja	34 513
Minna Smedsten	Talousjohtaja	18 049
Elina Björklund	Hallituksen jäsen	12 000
Hanna Maria Sievinen	Hallituksen jäsen	7 900
Tuomas Syrjänen	Hallituksen jäsen	7 782
Yhteensä		2 149 727
Yhteensä osakekannasta, %		7,6 %

¹⁾ Juhani Elomaan omistus koostuu 2 069 483 osakkeesta, joista 266 656 osaketta omistaa hänen määräysvallassaan oleva E-Capital Oy ja 79 549 osaketta hänen muu lähipiirinsä.

²⁾ Titta Elomaan omistus koostuu 2 060 109 osakkeesta, joista 2 039 255 osaketta omistaa hänen muu lähipiirinsä.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

2020	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	761	-	4 713	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	200	-	5 002	-

2019	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	1 206	-	7 410	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	177	-	5 265	-

YLIMMÄN JOHDON TYÖSUHDE-ETUUKSET

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä¹⁾. Heille työsuorituksesta maksettu tai maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2020	2019
Palkat, palkkiot ja muut työsuhte-etudet	2 364	2 515
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	1 004	1 106
Yhteensä	3 368	3 621

¹⁾ Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikausien 2020 ja 2019 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä ajalta, kun he kuuluivat johtoryhmään.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Euroa	Liite	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Palkkiotuotot	2	4 988	5 700
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	3	-1 426	88 198
Arvopaperikaupan nettotuotot		-1 288	88 267
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-139	-69
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	4	9 000 000	7 573 887
Korkotuotot	5	1 838 113	1 569 397
Liiketoiminnan muut tuotot	6	2 420 674	2 731 371
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT		13 262 348	11 968 553
Palkkiokulut	7	-41 278	-40 481
Korkokulut	8	-3 221 945	-2 919 135
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	9		
Palkat ja palkkiot		-2 629 797	-2 577 056
Henkilösivukulut		-401 915	-465 357
Eläkekulut		-379 072	-419 357
Muut henkilösivukulut		-22 843	-46 000
Henkilöstökulut yhteensä		-3 031 712	-3 042 413
Muut hallintokulut	10	-1 014 429	-1 330 107
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	11	-7 105	-19 030
Liiketoiminnan muut kulut	12	-2 113 861	-1 800 949
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintameno- kirjatuista rahoitusvaroista	13	-94	7 979
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)		3 831 924	2 824 419
Tilinpäätössiirrot	14	5 500 000	4 700 000
Tuloverot	15	-66 584	-18 721
VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN		9 265 340	7 505 698

EMOYHTIÖN TASE

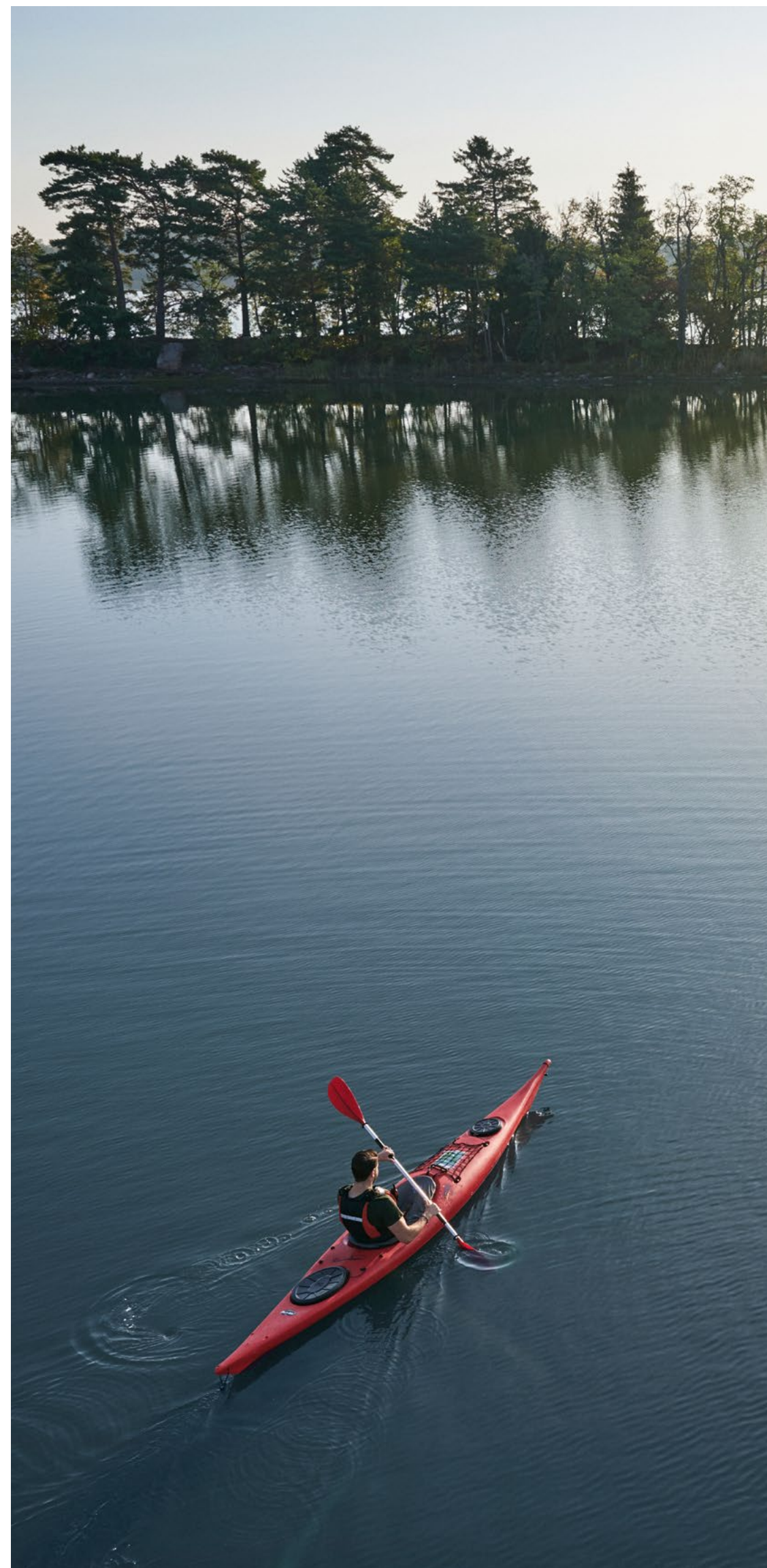
Vastaavaa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
Saamiset luottolaitoksilta	16, 29, 30, 31, 32	1 735 620	13 448 693
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	17, 29, 30, 31, 32	34 610 035	29 916 129
Saamistodistukset	18, 29, 30, 31, 32	1 497 738	1 497 738
Osakkeet ja osuudet	19, 29, 30, 31	23 130	24 418
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	19, 29, 30, 31	3 153 624	2 997 624
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	19, 29, 30, 31	77 942 995	77 942 995
Aineettomat hyödykkeet	20	3 553	10 658
Muut varat	21	1 211 363	191 661
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	22	3 372 600	4 188 241
Laskennalliset verosaamiset	23	1 670	1 652
		123 552 329	130 219 809

Vastattavaa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
VIERAS PÄÄOMA		66 142 410	77 546 331
Velat luottolaitoksille	24, 29, 30, 31, 32	14 938 748	25 929 151
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	25, 29, 30, 31, 32	34 936 919	34 874 547
Muut velat	26	233 721	244 279
Siirtovelat ja saadut ennakot	27	1 193 972	1 673 541
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	28	14 839 051	14 824 813
OMA PÄÄOMA	33	57 409 919	52 673 478
Osakepääoma		125 000	125 000
Vapaat rahastot		36 139 665	36 139 665
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		36 139 665	36 139 665
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		11 879 914	8 903 115
Tilikauden voitto (tappio)		9 265 340	7 505 698
		123 552 329	130 219 809

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

	Liite	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Liiketoiminnan rahavirta:			
Liikevoitto (tappio)		3 831 924	2 824 419
Suunnitelman mukaiset poistot		7 105	19 030
Muut oikaisut			
Sijoitusten käyvän arvon muutokset			
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		1 381	-34 766
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta		3 840 410	2 808 683
Käyttöpääoman muutos			
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-4 694 000	-8 933 291
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)		-134 275	-953 061
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)		-523 662	-456 238
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja		-1 511 527	-7 533 907
Maksetut välittömät verot (-)		-16 647	-
Liiketoiminnan rahavirta (A)		-1 528 174	-7 533 907
Investointien rahavirta:			
Investoinnit tytä- ja osakkuusyhtiöihin		-156 000	33 291
Investoinnit muihin sijoituksiin		-	5 000 000
Investointien rahavirta (B)		-156 000	5 033 291

	Liite	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Rahoituksen rahavirta:			
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla, lisäys		-	15 000 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, vähennys		-	-20 000 000
Pitkäaikaisten lainojen lisäys		20 000 000	20 000 000
Pitkäaikaisten lainojen vähennys		-31 000 000	-1 000 000
Saadut ja maksetut konserniavustukset		5 500 000	3 000 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako		-4 528 899	-8 491 686
Rahoituksen rahavirta (C)		-10 028 899	8 508 314
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)		-11 713 073	6 007 698
Rahavarat tilikauden alussa		13 448 693	7 440 995
Rahavarat tilikauden lopussa		1 735 620	13 448 693
Rahavarojen erotus		-11 713 073	6 007 698



EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

1	EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET	81
---	--	----

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

2	PALKKIOTUOTOT	82
3	ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT	82
4	TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA	82
5	KORKOTUOTOT	82
6	LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT	82
7	PALKKIOKULUT	83
8	KORKOKULUT	83
9	HENKILÖSTÖKULUT	83
10	MUUT HALLINTOKULUT	83
11	POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETTOMISTA HYÖDYKKEISTÄ	83
12	LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT	83
13	ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT	84
14	TILINPÄÄTÖSSIIRROT	84
15	VEROT	84

TASEEN LIITETIEDOT

16	SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA	85
17	SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ	85
18	SAAMISTODISTUKSET	85

19	OSAKKEET JA OSUUDET	85
20	AINEETTOMAT HYÖDYKKEET	86
21	MUUT VARAT	86
22	SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT	86
23	LASKENNALLISET VEROSAAMISET	86
24	VELAT LUOTTOLAITOKSILLE	86
25	YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT	86
26	MUUT VELAT	87
27	SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT	87
28	VELAT, JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA	87
29	KOTI- JA ULKOMAANRAHAN MÄÄRÄISET ERÄT SEKÄ KONSERNIERÄT	87
30	RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU	88
31	RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT JA KIRJANPITOARVOT SEKÄ KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIA	90
32	RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATUREITEETTIJAKAUMA	91
33	OMAN PÄÄOMAN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA	91

VAKUUKSIA JA VASTUUSITOUUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

34	VAKUUDET JA VASTUUSITOUUMUKSET	92
35	ELÄKEVASTUUT	92
36	LEASING- JA MUUT VUOKRAVASTUUT	92

	LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA	93
--	--	----

	TYTÄRYHTIÖT JA OSAKKUUSYHTIÖT	94
--	-------------------------------------	----

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

1 EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISPERIAATTEET

Taaleri Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain säädännön periaatteiden mukaisesti ja sijoituspalvelulain, valtiovarainministeriön sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöstä koskevan asetuksen, kirjanpitolain ja Finanssivalvonnan rahoitussektorin kirjanpitoa, tilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevien määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2020.

Tuloutusperiaatteet

Arvopaperikaupan nettotuottoihin on kirjattu luovutusvoitot ja -tappiot sekä arvomuutokset osakkeista ja osuuksista.

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

Korkotuotot ja -kulut kirjataan suoriteperusteisesti korollisista omaisuus- ja velkaeristä.

Ulkomaan rahan määräiset erät

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

Verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuva verosta, aikaisempien tilikausien verosta ja laskennallisesta verosta.

Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin luokittelu- ja arvostussäännöksiä. Taaleri-konsernin tilinpäätöksen liitetiedossa 2 on tarkemmin avattu rahoitusvaroja ja -velkoja koskevia laatimisperiaatteita. Taaleri Oyj:n rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu on nähtävissä liitetiedolla 30.

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjatessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

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

Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä -erään luetaan muille kuin luottolaitoksille ja keskuspankeille annetut luotot, muut sellaiset saamiset sekä takausten ja muiden taseen ulkopuolisten sitoumusten perusteella velkojille maksetut määrät.

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

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

Velat yleisölle ja julkisyhteisöille -erään luetaan velat muille kuin luottolaitoksille ja keskuspankeille.

Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat -erään luetaan Taaleri Oyj:n vuosina 2016-2019 liikkeeseen laskemat joukko-velkakirjalainat. Lainojen korko- ja transaktiomenot on jaksettu lainojen juoksuajalle.

Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla -erään luetaan Taaleri Oyj:n vuonna 2019 liikkeeseen laskema joukkolaina. Tier 2 -joukkolaina on etuoikeusasemal-

taan muuta velkarahoitusta huonommassa asemassa oleva velkainstrumentti.

Transaktiomenot veloista luottolaitoksille ja yleiseen liikkeeseen lasketuista velkakirjoista on esitetty tuloslaskelman erässä korkokulut.

Pysyvät vastaavat

Aineettomat hyödykkeet kirjataan taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenuon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu mm. IT-hanke- ja järjestelmäkuluja. Aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenuon. Mikäli aineettomien tai aineellisten hyödykkeiden todennäköisen tulevaisuudessa kerryttämän tulon todetaan tilikauden päättyessä olevan olennaisesti ja pysyvästi alempi kuin niiden kirjanpitoarvo, erotus kirjataan arvonalentumistappiona kuluksi.

Poistosuunnitelma on seuraavanlainen:

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

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

2 PALKKIOTUOTOT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Muut palkkiotuotot	4 988	5 700
Yhteensä	4 988	5 700

3 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuotot	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-1 288	88 267
Yhteensä	-1 288	88 267

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	-1 288	88 267
Myyntivoitot ja -tappiot	-	61 481
Käyvän arvon muutokset	-1 288	26 786
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-1 288	88 267
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-139	-69
Yhteensä	-1 426	88 198

4 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIJOITUKSISTA

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Samaan konserniin kuuluvista yrityksistä	9 000 000	7 500 000
Osinkotuotot	9 000 000	7 500 000
Osakkuusyhteisöistä	-	73 887
Osinkotuotot	-	73 887
Yhteensä	9 000 000	7 573 887

5 KORKOTUOTOT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	480 102	656 932
Muut korkotuotot	-142	1 040
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	1 358 153	911 425
Yhteensä	1 838 113	1 569 397

6 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Muut tuotot	4 642	7 580
Muut tuotot konsernin sisäinen	2 416 032	2 723 791
Yhteensä	2 420 674	2 731 371

7 PALKKIOKULUT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Muusta toiminnasta	41 278	40 481
Yhteensä	41 278	40 481

8 KORKOKULUT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Veloista luottolaitoksille	891 493	417 711
Saamisista luottolaitoksilta	11 246	4 969
Liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	1 572 582	2 342 149
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	746 406	154 110
Muut korkokulut	218	196
Yhteensä	3 221 945	2 919 135

9 HENKILÖSTÖKULUT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Palkat ja palkkiot	2 629 797	2 577 056
Eläkekulut	379 072	419 357
Muut henkilösivukulut	22 843	46 000
Yhteensä	3 031 712	3 042 413

Hallitukselle, toimitusjohtajalle ja varatoimitusjohtajalle on tilikauden 2020 aikana maksettu palkkaa ja palkkioita sis. vapaaehtoisen eläkevakuutuksen yhteensä 1 148 (1 272) tuhatta euroa. Emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 17 toimihenkilöä (16).

Yhtiön toimitusjohtajille vuonna 2020 maksetut palkat ja palkkiot sisältäen luontoisedut ja lisäeläkevakuutuksen olivat yhteensä 731 (732) tuhatta euroa. Toimitusjohtaja on oikeutettu irtisanomistilanteessa kahdentoista kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen. Toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Yhtiön toimitusjohtaja on oikeutettu yhtiön kustantamaan lisäeläkevakuutukseen, jonka kustannus oli 180 (110) tuhatta euroa vuonna 2020.

10 MUUT HALLINTOKULUT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	338 804	305 543
Markkinointi ja viestintäkulut	238 780	364 719
Konsernilta ostetut hallintopalvelut	171 314	203 166
Muut kulut	265 532	456 679
Yhteensä	1 014 429	1 330 107

11 POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETOMISTA HYÖDYKKEISTÄ

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Aineettomat hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	7 105	19 030
Yhteensä	7 105	19 030

12 LIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Toimitila- ja muut vuokratulot	26 732	17 498
Laittevuokrat ja leasing	65 106	132 662
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	109 356	123 954
Tilintarkastuspalkkiot	100 378	108 500
Muut	8 978	15 454
Muut kulut	1 912 667	1 526 835
Yhteensä	2 113 861	1 800 949

13 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2020	8 258
Hankinnasta johtuvat lisäykset	94
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-
Tulosvaikutus yhteensä	94
ECL 31.12.2020	8 352

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2019	16 237
Hankinnasta johtuvat lisäykset	1 021
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-9 000
Tulosvaikutus yhteensä	-7 979
ECL 31.12.2019	8 258

Kaikki ECL laskennassa olevat rahoitusvarat ovat tasolla 1, eli luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi. Esitettävillä kausilla ei ole realisoitunut luottotappioita.

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista	-94	7 979
Tuloslaskelmaan kirjatut	-94	7 979

14 TILINPÄÄTÖSSIIRROT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Saadut konserniavustukset	5 500 000	5 000 000
Myönnetyt konserniavustukset	-	300 000
Yhteensä	5 500 000	4 700 000

15 VEROT

	1.1.-31.12.2020	1.1.-31.12.2019
Tilikauden tuloksesta	68 619	17 125
Aikaisempien kausien verot	-2 016	-
Laskennalliset verot	-19	1 596
Yhteensä	66 584	18 721

TASEEN LIITETIEDOT

16 SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

	31.12.2020	31.12.2019
Vaadittaessa maksettavat		
Kotimaisilta luottolaitoksilta	1 735 620	13 448 693
Saamiset luottolaitoksilta yhteensä	1 735 620	13 448 693

17 SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

	31.12.2020	31.12.2019
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Konserni *)	31 944 000	24 250 000
Henkilöstölainat	306 035	306 129
Muut yitykset	2 360 000	5 360 000
Yhteensä	34 610 035	29 916 129
Saamisten yhteismäärä, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla:		
*) Konsernin sisäiset	31 944 000	24 250 000

18 SAAMISTODISTUKSET

	31.12.2020	31.12.2019
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat		
Jaksettuun hankintamenuon kirjattavat		
Muut saamistodistukset (ei julkisesti noteerattu)	1 497 738	1 497 738
Yhteensä	1 497 738	1 497 738

19 OSAKKEET JA OSUUDET

	31.12.2020	31.12.2019
Osakkeet ja osuudet	23 130	24 418
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	18 896	20 183
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	4 235	4 235
- josta julkisesti noteeratut	18 896	20 183
- joista rahasto-osuudet	-	-
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä	3 153 624	2 997 624
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä	77 942 995	77 942 995
Kirjanpitoarvo yhteensä	81 119 750	80 965 038
- joista hankintamenuon	81 100 855	80 944 855

20 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

2020	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	85 659	85 659
Hankintameno 31.12.	85 659	85 659
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	75 001	75 001
Tilikauden poistot	7 105	7 105
Kertyneet poistot 31.12.	82 106	82 106
Kirjanpitoarvo 1.1.	10 658	10 658
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 553	3 553

2019	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	85 659	85 659
Hankintameno 31.12.	85 659	85 659
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	55 971	55 971
Tilikauden poistot	19 030	19 030
Kertyneet poistot 31.12.	75 001	75 001
Kirjanpitoarvo 1.1.	29 688	29 688
Kirjanpitoarvo 31.12.	10 658	10 658

21 MUUT VARAT

	31.12.2020	31.12.2019
Saamiset konserniyrityksiltä	1 129 639	18 620
ALV saamiset	78 222	141 303
Muut	3 501	31 738
Yhteensä	1 211 363	191 661

22 SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

	31.12.2020	31.12.2019
Konsernisiirtosaamiset	3 202 844	3 642 090
Korkosaamiset	67 044	416 012
Verosaamiset	-	23 443
Muut siirtosaamiset	102 712	106 696
Yhteensä	3 372 600	4 188 241

23 LASKENNALLISET VEROSAAMISET

	31.12.2020	31.12.2019
Odotettavissa olevista luottotappioista	1 670	1 652
Yhteensä	1 670	1 652

24 VELAT LUOTTOLAITOKSILLE

	31.12.2020	31.12.2019
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	14 938 748	25 929 151
Yhteensä	14 938 748	25 929 151

Pankkivelan lyhennysohjelmaa neuvoteltiin koronaviruspandemian vuoksi uudestaan keväällä 2020. Yhtiö on puolivuositain seurattavien finanssikovenanttien (omavaraisuusaste >35 % ja saamiset luottolaitoksilta >6 milj. euroa) määräysten mukaisissa rajoissa. Lainan vakuutena on osa Taaleri Oyj:n omistamista Garantian osakkeista, ks. Liite 34 Vakuudet ja vastuusitoumukset.

25 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

	31.12.2020	31.12.2019
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	34 936 919	34 874 547
Yhteensä	34 936 919	34 874 547

Taaleri Oyj on liikkeellelaskenut yhden joukkovelkakirjalainan vuonna 2016 ja kaksi vuonna 2014, josta ensimmäinen maksettiin pois vuonna 2017 ja toinen vuonna 2019. Vuonna 2016 liikkeellelaskettu joukkovelkakirjalaina on listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla ja vuonna 2014 Nasdaq First North Bond Market Finland -markkinapaikalla.

26 MUUT VELAT

	31.12.2020	31.12.2019
Ostovelat	142 355	77 197
Muut velat	68 664	4 998
Konsernin muut velat	22 702	162 085
Yhteensä	233 721	244 279

27 SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

	31.12.2020	31.12.2019
Konsernin siirtovelat	16 220	314 824
Lomapalkkavelka	298 508	260 675
Korkovelat	202 816	364 772
Verojaksotus	50 659	17 125
Muut siirtovelat	625 769	716 146
Yhteensä	1 193 972	1 673 541

28 VELAT JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA

	31.12.2020	31.12.2019
Tier 2 joukkolaina	14 839 051	14 824 813
Yhteensä	14 839 051	14 824 813

Taaleri Oyj laski 18.10.2019 liikkeelle 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainan. Tier 2 -joukkolaina on etuoikeusasemaltaan muuta velkarahoitusta huonommassa asemassa oleva velkainstrumentti, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 63 artiklassa tarkoitettuun toissijaiseen pääomaan. Laina-aika on kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko on kiinteä 5 % 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihtosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättyinä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä on lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltävien edellytysten täytyessä jo aikaisemmin.

29 KOTI- JA ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT SEKÄ KONSERNIERÄT

2020	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä	Samaan konserniin kuuluvalta
Saamiset luottolaitoksilta	1 735 620	-	1 735 620	
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	34 610 035	-	34 610 035	31 944 000
Saamistodistukset	1 497 738	-	1 497 738	
Osakkeet ja osuudet	81 119 750	-	81 119 750	77 942 995
Muu omaisuus	4 589 185	-	4 589 185	4 332 484
Yhteensä	123 552 329	-	123 552 329	114 219 479
Velat luottolaitoksille	14 938 748	-	14 938 748	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 936 919	-	34 936 919	
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 839 051	-	14 839 051	
Muut velat	1 427 693	-	1 427 693	38 922
Yhteensä	66 142 410	-	66 142 410	38 922

2019	EUR	Muu kuin EUR	Yhteensä	Samaan konserniin kuuluvalta
Saamiset luottolaitoksilta	13 448 693	-	13 448 693	
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	29 916 129	-	29 916 129	24 250 000
Saamistodistukset	1 497 738	-	1 497 738	
Osakkeet ja osuudet	80 965 038	-	80 965 038	77 942 995
Muu omaisuus	4 392 211	-	4 392 211	3 660 710
Yhteensä	130 219 809	-	130 219 809	105 853 706

Velat luottolaitoksille	25 929 151	-	25 929 151	
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 874 547	-	34 874 547	
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 824 813	-	14 824 813	
Muut velat	1 917 821	-	1 917 821	476 909
Yhteensä	77 546 331	-	77 546 331	476 909

30 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2020

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä
		Oman pääoman ehtoiset ⁴⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	1 735 620					1 735 620
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15 750 035			18 860 000		34 610 035
Saamistodistukset	1 497 738					1 497 738
Osakkeet ja osuudet ³⁾		4 235		18 896		23 130
Muut rahoitusvarat						4 407 221
Rahoitusvarat yhteensä	18 983 393	4 235	-	18 878 896	-	42 273 745
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä						3 153 624
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						77 942 995
Muut kuin rahoitusvarat						181 965
Varat yhteensä 31.12.2020						123 552 329

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä
Velat luottolaitoksille		14 938 748	14 938 748
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		34 936 919	34 936 919
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 839 051	14 839 051
Muut rahoitusvelat		1 377 034	1 377 034
Rahoitusvelat yhteensä	-	66 091 751	66 091 751
Muut kuin rahoitusvelat			50 659
Velat yhteensä 31.12.2020			66 142 410

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

²⁾ Yleiseen liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat on arvostettu kirjanpidossa jaksotettuun hankintamenuun. Niiden käypä arvo 31.12.2020 oli 50 639 315 (51 124 686) euroa.

³⁾ Osakkeet ja osuudet on arvostettu taseessa käypään arvoon.

⁴⁾ Yhtiön ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja erä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Taaleri Oyj:n Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2020 oli 4 235 (4 235) euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikausilla 2020 ja 2019. Tilikauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2019

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä
		Oman pääoman ehtoiset ⁴⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	13 448 693					13 448 693
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9 056 129			20 860 000		29 916 129
Saamistodistukset	1 497 738					1 497 738
Osakkeet ja osuudet ³⁾		4 235		20 183		24 418
Muut rahoitusvarat	4 122 662					4 122 662
Rahoitusvarat yhteensä	28 125 222	4 235	-	20 880 183	-	49 009 640
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä						2 997 624
Osakkeet ja osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						77 942 995
Muut kuin rahoitusvarat						269 549
Varat yhteensä 31.12.2019						130 219 809

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä
Velat luottolaitoksille		25 929 151	25 929 151
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ²⁾		34 874 547	34 874 547
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 824 813	14 824 813
Muut rahoitusvelat		1 900 696	1 900 696
Rahoitusvelat yhteensä	-	77 529 206	77 529 206
Muut kuin rahoitusvelat			17 125
Velat yhteensä 31.12.2019			77 546 331

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

²⁾ Yleiseen liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat on arvostettu kirjanpidossa jaksotettuun hankintamenoon. Niiden käypä arvo 31.12.2019 oli 51 124 686 euroa.

³⁾ Osakkeet ja osuudet on arvostettu taseessa käypään arvoon.

⁴⁾ Yhtiön ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohteisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Taaleri Oyj:n ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2019 oli 4 235 euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikaudella 2019. Tilikauden 2019 aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

31 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KÄYVÄT ARVOT JA KIRJANPITOARVOT SEKÄ KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIA

2020	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Rahoitusvarat		
Saamiset luottolaitoksilta	1 735 620	1 735 620
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	34 610 035	34 610 035
Saamistodistukset	1 497 738	1 507 906
Osakkeet ja osuudet	23 130	23 130
Yhteensä	37 866 524	37 876 692
Rahoitusvelat		
Velat luottolaitoksille	14 938 748	15 000 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 936 919	35 485 205
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 839 051	15 154 110
Yhteensä	64 714 718	65 639 315
2019		
Rahoitusvarat		
Saamiset luottolaitoksilta	13 448 693	13 448 693
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	29 916 129	32 130 737
Saamistodistukset	1 497 738	1 730 267
Osakkeet ja osuudet	24 418	24 418
Yhteensä	44 886 978	47 334 115
Rahoitusvelat		
Velat luottolaitoksille	25 929 151	26 161 944
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 874 547	35 966 899
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 824 813	15 154 110
Yhteensä	75 628 510	77 282 953

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit

2020	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Osakkeet ja osuudet				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	18 896			18 896
- Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat			4 235	4 235
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		18 860 000		18 860 000
Yhteensä	18 896	18 860 000	4 235	18 883 130
2019				
Osakkeet ja osuudet				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	20 183			20 183
- Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat			4 235	4 235
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		20 860 000		20 860 000
Yhteensä	20 183	20 860 000	4 235	20 884 418

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.

32 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA

31.12.2020	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	1 735 620				1 735 620
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾			18 116 125	16 500 000	34 616 125
Saamistodistukset			1 500 000		1 500 000
Velat luottolaitoksille ¹⁾	2 500 000	12 500 000			15 000 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ¹⁾		35 000 000			35 000 000
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				15 000 000	15 000 000

31.12.2019	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	13 448 693				13 448 693
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾		8 750 000	5 672 125	15 500 000	29 922 125
Saamistodistukset			1 500 000		1 500 000
Velat luottolaitoksille ¹⁾		6 000 000	20 000 000		26 000 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat ¹⁾			35 000 000		35 000 000
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				15 000 000	15 000 000

¹⁾ Saamisten ja velkojen maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

33 OMAN PÄÄOMAN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA

	1.1.2020	Lisäys	Vähennys	31.12.2020
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	36 139 665			36 139 665
Edellisten tilikausien tulos	16 408 813		4 528 899	11 879 914
Tilikauden tulos	-	9 265 340		9 265 340
Yhteensä	52 673 478	9 265 340	4 528 899	57 409 919
Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2020				57 284 919

	1.1.2019	Lisäys	Vähennys	31.12.2019
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	36 139 665			36 139 665
Edellisten tilikausien tulos	17 394 801		8 491 686	8 903 115
Tilikauden tulos	-	7 505 698		7 505 698
Yhteensä	53 659 467	7 505 698	8 491 686	52 673 478
Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat 31.12.2019				52 548 478

VAKUUKSIA JA VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

34 VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2020	31.12.2019
Pantatut arvopaperit	15 000 000	10 000 000
Luottolimitit (käyttämättä)	5 000 000	5 000 000
Yhteensä	20 000 000	15 000 000

35 ELÄKEVASTUUT

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

36 LEASING- JA MUUT VUOKRAVASTUUT

31.12.2020	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut	69 993	34 356
Yhteensä	69 993	34 356

31.12.2019	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut	47 581	37 792
Yhteensä	47 581	37 792

LUETTELO KÄYTETYISTÄ KIRJANPITOKIRJOISTA

Luettelo kirjanpitokirjoista

Tuloslaskelma	Paperitulosteena
Tase	Paperitulosteena
Päiväkirja	Paperitulosteena
Pääkirja	Paperitulosteena
Ostoreskontra	Digitaalisena tallenteena
Palkkakirjanpito	Ulkoistettu

Tositelajit ja säilytystapa

TITO	Tiliotetositteet	paperitositteina
NRD	Nordea tiliotetositteet	paperitositteina
DANSKE	Danske Bank tiliotetositteet	paperitositteina
OTHER	Muut tiliotteet	paperitositteina
EL	Sähköiset ostolaskut	sähköinen arkistointi
M2	Matka- ja kululaskutosite	sähköinen arkistointi
PT	Pääkirjatositteet	paperitositteina
JT	Jaksotustositteet	paperitositteina
MT	Muistiotositteet	paperitositteina

Kaikki kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön omilla tiloissa lain edellyttämällä tavalla.

TAALERI KONSERNI 31.12.2020

Yläkonsernin emoyhtiö	Kotipaikka	Y-tunnus
Taaleri Oyj	Helsinki	2234823-5

Emoyhtiön suorat tytäryhtiöt	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistus
Taaleri Energia Oy	Helsinki	2772984-6	78,55 %
Taaleri Pääomarahastot Oy	Helsinki	2264327-7	100,00 %
Taaleri Sijoitus Oy	Helsinki	2432616-0	100,00 %
Taaleri Varainhoito Oy	Helsinki	2080113-9	100,00 %
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	0944524-1	100,00 %

Taaleri Varainhoito Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistus
Evervest Oy	Helsinki	2710163-7	100,00 %
Taaleri Rahastoyhtiö Oy	Helsinki	2062840-1	100,00 %
Taaleri Veropalvelut Oy	Helsinki	2504066-6	100,00 %
Taaleri Asunnot GP Oy	Helsinki	3164868-6	100,00 %
TT Syöttörahasto GP Oy	Helsinki	2504070-3	100,00 %
TT Syöttörahasto II GP Oy	Helsinki	2677052-1	100,00 %
TT Syöttörahasto III GP Oy	Helsinki	2637390-5	100,00 %

Taaleri Sijoitus Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistus
Mobify Invoices Oy (ent. ClarkApps Oy)	Turku	2714418-6	61,82 %
Taaleri Biohiili GP Oy	Helsinki	3151705-3	100,00 %
Taaleri Biojalostamo GP Oy	Helsinki	3115228-5	100,00 %
Taaleri Datacenter GP Oy	Helsinki	2859905-1	100,00 %
Taaleri Geoenergia GP Oy	Helsinki	2808431-4	100,00 %
Taaleri Kapitaali Oy	Helsinki	2772994-2	70,00 %
Galubaltis GP Oy	Helsinki	2840499-8	100,00 %
Taaleri Merenkulku GP Oy	Helsinki	2766357-6	100,00 %
Taaleri Telakka GP Oy	Helsinki	2743458-9	100,00 %
Taaleri Varustamo GP Oy	Helsinki	2870420-2	100,00 %
Erdwärme Oberland GmbH	Munchen, Saksa	HRB 180649	82,47 %

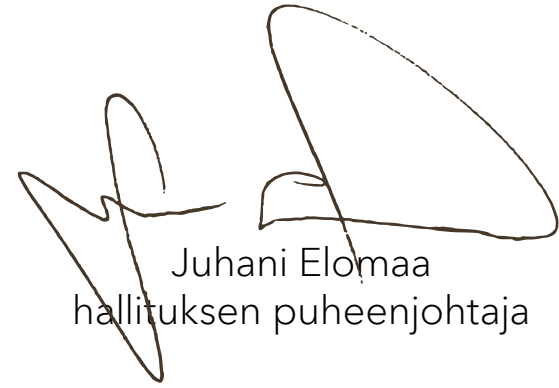
Taaleri Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistus
Taaleri Aurinkotuuli GP Oy	Helsinki	2787459-2	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli II GP Oy	Helsinki	2948690-5	100,00 %
Taaleri Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2606112-7	100,00 %
Taaleri Afrikka Rahasto II GP Oy	Helsinki	2772992-6	100,00 %
Taaleri Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2364138-8	100,00 %
Taaleri Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2373394-4	100,00 %
Taaleri Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2481017-1	100,00 %
Taaleri Asuntorahasto VII GP Oy	Helsinki	3161704-6	100,00 %
Taaleri Kasvurahastot I GP Oy	Helsinki	3011817-3	100,00 %
Taaleri Kiertotalous GP Oy	Helsinki	2745010-8	100,00 %
Taaleri Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2689264-1	100,00 %
Taaleri Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2413559-1	100,00 %
Taaleri Biotehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2459599-3	100,00 %
Taaleri Metsäraahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2512332-2	100,00 %
Taaleri Metsäraahasto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	100,00 %
Taaleri Georahasto I GP Oy	Helsinki	2873880-8	100,00 %
Taaleri Oaktree Syöttöraahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	100,00 %
Taaleri Ovitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2577306-9	100,00 %
Taaleri Päiväkotikiinteistöt GP Oy	Helsinki	2993761-4	100,00 %
Taaleri Tallikiinteistöt GP Oy	Helsinki	2921262-1	100,00 %
Taaleri Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2669135-6	100,00 %
Taaleri Tonttirahasto II GP Oy	Helsinki	2781839-8	100,00 %
Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2382657-7	80,00 %
Nybyn TP Oy	Helsinki	2557805-2	100,00 %
Myllykankaan TP Oy	Helsinki	2577307-7	100,00 %
Taaleri Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2623494-8	100,00 %
Taaleri Tuulitehdas III GP Oy	Helsinki	2748305-7	100,00 %
Taaleri Tuulirahasto IV GP Oy	Helsinki	2990792-5	100,00 %
Taaleri Tuuli II Feeder GP Oy	Helsinki	3155719-4	100,00 %
Taaleri Tuuli III Feeder GP Oy	Helsinki	3155720-7	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli Feeder GP Oy	Helsinki	3155769-6	100,00 %
Taaleri Velkarahastot I GP Oy	Helsinki	3133283-3	100,00 %
Taaleri Vuokrakoti GP Oy	Helsinki	2787453-3	100,00 %

Taaleri Energia Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistus
Taaleri Energia Funds Management Oy	Helsinki	2833245-3	100,00 %
Taaleri Energia Operations Oy	Helsinki	2710646-2	100,00 %
Oltavan Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2992126-8	100,00 %
Posion TP Oy	Helsinki	2994201-8	100,00 %
Siikajoen TP Oy	Helsinki	3167933-5	100,00 %
Taaleri Energia Holding S.a.r.l.	Luxemburg	B223063	100,00 %
Taaleri Energia North America LLC	Delaware, USA	6716103	100,00 %
Taaleri Solarwind II GP S.a.r.l.	Luxemburg	B232448	100,00 %
Global Evenor SL	Madrid	B88293154	100,00 %
Taaleri Energia Iberia SL	Madrid	B88293139	100,00 %
Global Berserker SL	Madrid	B88365135	100,00 %
Eldorado Solar Power Holding LLC	USA	0803524720	100,00 %
Eldorado Solar Power LLC	USA	0803524711	100,00 %
Deville Holding LLC	USA	0803524735	100,00 %
Deville Solar LLC	USA	0803524732	100,00 %

Osakkuusyhtiönä yhdistelty	Kotipaikka	Y-tunnus	Omistus
Fellow Finance Oyj	Helsinki	2568782-2	25,91 %
Sepos Oy	Helsinki	2614256-8	30,00 %
Taaleri Datacenter Ky	Helsinki	2842816-4	29,50 %
Turun Toriparkki Oy	Turku	2034713-2	48,15 %
Munkkiniemi Group Oy	Helsinki	2910063-8	47,00 %
Hernesaaren Kehitys Oy	Helsinki	2953535-9	33,32 %
Taaleri SolarWind II SPV Sarl	Luxemburg	B234588	50,00 %
Masdar Taaleri Generation	Belgrad, Serbia	21511501	50,00 %

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 18. päivänä helmikuuta 2021



Juhani Elomaa
hallituksen puheenjohtaja



Juha Laaksonen
hallituksen varapuheenjohtaja



Elina Björklund
hallituksen jäsen



Petri Castrén
hallituksen jäsen



Hanna Maria Sievinen
hallituksen jäsen



Tuomas Syrjänen
hallituksen jäsen



Robin Lindahl
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 18. päivänä helmikuuta 2021

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö



Ulla Nykky
KHT

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Taaleri Oyj:n yhtiökokoukselle

TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUS

LAUSUNTO

Olemme tilintarkastaneet Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2020. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

LAUSUNNON PERUSTELUT

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 14.

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

TILINTARKASTUKSEN KANNALTA KESKEISET SEIKAT

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikkoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessa sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainit-

tuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arvi-

ointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikka käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p>Palkkiotuottojen tulouttaminen <i>Viittaamme kohtaan 2.15 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 3.</i></p> <p>Palkkiotuottojen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 49,2 miljoonaa euroa. Palkkiotuotot perustuvat esimerkiksi rahasto-osuuksiin, omaisuudenhoitoon, arvopaperivälitykseen ja arvopapereiden liikkeeseenlaskuun. Osa palkkioista on tuottosidonnaisia.</p> <p>Palkkiotuottojen tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä EU-asetuksen 537/2014 10.artiklan 2 c-kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski.</p>	<p>Tuottojen kirjaamiseen liittyvän olennaisen virheellisuuden riskin huomioon ottamiseksi tilintarkastustoimenpiteisiimme kuului muun muassa konsernin laskentaperiaatteissa olevien tuloutusperiaatteiden arviointi sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden. Tunnistimme ja testasimme myös tuloutuksiin liittyviä kontrolleja.</p> <p>Arvioimme myynnin jaksotusta analyttisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme tapahtumatason testauksilla, että palkkiotulot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia. Arvioimme myös konsernin palkkiotuottoihin liittyvien liitetietojen riittävyttä.</p>
<p>Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun arvostus <i>Viittaamme kohtaan 2.8 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 24.</i></p> <p>Tilinpäätöspäivänä konsernin taseeseen sisältyi vakuutustoiminnan velkoja 34,7 miljoonaa euroa. Summa sisältää konsernissa harjoitettavaan takausvakuutustoimintaan liittyvän vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun.</p> <p>Vastuiden määrittelyyn sisältyy johdon tekemiä oletuksia ja arvioita tuleviin korvausmääriin ja vielä tuntemattomiin vakuutustapahtumiin liittyen.</p>	<p>Tarkastustoimenpiteisiin kuului muun muassa konsernin vastuiden tunnistamiseen ja laskentaan liittyvän prosessin arviointi sekä keskeisten kontrollien tunnistaminen. Tarkastuksen yhteydessä arvioimme myös käytettyjä menetelmiä ja tehtyjä oletuksia.</p> <p>Tarkastukseen osallistui asiantuntijana sisäinen aktuaarimme, joka avusti meitä käytettyjen arvioiden ja oletusten asianmukaisuuden arvioinnissa.</p> <p>Arvioimme myös konsernin vakuutustoimintojen velkoihin liittyvien liitetietojen riittävyttä.</p>

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p>Liikearvon arvostus <i>Viittaamme kohtaan 2.3 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 27.</i></p> <p>Tilinpäätöspäivänä 31.12.2020 konsernin taseeseen sisältyi liikearvoa 5,1 miljoonaa euroa.</p> <p>Liikearvon arvostus oli tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska vuosittain suoritettavaan arvonalennustestaukseen sisältyy johdon harkintaa ja se perustuu markkinoita ja taloutta koskeviin ennusteisiin.</p> <p>Konsernin rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä ole rahamäärä on määritetty perustuen käyttöarvolaskelmiin. Käyttöarvon määrittämiseen vaikuttavat useat oletukset, kuten esimerkiksi liikevaihdon kasvu, käyttökate ja rahavirtojen diskonttauksessa käytetty diskonttokorko. Muutokset näissä oletuksissa voivat johtaa liikearvon arvon alentumiseen.</p>	<p>Tarkastuksen yhteydessä arvonmääritysasiantuntijamme avustivat meitä johdon tekemien arvioiden ja käytettyjen menetelmien arvioinnissa.</p> <p>Tarkastuksemme kohdistui muun muassa ennustettuun kasvuun ja kannattavuuteen sekä diskonttokorkoon. Lisäksi vertasimme käytettyjä ennusteita ulkopuoliseen markkinainformaatioon.</p> <p>Arvioimme herkkyysanalyysien asianmukaisuutta sekä sitä, voiko jokin jokseenkin mahdollinen muutos keskeisessä oletuksessa johtaa siihen, että yksikön kirjanpitoarvo ylittää sen kerrytettävissä olevan rahamäärän.</p> <p>Lisäksi arvioimme liikearvon arvonalentumistestauksesta esitettyjä liitetietoja.</p>

TILINPÄÄTÖSTÄ KOSKEVAT HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VELVOLLISUUDET

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviin tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

TILINTARKASTAJAN VELVOLLISUUDET TILINPÄÄTÖKSEN TILINTARKASTUKSESSA

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitellaan ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme anta-

maan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.

- arvioimme sovellettuja tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksesamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviiin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistä, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liike-toimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnittelusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päättämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoiduista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kanalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkistamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauksissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odottaa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

MUUT RAPORTOINTIVELVOITTEET

TILINTARKASTUSTOIMEKSIANTOA

KOSKEVAT TIEDOT

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 2007 alkaen yhtäjaksoisesti 14 vuotta. Taaleri Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 1.4.2016.

MUU INFORMAATIO

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta.

Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 18.2.2021

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö



Ulla Nykky
KHT

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki

Y-tunnus 2234823-5
asiakaspalvelu@taaleri.com
Puh. 0800 552 135

