

**TAALERI**

**TILINPÄÄTÖSTIEDOTE**

TAMMIKUU – JOULUKUU 2020

**TAALERI**

## SISÄLLYSLUETTELO

VAHVA TOINEN VUOSIPUOLISKO – LIIKEVOITTO KASVOI 46 PROSENTTIA 14,8 MILJOONAAN EUROON .....	2
Heinä–joulukuu 2020.....	2
Tammi–joulukuu 2020 .....	2
Konsernin keskeiset tunnusluvut .....	3
TOIMITUSJOHTAJA ROBIN LINDAHLIN KATSAUS .....	4
Toimintaympäristö .....	4
TALOUDELLINEN TULOS .....	5
Liikevaihto ja liikevoitto .....	5
Tase, investoinnit ja rahoitusasema .....	7
LIIKETOIMINTASEGMENTIT .....	7
VARAINHOITO .....	7
VAKUUTUS .....	9
Vakuutustoiminta .....	10
Sijoitustoiminta .....	11
Riskiasema .....	11
Luottoluokitus .....	11
ENERGIA.....	12
TASESIJOITUKSET .....	13
MUUT KONSERNIN TAPAHTUMAT TILIKAUDEN AIKANA .....	14
VASTUULLISUUS .....	14
KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET .....	15
MUUTOKSIA TAALERIN JOHDOSSA.....	15
YHTIÖKOKOUS 2020.....	15
TAALERIN HENKILÖSTÖ.....	18
Kannustinjärjestelmät.....	18
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	18
VAKAVARAISUUS.....	21
Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus.....	21
Luottolaitoslain ja EU:n vakavaraisuusasetuksen mukainen vakavaraisuus (Basel III).....	22
Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II) .....	23
RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA .....	24
Segmenttikohtaiset riskit.....	24
OLENNAISET TAPAHTUMAT TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN .....	25
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT .....	25
Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä.....	25
Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet .....	25
HALLITUKSEN VOITONJAKOEHDOTUS .....	26
TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT.....	27
TAULUKOT JA LIITETIEDOT .....	32
KONSERNIN TULOSLASKELMA .....	32
KONSERNIN TASE .....	33
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA .....	34
KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET.....	35
SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT .....	36
TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIEDOT.....	38

## Taaleri Oyj:n tilinpäätöstiedote tammi–joulukuu 2020

# VAHVA TOINEN VUOSIPUOLISKO – LIIKEVOITTO KASVOI 46 PROSENTTIA 14,8 MILJOONAAN EUROON

### Heinä–joulukuu 2020

- Liikevaihto kasvoi 18,5 prosenttia 43,3 (36,3) milj. euroon.
- Jatkuvat tuotot laskivat 1,8 prosenttia 30,2 (30,7) milj. euroon. Varainhoidon jatkuvat tuotot laskivat 12 prosenttia 18,6 (21,2) milj. euroon pääasiassa transaktiopohjaisten tuottojen vähenemisen vuoksi. Energia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 57 prosenttia 5,1 (3,2) milj. euroon ja Vakuutus-segmentin 17 prosenttia 7,7 (6,6) milj. euroon.
- Tuottopalkkiot olivat 4,9 (5,6) milj. euroa.
- Sijoitustoiminta tuotti 8,2 (-0,1) milj. euroa.
- Liikevoitto kasvoi 46,2 prosenttia 14,8 (10,1) milj. euroon, joka vastaa 34 (28) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,46 (0,21) euroa.

### Tammi–joulukuu 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 maksamatonta osinkoa 0,16 euroa ei makseta.

## Konsernin keskeiset tunnusluvut

	7–12/2020	7–12/2019	2020	2019	Pitkän aikavälin tavoite
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>					
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	30,2	30,7	59,2	55,3	
Jatkuvien tuottojen kasvu, %	-1,8	22,2	7,1	6,3	> 15,0
Liikevaihto, milj. euroa	43,1	36,3	69,4	67,2	
Liikevoitto, milj. euroa	14,8	10,1	17,5	16,5	
Liikevoitto, %	34,3	27,8	25,3	24,5	> 20,0
Katsauskauden voitto, milj. euroa	11,7	6,6	13,1	11,5	
Oman pääoman tuotto*, %	18,5	10,9	10,1	9,3	> 15,0
<b>Taseen tunnusluvut</b>					
Omavaraisuus, %			49,7	46,6	> 30,0
Ryhmän vakavaraisuus, %			216,2	207,4**	
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos/osake, euroa	0,42	0,21	0,46	0,39	
Oma pääoma/osake, euroa			4,75	4,45	
Osakkeen päätöskurssi, euroa			8,12	8,42	
<b>Muut tunnusluvut</b>					
Kulu/tuotto-suhde ilman sijoitustoimintaa	79,9	70,8	76,7	83,7	
Kulu/tuotto-suhde	65,9	70,6	74,6	74,7	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	195	183	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 haastajasarjassa Suomen parhaaksi. Sijoittajat arvostivat etenkin asiakaspalveluamme, näkemystämme ja resurssijamme.

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.

### 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 globaaliilta konkurssiaalloilta vältyttiin. Valtiot ottivat käyttöön suoria ja epäsuoria tukitoimia. Euroopan unionin 750 miljardin euron tukipaketin keskiöön on nostettu investoinnit uusiutuvaan energiaan.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi oli epävakaata. 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 transaktiomaarkkinan hetkellisesti lähes täysin, mutta loppuvuonna markkina piristyi selvästi. Käyttäjämärkinan 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 vastaavaan 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 asuntomarkkinoiden pandemia-riisi ei juuri vaikuttanut. Asuntokauppa hidastui keväällä tilapäisesti, mutta markkinat palautuivat kesän aikana nopeasti normaalitasolle.

## TALOUDELLINEN TULOS

### Liikevaihto ja liikevoitto

Milj. euroa	7–12/ 2020	7–12/ 2019	Muutos, %	2020	2019	Muutos, %
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>43,3</b>	<b>36,3</b>	<b>19,2 %</b>	<b>69,5</b>	<b>67,2</b>	<b>3,4 %</b>
Varainhoito	24,7	26,9	-8,2 %	46,7	44,5	4,7 %
Vakuutus	13,6	10,8	25,7 %	17,2	21,3	-19,2 %
Energia	5,1	3,2	57,0 %	9,2	4,6	99,5 %
Tasesijoitukset	1,9	-3,4	neg.	0,1	-1,6	neg
Eliminoinnit	-2,0	-1,2		-3,7	-1,7	

Milj. euroa	7–12/ 2020	7–12/ 2019	Muutos, %	2020	2019	Muutos, %
<b>Konsernin liikevoitto / -tappio</b>	<b>14,8</b>	<b>10,1</b>	<b>45,8 %</b>	<b>17,6</b>	<b>16,5</b>	<b>6,3 %</b>
Varainhoito	5,9	9,7	-39,2 %	12,1	11,8	3,2 %
Vakuutus	9,2	6,6	39,1 %	9,9	12,7	-21,9 %

Energia	0,1	-1,0	neg.	0,2	- 2,6	neg.
Tasesijoitukset	-0,4	-5,2	92,1 %	-4,7	-5,3	11,9 %

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivulla 36.

### Heinä–joulukuu 2020

Konsernin liikevaihto kasvoi 18,5 prosenttia 43,3 (36,3) milj. euroon. Konsernin jatkuvat tuotot laskivat 1,8 prosenttia 30,2 (30,7) milj. euroon. Konsernin palkkiotuotot olivat 26,2 (28,4) milj. euroa, josta tuottopalkkioiden osuus oli 4,9 (5,6) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 13,6 (10,8) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 7,7 (6,6) milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 5,9 (4,2) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 6,4 (2,9) prosenttia.

Konsernin sijoitustoiminta tuotti loppuvuonna yhteensä 8,2 (-0,1) milj. euroa. Konsernin sijoitustoiminta ilman Garantian sijoitustoimintaa tuotti 2,3 (-4,3) milj. euroa.

Konsernin liikevoitto oli 14,8 (10,1) milj. euroa ja vastasi 34,1 (27,8) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin hallintokulut olivat 19,2 (16,7) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 14,7 (11,9) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu kohdistui pääasiassa Energia-segmenttiin, Kiinteistöt-liiketoiminnan perustamiseen ja muuttuviin palkkoihin. Liiketoiminnan muut kulut olivat 3,0 (2,8) milj. euroa.

Katsauskauden tulos oli 11,7 (6,6) milj. euroa ja laaja tulos oli 14,3 (6,5) milj. euroa.

### Tammi–joulukuu 2020

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.

## 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 luottolaitoksille 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 kanssasijoitus- ja pääomasijoitusmahdollisuuksia.

Varainhoito, milj. euroa	7-12/ 2020	7-12/ 2019	Muutos, %	2020	2019	Muutos, %
<b>Varainhoidon palkkiot</b>	18,6	21,2	-12,5 %	37,5	38,8	-3,4 %
<b>Tuottosidonnaiset palkkiot</b>	4,9	5,6	-13,2 %	7,1	5,2	37,0 %
<b>Sijoitustoiminta</b>	1,2	0,0	3872,9 %	2,1	0,6	261,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>24,7</b>	<b>26,9</b>	<b>-8,2 %</b>	<b>46,7</b>	<b>44,5</b>	<b>4,7 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>5,9</b>	<b>9,7</b>	<b>-39,2 %</b>	<b>12,1</b>	<b>11,8</b>	<b>3,2 %</b>
<b>Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin</b>	121	115		118	116	

### Heinä-joulukuu 2020

Varainhoito-segmentin tuotot heinä-joulukuussa 2020 olivat 24,7 (26,9) milj. euroa. Varainhoidon jatkuvat palkkiot laskivat 18,6 (21,2) milj. euroon koronaviruspandemiasta aiheutuneen transaktioihin, eli muihin kuin hallinnoitavaan varallisuuteen, perustuvien tuottojen laskun takia. Tuottopalkkioita kertyi heinä-joulukuussa useasta eri rahastosta yhteensä 4,9 yhteensä milj. euroa, kun vertailukaudella tuottopalkkiot kertyivät pääsääntöisesti pääomarahastojen irtautuessa hankkeistaan. Heinä-joulukuun aikana hallinnoitava varallisuus kääntyi kasvuun, ja vuoden viimeisellä kvartaalilla myynnin tahti kasvoi vuoden ennätyslukemiin. Varainhoidon henkilöstökulut olivat 7,4 (6,8) milj. euroa. Muut hallinnolliset ja yleiskulut olivat yhteensä 6,6 (6,5) milj. euroa. Katsauskauden liikevoitto oli 5,9 (9,7) milj. euroa ja liikevoittoprosentti 24 (36) prosenttia. Varainhoitoliiketoiminnassa toteutettiin loppuvuoden aikana uudelleenjärjestelyjä ja säästöjä, joiden tavoitteena on tehostaa toimintaa. Toimenpiteet luovat pohjaa vuoden 2021 kannattavuuden parantamiselle.



**Tammi–joulukuu 2020**

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 jäätettiin 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, %
<b>Hallinnoitavat varat</b>	<b>7 121</b>	<b>6 715</b>	<b>6,0 %</b>
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 II: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 institutionaalisen 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	7-12/ 2020	7-12/ 2019	Muutos, %	2020	2019	Muutos, %
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	7,7	6,6	17,0 %	14,6	12,1	21,5 %
- josta vakuutusmaksutuotot, netto	7,8	6,7	17,2 %	14,9	13,4	11,0 %
- josta vakuutuskorvaukset, netto	-0,1	-0,1	34,3 %	-0,3	-1,4	-80,1 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	5,9	4,2	39,1 %	2,5	9,2	-72,5 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>13,6</b>	<b>10,8</b>	<b>25,7 %</b>	<b>17,2</b>	<b>21,3</b>	<b>-19,2 %</b>
Liikekulut	-3,6	-3,2	13,9 %	-5,5	-6,4	-13,8 %
Rahoituskulujen kohdistus	-0,8	-1,1	-22,4 %	-1,7	-2,2	-19,7 %
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>9,2</b>	<b>6,6</b>	<b>39,1 %</b>	<b>9,9</b>	<b>12,7</b>	<b>-21,9 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	3,3	-0,2	-	0,2	1,8	-89,4 %
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	12,5	6,4	94,4 %	10,1	14,5	-30,4 %

Vakuutus, milj. euroa	7-12/ 2020	7-12/ 2019	Muutos	2020	2019	Muutos
Vahinkosuhte	3,6 %	2,9 %	0,6 % - yks.	4,0 %	12,1 %	-8,1 % - yks.
Liikekulusuhde	41,4 %	42,9 %	-1,5 % - yks.	32,7 %	43,0 %	-10,3 % - yks.
Yhdistetty kulusuhde	44,9 %	45,9 %	-0,9 % - yks.	36,7 %	55,1 %	-18,4 % - yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	6,4 %	2,9 %	3,5 % - yks.	1,8 %	8,1 %	-6,3 % - yks.
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	21	24	-3	21	25	-4

Vakuutus, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, MEUR	159	151	5,8 %
Takausvakuutuslasku, MEUR	1 817	1 837	-1,1 %
Solvenssisuhde, %	229,4 %	231,8 %	-2,4 % - yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

## Heinä–joulukuu 2020

Vakuutus-segmentin liikevaihto heinä–joulukuussa 2020 oli 13,6 (10,8) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 17 prosenttia 7,7 (6,6) milj. euroon ja sijoitustoiminnan nettotuotot 39,1 prosenttia 5,9 (4,2) milj. euroon vuoden jälkipuoliskolla hyvin kehittyneiden sijoitusmarkkinoiden myötä. Vakuutustoiminnan nettotuottojen kasvuun vaikuttivat vakuutusmaksutuottojen kasvu ja vakuutuskorvausten pienentyminen edellisvuodesta.

Liikekulut olivat 3,6 (3,2) miljoonaa euroa. Liikevoitto ennen arvostuksia oli 9,2 (6,6) milj. euroa. Tulos ennen veroja käyvin arvoin oli 12,5 (6,4) milj. euroa.

Garantia julkisti 22.9.2020 sopineensa asuntolainatakausten tarjoamisesta uuden pankkikumppanin kanssa. Takausten myöntäminen aloitettiin OP Ryhmän asuntolaina-asiakkaille lokakuun alussa.

## Tammi–joulukuu 2020

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 rakentamisalan kaupallisista takauksista luopumisen aiheuttamasta takausvolyymin 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. Yrityslainatakausten 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 yritysvastuista. Kuluttajavastuut sisältävät kotitalouksille myönnettäviä asuntolaina- ja vuokratkauksia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Kuluttajavastuiden määrä nousi tilikaudella ensimmäistä kertaa yritysvastuista suuremmaksi.

Vakuutuskorvaukset olivat tilikaudella 0,3 (1,4) miljoonaa euroa. Vahinkosuhte laski 4,0 (12,1) prosenttiin ja korvauskulujen suhde takaukseen 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 kasvuun 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 yritysvastuiden osuus väheni.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus yritysten takausvakuutus-kannasta 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 kiinteistö-sijoitusten 1,1 (1,2) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalais-ten 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	7–12/ 2020	7–12/ 2019	Muutos, %	2020	2019	Muutos, %
<b>Liikevaihto</b>	<b>5,1</b>	<b>3,2</b>	<b>57,0 %</b>	<b>9,2</b>	<b>4,6</b>	<b>99,5 %</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoitus- kulujen kohdistusta</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>neg</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>neg</b>
<b>Rahoituskulujen kohdistus</b>	-0,8	-0,7	21,9 %	-1,6	-1,2	38,1 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>neg</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>neg</b>
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	29	24		28	23	

## Heinä–joulukuu 2020

Energian liikevaihto heinä–joulukuussa 2020 kasvoi 57,0 prosenttia 5,1 (3,2) milj. euroon, liikevoitto ennen rahoituskuluja oli 0,9 (-0,3) milj. euroa ja liikevoitto oli 0,1 (-1,0) milj. euroa.

Taaleri SolarWind II -rahaston varainhankinta jatkui, ja rahasto saavutti marraskuussa 320 miljoonan euron sijoitussitoumukset. Rahasto teki tarkastelukaudella sijoituspäätökset kahteen tuulipuistoon Suomessa. Rakennusvaiheessa olevat hankkeet etenevät pääosin suunnitelmien mukaan.

Aurinkotuuli I -rahaston kohteet olivat tarkastelujakson lopussa pääosin tuotannossa. Serbiassa sijaitsevan 158 MW:n Čibukin tuulivoimapuiston yksi voimala vaurioitui salamankun aiheuttamassa tulipalossa. Hankkeen keskeytysvakuutus korvaa sekä valtaosan menetetyistä tuotannosta että korjauskustannukset. Jordaniassa sijaitseva 200 MW:n Baynounan-aurinkovoimahanke ja Ruotsissa sijaitseva 23 MW:n Slagerydin tuulipuisto valmistuivat tarkastelukauden aikana. Rahaston viimeinen sijoitus 13,5 MW:n Målahjordin tuulipuistohanke on rakennusvaiheessa.

## Tammi–joulukuu 2020

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 kehityspankki (EBRD), Kirkon eläkerahasto, Obligo Global Infrastruktur II -rahasto, Yleisradion Eläkesäätiö sekä Nordic Environment Finance Corporation (NEFCO). Rahasto on tähän mennessä tehnyt päätökset sijoituksista tuulipuistoihin Suomessa, Norjassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa sekä aurinkoenergiահankkeeseen 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 200MW: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 strategisiin ja ei-strategisiin sijoituksiin. Yhteensä Taalerilla oli 31.12.2020 sijoituksia 45,2 miljoonaa euroa, joista strategisia oli 15,3 miljoonaa euroa ja ei-strategisia 29,9 miljoonaa euroa. Tasesijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 37.

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

Ei-strategisia sijoituksia ovat osuudet muun muassa Fellow Finance Oy:ssä, Inderes Oy:ssä, Mobify Invoices Oy:ssä, Ficolo Oy:ssä, Rauma Marine Constructionsissa ja Oima Oy:ssä. Lisäksi ei-strategisiin sijoituksiin kuuluu myönnetty laina Barrie-kiinteistöhankeelle Kanadassa.

Tasesijoitukset, milj. euroa	7-12/ 2020	7-12/ 2019	Muutos, %	2020	2019	Muutos, %
Liikevaihto	1,9	-3,4	154,9 %	0,1	-1,6	106,3 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>92,1 %</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>11,9 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	26	20		26	21	

Tasesijoitukset, milj. euroa	31.12.2020	31.12.2019	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>45,2</b>	<b>41,5</b>	<b>8,8 %</b>
<b>- Strategiset sijoitukset</b>	<b>15,3</b>	<b>11,2</b>	<b>36,6 %</b>
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 %
<b>- Ei-strategiset sijoitukset</b>	<b>29,9</b>	<b>30,3</b>	<b>-1,5 %</b>
Kiinteistöt	11,3	10,8	5,3 %
Muut sijoitukset	18,5	19,6	-5,3 %

### Heinä–joulukuu 2020

Tasesijoitusten liikevaihto heinä–joulukuussa 2020 oli 1,9 (-3,4) milj. euroa ja liikevoitto -0,4 (-5,2) milj. euroa. Kat-sauskauden liikevaihtoon sisältyi Fellow Financen käyvän arvon muutos 0,6 (-5,5) milj. euroa.

### Tammi–joulukuu 2020

Tasesijoitusten liikevaihto tammi–joulukuussa 2020 oli 0,1 (-1,6) milj. euroa ja liikevoitto -4,7 (-5,3) milj. euroa. Tilikau-den liikevaihtoa rasitti Fellow Financen käyvän arvon 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 kumppaneidemme kanssa vaikuttavaa sijoittamista toteutta-malla taloudellisesti kannattavia, ympäristöön ja sidosryhmiin myönteisesti vaikuttavia hankkeita. Tarjoamme samalla työntekijöillemme merkityksellisen työn sekä kasvualustan kehittymiseen ja yhteiskunnallisina vaikuttajina toimimi-seen. Taalerin liiketoimintasegmentit toimivat vastuullisesti ja noudattavat kaikessa toiminnassaan hyvää hallintota-paa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita.

Taaleri on impakti-sijoittamisen edelläkävijä. Edistämme impakti-sijoittamista tarjoamalla asiakkaillemme innovatiivi-sia ja vaikuttavia sijoitusvaihtoehtoja. Näitä ovat esimerkiksi uusiutuvan energian hankkeisiin sijoittavat rahastot, Met-särahastot, kohtuuhintaisia vuokra-asuntoja tuottava Vuokrakoti-rahasto, Kiertotalous-rahasto ja Erikoissijoitusra-hasto 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, korkomarkkinoille ja vaihtoehtoisin sijoituksiin. Im-pakti-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 digivarainhoitopal-velun 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 kestävästä kehityksestä edistävien yritysten verkostossa.

Lisää Taalerin vastuullisuudesta voi lukea sivullamme [www.taaleri.com/yritysvastuu](http://www.taaleri.com/yritysvastuu).

## KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Taaleri Energia irtautui tilikauden aikana Yhdysvalloissa Texasissa sijaitsevasta Truscott-Gilliland East -tuulipuisto-hankkeesta 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 kanssasijoituskohteiden 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 merkittyinä 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 jäsenistä 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 kuuluvilla 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 henkilöstömäärä 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.

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.

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

*Taalerin osake Nasdaq Helsingissä*

Tammi-joulukuu 2020	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta* euroa	Viimeisin euroa
<b>TAALA</b>	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 keskisuurten 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.

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	%
<b>Markkina-arvo, milj. euroa</b>	229,8		238,3	
<b>Osakkeenomistajia, kpl</b>	6 026	100,0	4 689	100,0
<b>Osakeomistus, kpl</b>				
- 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
<b>Yhteensä,</b>	<b>13 796 454</b>	<b>48,66</b>
<b>josta hallintarekisterissä</b>	<b>207 752</b>	<b>0,73</b>

Omistusjakauma osakemäärän mukaan 31.12.2020

Osakemäärä	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
<b>Yhteensä</b>	<b>6 026</b>	<b>100,0</b>	<b>28 350 620</b>	<b>100,00</b>

Taaleri Oyj:n hallituksen omistukset 31.12.2020, sisältäen määräysvaltayhteisöt

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

Taalerin johtoryhmän omistukset 31.12.2020, sisältäen määräysvaltayhteisöt

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

Taaleri osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka; 20.4.2013–31.12.2020



## VAKAVARAISUUS

### Rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukainen vakavaraisuus

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

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 asetama 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 käytettävissä 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

<b>Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade</b>	11 783	11 014
<b>Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade</b>	49 900	49 307
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä</b>	<b>61 683</b>	<b>60 321</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>71 649</b>	<b>64 809</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde</b>	<b>216,2 %</b>	<b>207,4 %</b>

\* 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 myöntämänsä 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 kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Oman pääoman ehtoihin 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.

<b>Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49-luvalla)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Ydinpääoma ennen vähennyksiä</b>	<b>79 929</b>	<b>81 228</b>
<b>Vähennykset ydinpääomasta</b>		
<b>Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet</b>	-6 428	-6 184
<b>Vähemmistö</b>	1 134	182
<b>Katsauskauden voitto</b>	-3 486	-4 330



Ydinpääoma (CET1)	71 149	70 896
Ensisijainen lisöpääoma (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 volatiliteettikorjausta 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 riskinotto kapasiteetin 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). Lisäksi Taaleri seuraa poliittisen riskin kehittymistä. Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedossa 38.

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

### 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. Tulokset kehitykseen vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot 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 huomioida kaikki uusiutuvan energian kansainväliseen kehitykseen, rakentamiseen, rahoitukseen ja operointiin liittyvät riskit ja onnistuu kansainvälistymisessä. Energia-segmentin tuottoihin vaikuttaa myös se, miten hyvin sen omat energiahankesijoitukset onnistuvat.

Tasesijoitukset-segmentin merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitossaamisiin. Tasesijoitukset-segmentin tuotot

muodostuvat sijoitusten arvonmuutoksesta 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 edetessä. Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset epävarmuustekijät ovat toimintaympäristön ja sääntely-ympäristön muutokset ja globaalien 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.

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2020 ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com) viimeistään 4.3.2021.

Helsinki, 18.2.2021

Taaleri Oyj

Hallitus

### Lisätietoja

Toimitusjohtaja Robin Lindahl, puh. 050 595 9616, [robin.lindahl@taaleri.com](mailto:robin.lindahl@taaleri.com)

Talousjohtaja Minna Smedsten, puh. 040 700 1738, [minna.smedsten@taaleri.com](mailto:minna.smedsten@taaleri.com)

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Siri Markula, puh. 040 743 2177, [siri.markula@taaleri.com](mailto:siri.markula@taaleri.com)

### Webcast-tilaisuus analyytikoille ja medialle

Suora webcast-tilaisuus analyytikoille ja medialle järjestetään 18.2.2021 klo 14.00. Tilaisuus on suomenkielinen. Webcast-lähetystä voi seurata verkossa osoitteessa <https://taaleri.videosync.fi/2021-02-18-0q4osavuosi/register>. Tilaisuus tallennetaan ja se löytyy myöhemmin Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta <https://www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset>.

### Taloudellinen informaatio

Vuoden 2020 toimintakertomus ja tilinpäätös kokonaisuudessaan sekä vuosikooste 2020 julkaistaan aikaisemmin ilmoitetun mukaisesti yhtiön verkkosivuilla viimeistään 4.3.2021.

Varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi torstaina 25.3.2021 Helsingissä.

Taaleri raportoi tuloksestaan vuonna 2021 seuraavasti:

- 7.5.2021: Osavuosikatsaus ajalta 1.1.-31.3.2021
- 19.8.2021: Puolivuosikatsaus ajalta 1.1.-30.6.2021
- 5.11.2021: Osavuosikatsaus ajalta 1.1.-30.9.2021

## TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Liikevaihto, 1 000 euroa	43 069	36 346	69 406	67 208
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	14 753	10 094	17 548	16 458
- osuus liikevaihdosta %	34,3 %	27,8 %	25,3 %	24,5 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	11 659	6 643	13 102	11 479
- osuus liikevaihdosta %	27,1 %	18,3 %	18,9 %	17,1 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,42	0,21	0,46	0,39
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,41	0,21	0,45	0,38
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	18,5 %	10,9 %	10,1 %	9,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) <sup>1)</sup>	22,7 %	10,7 %	10,0 %	10,6 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	8,8 %	5,2 %	4,9 %	4,5 %
Kulu/tuotto -suhde	65,9 %	70,6 %	74,6 %	74,7 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	79,9 %	70,8 %	76,7 %	83,7 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	9,8	19,6	17,7	21,5
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	195	183	192	186

1) Annualisoitu.

KONSERNI	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Omavaraisuusaste -%	49,7 %	46,6 %	49,7 %	46,6 %
Nettovelkaantumistasite -%	29,2 %	37,0 %	29,2 %	37,0 %
Oma pääoma/osake, euro	4,75	4,45	4,75	4,45
Osinko/osake, euro <sup>1)</sup>	-	-	0,32	0,16
Osinko/tulos, % <sup>1)</sup>	-	-	69,6 %	40,9 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina <sup>1)</sup>	-	-	3,9 %	1,9 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	6 699	8 294	6 699	8 294
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	216,2 %	207,4% <sup>3)</sup>	216,2 %	207,4 % <sup>3)</sup>
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, %	38,4 %	35,3 %	38,4 %	35,3 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>2)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>2)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimääräinen kurssi, euro	7,26	7,37	7,26	7,37
- kauden ylin, euro	9,76	8,64	9,76	8,64
- kauden alin, euro	5,82	6,66	5,82	6,66
- kauden päätöskurssi, euro	8,12	8,42	8,12	8,42
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>2)</sup>	229 842	238 333	229 842	238 333
Osakevaihto, 1 000 kpl	2 256	2 131	4 104	3 020
Osakevaihto, %	8 %	8 %	14 %	11 %

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. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

1 000 euroa	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot</b>	<b>7 704</b>	<b>6 584</b>	<b>14 614</b>	<b>12 045</b>
josta vakuutusmaksutuotot, netto	7 792	6 650	14 885	13 406
josta vakuutuskorvaukset, netto	-87	-65	-270	-1 361
<b>Muut tuotot</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>14</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>5 905</b>	<b>4 244</b>	<b>2 534</b>	<b>9 208</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-3 602</b>	<b>-4 243</b>	<b>-5 513</b>	<b>-8 556</b>
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>9 178</b>	<b>6 596</b>	<b>9 931</b>	<b>12 712</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>3 319</b>	<b>-169</b>	<b>195</b>	<b>1 837</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>12 497</b>	<b>6 427</b>	<b>10 127</b>	<b>14 549</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	44,9 %	45,9 %	36,7 %	55,1 %
Vahinkosuhte, %	3,6 %	2,9 %	4,0 %	12,1 %
Liikekulusuhde, %	41,4 %	42,9 %	32,7 %	43,0 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	6,4 %	2,9 %	1,8 %	8,1 %
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	229,4 %	231,8 %	229,4 %	231,8 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,82	1,84	1,82	1,84
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	21	24	21	25

1) Solvenssi II - vakavaraisuusluvut 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	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$
<b>Vaihtoehtoiset tunnusluvut</b>	
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, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.

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

## VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

Yhdistetty kulusuhde, % 
$$\frac{\text{Vahinkosuuhde} + \text{Liikekulusuhde}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}} \times 100$$

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

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

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Palkkiotuotot	2	26 172	28 441	49 152	46 052
Vakuustustoiminnan nettotuotot	3	13 610	10 829	17 149	21 253
Takausvakuustustoiminnan nettotuotot		7 704	6 585	14 614	12 045
Sijoitustoiminnan nettotuotot		5 905	4 244	2 534	9 208
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	437	457	920	-139
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	5	1 038	-4 579	-1 610	-1 812
Korkotuotot	6	932	844	1 710	1 235
Liiketoiminnan muut tuotot	7	881	354	2 086	619
<b>LIIKEVAIHTO</b>		<b>43 069</b>	<b>36 346</b>	<b>69 406</b>	<b>67 208</b>
Palkkiokulut		-3 416	-3 166	-6 030	-5 401
Korkokulut		-1 674	-1 603	-3 415	-3 142
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-14 742	-11 880	-25 241	-24 197
Muut hallintokulut		-4 444	-4 784	-8 775	-9 523
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-1 276	-1 362	-2 502	-2 663
Liiketoiminnan muut kulut		-2 965	-2 844	-5 868	-5 229
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusvaroista	12	-35	-583	-100	-557
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		237	-30	74	-37
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>14 753</b>	<b>10 094</b>	<b>17 548</b>	<b>16 458</b>
Tuloverot		-3 095	-3 450	-4 447	-4 979
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>		<b>11 659</b>	<b>6 643</b>	<b>13 102</b>	<b>11 479</b>

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Tilikauden tulos	11 659	6 643	13 102	11 479
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerot	-58	15	-325	215
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	3 319	-168	195	1 837
Verot	-552	34	-39	-367
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>2 708</b>	<b>-120</b>	<b>-169</b>	<b>1 685</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-29	5	6	10
Verot	6	1	-2	-1
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-23</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>14 344</b>	<b>6 529</b>	<b>12 937</b>	<b>13 172</b>

Tilikauden tuloksen jakautuminen	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Emoyhtiön omistajien osuus	11 780	6 075	13 012	11 078
Määräysvallattomien osuus	-121	568	89	401
<b>Yhteensä</b>	<b>11 659</b>	<b>6 643</b>	<b>13 102</b>	<b>11 479</b>

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Emoyhtiön omistajien osuus	14 465	5 961	12 848	12 772
Määräysvallattomien osuus	-121	568	89	401
<b>Yhteensä</b>	<b>14 344</b>	<b>6 529</b>	<b>12 937</b>	<b>13 172</b>

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	7-12/2020	7-12/2019	1-12/2020	1-12/2019
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,42	0,21	0,46	0,39
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,41	0,21	0,45	0,38

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

## KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
Saamiset luottolaitoksilta	8, 9	25 786	29 102
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 9	6 699	8 294
Saamistodistukset	8, 9	1 498	1 498
Osakkeet ja osuudet	8, 9	21 971	9 232
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	10	5 357	7 666
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	8, 9, 17	9 248	6 423
Vakuutustoiminnan varat	8, 9	160 410	153 325
Vakuutustoiminnan saamiset		3 705	4 663
Sijoitusomaisuus		156 705	148 662
Aineettomat hyödykkeet		6 775	6 531
Liikearvo		5 097	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet		1 679	1 434
Aineelliset hyödykkeet	11	2 944	4 435
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		2 427	3 622
Muut aineelliset hyödykkeet		517	812
Muut varat		14 455	18 110
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		11 237	22 851
Laskennalliset verosaamiset		1 611	2 233
		<b>267 990</b>	<b>269 700</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2020	31.12.2019
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>134 781</b>	<b>143 971</b>
Velat luottolaitoksille	8, 9	14 939	25 929
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8, 9, 13	34 937	34 875
Vakuutustoiminnan velat		34 676	32 303
Muut velat		5 401	6 509
Siirtovelat ja saadut ennakot		14 623	13 940
Laskennalliset verovelat		15 366	15 591
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14	14 839	14 825
<b>OMA PÄÄOMA</b>	15	<b>133 209</b>	<b>125 729</b>
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
		<b>267 990</b>	<b>269 700</b>

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 käyttöpääoman 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
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>31 429</b>	<b>8 693</b>
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 256	-1 038
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrittäisiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-2 750	-614
Investoinnit muihin sijoituksiin	-14 891	-9 895
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-18 897</b>	<b>-11 546</b>
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
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-15 848</b>	<b>5 822</b>
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

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>2020, 1 000 euroa</b>								
<b>31.12.2019</b>	<b>125</b>	<b>-935</b>	<b>35 814</b>	<b>236</b>	<b>90 671</b>	<b>125 911</b>	<b>-182</b>	<b>125 729</b>
Muutos aikaisempiin kausiin		-89			89	-		-
<b>1.1.2020</b>	<b>125</b>	<b>-1 024</b>	<b>35 814</b>	<b>236</b>	<b>90 760</b>	<b>125 911</b>	<b>-182</b>	<b>125 729</b>
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 <sup>1)</sup>					-153	-153	-49	-202
Muut					-631	-631	24	-606
<b>31.12.2020</b>	<b>125</b>	<b>-864</b>	<b>35 814</b>	<b>-89</b>	<b>99 357</b>	<b>134 343</b>	<b>-1 134</b>	<b>133 209</b>

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>2019, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2019</b>	<b>125</b>	<b>-2 414</b>	<b>35 814</b>	<b>21</b>	<b>87 173</b>	<b>120 720</b>	<b>1 662</b>	<b>122 381</b>
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
Oman pääoman maksulliset lisäykset						-		-
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 <sup>1)</sup>					80	80	-1 731	-1 651
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet <sup>1)</sup>								
Muut					3	3		3
<b>31.12.2019</b>	<b>125</b>	<b>-935</b>	<b>35 814</b>	<b>236</b>	<b>90 671</b>	<b>125 911</b>	<b>-182</b>	<b>125 729</b>

1) Ks. liite 16.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-31.12.2020, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				Eliminoinnit 1)	YHTEENSÄ
	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET		
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
<b>Liikevaihto</b>	<b>46 651</b>	<b>17 182</b>	<b>9 242</b>	<b>102</b>		<b>69 480</b>
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
<b>Liikevoitto ennen yleiskustannuksia</b>	<b>14 197</b>	<b>11 987</b>	<b>2 273</b>	<b>-10 881</b>		<b>17 577</b>
Yleiskustannukset	-2 049	-318	-467	2 834		-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-1 738	-1 618	3 355		-
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>12 149</b>	<b>9 931</b>	<b>188</b>	<b>-4 691</b>		<b>17 577</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	31	195	-	-26		201
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>12 180</b>	<b>10 127</b>	<b>188</b>	<b>-4 717</b>		<b>17 778</b>

1.1.-31.12.2019, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				Eliminoinnit 1)	YHTEENSÄ
	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET		
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
<b>Liikevaihto</b>	<b>44 544</b>	<b>21 267</b>	<b>4 632</b>	<b>-1 621</b>		<b>67 171</b>
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
<b>Liikevoitto ennen yleiskustannuksia</b>	<b>14 130</b>	<b>15 244</b>	<b>-959</b>	<b>-11 878</b>		<b>16 537</b>
Yleiskustannukset	-2 361	-370	-488	3 219		-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-2 163	-1 171	3 334		-
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>11 769</b>	<b>12 712</b>	<b>-2 619</b>	<b>-5 325</b>		<b>16 537</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	10	1 837	-	-		1 847
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>11 778</b>	<b>14 549</b>	<b>-2 619</b>	<b>-5 325</b>		<b>18 384</b>

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
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>69 406</b>	<b>67 208</b>
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 <sup>2)</sup>	-29	-79
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>17 548</b>	<b>16 458</b>

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.

<b>Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 31.12.2020</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2020</b>	<b>Omistus 31.12.2020</b>
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
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	-
<u>Bioteollisuussijoitukset</u>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 425	3 425	27,4 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 908	29,5 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	7 687	-
<u>Muut sijoitukset</u>				
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 irtautumissuunnitelma. Taalerin omista kanssasijoitushankkeista irtaudutaan samassa tahdissa muiden kanssasijoituksiin sijoittaneiden kanssa.

## TILINPÄÄTÖSTIEDOTTEEN LIITETIEDOT 31.12.2020

1	Laatimisperiaatteet	39
2	Palkkiotuotot	39
3	Vakuutustoiminnan nettotuotot	39
4	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	40
5	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	40
6	Korkotuotot	41
7	Liiketoiminnan muut tuotot	41
8	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	42
9	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	43
10	Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	44
11	Aineelliset hyödykkeet	44
12	Odotettavissa olevat luottotappiot	44
13	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	45
14	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	45
15	Oma pääoma	45
16	Sijoitukset tytäryhtiöihin	46
17	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	47
18	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	47
19	Lähipiiritapahtumat	48

## 1 LAATIMISPERIAATTEET

Tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2020 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2019 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta 1.1.2020 voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2020 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 18.2.2021. Kaikki tilinpäätöstiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta.

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

## 2 PALKKIOTUOTOT

1.7.-31.12.2020, 1 000 euroa	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	16 270	-	4 962	36	21 268
Tuottosidonnaiset palkkiot	4 903	-	-	-	4 903
<b>Yhteensä</b>	<b>21 174</b>	<b>-</b>	<b>4 962</b>	<b>36</b>	<b>26 172</b>

1.7.-31.12.2019, 1 000 euroa	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	19 607	-	3 169	19	22 794
Tuottosidonnaiset palkkiot	5 647	-	-	-	5 647
<b>Yhteensä</b>	<b>25 254</b>	<b>-</b>	<b>3 169</b>	<b>19</b>	<b>28 441</b>

1.1.-31.12.2020, 1 000 euroa	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	32 831	-	9 094	119	42 044
Tuottosidonnaiset palkkiot	7 108	-	-	-	7 108
<b>Yhteensä</b>	<b>39 939</b>	<b>-</b>	<b>9 094</b>	<b>119</b>	<b>49 152</b>

1.1.-31.12.2019, 1 000 euroa	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	36 276	-	4 555	33	40 864
Tuottosidonnaiset palkkiot	5 188	-	-	-	5 188
<b>Yhteensä</b>	<b>41 464</b>	<b>-</b>	<b>4 555</b>	<b>33</b>	<b>46 052</b>

## 3 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.7.- 31.12.2020	1.7.- 31.12.2019	1.1.- 31.12.2020	1.1.- 31.12.2019
<b>Vakuutusmaksutuotot, netto</b>				
Vakuutusmaksutulo	11 124	11 873	18 988	19 791
Jälleenvakuuttajien osuus	-65	-539	-243	-1 009
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-3 054	-4 700	-3 395	-5 629
Jälleenvakuuttajien osuus	-213	16	-465	254
<b>Yhteensä</b>	<b>7 792</b>	<b>6 650</b>	<b>14 885</b>	<b>13 406</b>
<b>Vakuutuskorvaukset, netto</b>				
Maksetut korvaukset	-122	-631	-1 080	-482
Jälleenvakuuttajien osuus	30	393	547	403
Korvausvastuun muutos	89	548	592	-3 084
Jälleenvakuuttajien osuus	-84	-375	-329	1 802
<b>Yhteensä</b>	<b>-87</b>	<b>-65</b>	<b>-270</b>	<b>-1 361</b>

**Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot**

<b>Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat (Myytavissä olevat rahoitusvarat)</b>	<b>1 108</b>	<b>1 775</b>	<b>2 326</b>	<b>2 366</b>
Korkotuotot	1 141	1 408	1 878	2 071
Osingot ja voitto-osuudet	-	-	-	-
Myyntivoitot ja -tappiot	55	363	518	353
Muut	-89	5	-70	-58
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-89	5	-70	-58
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat</b>	<b>4 797</b>	<b>2 618</b>	<b>208</b>	<b>6 842</b>
<b>Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>	<b>4 797</b>	<b>2 618</b>	<b>208</b>	<b>6 842</b>
Käyvän arvon muutos	4 418	1 534	-1 102	4 761
Korkotuotot	517	-	1 622	-
Osingot ja voitto-osuudet	-	875	-	1 873
Myyntivoitot ja -tappiot	86	209	-77	209
Muut	-223	-	-234	-
<b>Yhteensä</b>	<b>5 905</b>	<b>4 393</b>	<b>2 534</b>	<b>9 208</b>
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>	<b>13 610</b>	<b>10 978</b>	<b>17 149</b>	<b>21 253</b>

**4 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT**

	1.7.- 31.12.2020	1.7.- 31.12.2019	1.1.- 31.12.2020	1.1.- 31.12.2019
<b>Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	353	73	833	-955
<b>Yhteensä</b>	<b>353</b>	<b>73</b>	<b>833</b>	<b>-955</b>
<b>Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa</b>				
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain				
Osakkeista ja -osuuksista	353	73	833	-955
Myyntivoitot ja -tappiot	60	194	133	308
Käyvän arvon muutokset	292	-121	700	-1 263
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	353	73	833	-955
Valuuttatoiminnan nettotuotot	84	384	87	816
<b>Yhteensä</b>	<b>437</b>	<b>457</b>	<b>920</b>	<b>-139</b>

**5 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIOITUKSISTA**

	1.7.- 31.12.2020	1.7.- 31.12.2019	1.1.- 31.12.2020	1.1.- 31.12.2019
<b>1 000 euroa</b>				
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	485	-30	557	901
Osinkotuotot	-	-	71	73
Myyntivoitot ja -tappiot	485	-30	485	829
Myytavänä olevaksi luokitelluista omaisuuseristä	554	-5 539	-2 309	-4 267
Osinkotuotot	-	-	-	74
Käyvän arvon muutos	554	-5 539	-2 309	-4 341
Osakkuusyrityksistä	-	-	-	508
Myyntivoitot ja -tappiot	-	-	-	508
Konserniyrityksistä	-2	990	142	1 046
Myyntivoitot ja -tappiot	-2	990	142	1 046
<b>Yhteensä</b>	<b>1 038</b>	<b>-4 579</b>	<b>-1 610</b>	<b>-1 812</b>

**6 KORKOTUOTOT**

<b>1 000 euroa</b>	<b>1.7.- 31.12.2020</b>	<b>1.7.- 31.12.2019</b>	<b>1.1.- 31.12.2020</b>	<b>1.1.- 31.12.2019</b>
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista				
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	813	789	1 537	1 167
Saamistodistuksista	43	51	86	51
Muut korkotuotot	76	3	87	17
<b>Yhteensä</b>	<b>932</b>	<b>844</b>	<b>1 710</b>	<b>1 235</b>

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

**7 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT**

<b>1 000 euroa</b>	<b>1.7.- 31.12.2020</b>	<b>1.7.- 31.12.2019</b>	<b>1.1.- 31.12.2020</b>	<b>1.1.- 31.12.2019</b>
Vuokratuotot	3	5	5	8
Tuulihankkeista kertyneet tuotot	750	-	1 642	-
Muut tuotot	128	350	439	610
<b>Yhteensä</b>	<b>881</b>	<b>354</b>	<b>2 086</b>	<b>619</b>

8 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 <sup>3)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	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
Vakuutus toiminnan varat			100 348	39 717	16 640	156 705	156 705
Muut rahoitusvarat	20 309					20 309	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>50 358</b>	<b>497</b>	<b>100 348</b>	<b>60 575</b>	<b>21 191</b>	<b>232 969</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						9 248	
Muut kuin rahoitusvarat						25 774	
<b>Varat yhteensä 31.12.2020</b>						<b>267 990</b>	

  

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille			14 939	14 939	15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>2)</sup>			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	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>			<b>81 063</b>	<b>81 063</b>	
Muut kuin rahoitusvelat				53 717	
<b>Velat yhteensä 31.12.2020</b>				<b>134 781</b>	

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 <sup>3)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	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
Vakuutus toiminnan varat			76 992	52 642	19 028	148 662	148 662
Muut rahoitusvarat	27 046					27 046	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>59 706</b>	<b>496</b>	<b>76 992</b>	<b>60 902</b>	<b>25 738</b>	<b>223 835</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						6 423	
Muut kuin rahoitusvarat						39 442	
<b>Varat yhteensä 31.12.2019</b>						<b>269 700</b>	

  

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille			25 929	25 929	26 162
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>2)</sup>			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	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>			<b>94 090</b>	<b>94 090</b>	
Muut kuin rahoitusvelat				49 881	
<b>Velat yhteensä 31.12.2019</b>				<b>143 971</b>	

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

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

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 erä 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.

9 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
<b>Yhteensä</b>	<b>152 264</b>	<b>33 258</b>	<b>27 147</b>	<b>212 670</b>

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
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>65 639</b>	<b>-</b>	<b>65 639</b>

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
<b>Yhteensä</b>	<b>144 682</b>	<b>40 647</b>	<b>13 907</b>	<b>199 235</b>

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
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>77 283</b>	<b>-</b>	<b>77 283</b>

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 merkittäviltä 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 riittävällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-	1.1.-
	31.12.2020	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	-
<b>Käypä arvo kauden lopussa</b>	<b>27 147</b>	<b>13 907</b>



**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
<b>Yhteensä</b>	<b>635</b>	<b>-1 361</b>

**10 MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT**

<b>Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	5 357	7 666
<b>Yhteensä</b>	<b>5 357</b>	<b>7 666</b>

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.

**11 AINEELLISET HYÖDYKKEET**

<b>1 000 euroa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Muut aineelliset hyödykkeet	2 944	4 435
<b>Yhteensä</b>	<b>2 944</b>	<b>4 435</b>

	1.1.- 31.12.2020	1.1.- 31.12.2019
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 kauden lopussa	8 084	8 008
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden 1.1.	3 573	1 888
Tilikauden poistot	1 567	1 685
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	5 140	3 573
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 435	692
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 944</b>	<b>4 435</b>

**12 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT**

<b>1 000 euroa</b>	<b>Jaksotettu hankintameno</b>	<b>Käypään arvoon laajan tuloksen kautta<sup>1)</sup></b>	<b>Yhteensä</b>
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
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>165</b>	<b>70</b>	<b>235</b>
<b>ECL 31.12.2020</b>	<b>830</b>	<b>504</b>	<b>1 334</b>

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta <sup>1)</sup>	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
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>626</b>	<b>58</b>	<b>684</b>
<b>ECL 31.12.2019</b>	<b>665</b>	<b>434</b>	<b>1 099</b>

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 vakuustustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuustustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Ks. liite 3.

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	65	68
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-165	-626
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatusta rahoitusvaroista</b>	<b>-100</b>	<b>-557</b>

### 13 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	34 937	34 875
<b>Yhteensä</b>	<b>34 937</b>	<b>34 875</b>

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.

Lisätietoa joukkovelkakirjalainaohjelmista ja liikkeelle lasketuista lainoista löytyy yrityksen verkkosivuilta: [www.taaleri.com/fi/investor-relations/velkasijoittajat](http://www.taaleri.com/fi/investor-relations/velkasijoittajat).

### 14 VELAT JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA

1 000 euroa	31.12.2020	31.12.2019
Tier 2 joukkolaina	14 839	14 825
<b>Yhteensä</b>	<b>14 839</b>	<b>14 825</b>

Taaleri Oyj laski 18.10.2019 liikkeelle 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolaina. 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 koronvaihotosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättyä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä on lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltujen edellytysten täytyttyä jo aikaisemmin.

### 15 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.

16 SIJOITUKSET 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 konserni 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 perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille, Taaleri Sijoitukselle ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä.

**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 emoyhtiönsä.

Lisäksi on katsauskauden aikana perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille 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
<b>Nettovaikutus omaan pääomaan</b>	<b>-153</b>	<b>80</b>

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

17 SIIJOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

**Muutokset osakkuusyrittöissä 2020**

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyrittä 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 osakkuusyrittöt, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. Liite 10). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Vuonna 2020 osakkuusyrittöiden jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin kaikkiaan 74 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittöiden tuloksesta". Osakkuusyrittöillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Taaleri hankki tilikauden 2020 aikana 30,0 prosentin omistusosuuden Sepos Oy:stä, joka on yhdistelty 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 osakkuusyrittöissä 2019**

Konsernilla oli kahdeksan osakkuusyrittä 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 osakkuusyrittöt, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. Liite 10). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Vuonna 2019 osakkuusyrittöiden jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan -37 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittöiden tuloksesta". Osakkuusyrittöillä 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 osakkuusyrittö. 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 yhteisyrittö Taaleri SolarWind II SPV:stä, 50,0 prosentin Masdar Taaleri Generation:ista ja 21,6 prosentin Fintoil Oy:stä.

18 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUKSET

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
<b>Yhteensä</b>	<b>1 848 385</b>	<b>1 867 868</b>

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 käsittelemä ei ole kärjäoikeudessa toistaiseksi aloitettu eläkekassaan liittyvien muiden selvitysten vireillä olosta johtuen. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on edelleen perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta tulokseen.

19 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

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

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

**Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa**

<b>2020</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyritykset	761	-	4 713	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	200	-	5 002	-
<b>2019</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyritykset	1 206	-	7 410	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	177	-	5 265	-

## TAALERI LYHYESTI

Taaleri on finanssiryhmä, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta: Varainhoito, Vakuutus ja Energia. Lisäksi konserni tekee sijoituksia omasta taseestaan.

Taalerilla oli 2020 lopussa hallinnoitavia varoja 7,6 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita yli 6 000. Taaleri Oyj:llä on noin 6 000 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

Lisää tietoa yrityksestämme ja palveluistamme: [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)