

**TAALERI**

**TAALERI**

**TAALERI OYJ**  
**Q1 OSAVUOSIRAPORTTI**

1.1.-31.3.2021

# TAALERI OYJ:N OSAVUOSIRAPORTTI 1.1.-31.3.2021

## Taaleri myi varainhoitoliiketoimintansa ja uudisti strategiansa - vahva tulos ensimmäisellä vuosineljänneksellä

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia Varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa.

### Tammi-maaliskuu 2021, IFRS-raportointi, jatkuvat toiminnot

- IFRS:n mukainen jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 12,1 (-2,2) milj. euroa ja liikevoitto 4,7 (-8,1) milj. euroa.
- Tulos / osake oli jatkuvista toiminnoista 0,13 (-0,30) euroa, lopetetuista toiminnoista 0,11 (0,09) euroa ja tilikauden tuloksesta 0,25 (-0,20) euroa.
- Katsauskauden jälkeen Taaleri kutsui koolle ylimääräisen yhtiökokouksen päättämään osingonjaosta ja pääomanpalautuksesta. Hallitus esittää varojenjaoksi 1,00 euroa osakkeelta.

### Tammi-maaliskuu 2021, segmenttiraportointi, jatkuvat toiminnot

- Segmenttiraportoinnin liikevaihto oli 13,7 (-0,8) milj. euroa.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 5,5 prosenttia 8,9 (8,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot olivat 4,2 (4,6) milj. euroa. Strategiset sijoitukset -segmentin eli Garantian jatkuvat tuotot olivat 3,6 (3,3) milj. euroa.
- Tuottopalkkiot olivat 0,8 (0,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminta tuotti 4,0 (-9,2) milj. euroa.
- Segmenttiraportoinnin liikevoitto oli 5,1 (-7,5) milj. euroa, joka vastaa 37,4 (vertailukaudella negatiivinen) prosenttia liikevaihdosta. Lisäksi lopetettujen liiketoimintojen liikevoitto oli 3,5 (2,2) milj. euroa.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus oli 1,7 (1,7) miljardia.

Konsernin tuloslaskelman ja segmenttiraportoinnin luvuissa on eroja IFRS 5 -standardin soveltamisen vuoksi. Konsernin tuloslaskelmassa (s. 20) konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimintoina. Osavuosisiraportin selostusosan luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

Tämän osavuosisiraportin laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 -standardia. Osavuosisiraportin tiedot eivät ole tilintarkastettuja. Katso tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteet sivulta 16.

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut, jatkuvat toiminnot segmenttiraportoinnissa	1-3/2021	1-3/2020	Muutos, %	2020	Pitkän aikavälin tavoite
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>					
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	8,9	8,4	5,5 %	35,9	
Jatkuvien tuottojen kasvu, %	5,5 %	n/a	n/a	n/a	> 15,0
Liikevaihto, milj. euroa	13,7	-0,8	n/a	40,0	
Liikevoitto, milj. euroa	5,1	-7,5	n/a	9,1	
Liikevoitto, %	37,4 %	n/a		22,8 %	> 25,0
Katsauskauden tulos konsernin tuloslaskelmalla, milj. euroa	6,8	-5,6	n/a	13,1	
Oman pääoman tuotto*, %	20,7 %	-18,9 %		10,1 %	> 15,0
<b>Taseen tunnusluvut</b>					
Omavaraisuus, %	48,1 %	43,3 %		49,7 %	
Ryhmän vakavaraisuus, %	163,7 %	183,4 %		216,2 %	
<b>Muut tunnusluvut</b>					
Kulu/tuotto-suhde ilman sijoitustoimintaa	75,8 %	74,8 %		78,1 %	
Kulu/tuotto-suhde	62,9 %	182,1 %		74,6 %	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, jatkuvat toiminnot keskimäärin	102	88		92	
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitavat varat, mrd. euroa	1,7	1,5		1,7	
Koko konsernin hallinnoitavat varat, mrd. euroa	8,0	6,5		7,6	
Takauskanta, milj. euroa	1 736	1 762		1 817	

\* Annualisoitu

## TOIMITUSJOHTAJA ROBIN LINDAHLIN KATSAUS

Vuoden 2021 ensimmäinen neljännes oli erittäin merkittävä Taalerille ja yhtiön tulevaisuudelle. Ilmoitimme myyvämmä varainhoitoliiketoimintamme Aktialle, julkistimme uudistetun strategiamme ja pidimme yhtiön historian ensimmäisen, ilahduttavan suosion saaneen pääomamarkkinapäivän. Jatkossa kasvuumme vauhdittavat uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoihin sijoituksiin keskittyvät pääomarahastot. Visiomme on olla pohjoismainen edelläkävijä kestäväan kehitykseen painottuvissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa.

Varainhoitoliiketoiminnan myynti toteutui suunnitellusti katsauskauden jälkeen 30. huhtikuuta 120 miljoonan euron kauppahinnalla. Taaleri kirjaa kaupasta noin 110 miljoonan liikevoiton. Kaupan täytäntöönpanon jälkeen kutsuimme osakkeenomistajat ylimääräiseen yhtiökokoukseen, jossa päätetään ylimääräisen osingon maksamisesta osakkeenomistajille. Taalerin hallituksen ehdotus varojenjaosta on 1,00 euroa osakkeelta. Päivitetyn osinkopolitiikkamme mukaan jaamme osakkeenomistajille vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta sekä pääomat, joita yhtiö ei tarvitse kasvuinvestointeihin tai vakavaraisuustavoitteidensa täyttämiseen.

Voimme olla erittäin tyytyväisiä Taalerin ensimmäiseen vuosineljännekseen käynnissä olleiden isojen muutosten aikana. Konsernin jatkuvien liiketoimintojen tuotot kasvoivat 8,9 (8,4) miljoonaan euroon ja liikevaihto kasvoi 13,7 (-0,8) miljoonaan euroon. Jatkuvien toimintojen liikevoitto oli 5,1 (-7,5) miljoonaa euroa, joka vastaa 37:ää prosenttia liikevaihdosta.

Pääomarahastot-segmentin suurimman liiketoiminnon eli uusiutuvan energian liiketoiminta kehittyi raportointikaudella tasaisesti ja rahastojen hankkeet etenivät aikataulussa. Jatkuvat tuotot olivat vertailukautta alhaisemmat vertailukaudella toteutetun SolarWind II -rahaston sulkeutumisen vuoksi. Kuluneella raportointikaudella on valmisteltu SolarWind II -rahaston viimeistä sulkeutumista, joka tapahtuu toisen vuosineljänneksen aikana.

Kiinteistöliiketoimintamme keskittyi ensimmäisellä vuosineljänneksellä kasvattamaan investointivaiheessa olevia rahastoja ja valmistelemaan irtautumisvaiheessa olevien rahastojen myyntejä. Lisäksi valmistauduimme Aktia-kauppaan, jossa kiinteistöliiketoiminnan hallinnoima varallisuus kasvoi laajentaessamme toimintaamme ulkoisiin salkunhoitomandaatteihin.

Uudessa bioteollisuusliiketoiminnossamme keskityimme liiketoiminnan käynnistämiseen sekä ensimmäisen rahaston valmisteluun ja kohteiden kartoittamiseen. Tavoitteemme on saada rahasto lanseerattua vuoden toisella puoliskolla. Lisäksi Aktia-kaupassa Taaleriin siirtynyt infraliiketoiminta valmistelelee ensimmäistä rahastoaan, joka on tarkoitus lanseerata jo toisen vuosineljänneksen aikana.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia, joka muodostaa Strategiset sijoitukset -segmentin, jatkoi erittäin vahvaa liiketoimintaa oman strategiansa mukaisesti. Vertailukaudella pandemiasta kärsineet sijoitustuotot kasvoivat merkittävästi, mutta myös takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat. Jälkimmäiseen vaikutti lokakuussa 2020 avautunut uusi jakelutie, joka kasvatti asuntolainatakauskantaa olennaisesti ja sen kautta vakuutusmaksutuottoja. Vakuutustoiminnan tuloskehitystä kuvaava yhdistetty kulusuhde oli erittäin hyvällä tasolla 38,6 prosentissa.

Lopetettuihin liiketoimintoihin kuuluneen varainhoitoliiketoiminnan vuoden ensimmäinen neljännes oli vahva. Varainhoidon jatkuvat tuotot kasvoivat 6,3 prosenttia 8,0 (7,6) miljoonaan euroon ja liikevaihto kasvoi 29,8 prosenttia 11,3 (8,7) miljoonaan euroon. Liikevoitto kasvoi 58,0 prosenttia 3,5 (2,2) miljoonaan euroon, joka sisältää varainhoitoliiketoiminnan myyntiin kohdistuvat suorat kulut.

Olen erittäin innostunut viemään Taaleria eteenpäin uudessa kehitysvaiheessamme yhdessä kaikkien taalerilaisten, sijoittajiemme, yhteistyökumppaneidemme ja osakkeenomistajiemme kanssa. Samalla pidämme kiinni meille tärkeistä arvoista ja periaatteista. Ohjaamme toiminnallamme pääomia taloudellisesti tuottaviin kohteisiin, joilla on kestävä ja myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan. Tiedämme kokemuksesta, että kestävä kehitys ja kannattavuus toteutuvat rinnakkain. Uskomme näiden linkittyvän toisiinsa tulevana vuosina yhä vahvemmin.



## NÄKYMÄT JA TALOUDELLISET TAVOITTEET

Taaleri ei julkaise lyhyen aikavälin näkymiä. Yhtiö on kuitenkin asettanut kasvuun, kannattavuuteen ja pääoman tuottoon liittyviä tavoitteita.

Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- jatkuvien tuottojen kasvu vähintään 15 prosenttia
- liikevoitto vähintään 25 prosenttia liikevaihdosta
- oman pääoman tuotto vähintään 15 prosenttia.

Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta sekä pääomat, joita yhtiö ei tarvitse kasvuinvestointeihin tai vakavaraisuustavoitteidensa täyttämiseen.

## TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA MARKKINANÄKYMÄT

Taalerin jatkuvien liiketoimintojen toimintaympäristö kehittyi myönteisesti vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Maailmanlaajuisesti usko talouden toipumiseen koronapandemian jälkeen vahvistui rokotusten edistyessä, vaikka esimerkiksi Euroopassa tautitilanne oli vielä vaikea monessa maassa ja tiukat rajoitukset jarruttivat talouden avautumista.

Uusiutuvan energian toimintaympäristö pysyi katsauskauden aikana pitkälti ennallaan. Päästöoikeuksien hinta nousi ennätystasolle, mikä ohjaa omalta osaltaan markkinoita kohti uusiutuvaa energiaa. Näemme etenkin aurinko- ja tuulivoiman markkinan jatkavan kasvua.

Kiinteistömarkkinassa aktiviteetti on lisääntynyt edelleen alkuvuonna, ja toimintaympäristö palautuu koronapandemiasta aiheutuneiden rajoitusten purkautumisen tahdissa kohti normaalia. Sijoittajakiinnostus on ollut vahvinta sijoitusluokissa, joissa pandemian vaikutukset ovat olleet maltillisimmat, ja näkemyksemme mukaan erityisesti vuokra-asuntojen, yhteiskunnallisten kiinteistöjen ja logistiikkatilojen kysyntä tulee jatkumaan vahvana.

Bioteollisuus herättää kiinnostusta markkinassa, ja uskomme, että mielenkiinto lisääntyy, kun ala ja sen mahdollisuudet tulevat tunnetummiksi.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimintaympäristö ja markkinatilanne pysyivät alkuvuonna vakaina, ja asuntomarkkinoiden tilanne jopa parantui entisestään. Yritys- ja kuluttaja-asiakkaiden luottokelpoisuus on säilynyt koronakriisistä huolimatta hyvänä, eikä takauskannan riskiasemassa ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Asuntomarkkinoiden myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan.

## VARAINHOITOLIIKETOIMINNAN MYYNTI

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 myyvänsä samana päivänä allekirjoitetulla sopimuksella varainhoitoliiketoimintansa Aktia Pankki Oyj:lle. Kaupan yhteydessä yhtiöt sopivat molempien yhtiöiden strategiaa tukevasta yhteistyöstä, jossa Aktia myy Taalerin vaihtoehtoisia sijoitustuotteita asiakkailleen. Kaupassa Aktialle siirtyi Taalerin varainhoitoliiketoiminta sisältäen Taaleri Varainhoito Oy:n, Taaleri Rahastoyhtiö Oy:n, Taaleri Veropalvelut Oy:n ja Evervest Oy:n. Taalerista siirtyi Aktiaan noin 100 henkilöä ja Aktiasta Taaleriin 5 kiinteistö- ja infraliiketoiminnan henkilöä. Taaleri osti Aktian kiinteistöihin sijoittavan erikoissijoitusrahaston salkunhoitoa koskevan liiketoiminnan ja Aktia Infra I Ky -rahaston. Lisäksi järjestelyn yhteydessä sovittiin, että Taaleri toimii jatkossa Aktian kiinteistöihin sijoittavien erikoissijoitusrahastojen salkunhoitajana.

Katsauskauden jälkeen 30.4.2021 Taaleri sai päätökseen varainhoitoliiketoimintansa myynnin Aktialle. Myytävän liiketoiminnan kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 120 miljoonaa euroa. Aktia maksoi kauppahinnasta 10 miljoonan euron osuuden suuntaamalla Taalerille 974 563 Aktian uutta osaketta. Uusien osakkeiden osakekohtainen merkintähinta oli 10,2610 euroa. Lisäksi Taalerille jäi siirtyvän liiketoiminnan nettokassa, noin 4 miljoonaa euroa, sekä Taaleri Varainhoito Oy:n Taaleri Oyj:lle alkuvuoden aikana maksamat osingot, yhteensä 7,2 miljoonaa euroa. Taaleri kirjaa kaupasta noin 110 miljoonan euron myyntivoiton vuoden 2021 toisella neljänneksellä.



# TALOUDELLINEN TULOS

## Liikevaihto ja liikevoitto

Konsernin jatkuvat toiminnot segmenttiraportoinnissa, milj. euroa	1-3/2021	1-3/2020	Muutos, %	2020
<b>Liikevaihto</b>	<b>13,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>n/a</b>	<b>40,0</b>
Pääomarahastot	5,2	5,5	-5,1 %	21,9
Strategiset sijoitukset (Garantia)	7,0	-4,1	n/a	17,2
Muut	1,5	-2,1	n/a	0,9
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>5,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>n/a</b>	<b>9,1</b>
Pääomarahastot	-0,1	1,4	-106,2 %	3,7
Strategiset sijoitukset (Garantia)	5,4	-5,7	n/a	10,2
Muut	-0,2	-3,2	93,6 %	-4,8

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivulla 24.

### Tammi-maaliskuu 2021

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto katsauskaudella oli 13,7 (-0,8) milj. euroa. Jatkuvat tuotot kasvoivat 5,5 prosenttia 8,9 (8,4) milj. euroon. Jatkuvien toimintojen tuottopalkkiot olivat 0,8 (0,0) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos oli 4,0 (-9,2) milj. euroa. Konsernin jatkuvien toimintojen sijoitustoiminta ilman Garantiaa tuotti 0,5 (-1,8) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 7,0 (-4,1) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 3,6 (3,3) milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 3,4 (-7,4) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli 2,1 (-8,8) prosenttia.

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevoitto oli 5,1 (-7,5) milj. euroa ja vastasi 37,4 (vertailukaudella negatiivinen) prosenttia jatkuvien toimintojen liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien toimintojen liikekulut olivat 8,5 (6,7) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 4,1 (2,5) milj. euroa.

Katsauskauden konsernin tuloslaskelmalla, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia, jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 12,1 (-2,2) milj. euroa. Konsernin tuloslaskelmalla jatkuvien toimintojen tulos oli 3,7 (-8,3) milj. euroa, lopetettujen toimintojen tulos oli 3,2 (2,7) milj. euroa, tilikauden tulos oli 6,8 (-5,7) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 6,6 (-9,7) milj. euroa.

### Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma maaliskuun lopussa oli 271,8 (268,0) milj. euroa. Konsernin rahavarat olivat 26,7 (25,8) milj. euroa ilman myytävänä oleviksi luokiteltujen omaisuuserien rahavaroja ja sijoitukset 212,0 (194,8) milj. euroa vastaten 78,0 (72,7) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 62,2 (64,7) milj. euroa, ja se koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta joukkovelkakirjalainasta 35,0 (34,9) milj. euroa, veloista luottolaitoksille 12,4 (14,9) milj. euroa sekä Tier2-joukkolainasta 14,8 (14,8) milj. euroa. Vieras pääoma oli yhteensä 141,0 (134,8) milj. euroa ja oma pääoma 130,8 (133,2) milj. euroa.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana 48,1 (49,7) prosentissa.

## LIIKETOIMINTASEGMENTIT, JATKUVAT TOIMINNOT

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin, sekä Strategiset sijoitukset, joka koostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

### Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin. Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia, joka kehittää teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankeita ja sijoittaa niihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan. Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja infraliiketoiminnot. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä.

<b>Pääomarahastot, milj. euroa</b>	<b>1-3/2021</b>	<b>1-3/2020</b>	<b>Muutos, %</b>	<b>2020</b>
Jatkuvat tuotot	4,2	4,6	-7,6 %	18,5
Tuottopalkkiot	0,8	0,0	100,0 %	1,0
Sijoitustoiminta	0,2	0,9	-81,7 %	2,4
<b>Liikevaihto</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>-5,1 %</b>	<b>21,9</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-77,9 %</b>	<b>6,2</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,6	-12,4 %	-2,5
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-106,2 %</b>	<b>3,7</b>
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	56	43		47

<b>Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, milj. euroa</b>	<b>31.3.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Muutos, %</b>
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>22,4</b>	<b>23,6</b>	<b>-5,1 %</b>
Kiinteistöt	7,4	9,0	-17,9 %
Bioteollisuus	4,2	4,0	4,4 %
Uusiutuva energia	10,2	10,1	1,0 %
Muut sijoitukset	0,6	0,5	20,0 %

Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoihin. Olemassa oleviin bioteollisuuden sijoituksiin kuuluvat mm. sijoitukset mäntyöljyä lähitulevaisuudessa tuottavassa Fintoil Oy:ssä. Kiinteistöliiketoiminnan sijoituksiin kuuluvat mm. sijoitukset kiinteistökehitysyritys Sepos Oy:ssä, kiinteistöyhtiö Munkkiniemi Group Oy:ssä ja Turun Toriparkki Oy:ssä. Uusiutuvan energian sijoituksiin kuuluu mm. sijoitus Truscott-Gilliland East Tuulipuistoon Yhdysvalloissa, ja ryhmässä Muut sijoitukset esitetään Infraliiketoiminnan strategiset sijoitukset. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttietojen alla sivulla 25.

## UUSIUTUVA ENERGIA

<b>Uusiutuva energia, milj. euroa</b>	<b>1-3/2021</b>	<b>1-3/2020</b>	<b>Muutos, %</b>	<b>2020</b>
Jatkuvat tuotot	3,2	3,5	-8,5 %	14,3
Tuottopalkkiot	0,8	0,0	100,0 %	1,0
Sijoitustoiminta	0,0	0,9	-100,0 %	2,1
<b>Liikevaihto</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>-8,9 %</b>	<b>17,4</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-67,6 %</b>	<b>6,6</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,4	-0,4	-10,3 %	-1,7
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-81,8 %</b>	<b>4,9</b>
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	36	28		30
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,1	1,0		1,1

## Tammi-maaliskuu 2021

Uusiutuvan energian liikevaihto tammi-maaliskuussa 2021 oli 4,0 (4,4) milj. euroa. Vertailukauden liikevaihtoon sisältyy kertaluonteinen SolarWind II -rahaston sulkeutumisen yhteydessä takautuvasti maksettu hallinnointipalkkio. Liikekulut olivat 3,3 (2,3) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,1 (1,0) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,7 (0,7) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtuu sekä henkilöstömäärän kasvusta että muuttuvista palkkioista, joista 0,4 milj. euroa kohdistuu edelliseen tilikauteen. Uusiutuvan energian liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta oli 0,7 (2,0) milj. euroa ja liikevoitto oli 0,3 (1,6) milj. euroa.

Uusiutuvan energian rahastojen hankkeet etenivät katsauskauden aikana suunnitellusti. Rahastojen tulevia sijoituskohteita kartoitettiin, mutta katsauskauden aikana ei tehty uusia sijoituspäätöksiä.

## MUUT PÄÄOMARAHASTOT

<b>Muut pääomarahastot, milj. euroa</b>	<b>1-3/2021</b>	<b>1-3/2020</b>	<b>Muutos, %</b>	<b>2020</b>
Jatkuvat tuotot	1,0	1,1	-4,9 %	4,2
Tuottopalkkiot	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Sijoitustoiminta	0,2	0,0	100,0 %	0,3
<b>Liikevaihto</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>10,6 %</b>	<b>4,5</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-508,6 %</b>	<b>-0,4</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,2	-0,2	-16,7 %	-0,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-64,1 %</b>	<b>-1,2</b>
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	20	15		17
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	0,6	0,5		0,6

## Tammi-maaliskuu 2021

Taalerin kiinteistö- ja bioteollisuusliiketoimintojen liikevaihto tammi-maaliskuussa 2021 oli 1,2 (1,1) milj. euroa. Liikekulut olivat 1,4 (1,1) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 0,7 (0,7) milj. euroa ja henkilöstökulut 0,4 (0,3) milj. euroa. Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta oli -0,2 (0,0) milj. euroa ja liikevoitto -0,4 (-0,2) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi investointivaiheessa olevien rahastojen kasvattamista ja valmistautui irtautumisvaiheessa olevien rahastojen myyntiin. Hankintoja tehtiin Taaleri Vuokrakoti-, Taaleri Päiväkotikiinteistöt- ja Taaleri Tallikiinteistöt - pääomarahastoihin sekä Taaleri Kiinteistöt -erikoissijoitusrahastoon. Erikoissijoitusrahasto Taaleri Kiinteistöt keräsi katsauskauden aikana 1,9 milj. euron nettomerkin. Lisäksi katsauskaudella valmistauduttiin Aktia-kauppaan, jossa hallinnoitava kiinteistövarallisuus kasvoi ulkoisilla salkunhoitomandaateilla ja kiinteistöliiketoiminta vahvistui Aktiasta siirtyneellä kolmen hengen kiinteistötiimillä.

Bioteollisuusliiketoiminnan aktiviteetit keskittyivät katsauskauden aikana liiketoiminnan käynnistämiseen, ensimmäisen rahaston sijoituskohteiden kartoittamiseen, lanseerattavan rahaston markkinointiin ja tiimiin rekrytointiin.

Taalerin infraliiketoiminta käynnistyy toukokuussa 2021 Taalerin Varainhoitoliiketoiminnan kaupan täytäntöönpanon jälkeen. Kaupassa Taaleri osti Aktia Infra I Ky -rahaston, ja Taaleriin siirtyi Aktian infraliiketoiminnan tiimi.

## Strategiset sijoitukset (Garantia)

Strategiset sijoitukset -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.

Garantia, milj. euroa	1-3/2021	1-3/2020	Muutos, %	2020
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	3,6	3,3	9,4 %	14,6
- josta vakuutusmaksutuotot, netto	3,9	3,4	13,7 %	14,9
- josta vakuutuskorvaukset, netto	-0,3	-0,1	154,6 %	-0,3
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3,4	-7,4	n/a	2,5
Muut tuotot	0,0	0,0	-57,9 %	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>7,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>n/a</b>	<b>17,2</b>
Liikekulut	-1,2	-1,0	17,7 %	-5,3
<b>Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta</b>	<b>5,8</b>	<b>-5,2</b>	<b>n/a</b>	<b>11,9</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,4	-0,5	-26,0 %	-1,7
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>5,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>n/a</b>	<b>10,2</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-0,3	-5,4	95,3 %	0,2
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	5,2	-11,1	n/a	10,4

Garantia, milj. euroa	1-3/2021	1-3/2020	Muutos, %	2020
Vahinkosuhte	8,7 %	5,0 %	3,7 %-yks.	4,0 %
Liikekulusuhte	29,6 %	28,6 %	1,0 %-yks.	33,3 %
Yhdistetty kulusuhte	38,3 %	33,6 %	4,7 %-yks.	37,3 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	2,1 %	-8,8 %	10,9 %-yks.	1,8 %
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	21	23		21

Garantia, milj. euroa	31.3.2021	31.12.2020	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, MEUR	152	159	-4,4 %
Takausvakuutuskanta, MEUR	1 736	1 817	-4,5 %
Solvenssisuhte, %	232,5 %	229,4 %	3,1 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

## Tammi-maaliskuu 2021

Garantian liikevaihto tammi-maaliskuussa 2021 oli 7,0 (-4,1) milj. euroa. Takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 9,4 prosenttia 3,6 (3,3) milj. euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 3,4 (-7,4) milj. euroon. Takausvakuutustoiminnan nettotuottojen kasvuun vaikutti etenkin vakuutusmaksutuottojen jatkunut kasvu. Sijoitustoiminnan vertailukauden nettotuottoihin vaikuttivat olennaisesti koronaviruspandemian aiheuttamat markkinareaktiot.

Liikekulut olivat 1,2 (1,0) miljoonaa euroa, joista henkilöstökuluja oli 0,8 (0,6) milj. euroa. Liikevoitto ennen arvostuksia oli 5,4 (-5,7) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 5,2 (-11,1) milj. euroa.

## Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat katsauskaudella 13,7 prosenttia 3,9 (3,4) milj. euroon. Vakuutusmaksutuottojen kasvu oli pääasiassa seurausta asuntolainatauskannan kasvusta. Asuntolainatauskannan kasvuun on olennaisesti vaikuttanut lokakuussa 2020 avautuneen uuden jakelutien tuoma lisävolyymi. Kannan kasvua on lisäksi tukenut asuntomarkkinoiden myönteinen kehitys.

Garantian takausvakuutuskanta oli maaliskuun 2021 lopussa 1 736 (1 817) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui vuoden 2020 lopusta pääasiassa yritysvastuiden määrän vähenemisen vuoksi. Väheneminen johtui yhtiön strategisesta päätöksestä lopettaa uusien rakentamisalaan liittyvien kaupallisten takausten myöntäminen vuoden 2020 alusta alkaen. Kuluttajavastuiden kehitys oli katsauskaudella myönteistä, ja vastuiden määrä kasvoi.

Maaliskuun lopun takausvakuutuskannasta 988 (972) miljoonaa euroa eli 57 (54) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 748 (844) miljoonaa euroa eli 43 (46) prosenttia yritysvastuista. Kuluttajavastuut sisältävät kotitalouksille myönnettäviä asuntolaina- ja vuokratakauksia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Vakuutuskorvaukset olivat tammi-maaliskuun aikana 0,3 (0,1) miljoonaa euroa. Vahinkosuhte oli 8,7 (5,0) prosenttia ja korvauskulujen suhde takauskantaan<sup>1</sup> oli 0,04 (0,03) prosenttia. Korvauskulujen määrä pysyi katsauskaudella vähäisenä. Liikekulusuhde nousi tammi-maaliskuussa 29,6 (28,6) prosenttiin ja yhdistetty kulusuhde oli 38,3 (33,6) prosenttia.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tammi-maaliskuussa 3,4 (-7,4) miljoonaa euroa, ja ne muodostuivat pääosin korkotuotoista sekä käyvän arvon muutoksista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli lisäksi -0,3 (-5,4) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä 3,2 (-12,9) miljoonaa euroa eli 2,1 (-8,8) prosenttia. Vertailukaudella sijoitustoiminnan tuottoon vaikuttivat olennaisesti koronaviruspandemian leviämisen aiheuttamat markkinareaktiot. Sijoitusomaisuuden arvo oli maaliskuun lopussa 152 (159) miljoonaa euroa. Sijoitusomaisuuden vähentymiseen vaikutti osinkojen maksu katsauskaudella.

## Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnan riskiasema säilyi tammi-maaliskuussa 2021 vakaana. Kuluttajavastuiden osuus takausvakuutuskannasta lisääntyi ja yritysvastuiden osuus väheni.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus yritysten takausvakuutuskannasta oli 17,2 (15,6) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 73,6 (73,2) prosenttia. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompään luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski ja oli 3,2 (3,7) prosenttia. Yritysten takausvakuutuskannan merkittävimmät päätoimialat olivat rakentaminen 32,4 (35,4) prosenttia ja teollisuus 24,3 (24,7) prosenttia. Minkään muun yksittäisen toimialan osuus ei ylittänyt kymmentä prosenttia. Rakentamistoimialan vastuista on jälleenvakuutettu 47,9 (48,8) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määriteltyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Maaliskuun päättyessä Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 22,6 (19,8) prosenttia Taaleri-konsernin omista varoista.

Sijoitustoiminnan riskitaso pidettiin katsauskaudella ennallaan. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli maaliskuun lopussa 84,6 (86,4) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 14,3 (12,5) prosenttia ja kiinteistöisijoitusten 1,1 (1,1) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten osuus oli 70,3 (61,4) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,6 (3,5).

## Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut tammi-maaliskuun 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.

<sup>1</sup> Korvauskulujen suhde takauskantaan on ilmoitettu edellisten 12 kuukauden korvauskulujen perusteella.



## Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Yhteensä Taalerilla oli 31.3.2021 ei-strategisia sijoituksia 30,0 (30,5) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttietojen alla sivulla 25.

Muut, milj. euroa	1-3/2021	1-3/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	1,1	0,6	88,2 %	2,7
Tuottopalkkiot	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Sijoitustoiminta	0,4	-2,7	n/a	-1,8
<b>Liikevaihto</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>n/a</b>	<b>0,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>93,6 %</b>	<b>-4,8</b>
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	25	23		24

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	31.3.2021	31.12.2020	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>30,0</b>	<b>30,5</b>	<b>-1,6 %</b>
Kiinteistöt	12,0	11,3	6,0 %
Muut sijoitukset	18,0	19,1	-6,1 %

### Tammi-maaliskuu 2021

Muut-ryhmän liikevaihto tammi-maaliskuussa 2021 oli 1,5 (-2,1) milj. euroa. Liikekulut olivat 2,6 (2,2) milj. euroa, josta korkokulut olivat 0,7 (0,8) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,1 (0,9) milj. euroa. Muut-ryhmän katsauskauden liikevoitto oli -0,2 (-3,2) milj. euroa. Katsauskauden liikevaihtoon sisältyi Fellow Financen käyvän arvon muutos -0,2 (-2,2) milj. euroa.

## LOPETETUT TOIMINNOT

Varainhoitoliiketoiminta on luokiteltu myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja Taaleri raportoi liiketoiminnan IFRS 5 mukaisesti lopetettuina toimintoina. Varainhoitoliiketoiminta tarjoaa varainhoitopalveluja ja laajan valikoiman sijoitustuotteita yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille.

Lopetetut toiminnot, milj. euroa	1-3/2021	1-3/2020	Muutos, %	2020
Varainhoidon palkkiot	8,0	7,6	6,3 %	29,3
Tuottosidonnaiset palkkiot	3,2	1,1	190,2 %	6,1
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	0,0 %	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>11,3</b>	<b>8,7</b>	<b>29,8 %</b>	<b>35,5</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>3,5</b>	<b>2,2</b>	<b>58,0 %</b>	<b>8,5</b>
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	103	106		106

Hallinnoitavat varat, milj. euroa	31.3.2021	31.12.2020	Muutos, %
<b>Hallinnoitavat varat</b>	<b>7 487</b>	<b>7 121</b>	<b>5,1 %</b>
Sijoitusrahastot	1 338	1 209	10,6 %
Pääomarahastot	1 332	1 282	3,8 %
Varainhoito	4 818	4 629	4,1 %

### Tammi-maaliskuu 2021

Lopetetuksi toiminnoksi luokitellun Varainhoitoliiketoiminnan liikevaihto tammi-maaliskuussa 2021 oli 11,3 (8,7) milj. euroa. Varainhoidon jatkuvat palkkiot kasvoivat 6,3 prosenttia 8,0 (7,6) milj. euroon. Taalerin sijoitusrahastojen performanssi oli erinomainen, ja tuottopalkkioita kertyi tammi-maaliskuussa useasta eri rahastosta yhteensä 3,2 (1,1) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen liikekulut olivat 7,5 (6,3) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,3 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut olivat 4,1 (2,8) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen liikekulut sisältävät varainhoitoliiketoiminnan myyntiin liittyviä suoria kuluja katsauskaudella yhteensä 0,3 (0,3) milj. euroa. Katsauskauden liikevoitto oli 3,5 (2,2) milj. euroa ja liikevoittoprosentti oli 31 (26) prosenttia. Varainhoidon hallinnoitava varallisuus kasvoi vuoden ensimmäisen kvartaalin aikana 5,1 %.

# YHTIÖKOKOUS 2021

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2021 Helsingissä.

## Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2020 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin.

## Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,32 euroa osaketta kohti. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2021 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 7.4.2021.

## Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkioita seuraavasti:

- hallituksen puheenjohtaja 55 000 euroa vuodessa
- hallituksen varapuheenjohtaja 41 000 euroa vuodessa
- hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja 41 000 euroa vuodessa
- hallituksen jäsen 35 000 euroa vuodessa

Yhtiökokous päätti tarkastusvaliokunnan osalta, että tarkastusvaliokunnan jäsenille maksetaan kokouskohtaista palkkiota 1 000 euroa tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle ja 500 euroa jokaiselle muulle tarkastusvaliokunnan 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 vahvistaa yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän (7) jäsentä. Yhtiökokous valitsi hallituksen nykyiset jäsenet Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan, Juha Laaksosen, Hanna Maria Sievisen ja Tuomas Syrjäsen uudelleen. Yhtiökokous valitsi uudeksi hallituksen jäseneksi Peter Ramsayn. 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 päävastuunalaisena 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 18.5.2020 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 päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2022 saakka.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 18.5.2020 antaman valtuutuksen.

## Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Hanna Maria Sievinen, Juhani Elomaa, Petri Castrén ja Peter Ramsay. 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 jatkuvien toimintojen kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden aikana keskimäärin 102 (89). Kokoaikainen henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 56 (43) henkilöä ja Strategiset sijoitukset -segmentissä (Garantia) 21 (23). Muut-ryhmässä kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 25 (23), mihin sisältyy 6 henkilöä Mobify Invoices Oy:n palveluksessa. Henkilöstöstä 95 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstökustannukset olivat 4,1 (2,5) milj. euroa katsauskauden aikana, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 2,8 (2,3) milj. euroa.

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

### Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1-3/2021	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	2 576 491	22 654 397	10,15	7,80	8,79	9,52

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 31.3.2021 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 31.3.2021.

## Liputukset tammi-maaliskuun 2021 aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

## Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta lähtien 20.4.2013-31.3.2021



## 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 101,5 (118,5) milj. euroa, toissijainen pääoma 14,8 (14,8) milj. euroa ja omat varat olivat 116,4 (133,3) milj. euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 61,7 (60,3) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus oli 62,9 (61,7) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 163,7 (216,2) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia. Ryhmittymän omissa varoissa on huomioitu hallituksen ehdotus ylimääräisestä voitonjaosta 28,4 milj. euroa 3.5.2021.

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 yhteensä 51,0 (50,0) milj. euroa.

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

	31.3.2021	31.12.2020
<b>Taaleri-konsernin oma pääoma</b>	<b>139 850</b>	<b>133 209</b>
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-533	-6 778
Vähemmistöosuus	1 483	1 134
Osinko vuodelta 2020	-9 072	-9 072
Suunniteltu varojenjak	-28 351	-
Ensisijainen pääoma	101 541	118 492
Toissijainen pääoma	14 839	14 839
<b>Ryhmittymän omat varat, yhteensä</b>	<b>116 384</b>	<b>133 332</b>
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	11 880	11 783
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	50 983	49 900
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä</b>	<b>62 863</b>	<b>61 683</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>40 063</b>	<b>71 649</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde</b>	<b>163,7 %</b>	<b>216,2 %</b>

### 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 on myöntänyt Taaleri Oyj:lle vakavaraisuusasetuksen (EU) 575/2013 (jäljempänä CRR) 49 artiklan 1 kohdan mukaista määräaikaisen luvan jättää vakuutusyhtiöomistukset vähentämättä ydinpääomasta (CET1) 25.6.2021 asti. Finanssivalvonnan luvan määräaikaisuus liittyy sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikon uudistamiseen, mikä astuu voimaan 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 katsauskauden tulosta ja ylimääräistä osinkoa mikä maksetaan Varainhoidon myynnin johdosta olisi 19,3 milj. euroa ja omat varat 34,1 milj. euroa, 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 42,9 (71,2) milj. euroa ja omat varat 57,8 (86,0), josta ehdotettu ylimääräinen osinko 28,4 milj. euroa on vähennetty, Riskipainotetut sitoumukset olivat 228,7 (226,9) milj. euroa, josta luottoriskin osuus 150,8 (149,0) milj. euroa ja operatiivisen riskin osuus standardimenetelmällä laskettuna 77,9 (77,9) milj. euroa. Rahoitussektorin ydinpääoman vakavaraisuus oli 18,8 (31,4) prosenttia ja vakavaraisuus oli 25,3 (37,9) prosenttia.

<b>Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49 -luvalla), 1 000 euroa</b>	<b>31.3.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>Ydinpääoma ennen vähennyksiä</b>	<b>85 276</b>	<b>85 516</b>
<b>Vähennykset ydinpääomasta</b>		
Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet	-6 419	-6 428
Vähemmistö	1 483	1 134
Osinko 2020	-9 058	-9 058
Ylimääräinen voitonjako	-28 351	-
<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>42 931</b>	<b>71 163</b>
<b>Ensisijainen lisäpääoma (AT1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)</b>	<b>42 931</b>	<b>71 163</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	14 839	14 839
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	14 839	14 839
<b>Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)</b>	<b>57 774</b>	<b>86 003</b>
<b>Riskipainotetut sitoumukset yhteensä (Kokonaisriski)</b>	<b>228 722</b>	<b>226 872</b>
- josta luottoriskin osuus,	150 801	148 951
- josta vakuutusyhtiösijoitukset	60 350	60 350
- josta operatiivisen riskin osuus	77 921	77 921
- josta muiden riskien osuus	-	-
<b>Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)</b>	<b>18,8 %</b>	<b>31,4 %</b>
<b>Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)</b>	<b>18,8 %</b>	<b>31,4 %</b>
<b>Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)</b>	<b>25,3 %</b>	<b>37,9 %</b>

## Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvensi II)

Garantian vakavaraisuus vahvistui katsauskaudella hieman vuoden 2020 lopun tasosta. Yhtiön oma perusvarallisuus oli maaliskuun 2021 lopussa 118,0 (114,1) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 51,0 (49,7) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 231,5 (229,4) prosenttia.

Garantian omaa perusvarallisuutta nosti katsauskaudelta kertynyt tulos. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu johtui pääosin markkinariskin pääomavaatimuksen kasvusta.

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

## 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 globaalin sekä erityisesti Suomen talouden tilan kehittyminen.

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, jotka ovat riippuvaisia muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tuloskehitykseen vaikuttaa myös



sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

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

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

Taalerin riskejä ja riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedossa 38 sivuilla 56-71.

## **OLENNAISET TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEEN**

Taaleri Oyj maksoi 7.4.2021 yhtiökokouksen päättämän osingon 0,32 euroa per osake, yhteensä 9 057 798,40 euroa.

Finanssivalvonta myönsi 28.4.2021 Taaleri Oyj:lle luvan olla yhdistelemättä Vakuutusosakeyhtiö Garantiaa EU:n vakavaraisuusasetuksen 18 artiklan 7 kohdan mukaisella pääomaosuusmenetelmällä Taaleri Oyj:n sijoituspalveluyrityksen konsolidoidussa vakavaraisuuslaskennassa. Taalerin sääntelykehikko muuttuu olennaisesti, koska Taaleri irtautui sijoituspalveluliiketoiminnasta. Taaleri tiedottaa sääntelykehikon muutoksista myöhemmin.

Taaleri sai 30.4.2021 päätökseen varainhoitoliiketoimintansa myynnin Aktialle. Myytävän liiketoiminnan kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 120 miljoonaa euroa. Aktia maksoi kauppahinnasta 10 miljoonan euron osuuden suuntaamalla Taalerille 974 563 Aktian uutta osaketta. Uusien osakkeiden osakekohtainen merkintähinta oli 10,2610 euroa. Lisäksi Taalerille jäi siirtyvän liiketoiminnan nettokassa, noin 4 miljoonaa euroa, sekä Taaleri Varainhoito Oy:n Taaleri Oyj:lle alkuvuoden aikana maksamat osingot, yhteensä 7,2 miljoonaa euroa. Taaleri kirjaa kaupasta noin 110 miljoonan euron myyntivoiton vuoden 2021 toisella neljänneksellä.

Taaleri ilmoitti 4.5.2021 käyttävänsä oikeuttaan ennenaikaisesti lunastaa liikkeelle lasketun 4,25 % kiinteäkorkoisen 35 milj. euron joukkovelkalainan, joka erääntyy 20.12.2021.

Taaleri kutsui 7.5.2021 ylimääräisen yhtiökokouksen koolle päättämään ylimääräisestä osingosta ja pääomanpalautuksesta. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan 0,40 euroa osaketta kohden. Lisäksi hallitus esittää yhtiökokoukselle, että pääomanpalautusta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaetaan 0,60 euroa osaketta kohden. Osinko ja pääomanpalautus maksetaan sille, joka on merkitty täsmäytyspäivänä 1.6.2021 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Taaleri Oyj:n osakasluetteloon. Hallitus esittää osingon ja pääomanpalautuksen maksupäiväksi 8.6.2021.

Helsinki, 7.5.2021

Taaleri Oyj

Hallitus

### **Lisätietoja**

Toimitusjohtaja Robin Lindahl, puh. 050 595 9616, robin.lindahl@taaleri.com

Talousjohtaja Minna Smedsten, puh. 040 700 1738, minna.smedsten@taaleri.com

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Siri Markula, puh. 040 743 2177, siri.markula@taaleri.com

### **Webcast-tilaisuus analyytikoille ja medialle**

Suora webcast-tilaisuus analyytikoille ja medialle järjestetään 7.5.2021 klo 13.00. Tilaisuus on suomenkielinen. Webcast-lähetystä voi seurata verkossa osoitteessa <https://taaleri.videosync.fi/2021-05-07-osavuosisiraporttiq12021>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta [www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset](http://www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset).

### **Taloudelliset raportit**

Taaleri raportoi tuloksestaan vuonna 2021 seuraavasti:

- 19.8.2021: Puolivuosikatsaus ajalta 1.1.-30.6.2021
- 5.11.2021: Osavuosisiraportti ajalta 1.1.-30.9.2021

## Taaleri lyhyesti

Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö, joka keskittyy uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisiin sijoituksiin. Ohjaamme pääomia taloudellisesti tuottaviin kohteisiin, joilla on kestävä ja myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan. Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI). Visiomme on olla pohjoismainen edelläkävijä kestävään kehitykseen painottuvissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa.

Taalerilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Strategiset sijoitukset. Pääomarahastot koostuu uusiutuvan energian, kiinteistöjen, bioteollisuuden ja infran liiketoiminnoista. Strategiset sijoitukset -segmentti muodostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta.

Taalerilla on pääomarahastoissaan ja kanssasijoituksissaan hallinnoitavia varoja 1,7 miljardia euroa, ja yhtiön palveluksessa on noin 120 henkeä. Taaleri Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

[www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

## OSAVUOSIRAPORTIN LAATIMISPERIAATTEET

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän osavuosisraportin laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 -standardia. Osavuosisraportti on tilintarkastamaton. Osavuosisraportti on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen osavuosisraportti on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

Osavuosisraportin laatimisperiaatteet ovat olennaisilta osin samat kuin Taalerin vuoden 2020 tilinpäätöksessä esitetyt laatimisperiaatteet, lukuun ottamatta alla lueteltuja muutoksia ja 1.1.2021 voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

### Lopetetut toiminnot

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia Varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa. Taaleri on luokitellut Varainhoitoliiketoiminnan myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja raportoi ne lopetettuina toimintoina vuoden 2020 Q1-osavuosisraportista alkaen, koska kauppaa koskeva sopimus allekirjoitettiin 10.3.2021, kaupan toteutumista on pidetty todennäköisenä raportointihetkenä ja myytävä liiketoiminta edustaa erillistä keskeistä liiketoiminta- aluetta konsernissa. Lopetettujen toimintojen tulos raportoidaan erillään jatkuvien toimintojen tuotoista ja kuluista konsernituloslaskelmassa, ja vertailukausi on oikaistu vastaavasti. Konsernin sisäiset tuotot ja kulut jatkuvien ja lopetettujen toimintojen välillä on eliminoitu. Tasetta ei ole oikaistu aikaisempien kausien osalta. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat esitetään myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokiteltujen omaisuuserien ja niihin liittyvien velkojen riveillä taseessa 31.3.2021.

Taalerin osakkuusyritys 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. Myös Fellow Finance Oyj:n omistus esitetään myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokiteltujen omaisuuserien rivillä taseessa 31.3.2021.

### Segmenttiraportointi

Taaleri raportoi segmenttiraportoinnissaan vain jatkuvat toiminnot, joten Varainhoitoliiketoiminnan myynnin seurauksena Varainhoitoliiketoimintaa ei enää raportoida osana segmenttiraportointia. Taaleri ilmoitti 16.3.2021 uudistetusta strategiastaan ja tämän mukaan vuodesta 2021 alkaen Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin ja Strategiset sijoitukset, joka koostuu Garantiasta. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Aikaisemmat kaudet on oikaistu segmenttiluvuissa vastaamaan johdon raportoinnissa tapahtuneita muutoksia.

Konsernin tuloslaskelman ja segmenttiraportoinnin luvuissa on eroja IFRS 5 -standardin soveltamisen vuoksi. Konsernin tuloslaskelmassa (s. 20) konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimintoina. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina. Osavuosisraportin selostusosan tuloksen luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu.

## TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Alla olevassa taulukossa esitettävät konsernin tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin tuloslaskelmalta, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia ja lopetettujen toimintojen tulos raportoidaan erillään jatkuvien toimintojen tuotoista ja kuluista. Vertailukausien tunnusluvut on oikaistu vastaavasti. Osavuosiraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on esitetty konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

### Konserni

Konserni	1-3/2021	1-3/2020	1-12/2020
Liikevaihto, 1 000 euroa	12 138	-2 224	33 950
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	4 716	-8 111	6 532
- osuus liikevaihdosta %	38,9 %	n/a	19,2 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	6 822	-5 675	13 102
- osuus liikevaihdosta %	56,2 %	255,2 %	38,6 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,25	-0,20	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,24	-0,20	0,45
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	20,7 %	-18,9 %	10,1 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoon (ROE) <sup>1)</sup>	20,1 %	-32,3 %	10,0 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	10,1 %	-8,5 %	4,9 %
Kulu/tuotto -suhde	60,9 %	-258,5 %	74,6 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	88,7 %	73,7 %	76,7 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	9,7	-7,6	17,7
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	205	183	192
Omavaraisuusaste -%	48,1 %	43,3 %	49,7 %
Nettovelkaantumisaste -%	27,1 %	35,6 %	29,2 %
Oma pääoma/osake, euro	4,67	4,11	4,75
Osinko/osake, euro	1,00 <sup>2)</sup>	-	0,32
Osinko/tulos, %	408,1 %	-	69,6 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	10,5 %	-	3,9 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 079	9 070	6 699
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	163,7 %		216,2 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, %	25,3 %		37,9 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>3)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>3)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskipurssi, euro	8,79	8,14	7,26
- kauden ylin, euro	10,15	9,76	9,76
- kauden alin, euro	7,80	5,82	5,82
- kauden päätöskurssi, euro	9,52	6,12	8,12
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>3)</sup>	269 470	173 230	229 842
Osakevaihto, 1 000 kpl	2 576	1 133	4 104
Osakevaihto, %	9 %	4 %	14 %

<sup>1)</sup> Annualisoitu

<sup>2)</sup> Hallituksen ehdotus

<sup>3)</sup> Hankitut omat osakkeet vähennettynä

## Vakuutustoiminta

Takausvakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

1 000 euroa	1-3/2021	1-3/2020	1-12/2020
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot</b>	<b>3 607</b>	<b>3 297</b>	<b>14 614</b>
josta vakuutusmaksutuotot, netto	3 861	3 397	14 885
josta vakuutuskorvaukset, netto	-254	-100	-270
<b>Muut tuotot</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>33</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>3 427</b>	<b>-7 436</b>	<b>2 534</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-1 225</b>	<b>-1 041</b>	<b>-5 281</b>
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>5 410</b>	<b>-5 716</b>	<b>10 163</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>-252</b>	<b>-5 427</b>	<b>195</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>5 158</b>	<b>-11 142</b>	<b>10 359</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	38,3 %	33,6 %	37,3 %
Vahinkosuhte, %	8,7 %	5,0 %	4,0 %
Liikekulusuhde, %	29,6 %	28,6 %	33,3 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	2,1 %	-8,8 %	1,8 %
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	231,5 %	197,2 %	229,4 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,74	1,76	1,82
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	21	23	21

<sup>1)</sup> Solvenssi II - vakavaraisuusluvut eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisäätöisen tilintarkastuksen piiriin, eivätkä ne ole tilintarkastettu.

## TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET

<b>Laimentamaton tulos/osake, EUR</b>	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR</b>	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

<b>Oman pääoman tuotto (ROE), %</b>	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
<b>Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %</b>	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
<b>Koko pääoman tuotto (ROA), %</b>	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
<b>Kulu/tuotto -suhde -%</b>	$\frac{\text{Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto + osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
<b>Kulu/tuotto -suhde -% ilman sijoitustoiminnan tulosta</b>	$\frac{\text{Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Palkkiotuotot + takausvakuutustoiminnan nettotuotot + korkotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}}$
<b>Hinta / Voitto (P/E)</b>	$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$



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, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikursilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$
<b>Vakuutustoiminnan tunnusluvut</b>	
Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuhde + Liikekulusuhde
Vahinkosuhde, %	$\frac{(\text{Vakuutuskorvaukset, netto} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{(\text{Liikekulut} - \text{osuus konsernin yleis- ja rahoituskuluista} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

## KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.3.2021	1.1.-31.3.2020
Palkkiotuotot	4 012	3 318
Vakuutustoiminnan nettotuotot	7 034	-4 139
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	3 607	3 297
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3 427	-7 436
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	468	-540
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	-87	-2 161
Korkotuotot	456	379
Liiketoiminnan muut tuotot	255	920
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>12 138</b>	<b>-2 224</b>
Palkkiokulut	-352	-291
Korkokulut	-729	-775
Hallintokulut		
Henkilöstökulut	-4 264	-2 631
Muut hallintokulut	-887	-1 104
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-198	-205
Liiketoiminnan muut kulut	-957	-828
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuista rahoitusvaroista	-36	-19
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-33
<b>LIKEVOITTO</b>	<b>4 716</b>	<b>-8 111</b>
Tuloverot	-1 047	-222
<b>TULOS JATKUVISTA TOIMINNOISTA</b>	<b>3 669</b>	<b>-8 333</b>
<b>LOPETETUT TOIMINNOT</b>		
Tulos lopetetuista toiminnoista	3 153	2 657
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>6 822</b>	<b>-5 675</b>
<b>KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA</b>	<b>1.1.-31.3.2021</b>	<b>1.1.-31.3.2020</b>
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>6 822</b>	<b>-5 675</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>		
Muuntoerot	33	286
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-252	-5 427
Verot	50	1 085
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-169</b>	<b>-4 056</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-9	-5
Verot	2	1
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>6 646</b>	<b>-9 735</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>		
Emoyhtiön omistajien osuus	6 937	-5 726
Määräysvallattomien osuus	-115	51
<b>Yhteensä</b>	<b>6 822</b>	<b>-5 675</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>		
Emoyhtiön omistajien osuus	6 761	-9 786
Määräysvallattomien osuus	-115	51
<b>Yhteensä</b>	<b>6 646</b>	<b>-9 735</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>	<b>1.1.-31.3.2021</b>	<b>1.1.-31.3.2020</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,13	-0,30
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,13	-0,29
Laimentamaton osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,11	0,09
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,11	0,09
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,25	-0,20
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,24	-0,20

## KONSERNIN TASE

<b>Vastaavaa, 1 000 euroa</b>	<b>31.3.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Saamiset luottolaitoksilta	26 727	25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 079	6 699
Saamistodistukset	1 498	1 498
Osakkeet ja osuudet	21 904	21 971
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	29 198	5 357
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	9 628	9 248
Vakuutustoiminnan varat	152 339	160 410
Vakuutustoiminnan saamiset	2 608	3 705
Sijoitusomaisuus	149 731	156 705
Aineettomat hyödykkeet	530	6 775
Liikearvo	347	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet	183	1 679
Aineelliset hyödykkeet	2 294	2 944
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	2 132	2 427
Muut aineelliset hyödykkeet	162	517
Muut varat	12 775	14 455
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	8 235	11 237
Laskennalliset verosaamiset	1 594	1 611
	<b>271 802</b>	<b>267 990</b>

<b>Vastattavaa, 1 000 euroa</b>	<b>31.3.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>141 010</b>	<b>134 781</b>
Velat luottolaitoksille	12 432	14 939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 952	34 937
Vakuutustoiminnan velat	34 275	34 676
Myytävänä olevaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat	7 225	-
Muut velat	12 453	5 401
Siirtovelat ja saadut ennakot	9 508	14 623
Laskennalliset verovelat	15 322	15 366
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 843	14 839
<b>OMA PÄÄOMA</b>	<b>130 792</b>	<b>133 209</b>
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	35 814	35 814
Käyvän arvon rahasto	-1 073	-864
Muuntoero	-56	-89
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	90 528	86 344
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	6 937	13 012
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	-1 483	-1 134
	<b>271 802</b>	<b>267 990</b>

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.3.2021	1.1.-31.3.2020
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	4 716	-8 111
Suunnitelman mukaiset poistot	198	205
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-1 549	15 718
Muut oikaisut	19	353
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	3 384	8 165
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	1 661	-756
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	1 863	-1 115
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-2 746	-505
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 162	5 789
Maksetut välittömät verot (-)	-969	-727
<b>Liiketoiminnan rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>3 193</b>	<b>5 061</b>
Liiketoiminnan rahavirta lopetetuista toiminnoista	3 968	3 508
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>7 161</b>	<b>8 569</b>
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	234	209
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-100	-2 500
Investoinnit muihin sijoituksiin	7 692	7 998
<b>Investointien rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>7 826</b>	<b>5 707</b>
Investointien rahavirta lopetetuista toiminnoista	-554	-409
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>7 273</b>	<b>5 297</b>
Rahoituksen rahavirta:		
Synteettisten optioiden muutos	246	242
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-2 500	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-	-
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-228	-1 007
<b>Rahoituksen rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-2 482</b>	<b>-765</b>
Rahoituksen rahavirta lopetetuista toiminnoista	-	-
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-2 482</b>	<b>-765</b>
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	11 951	13 101
Rahavarat tilikauden alussa	25 786	29 102
Rahavarat tilikauden lopussa / Konserni	26 727	42 203
Rahavarat tilikauden lopussa / Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	11 010	-
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>11 951</b>	<b>13 101</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>2021, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2021</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>
Tilikauden laaja tulos		-209		33	6 937	6 761	-115	6 646
Kauden tulos					6 937	6 937	-115	6 822
Muut laajan tuloksen erät		-209		33		-176		-176
Voitonjako					-9 058	-9 058	-228	-9 286
Osinko 0,32 eur/osake					-9 058	-9 058		-9 058
Alakonsernin voitonjako							-228	-228
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					226	226		226
Muut					3	3	-6	-3
<b>31.3.2021</b>	<b>125</b>	<b>-1 073</b>	<b>35 814</b>	<b>-56</b>	<b>97 464</b>	<b>132 275</b>	<b>-1 483</b>	<b>130 792</b>
<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					-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>



## SEGMENTTITIEDOT - TULOS

Jatkuvat toiminnot

1.1.-31.3.2021, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset (Garantia)	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	4 213	3 193	1 019	3 609	1 083	8 905
Tuottopalkkiot	797	797	-	-	-	797
Sijoitustoiminta	162	-	162	3 427	379	3 968
<b>Liikevaihto</b>	<b>5 172</b>	<b>3 990</b>	<b>1 182</b>	<b>7 036</b>	<b>1 462</b>	<b>13 670</b>
Palkkiokulut	-1 777	-1 056	-720	-	-107	-1 884
Korkokulut	-1	-1	-	-	-713	-714
Henkilöstökulut	-2 173	-1 736	-437	-813	-1 137	-4 123
Suorat kulut	-752	-529	-224	-403	-598	-1 754
Poistot ja arvonalentumiset	-29	-10	-19	-9	-4	-42
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-36	-36
<b>Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta</b>	<b>440</b>	<b>658</b>	<b>-217</b>	<b>5 810</b>	<b>-1 133</b>	<b>5 118</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-526	-363	-164	-400	926	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>-86</b>	<b>295</b>	<b>-381</b>	<b>5 410</b>	<b>-206</b>	<b>5 118</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>n/a</b>	<b>7 %</b>	<b>n/a</b>	<b>77 %</b>	<b>n/a</b>	<b>37 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	-252	-9	-261
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>-86</b>	<b>295</b>	<b>-381</b>	<b>5 158</b>	<b>-215</b>	<b>4 857</b>
<b>1.1.-31.3.2020, 1 000 euroa</b>						
Jatkuvat tuotot	4 561	3 489	1 071	3 302	576	8 438
Tuottopalkkiot	1	-	1	-	-	1
Sijoitustoiminta	888	892	-3	-7 436	-2 699	-9 246
<b>Liikevaihto</b>	<b>5 450</b>	<b>4 381</b>	<b>1 069</b>	<b>-4 134</b>	<b>-2 123</b>	<b>-808</b>
Palkkiokulut	-1 672	-1 009	-663	-	-76	-1 748
Korkokulut	-	-1	-	-	-756	-757
Henkilöstökulut	-974	-724	-250	-583	-927	-2 484
Suorat kulut	-796	-610	-186	-449	-436	-1 681
Poistot ja arvonalentumiset	-16	-10	-5	-9	-8	-33
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-19	-19
<b>Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta</b>	<b>1 991</b>	<b>2 027</b>	<b>-36</b>	<b>-5 175</b>	<b>-4 346</b>	<b>-7 529</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-601	-405	-196	-541	1 142	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>1 390</b>	<b>1 622</b>	<b>-232</b>	<b>-5 716</b>	<b>-3 204</b>	<b>-7 529</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>26 %</b>	<b>37 %</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	-5 427	-	-5 427
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>1 390</b>	<b>1 622</b>	<b>-232</b>	<b>-11 142</b>	<b>-3 204</b>	<b>-12 956</b>

### Täsmäytyslaskelmat

#### Liikevaihdon täsmäytys

	1.1.-31.3.2021	1.1.-31.3.2020
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	13 670	-808
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon		33
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-1 532	-1 449
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>12 138</b>	<b>-2 224</b>

#### Tuloksen täsmäytys

	1.1.-31.3.2021	1.1.-31.3.2020
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	4 857	-12 956
Sijoitusten käyvän arvon muutos	261	5 427
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>2)</sup>	-2	-10
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-51	-287
Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut <sup>3)</sup>	-350	-285
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>4 716</b>	<b>-8 111</b>

<sup>1)</sup> Konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu konsernin tuloslaskelmalla. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimina. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevana vuosina.

<sup>2)</sup> Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia.

<sup>3)</sup> Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut on eliminoitu segmenttiraportoinnissa.

Alla on esitetty lisätietoja Taaleri-konsernin oman taseen sijoituksista, joiden käypä arvo ylittää 1 000 tuhatta euroa raportointitietkenä. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Ei-strategiset sijoitukset esitetään osana Muut-ryhmää.

<b>Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa</b>	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 31.3.2021</b>	<b>Käypä arvo 31.3.2021</b>	<b>Omistus 31.3.2021</b>
<u>Uusiutuvan energian sijoitukset</u>				
Truscott Gililand East Wind	Osakkeet ja osuudet	8 872	8 872	7,0 %
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 500	2 396	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 150	1 185	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	3 502	2 913	48,2 %
<u>Bioteollisuussijoitukset</u>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 425	3 425	27,4 %

<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 31.3.2021</b>	<b>Käypä arvo 31.3.2021</b>	<b>Omistus 31.3.2021</b>
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 909	29,5 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	8 332	-
<u>Muut sijoitukset</u>				
Inderes Oy	Osakkeet ja osuudet	448	1 463	10,8 %
Fellow Finance Oyj	Osakkeet ja osuudet	2 974	5 172	25,9 %
Fellow Finance Oyj	Laina	1 500	1 529	-
Taaleri Telakka Ky	Osakkeet ja osuudet	3 430	3 280	16,1 %

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

<b>Pääomarahastot-segmentin 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>Uusiutuvan energian sijoitukset</u>				
Truscott Gililand East Wind	Osakkeet ja osuudet	8 872	8 872	7,0 %
<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>	<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>				
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 %

# LOPETETUT TOIMINNOT JA MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT JA VELAT

## Kuvaus lopetettujen toimintojen myynnistä

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia Varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa. Taaleri luokitteli Varainhoitoliiketoiminnan myytävänä oleviksi omaisuuseriksi maaliskuussa 2021 ja raportoi ne lopetettuina toimintoina.

## Lopetettujen toimintojen tulos

<b>Lopetettujen toimintojen tulos, 1 000 euroa</b>	<b>1.1.-31.3.2021</b>	<b>1.1.-31.3.2020</b>
Liikevaihto	11 278	8 689
Kulut	-7 349	-5 680
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>3 929</b>	<b>3 009</b>
Tuloverot	-776	-351
<b>Lopetettujen toimintojen liiketoiminnan tulos</b>	<b>3 153</b>	<b>2 657</b>

Lopetettujen toimintojen kassavirrat on esitetty konsernin rahavirtalaskelman yhteydessä.

## Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät

<b>Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa</b>	<b>31.3.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Varainhoitoliiketoiminta	24 026	-
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	5 172	5 357
<b>Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät</b>	<b>29 198</b>	<b>5 357</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 Muut-ryhmää.

## Myytävänä olevaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat

<b>Myytävänä olevaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat, 1 000 euroa</b>	<b>31.3.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Varainhoitoliiketoiminta	7 225	-
<b>Myytävänä olevaksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat</b>	<b>7 225</b>	<b>-</b>

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki