

TAALERI

Q3

Taaleri Oyj osavuosisiraportti

1.1.–30.9.2021



# Taaleri Oyj:n osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2021

Taalerin jatkuvat tuotot kasvoivat ja liikevoitto oli 37 prosenttia liikevaihdosta vuoden kolmannella neljänneksellä

Taaleri sai 30.4.2021 päätökseen varainhoitoliiketoiminnan myynnin Aktialle ja kirjasi kaupasta 111,1 miljoonan euron verottoman myyntivoiton. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia Varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa.

Katsauskauden jälkeen Taaleri tiedotti, että konsernin toimitusjohtaja Robin Lindahl jättää tehtävänsä välittömästi ja yhtiön hallitus on nimittänyt uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Peter Ramsayn 1.12.2021 lähtien. Taalerin väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi 25.10. alkaen nimitettiin Taalerin entinen varatoimitusjohtaja ja yhtiön perustajiin kuuluva Karri Haaparinne.

## Heinä–syyskuu 2021, segmenttiraportointi, jatkuvat toiminnot

- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevaihto kasvoi 0,9 prosenttia 12,3 (12,2) milj. euroon.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 4,2 prosenttia 9,2 (8,8) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 6,3 prosenttia 4,8 (4,6) milj. euroon ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot laskivat 0,1 prosenttia 3,9 (3,9) milj. euroon.
- Tuottopalkkiot olivat 0,0 (0,1) milj. euroa, ja sijoitustoiminta tuotti 3,1 (3,3) milj. euroa.
- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevoitto oli 4,6 (5,0) milj. euroa, joka vastaa 37,3 (40,7) prosenttia liikevaihdosta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus kasvoi 27,4 prosenttia 2,1 (1,7) miljardiin euroon.

## Tammi–syyskuu 2021, segmenttiraportointi, jatkuvat toiminnot

- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevaihto kasvoi 65,4 prosenttia 40,3 (24,4) milj. euroon lähinnä sijoitustoiminnan käyvän arvon muutoksista johtuen.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 12,4 prosenttia 29,3 (26,1) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 11,1 prosenttia 14,7 (13,2) milj. euroon ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot 11,3 prosenttia 12,1 (10,8) milj. euroon.
- Tuottopalkkiot olivat 0,8 (0,1) milj. euroa, ja sijoitustoiminta tuotti 10,2 (-1,8) milj. euroa.
- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevoitto oli 14,1 (3,3) milj. euroa, joka vastaa 35,0 prosenttia liikevaihdosta.
- Lopetettujen liiketoimintojen liiketoiminnan liikevoitto tammi-huhtikuulta oli 3,3 (1–9 2020: 5,1) milj. euroa, sisältäen 1,6 milj. euroa varainhoitoliiketoiminnan myyntiin liittyviä kuluja.

## Heinä–syyskuu 2021, IFRS-raportointi, jatkuvat toiminnot

- IFRS:n mukainen jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 28,7 prosenttia 13,2 (10,3) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 4,6 (3,7) milj. euroa ja IFRS:n mukainen tilikauden tulos lopetetut toiminnot huomioiden oli 3,2 (4,7) milj. euroa.
- Tulos / osake oli jatkuvista toiminnoista 0,11 (0,10) euroa, lopetetuista toiminnoista 0,00 (0,08) euroa ja tilikauden tuloksesta 0,11 (0,17) euroa.

## Tammi–syyskuu 2021, IFRS-raportointi, jatkuvat toiminnot

- IFRS:n mukainen jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 42,4 (20,2) milj. euroa ja liikevoitto 12,0 (1,2) milj. euroa. Varainhoidon myyntiin kohdistui 2,1 milj. euroa kertaluonteisia kuluja.
- Lopetettujen liiketoimintojen liikevoitto oli 116,1 (7,6) milj. euroa, joka koostuu varainhoitoliiketoiminnan myyntivoitosta 111,1 milj. euroa ja varainhoitoliiketoiminnan tammi-huhtikuun liikevoitosta 5,0 milj. euroa.
- Tulos / osake oli jatkuvista toiminnoista 0,33 (-0,02) euroa, lopetetuista toiminnoista 4,06 (0,24) euroa ja tilikauden tuloksesta 4,38 (0,22) euroa.
- Ylimääräinen yhtiökokous päätti 28.5.2021 maksaa ylimääräistä varojenjakoja 1,00 euroa osakkeelta.

Konsernin tuloslaskelman ja segmenttiraportoinnin luvuissa on eroja IFRS 5 -standardin soveltamisen vuoksi. Konsernin tuloslaskelmassa (s. 23) 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 19.

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut, jatkuvat toiminnot segmentti-raportoinnissa

	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>							
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	9,2	8,8	4,2	29,3	26,1	12,4	35,9
Liikevaihto, milj. euroa	12,3	12,2	0,9	40,3	24,4	65,4	40,0
Liikevoitto, milj. euroa	4,6	5,0	-7,6	14,1	3,3	Yli 100,0	9,1
Liikevoitto, %	37,3	40,7		35,0	13,5		22,8
Katsauskauden tulos konsernin tuloslaskelmalla, milj. euroa	3,2	4,7	-33,0	124,1	6,2	Yli 100,0	13,1
Oman pääoman tuotto*, %	5,8	15,5		93,7	6,6		10,1
<b>Taseen tunnusluvut</b>							
Omavaraisuus, %	67,5	48,5		67,5	48,5		49,7
Ryhmän vakavaraisuus, %	378,7	170,4		378,7	170,4		181,5
<b>Muut tunnusluvut</b>							
Kulu/tuotto-suhde, % ilman sijoitustoimintaa	84,0	80,5		85,1	80,1		83,6
Kulu/tuotto-suhde, %	62,9	58,7		63,5	85,9		77,0
Kokoaikainen henkilöstömäärä, jatkuvat toiminnot, kauden lopussa	105	90	16,7	105	90	16,7	92
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitavat varat, mrd. euroa	2,1	1,6		2,1	1,6		1,7
Takauskanta, mrd. euroa	1,7	1,8		1,7	1,8		1,8

\* Annualisoitu

# Q3

Jatkuvien tuottojen kasvu, %

4,2

Liikevaihto, milj. euroa

12,3  
(Q3 2020: 12,2)

Liikevoitto, %

37,3  
(Q3 2020: 40,7)

Hallinnoitavat varat, mrd. euroa

2,1  
(31.12.2020: 1,7)

## Toimitusjohtaja Karri Haaparinteen katsaus

Alkuvuoden 2021 isojen strategisten muutosten jälkeen keskityimme kolmannella vuosineljänneksellä perusliiketoimintaamme ja strategiamme edistämiseen. Vuosineljännekselle ei sijoittunut pääomarahastoliiketoimintaan liittyviä merkittäviä yksittäisiä tapahtumia, joiden vaikutukset näkyisivät vuosineljänneksen taloudellisissa tunnusluvuissa.

Kolmannen vuosineljänneksen jatkuvat tuotot kasvoivat neljällä prosentilla. Jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 12,3 miljoonaa euroa, ja liikevoitto oli 4,6 miljoonaa euroa, joka vastaa 37,ää prosenttia liikevaihdosta. Hallinnoitavien varojen määrä oli 2,1 miljardia euroa.

Pääomarahastot-segmentissä valmistelimme ja lanseerasimme uusia rahastoja sekä edistimme sijoitusvaiheessa olevien pääomarahastojen hankkeita. Panostus liiketoiminnan kasvattamiseen ja kehittämiseen näkyy segmentin kolmannen neljänneksen tuloksessa. Uusien ja kehittyvien liiketoimintojen ylösajo tulee vaikuttamaan segmentin tulokseen koko strategiakauden ajan johtuen pääomarahastoliiketoiminnan luonteesta.

Pääomarahastojen suurin liiketoiminto eli uusiutuva energia keskittyi kesäkuussa sulkeutuneen Taaleri SolarWind II -rahaston rakennusvaiheessa oleviin hankkeisiin ja hankeaihoihin sekä omien kehityshankkeiden edistämiseen. Rahaston rakenteilla ja kehitteillä olevat hankkeet etenivät kolmannella vuosineljänneksellä suunnitelmien mukaan, ja tulevaisuuden hankeaihiot näyttävät lupaavilta.

Kiinteistöliiketoiminta toteutti alkuvuoden aikana laajan kansainvälisen tarjouskilpailun Taaleri Asuntorahasto VI:n myynnistä, joka saatiin heinäkuussa erittäin onnistuneesti päätökseen noin 145 miljoonan euron kauppahinnalla. Rahasto lähes kaksinkertaisti sijoittajiansa sijoittaman pääoman. Rahastosta Taalerille tuleva tuottopalkkio tuloutetaan kokonaisuudessaan loppukauppahinnan vahvistumisen jälkeen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kiinteistöliiketoiminta teki katsauskaudella myös ensimmäisen kansainvälisen management-sopimuksen. Lisäksi Taaleri Asuntorahasto VIII:n myynti käynnistyi Aktiassa katsauskauden lopulla.

Bioteollisuuden ensimmäisen pääomarahaston valmistelu etenee suunnitellusti. Olemme pääomarahastoliiketoiminnassa edelläkävijä bioteollisuuteen keskittyvissä sijoituksissa, ja uskomme rahaston herättävän paljon mielenkiintoa. Myös Joensuuhun rakennettava biohiililaitos etenee odotetusti, ja kanssasijoituksen myynti institutionaalisille asiakkaille alkoi kolmannen neljänneksen lopussa.

Jatkoimme kolmannella neljänneksellä yhteisten rahastotuotteiden lanseerausta Aktian kanssa, ja jatkamme aktiivista yhteistyön kehittämistä.

Strategiset sijoitukset -segmentissä Garantia jatkoi vahvaa liiketoimintaa oman strategiansa mukaisesti. Takausvakuustoittoiminnan nettotuotot pysyivät vertailukauden tasolla. Uusien asuntolainatakausten myynti on jatkanut kasvua laajentuneen jakelutien ja vilkkaan asuntomarkkinan ansiosta. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,8 miljoonaa euroa, ja vakuustoittoiminnan tuloskehitystä kuvaava yhdistetty kulusuhde oli kolmannella neljänneksellä 36,8 prosenttia korvauskulujen pysyessä hyvin alhaisina.

Aiemmin vuoden aikana tehdyt rahoitus-, henkilöstö- ja yritysjärjestelyiden säästövaikutukset alkoivat odotetusti näkyä kolmannella vuosineljänneksellä. Muut-ryhmän kiinteät henkilöstökulut laskivat yli 30 prosenttia ja rahoituskulut laskivat 65 prosenttia. Ei-strategisten sijoitusten irtaantumiset etenevät suunnitelmien mukaan.

## 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 kolmannella neljänneksellä. Rokotusten edistyessä koronapandemian aiheuttamia rajoituksia on purettu, vaikka koronaviruksen aiempia muunnoksia helpommin tarttuva deltavariantti on saanut aikaan tartuntamäärien kasvua ympäri maailmaa. Talousnäkymät ovat sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa vahvat, vaikka epävarmuus on lisääntynyt pandemian vuoksi.

Uusiutuvan energian toimintaympäristö säilyi katsauskaudella hyvänä. Globaali siirtymä uusiutuvaan energiaan ja yleinen energian hinnannousu tukevat toimintaympäristöä, ja näemme etenkin aurinko- ja tuulivoimamarkkinan jatkavan hyvää kasvua. Maailmanlaajuinen raaka-aineiden hinnan nousu ja logistiikkaketjujen viivästykset voivat vaikuttaa hankkeiden ja kehitysohjelmien etenemiseen. Tämä arvioidaan kuitenkin erityisesti koronapandemian jälkeiseksi ohimeneväksi ilmiöksi.

Kiinteistöliiketoiminnan toimintaympäristö on palautunut lähelle koronapandemiaa edeltänyttä tilaa. Kiinteistösihtoutukset houkuttelevat pääomia matalien korkojen ansiosta, ja myös kiinteistörahoituksen saatavuus on helpottunut verrattuna vuoden takaiseen tilanteeseen. Asuntokiinteistöjen asema jatkuu vahvana, kun taas toimisto- ja liiketiloihin liittyy enemmän epävarmuutta ja riskejä. Vuokra-asuntojen tarjonta on kasvanut etenkin pääkaupunkiseudulla. Kasvanut tarjonta ja koronan myötä notkahtanut kysyntä ovat painaneet hienoisesti vuokra-asuntojen käyttöasteita ja hidastaneet vuokrien nousua. Tästä huolimatta asuntosijoituksiin ennakoidaan virtaavan runsaasti uusia pääomia myös lähitulevaisuudessa.

**Vastuullisuus ja ESG-painotukset nousevat yhä vahvemmin oletusarvoksi toiminnalle ja kynnnykseksi sijoituskeskusteluihin.**

Bioteollisuudessa toimintaympäristö tarjoaa merkittäviä mahdollisuuksia, ja ala on ollut paljon julkisuudessa. Huomion myötä on tullut viitteitä kilpailun kiristymisestä alan yhtiöiden sijoituskentässä. Vastuullisuus ja ESG-painotukset nousevat yhä vahvemmin oletusarvoksi toiminnalle ja kynnnykseksi sijoituskeskusteluihin.

Taalerin uuden infraliiketoiminnan toimintaympäristö on kehittynyt viime vuosina linjassa kasvavan vaihtoehtoisen sijoitusmarkkinan kanssa. Koronapandemiaan liittyvien rajoitusten purkamisen kehittää liiketoimintaympäristöä positiiviseen suuntaan, kun talous kasvaa ja toimeliaisuus lisääntyy. Pandemian aiheuttamat maailmanlaajuiset elvytystoimet tukevat toimintaympäristön kehitystä myös Suomessa, ja sekä toimijoiden että sijoitusmahdollisuuksien määrän odotetaan kasvavan entisestään.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimintaympäristö ja markkinatilanne ovat pysyneet katsauskauden aikana vakaina, ja asuntomarkkinoiden tilanne on jopa parantunut entisestään. Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden 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.

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, joiden arvonmuutokset esitetään segmenttiraportoinnissa Strategisten sijoitusten alla. Lisäksi Taalerille jäi siirtyvän liiketoiminnan nettokassa, 3,7 miljoonaa euroa, sekä Taaleri Varainhoito Oy:n Taaleri Oyj:lle alkuvuoden aikana maksamat osingot, yhteensä 7,2 miljoonaa euroa. Taaleri kirjasi kaupasta 111,1 miljoonan euron myyntivoiton vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Transaktioon liittyi kertaluonteisia kuluja tammi-syyskuussa 2,1 milj. euroa, jotka esitetään IFRS-säännösten mukaisesti osana jatkuvia toimintoja konsernin tuloslaskelmalla. Kauppaan liittyviä vastuita on kuvattu tarkemmin liitetiedossa Lopetetut liiketoiminnot ja tytäryhtiön myynti.

Varainhoitoliiketoiminnan myynnillä on merkittäviä vaikutuksia koko Taaleri-konsernin strategiaan, sääntelyyn, hallintoon ja tuloskehitykseen. Taaleri uudisti strategiansa keväällä ja keskittyy jatkossa uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisin sijoituksiin keskittyviin pääomarahastoihin. Taalerin sääntelykehikko muuttuu olennaisesti sijoituspalveluliiketoiminnan myynnin myötä.

## Taloudellinen tulos

### Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konsernin jatkuvat toiminnot segmenttiraportoinnissa, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>	<b>4,2 %</b>	<b>29,3</b>	<b>26,1</b>	<b>12,4 %</b>	<b>35,9</b>
Pääomarahastot	4,8	4,6	6,3 %	14,7	13,2	11,1 %	18,5
Strategiset sijoitukset	3,9	3,9	-0,1 %	12,1	10,8	11,3 %	14,6
Muut	0,5	0,4	24,2 %	2,5	2,0	27,3 %	2,7
<b>Liikevaihto</b>	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>	<b>0,9 %</b>	<b>40,3</b>	<b>24,4</b>	<b>65,4 %</b>	<b>40,0</b>
Pääomarahastot	4,3	5,4	-19,7 %	14,8	15,0	-1,0 %	21,9
Strategiset sijoitukset	6,6	6,1	7,3 %	20,9	9,7	115,6 %	17,2
Muut	1,4	0,7	103,0 %	4,6	-0,3	n/a	0,9
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>-7,6 %</b>	<b>14,1</b>	<b>3,3</b>	<b>Yli 100,0 %</b>	<b>9,1</b>
Pääomarahastot	-0,8	0,5	n/a	-1,5	1,8	n/a	3,7
Strategiset sijoitukset	4,5	4,6	-0,5 %	15,8	5,4	>100 %	10,2
Muut	0,8	-0,1	n/a	-0,1	-3,9	96,9 %	-4,8

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivuilla 28-30.

#### Heinä-syyskuu 2021

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 0,9 prosenttia katsauskaudella 12,3 (12,2) milj. euroon. Jatkuvat tuotot kasvoivat 4,2 prosenttia 9,2 (8,8) milj. euroon. Jatkuvat tuotot kasvoivat 6,3 prosenttia Pääomarahastot-segmentissä ja laskivat 0,1 prosenttia Strategiset sijoitukset -segmentissä. Jatkuvien toimintojen tuottopalkkiot olivat 0,0 (0,1) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos oli 3,1 (3,3) milj. euroa.

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevoitto oli 4,6 (5,0) milj. euroa ja vastasi 37,3 (40,7) prosenttia jatkuvien toimintojen liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien toimintojen liikekulut olivat 7,4 (6,4) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 3,6 (3,4) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui pääasiassa panostuksista pääomarahastoliiketoimintaan ja siten kiinteiden henkilöstökulujen kasvusta.

Konsernin tuloslaskelmalla, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia, jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 28,7 prosenttia 13,2 (10,3) milj. euroon. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 5,7 (6,1) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 3,9 (3,9) milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 1,8 (2,2) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli 1,1 (2,5) prosenttia. Konsernin tuloslaskelmalla jatkuvien toimintojen tulos oli 3,2 (2,6) milj. euroa, lopetetujen toimintojen tulos oli 0,0 (2,2) milj. euroa, tilikauden tulos oli 3,2 (4,7) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 3,1 (5,8) milj. euroa.

#### Tammi-syyskuu 2021

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 65,4 prosenttia katsauskaudella 40,3 (24,4) milj. euroon. Jatkuvat tuotot kasvoivat 12,4 prosenttia 29,3 (26,1) milj. euroon. Jatkuvien toimintojen tuottopalkkiot olivat 0,8 (0,1) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos oli 10,2 (-1,8) milj. euroa.

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevoitto oli 14,1 (3,3) milj. euroa ja vastasi 35,0 prosenttia jatkuvien toimintojen liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien toimintojen liikekulut olivat 24,1 (18,6) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 12,0 (8,3) milj. euroa.

Konsernin tuloslaskelmalla, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia, jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 42,4 (20,2) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 19,5 (9,7) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 12,0 (10,8) milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 7,5 (-1,2) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoihin oli 5,2 (-2,0) prosenttia. Konsernin tuloslaskelmalla jatkuvien toimintojen tulos oli 9,2 (-0,7) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen tulos oli 114,9 (6,9) milj. euroa, katsauskauden tulos oli 124,1 (6,2) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 124,9 (4,4) milj. euroa.

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taserakenne muuttui olennaisesti varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä. Taalerin oma pääoma vahvistui 219,9 milj. euroon, Taaleri jakoi vuoden toisen neljänneksen aikana yhteensä 37,4 milj. euroa varoja osakkeenomistajille ja Taaleri järjesti toukokuussa rahoituksensa uudelleen.

Konsernin rahavarat olivat syyskuun lopussa 74,4 (25,8) milj. euroa ja Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 325,7 (268,0) milj. euroa. Sijoitukset olivat 215,6 (194,8) milj. euroa vastaten 66,2 (72,7) prosenttia konsernin taseen loppusummasta. Konsernin vieras pääoma oli yhteensä 105,8 (134,8) milj. euroa. Korollinen vieras pääoma oli 14,9 (64,7) milj. euroa, joka koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta Tier2-joukkolainasta 14,9 (14,8) milj. euroa. Joulukuussa eräänä joukkovelkakirjalaina 35,0 milj. euroa lunastettiin takaisin 28.5.2021, ja velat luottolaitoksille 12,4 milj. euroa maksettiin toukokuussa pois.

Tammi-syyskuun emoyhtiön omistajille kuuluva tulos oli 124,1 milj. euroa ja varoja palautettiin emoyhtiön osakkeenomistajille vuoden toisen neljänneksen aikana yhteensä 37,4 milj. euroa. Oma pääoma oli syyskuun lopussa 219,9 (133,2) milj. euroa ja omavaraisuusaste oli 67,5 (49,7) prosenttia. Konsernin oman pääoman tuotto oli tammi-syyskuun aikana 93,7 prosenttia, johon varainhoitoliiketoiminnan myynnillä oli merkittävä positiivinen vaikutus.

## Liiketoimintasegmentit, jatkuvat toiminnot

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

### 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 infraeliiketoiminnot. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä.

Pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	4,8	4,6	6,3 %	14,7	13,2	11,1 %	18,5
Tuottopalkkiot	0,0	0,1	-100,0 %	0,8	0,1	Yli 100,0 %	1,0
Sijoitustoiminta	-0,5	0,8	n/a	-0,7	1,6	n/a	2,4
<b>Liikevaihto</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>	<b>-19,7 %</b>	<b>14,8</b>	<b>15,0</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>21,9</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>n/a</b>	<b>0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>-97,0 %</b>	<b>6,2</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,6	-0,6	-7,4 %	-1,6	-1,8	-11,8 %	-2,5
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>n/a</b>	<b>3,7</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	67	43	55,8 %	67	43	55,8 %	47

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, milj. euroa	30.9.2021	31.12.2020	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>26,8</b>	<b>23,6</b>	<b>13,6 %</b>
Kiinteistöt	7,2	9,0	-20,5 %
Bioteollisuus	6,2	4,0	53,4 %
Infra	2,0	0,0	100,0 %
Uusiutuva energia	10,8	10,1	7,4 %
Muut sijoitukset	0,7	0,5	43,7 %

Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoaihiin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 30.

## Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	3,6	3,5	2,0 %	11,1	10,2	9,0 %	14,3
Tuottopalkkiot	0,0	0,1	-100,0 %	0,8	0,1	Yli 100,0 %	1,0
Sijoitustoiminta	0,0	0,8	-100,5 %	0,0	1,6	-100,5 %	2,1
<b>Liikevaihto</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>	<b>-17,1 %</b>	<b>11,9</b>	<b>11,9</b>	<b>0,1 %</b>	<b>17,4</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>-36,1 %</b>	<b>2,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-41,1 %</b>	<b>6,6</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,4	-0,4	-11,4 %	-1,1	-1,2	-11,0 %	-1,7
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-49,1 %</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>-55,6 %</b>	<b>4,9</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	36	28	28,6 %	36	28	28,6 %	32
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,1	1,0		1,1	1,0		1,1

### Heinä-syyskuu 2021

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat katsauskaudella 2,0 prosenttia 3,6 (3,5) milj. euroon, mutta liikevaihto laski 3,6 milj. euroon katsauskauden sijoitustoiminnan tuottaessa vertailukautta vähemmän. Liikekulut olivat 2,8 (3,1) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,0 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,2 (1,5) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut olivat 0,8 (0,5) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 0,4 (1,0) milj. euroa. Vertailukauden muuttuvien henkilöstökulujen varauksiin vaikutti alkuvuoden koronapandemia. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta oli 0,8 (1,3) milj. euroa, joka vastaa 22,4 prosenttia liikevaihdosta, ja liikevoitto oli 0,4 (0,8) milj. euroa.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskauden aikana Taaleri SolarWind II -rahaston investointeihin ja hankkeiden kehittämiseen. Rahaston rakennusvaiheessa olevat hankkeet Suomessa, Norjassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaisesti. Lisäksi Taaleri Energian omat kehityshankkeet etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaisesti.

Uusiutuvan energian liiketoiminta järjesteli katsauskauden aikana lisäksi Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen jälleenerahoitusta, joka saatiin valmiiksi lokakuussa. Jälleenerahoituksen myötä rahastojen tuottopotentiaali kasvoi merkittävästi ja rahastot palauttavat sijoittajille merkittävän osan alkuperäisestä pääomasta. Samalla Taalerin arvio rahastojen tuottopalkkiopotentiaalista nykymarkkinatilanteessa nousi noin 20 milj. euroon. Tuottopalkkio jaksetaan osittain Taalerin tulokseen lokakuusta 2021 alkaen pääomanpalautusten jälkeen.

### Tammi-syyskuu 2021

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuussa 2021 9,0 prosenttia 11,1 (10,2) milj. euroon ja liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla 11,9 (11,9) milj. eurossa. Liikekulut olivat 9,6 (8,0) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 3,1 (3,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 4,4 (3,2) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtuu sekä henkilöstömäärän kasvusta että muuttuvista palkkioista, joista 0,4 milj. euroa kohdistuu edelliseen tilikauteen. Toisen kvartaalin liikekulut sisältävät lisäksi 0,5 milj. euron ennakkomaksun alaskirjauksen. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta oli 2,3 (3,8) milj. euroa, joka vastaa 19,1 prosenttia liikevaihdosta, ja liikevoitto oli 1,2 (2,6) milj. euroa.

Taaleri SolarWind II -rahasto saavutti kesäkuussa päättyneellä viimeisellä varainhankintakerroksellaan 354 milj. euron sijoitussitoumukset. Rahasto sijoitti vuoden ensimmäisen vuosipuoliskon aikana yhdessä Masdarin kanssa kahteen tuulipuistoon Puolassa sekä itsenäisesti kahteen tuulipuistoon Suomessa. Taaleri SolarWind II -rahaston rakennusvaiheessa olevat hankkeet etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaisesti.

### Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	1,3	1,1	20,3 %	3,6	3,1	17,8 %	4,2
Tuottopalkkiot	0,0	0,0	-100,0 %	0,0	0,0	-30,3 %	0,0
Sijoitustoiminta	-0,5	0,0	Yli -100,0 %	-0,7	0,0	Yli -100,0 %	0,3
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-30,4 %</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>4,5</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1 207,2 %</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-877,0 %</b>	<b>-0,4</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,2	-0,2	1,1 %	-0,5	-0,6	-13,6 %	-0,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-332,4 %</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-228,8 %</b>	<b>-1,2</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	32	15	133,3 %	32	15	133,3 %	15
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	0,5		1,0	0,5		0,6

### Heinä-syyskuu 2021

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja infraliiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat heinä-syyskuussa 2021 20,3 prosenttia 1,3 (1,1) milj. euroon ja liikevaihto laski 0,7 (1,1) milj. euroon sijoitustoiminnan negatiivisen tuloksen vuoksi. Taaleri panostaa strategiansa



mukaisesti pääomarahastoliiketoiminnan kasvattamiseen ja tämä näkyi etupainotteisesti henkilöstömäärän ja -kulujen kasvussa. Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 1,7 (1,1) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,8 (0,3) milj. euroa ja palkkiokulut 0,6 (0,7) milj. euroa. Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta oli -1,0 (-0,1) milj. euroa ja liiketulos -1,2 (-0,3) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta sai heinäkuussa erittäin onnistuneesti päätökseen Taaleri Asuntorahasto VI:n myynnin noin 145 miljoonan euron kauppahinnalla. Rahasto ylitti selvästi tuottotavoitteensa ja lähes kaksinkertaisti sijoittajiensa sijoittaman pääoman. Rahastosta Taalerille tuleva tuottopalkkio tuloutetaan kokonaisuudessaan loppukauppahinnan vahvistumisen jälkeen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Kiinteistöliiketoiminta teki katsauskaudella myös ensimmäisen kansainvälisen management-sopimuksen. Lisäksi kiinteistöliiketoiminnan lanseeraaman rakennutettaviin vuokra-asuntokohteisiin sijoittavan Taaleri Asuntorahasto VIII:n myynti käynnistyi Aktiassa katsauskauden lopulla.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi katsauskauden aikana uuden liiketoiminnan kehittämiseen. Bioteollisuusliiketoiminta aloitti katsauskauden lopussa Biohiili-kanssasijoitushankkeen myynnin ja jatkoi ensimmäisen rahastonsa valmistelua ja sijoituskohteiden kartoittamista.

Taalerin infraliiketoiminta kehittyi katsauskauden aikana suunnitelmien mukaisesti ja jatkoi ensimmäisen Taaleri Infra I -rahastonsa sijoituskohteiden kartoitusta.

### Tammi-syyskuu 2021

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja infraliiketoimintojen jatkuvat tuotot tammi-syyskuussa 2021 kasvoivat 17,8 prosenttia 3,6 (3,1) milj. euroon, mutta liikevaihto laski 4,8 prosenttia 2,9 (3,1) milj. euroon sijoitustoiminnan negatiivisen tuloksen vuoksi. Liikekulut olivat 5,1 (3,3) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 2,0 (2,0) milj. euroa ja henkilöstökulut 2,1 (0,7) milj. euroa. Liikevoitto ennen rahoituskulujen kohdistusta oli -2,2 (-0,2) milj. euroa ja liiketulos -2,7 (-0,8) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta laajensi katsauskauden aikana toimintaansa ulkoisiin salkunhoitomandaatteihin Aktian kanssa toteutetun varainhoitoliiketoiminnan kaupan yhteydessä. Kiinteistöliiketoiminta sai heinäkuussa erittäin onnistuneesti päätökseen Taaleri Asuntorahasto VI:n myynnin noin 145 miljoonan euron kauppahinnalla ja samassa yhteydessä kiinteistöliiketoiminta sopi ensimmäisestä kansainvälisestä management-sopimuksestaan. Kiinteistöliiketoiminta jatkoi katsauskaudella investointivaiheessa olevien rahastojen kasvattamista ja vuoden ensimmäisen puoliskon aikana kolmeen suljettuun pääomarahastoon sekä Erikoissijoitusrahasto Aktia Asunnot+aan hankittiin yhteensä kymmenen uutta kiinteistöä. Lisäksi muut irtautumisvaiheessa olevat suljetut pääomarahastot myivät katsauskaudella kiinteistöomistuksiaan.

Bioteollisuusliiketoiminnan aktiviteetit keskittyivät katsauskauden aikana liiketoiminnan käynnistämiseen, kehittämiseen ja ensimmäisen rahaston sijoituskohteiden kartoittamiseen ja markkinointiin sekä Biohiili-kanssasijoitushankkeen lanseeraukseen. Bioteollisuusliiketoiminnan ydintiimi saatiin rekrytoitua vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Taalerin kesällä tekemä 2,0 milj. euron sijoitus Tracegrow Oy:hyn vauhdittaa bioteollisuusliiketoiminnan käynnistämistä tarjoamalla bioteollisuuden ensimmäiselle rahastolle mahdollisen sijoituskohteen. Lisäksi Taaleri Biojalostamo -kanssasijoituksen sijoituskohteeksi ja Taalerin osakkuusyhtiö Fintoil varmisti kesäkuussa 80 miljoonan euron vieraan pääoman rahoituksen.

Taalerin infraliiketoiminta käynnistyi toukokuussa 2021 Taalerin varainhoitoliiketoiminnan kaupan täytäntöönpanon jälkeen, jolloin Aktian infraliiketoiminnan tiimi siirtyi Taalerille. Infraliiketoiminnan ensimmäinen rahasto Taaleri Infra I aloitti katsauskauden aikana sijoitustoimintansa ja teki ensimmäisen sijoituksensa paikalliseen energia-alan yhtiöön.

## Strategiset sijoitukset

Strategiset sijoitukset -segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia, joka on takausvakuutuksiin erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö, sekä Aktia Pankki Oy:n osakkeet, jotka Taaleri sai varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa.

Strategiset sijoitukset, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	3,9	3,9	-0,1 %	12,1	10,8	11,3 %	14,6
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	2,7	2,2	20,5 %	8,8	-1,2	n/a	2,5
<b>Liikevaihto</b>	<b>6,6</b>	<b>6,1</b>	<b>7,3 %</b>	<b>20,9</b>	<b>9,7</b>	<b>115,6 %</b>	<b>17,2</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5 %</b>	<b>17,1</b>	<b>6,7</b>	<b>154,3 %</b>	<b>11,9</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,6	-0,4	45,8 %	-1,3	-1,3	-2,5 %	-1,7
<b>Liikevoitto</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>15,8</b>	<b>5,4</b>	<b>193,1 %</b>	<b>10,2</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	22	21	4,8 %	22	21	4,8 %	22

## Garantia

Garantian tavoitteena on uudistaa vakuuskäytäntöjä ja tarjota digitaalisia kanavia hyödyntäen asiakkailleen vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja sekä uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu takausvakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Garantia, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	3,9	3,9	-0,2 %	12,0	10,8	11,3 %	14,6
- josta vakuutusmaksutuotot, netto	4,0	4,0	-0,6 %	12,2	11,1	9,9 %	14,9
- josta vakuutuskorvaukset, netto	-0,1	-0,1	-24,1 %	-0,1	-0,3	-49,6 %	-0,3
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1,8	2,2	-16,7 %	7,5	-1,2	n/a	2,5
Muut tuotot	0,0	0,0	26,2 %	0,0	0,0	13,1 %	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>5,7</b>	<b>6,1</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>19,5</b>	<b>9,7</b>	<b>Yli 100,0 %</b>	<b>17,2</b>
Liikekulut	-1,4	-1,1	24,0 %	-3,8	-3,0	28,3 %	-5,3
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-12,9 %</b>	<b>15,7</b>	<b>6,7</b>	<b>Yli 100,0 %</b>	<b>11,9</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,6	-0,4	45,8 %	-1,3	-1,3	-2,5 %	-1,7
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>-18,5 %</b>	<b>14,4</b>	<b>5,4</b>	<b>Yli 100,0 %</b>	<b>10,2</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-0,1	1,4	n/a	0,5	-1,7	n/a	0,2
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	3,6	6,0	-39,2 %	14,9	3,7	Yli 100,0 %	10,4

Garantia, milj. euroa <sup>1</sup>	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Vahinkosuuhde	1,4 %	1,8 %	-0,4 %-yks.	1,1 %	2,3 %	-1,2 %-yks.	1,8 %
Liikekulusuhde	35,4 %	28,4 %	7,0 %-yks.	31,3 %	26,8 %	4,5 %-yks.	35,5 %
Yhdistetty kulusuhde	36,8 %	30,2 %	6,6 %-yks.	32,4 %	29,1 %	3,3 %-yks.	37,3 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	1,1 %	2,5 %	-1,4 %-yks.	5,2 %	-2,0 %	7,2 %-yks.	1,8 %

Garantia, milj. euroa	30.9.2021	31.12.2020	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, MEUR	166	159	4,0 %
Takausvakuutuskanta, MEUR	1 707	1 817	-6,1 %
Solvenssisuhde, %	248,4 %	229,4 %	19,0 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

### Heinä-syyskuu 2021

Garantian liikevaihto heinä-syyskuussa 2021 oli 5,7 (6,1) milj. euroa. Takausvakuutustoiminnan nettotuotot pysyivät vertailukauden tasolla ja olivat 3,9 (3,9) milj. euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotot laskivat 16,7 prosenttia 1,8 (2,2) milj. euroon. Vertailukaudella sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tavanomaista suuremmat markkinoiden toipuessa koronaviruspandemian aiheuttamasta pudotuksesta.

Liikekulut olivat 1,4 (1,1) miljoonaa euroa, joista henkilöstökuluja oli 0,9 (0,7) milj. euroa. Liikevoitto ennen arvostuksia oli 3,7 (4,6) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 3,6 (6,0) milj. euroa. Yhdistetty kulusuhde oli 36,8 (30,2) prosenttia.

### Tammi-syyskuu 2021

Garantian liikevaihto tammi-syyskuussa 2021 oli 19,5 (9,7) milj. euroa. Takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 11,3 prosenttia 12,0 (10,8) milj. euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 7,5 (-2,1) milj. euroon. Takausvakuutustoiminnan nettotuottojen kasvu oli seurausta vakuutusmaksutuottojen kasvusta ja korvauskulujen vähentymisestä. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat selvästi, koska vertailukauden nettotuottoja painoivat olennaisesti koronaviruspandemian aiheuttamat markkinareaktiot.

Liikekulut olivat 3,8 (3,0) miljoonaa euroa, joista henkilöstökuluja oli 2,5 (1,8) milj. euroa. Liikevoitto ennen arvostuksia oli 14,4 (5,4) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 14,9 (3,7) milj. euroa. Yhdistetty kulusuhde oli 32,4 (29,1) prosenttia.

### Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat tammi-syyskuussa 2021 9,9 prosenttia verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan ja olivat 12,2 (11,1) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kasvu on ollut seurausta pääasiassa asuntolainatakaustoiminnan kasvusta, johon ovat vaikuttaneet etenkin laajentunut jakelutie ja vilkas asuntomarkkina. Yritysvastuiden vakuutusmaksutuotot laskivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta, sillä vertailukaudella yritysrahoituksen kysyntä oli koronaviruspandemian tuoman epävarmuuden takia poikkeuksellisen vilkasta.

<sup>1</sup> Vahinkosuhteen ja liikekulusuhteen laskentakaavoja on muutettu vuoden 2021 puolivuosisikatsauksesta alkaen. Muutoksen seurauksena vertailukausien luvut on oikaistu vastaavasti. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivulla 22.

Takausvakuutuskanta supistui alkuvuoden aikana 6,1 prosenttia ja se oli syyskuun lopussa 1 707 (1 817) miljoonaa euroa. Takausvakuutuskannan supistuminen on ollut pääosin seurausta yhtiön strategisesta päätöksestä lopettaa yritysvastuisiin lukeutuvien uusien rakentamistoimialan kaupallisten takausten myöntäminen 1.1.2020 alkaen. Myös muiden yritysvastuiden määrä on laskenut. Kuluttajavastuiden kehitys oli katsauskaudella myönteistä, ja vastuiden määrä kasvoi.

Vakuutuskorvaukset olivat tammi–syyskuun aikana 0,1 (0,3) miljoonaa euroa. Vahinkosuhte oli 1,1 (2,3) prosenttia ja korvauskulujen suhde takauskantaan<sup>2</sup> oli 0,01 (0,01) prosenttia. Korvauskulujen määrä pysyi katsauskaudella vähäisenä.

Liikekulusuhde nousi tammi–syyskuussa 31,3 (26,8) prosenttiin ja yhdistetty kulusuhde oli 32,4 (29,1) prosenttia.

### Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tammi–syyskuussa 7,5 (-1,2) miljoonaa euroa, ja ne muodostuivat pääosin korkotuotoista sekä käyvän arvon muutoksista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli lisäksi 0,5 (-1,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoihin oli näin ollen yhteensä 7,9 (-2,9) miljoonaa euroa eli 5,2 (-2,0) prosenttia. Vertailukaudella sijoitustoiminnan tuottoon vaikuttivat olennaisesti koronaviruspandemian leviämisen aiheuttamat markkinareaktiot. Sijoitusomaisuuden käypä arvo oli syyskuun lopussa 166 (159) miljoonaa euroa.

### Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Garantian takausvakuutustoiminnan riskiasema on säilynyt vakaana. Yhtiön 1 707 (1 817) miljoonan euron takausvakuutuskannasta syyskuun lopussa 1 083 (972) miljoonaa euroa eli 63 (54) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 623 (844) miljoonaa euroa eli 37 (46) prosenttia yritysvastuista. Kuluttajavastuut koostuvat pääasiassa asuntolaina- ja vuokratarkauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuissa vakuutusriski muodostuu yritysten ja yhteisöjen luottoriskistä.

Kuluttajavastuiden riskiaseman kannalta keskeinen tekijä on yhtiön asuntolainatakausportfolio, jonka riskiasemassa ei tapahtunut alkuvuonna olennaisia muutoksia. Portfolio on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin ja takauksien myöntövuosien suhteen. Portfolion vastapuolien luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Portfolion luottoriskejä hallitaan lisäksi ylivahinkosuojatyypillisellä portfoliöjälleenvakuutuksella, joka tuli voimaan 1.1.2021.

Yritysten takausvakuutusvastuista luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden, eli rating-luokkien AAA...BBB- vastuiden, osuus oli syyskuun lopussa 20,0 (15,6) prosenttia. Vastuista luokkaan BB- tai sitä parempiin luokkiin oli luokiteltuna 76,2 (73,2) prosenttia. Heikkojen rating-luokkien eli luokkien C+ tai sitä heikompien luokkien osuus kasvoi hieman ja oli 4,9 (3,7) prosenttia. Yritysten takausvakuutuskannan merkittävimmät päätoimialat olivat rakentaminen, jonka osuus yritysvastuista oli 28,8 (35,4) prosenttia, ja teollisuus, jonka osuus oli 27,6 (24,7) prosenttia. Rakentamisen vastuista on lisäksi jälleenvakuutettu 44,2 (48,8) prosenttia. Yritysvastuiden keskimääräinen luottokelpoisuus on säilynyt koronaviruspandemiasta huolimatta hyvänä.

Garantia on vuonna 2017 saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää korvausvaatimusta koskevan asian vireille tulosta Helsingin kärjäoikeudessa. Korvausvaatimuksen määrä on viisi (5) miljoonaa euroa lisätynä viivästysseuraamuksilla ja oikeudenkäyntikululla. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin selvitystilaan vuonna 2011 ja sittemmin konkurssiin vuonna 2018. Korvausvaatimusta koskevan asian käsittely on käynnissä kärjäoikeudessa. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta korvausvastuuseen.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. 30.9.2021 Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 12,4 (31.12.2020: 21,5) prosenttia Taaleri-ryhmittymän omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin edellisvuosien tapaan alhaisena. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli syyskuun lopussa 83,9 (86,4) prosenttia, osakesijoitusten ja pääomasijoitusten 15,1 (12,5) prosenttia ja kiinteistö- ja sijoitusten 1,0 (1,1) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten osuus kaikista korkosijoituksista oli 63,7 (61,4) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,5 (3,5).

<sup>2</sup> Korvauskulujen suhde takauskantaan on ilmoitettu tammi-syyskuun korvauskulujen perusteella. Takauskantana on käytetty raportointikauden lopun takauskantaa.

## Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) vahvisti katsauskauden päättymisen jälkeen 11.10.2021 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.<sup>3</sup> Luokitus ja luokitusnäkyvät eivät muuttuneet aiemmasta.

## Osakesijoitus Aktia Pankki Oyj:ssä

Strategiset sijoitukset -segmenttiin kuuluu Garantian lisäksi Aktia Pankki Oyj:n osakkeet, jotka Taaleri sai varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa.

Osakesijoitus Aktia Pankki Oyj:ssä, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	-	-	-	-	-	-	-
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,8	-	n/a	1,3	-	n/a	-
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>-</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>-</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,8</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>-</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	-	-	-	-	-	-	-

## Huhti-syyskuu 2021

Taalerin osakeomistus Aktia Pankki Oyj:ssä suoritettiin 30.4.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa. Osakeomistus on tuottanut heinä-syyskuun aikana 0,8 (0,0) milj. euroa ja huhti-syyskuun aikana 1,3 (0,0) milj. euroa käyvän arvon muutosta.

## Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Yhteensä Taalerilla oli 30.9.2021 ei-strategisia sijoituksia 27,5 (30,5) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 30.

Muut, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Jatkuvat tuotot	0,5	0,4	24,2 %	2,5	2,0	27,3 %	2,7
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	1,0	0,3	188,7 %	2,1	-2,2	n/a	-1,8
<b>Liikevaihto</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>103,0 %</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>n/a</b>	<b>0,9</b>
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>73,8 %</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,6</b>	<b>78,0 %</b>	<b>-5,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>96,9 %</b>	<b>-4,8</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	16	26	-38,5 %	16	26	-38,5 %	28

Ei-strategiset sijoitukset, milj. Euroa	30.9.2021	31.12.2020	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>27,5</b>	<b>30,5</b>	<b>-9,8 %</b>
Kiinteistöt	12,4	11,3	9,8 %
Muut sijoitukset	15,0	19,1	-21,4 %

## Heinä-syyskuu 2021

Muut-ryhmän liikevaihto heinä-syyskuussa 2021 oli 1,4 (0,7) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,5 (0,4) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 1,0 (0,3) milj. euroa. Taaleri vähensi katsauskaudella omistustaan ei-strategisiin sijoituksiin kuuluvassa Indereksessä yhtiön listautumisen yhteydessä ja kirjasi tästä kauden aikana yhteensä 2,3 milj. euroa realisoitunutta myyntivoittoa ja käyvän arvon muutosta.

Liikekulut olivat 1,5 (1,1) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 0,7 (0,9) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut laskivat uudelleenjärjestäytymisen myötä kolmanneksella viime vuoden vertailuajanjaksosta. Katsauskauden tulosta rasittivat konsernin uudet ICT-järjestelmähankkeet. Vertailukelpoisuuteen vaikuttaa vertailukautena aktivoidut alkuvaiheessa olleiden liiketoimintojen hankekulut. Ulkoiset korko- ja rahoituskulut laskivat 0,3 (0,8) milj. euroon rahoituksen uudelleenjärjestäytymisen myötä. Muut-ryhmän katsauskauden liiketulos oli 0,8 (-0,1) milj. euroa.

<sup>3</sup> Luottoluokitus ja luokitusnäkyvät koskevat yhtiön liikkeeseenlaskijaluokitusta (Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luokitusta (Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (Financial Enhancement Rating, FER).

## Tammi-syyskuu 2021

Muut-ryhmän liikevaihto tammi-syyskuussa 2021 oli 4,6 (-0,3) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 2,5 (2,0) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 2,1 (-2,2) milj. euroa. Liikekulut olivat 5,6 (4,3) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 3,0 (2,6) milj. euroa. Ulkoiset korko- ja rahoituskulut olivat 2,0 (2,5) milj. euroa. Muut-ryhmän liiketulos tammi-syyskuussa oli -0,1 (-3,9) milj. euroa.

Taaleri lunasti toukokuussa ennenaikaisesti joulukuussa erääntyvän joukkovelkakirjalainansa ja maksoi pankkilainansa takaisin sekä tiedotti kesäkuussa uudesta osakekannustinjärjestelmästä konsernin avainhenkilöille.

Katsauskauden aikana irtauduttiin kokonaan Taalerin tytäryhtiö Mobify Invoices Oy:stä, minkä myötä konsernin henkilöstökumäärä laski kesäkuun alusta 6 henkilöllä. Konserni kirjasi irtautumisesta yhteensä 0,6 milj. euron tappion. Indereksen listautumisen yhteydessä Taaleri puolestaan tuloutti yhteensä 2,3 milj. euroa realisoitunutta myyntivoittoa ja käyvän arvon muutosta.

## Lopetetut toiminnot

Varainhoitoliiketoiminta myytiin Aktialle 30.4.2021. Varainhoitoliiketoiminta on luokiteltu myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja Taaleri raportoi liiketoiminnan IFRS 5:n mukaisesti lopetettuina toimintoina. Varainhoitoliiketoiminta tarjoaa varainhoitopalveluja ja laajan valikoiman sijoitustuotteita yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille.

Lopetetut toiminnot, milj. euroa	7-9/2021	7-9/2020	Muutos, %	1-9/2021	1-9/2020	Muutos, %	2020
Varainhoidon palkkiot	-	6,1	-100,0 %	10,7	20,9	-48,8 %	29,3
Tuottosidonnaiset palkkiot	-	1,9	-100,0 %	4,5	4,1	9,5 %	6,1
Sijoitustoiminta	-	0,0	-100,0 %	0,4	0,0	100,0 %	0,0
<b>Liikevaihto</b>	-	<b>8,0</b>	<b>-100,0 %</b>	<b>15,6</b>	<b>24,9</b>	<b>-37,5 %</b>	<b>35,5</b>
<b>Liiketoiminnan liikevoitto</b>	-	<b>1,1</b>	<b>-100,0 %</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>-35,6 %</b>	<b>8,5</b>
Konsernin myyntivoitto	-	0,0	-100,0 %	111,1	0,0	100,0 %	0,0
<b>Lopetettujen toimintojen liikevoitto</b>	-	<b>1,1</b>	<b>-100,0 %</b>	<b>114,4</b>	<b>5,1</b>	<b>Yli 100,0 %</b>	<b>8,5</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	-	103	-100,0 %	-	103	-100,0 %	103

Taulukossa esitettävät kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia keskenään, koska varainhoitoliiketoiminta yhdisteltiin Taaleri-konserniin 30.4.2021 saakka. Taulukossa tammi-syyskuun 2021 ajanjakso kattaa neljä kuukautta ja vertailukausi yhdeksän kuukautta.

## Tammi-syyskuu 2021

Lopetetuksi toiminnoiksi luokitellun varainhoitoliiketoiminnan liikevaihto tammi-huhtikuussa 2021 oli 15,6 (tammi-syyskuussa 2020 24,9) milj. euroa. Varainhoidon jatkuvat palkkiot olivat 10,7 (tammi-syyskuussa 2020 20,9) milj. euroa. Taalerin sijoitusrahastojen performanssi oli erinomainen, ja tuottopalkkioita kertyi tammi-huhtikuussa useasta eri rahastosta yhteensä 4,5 (tammi-syyskuussa 2020 4,1) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen liikekulut olivat tammi-huhtikuussa 12,3 (tammi-syyskuussa 2020 19,8) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,9 (tammi-syyskuussa 2020 2,9) milj. euroa ja henkilöstökulut olivat 7,1 (tammi-syyskuussa 2020 8,5) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen liikekulut sisältävät varainhoitoliiketoiminnan myyntiin liittyviä suoria kuluja tammi-huhtikuussa yhteensä 1,6 (tammi-syyskuussa 2020 1,3) milj. euroa. Tammi-huhtikuun liiketoiminnan liikevoitto oli 3,3 (tammi-syyskuun 2020 5,1) milj. euroa.

## Vastuullisuus

Jatkoimme vastuullisuustyön kehittämistä sekä konsernitasolla että yksittäisissä liiketoiminnoissa. Työ perustuu alkuvuonna 2021 tekemäämme mittavaan analyysiin uudistuneen strategiamme mukaiselle liiketoiminnalle olennaisista vastuullisuusteemoista sekä lainsäädännön kasvavista velvoitteista.

Vastuullisuuden tiemurtoomme mukaisesti keskityimme vastuullisuustyössä muun muassa konserni- ja liiketoimintakohtaisten politiikkojen, periaatteiden ja ohjeiden, pääomarahastoista annettavien tuotekohtaisten tietojen sekä tunnuslukujen ja palkitsemisen mittareiden kehittämiseen. Edistimme ilmastotyötämme valmistelemalla Pariisin ilmastopöytäkirjan tukevaa nettonollapäästösitoutumustamme (NZAM). Hankkeidemme lainoittamisessa panostimme vihreän lainan kriteerien täyttymiseen. Esimerkiksi aurinkovoimahankkeemme lainalle suoritettiin Green Loan Principles -viitekehyksen mukainen riippumaton Second Party Opinion -arviointi. Jatkoimme myös aktiivista sidosryhmäyhteistyötä ja seurasimme tiiviisti EU:n kestävän rahoituksen sääntelyn kehittymistä.

Vahvistimme vastuullisuustyön resursointia ja kyvykkyyttä palkkaamalla vastuullisuuspäällikön, joka vastaa konsernin yritys vastuun kehittämistä ja tukee liiketoimintoja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden implementoinnissa. Taaleri-konsernin ESG-komitea jatkoi kuukausittaisia tapaamisia ja tiedonjakoa. Osallistimme taalerilaisia myös laajemmin vastuullisuustyön suunnitteluun ja toteuttamiseen.

# Yhtiökokoukset 2021

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2021 ja ylimääräinen yhtiökokous 28.5.2021 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 päättämiseen 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.

#### **Ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset**

Ylimääräinen yhtiökokous 28.5.2021 päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 0,40 euroa osaketta kohden ja pääomanpalautusta jaetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,60 euroa osaketta kohden. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin 8.6.2021 sille, joka oli merkittynä täsmäytyspäivänä 1.6.2021 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Taaleri Oyj:n osakasluetteloon.

## **Taalerin henkilöstö**

Konsernin jatkuvien toimintojen kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 105 (90). Kokoaikainen henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 67 (43) henkilöä ja Strategiset sijoitukset -segmentissä 22 (21). Muutryhmässä kokoaikainen henkilöstömäärä oli 16 (26). Henkilöstöstä 96 (97) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstökustannukset olivat heinä-syyskuussa 3,6 (3,4) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 2,5 (1,8) milj. euroa. Tammi-syyskuun aikana jatkuvien toimintojen henkilöstökustannukset olivat 12,0 (8,3) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 8,7 (6,7) milj. euroa.

# Osakkeet ja osakepääoma

## Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1-9/2021	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	6 774 925	68 073 256	12,50	7,80	10,05	9,90

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keski suurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 30.9.2021 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 30.9.2021.

## Liputukset tammi–syyskuun 2021 aikana

Taaleri Oyj vastaanotti 7.5.2021 arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Swiss Life (Luxembourg) S.A:n ja sen hallinnoimien rahastojen omistusosuus Taaleri Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä oli 3.5.2021 laskenut alle viiden (5) prosentin rajan.

## Vakavaraisuus

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

Taaleri-konserni muodosti 29.10.2021 asti Finanssivalvonnan päätöksen mukaisesti 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 viimeisen kerran tässä osavuositiedotuksessa. Taalerin RaVa-ryhmittymän ensisijainen pääoma oli 197,0 (97,1) milj. euroa, toissijainen pääoma 14,8 (14,8) milj. euroa ja omat varat olivat 211,9 (111,9) milj. euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 55,9 (61,7) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus oli 155,9 (50,3) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 378,7 (181,5) prosenttia vähimmäisvaatimuksen ollessa 100 prosenttia.

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 55,9 (49,9) 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	30.9.2021	31.12.2020
<b>Taaleri-konsernin oma pääoma</b>	<b>219 940</b>	<b>133 209</b>
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-1 016	-6 778
Vähemmistöosuus	769	1 134
Osinko vuodelta 2020	-	-9 072
Rahoitusalan katsauskauden voitto	-3 440	-
Vain vakuutusalaan kuuluvat omat varat	-19 229	-21 387
Ensisijainen pääoma	197 024	97 105
Toissijainen pääoma	14 850	14 839
<b>Ryhmittymän omat varat, yhteensä</b>	<b>211 874</b>	<b>111 945</b>
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	-	11 783
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	55 949	49 900
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä</b>	<b>55 949</b>	<b>61 683</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>155 925</b>	<b>50 261</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde</b>	<b>378,7 %</b>	<b>181,5 %</b>



## Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus vahvistui alkuvuonna. Yhtiön oma perusvarallisuus oli syyskuun lopussa 128,0 (114,1) miljoonaa euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 51,5 (49,7) miljoonaa euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 248,4 (229,4) prosenttia.

Oma varallisuus kasvoi alkuvuonna kertyneen tuloksen ja sijoitusomaisuuden käyvän arvon nousun seurauksena. Vakavaraisuuspääomavaatimus nousi markkinariskin pääomavaatimuksen kasvun seurauksena. Markkinariskin pääomavaatimuksen kasvu johtui pääasiassa sijoitussalkun kohonneista markkina-arvoista.

Garantia muutti raportointikaudella Solvenssi 2 -laskentaperiaatteitaan odotetun voitonjaon määritelmää koskevin osin. Uuden määritelmän ja osinkopolitiikkansa mukaisesti yhtiö pitää tulevaa voitonjakoa odotettavana vasta siinä vaiheessa, kun yhtiön osinkopolitiikan edellyttämien vakavaraisuuteen, luottoluokitukseen ja taloudelliseen tulokseen liittyvien osingonjakokriteerien voidaan katsoa varmuudella täyttyvän. Yhtiö ei siten enää kesken tilikautta tee omasta perusvarallisuudesta odotettua voitonjakoa koskevaa vähennystä.

Solvenssi 2 -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eikä Solvenssi 2 -vakavaraisuuslukuja ole tilintarkastettu.

## Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Koronaviruspandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta vuonna 2021 ja koronaviruksen aiempia muunnoksia helpommin tarttuva deltavariantti on saanut aikaan tartuntamäärien kasvua ympäri maailmaa. Pandemiaan liittyvät taloudelliset toimet ovat lisänneet merkittävää epävarmuutta pääomamarkkinoiden ja talouden kehitykseen. Maailmantalous kuitenkin elpynee sitä mukaa kuin sulkutoimista voidaan luopua koronavirusrokotusten edetessä. Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset epävarmuustekijät ovat toimintaympäristön ja sääntely-ympäristön muutokset sekä globaalien ja erityisesti Suomen talouden tilan kehittyminen.

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön onnistumisesta. Tulokset vaikuttavat 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. Garantian riskiasemaa on kuvattu tarkemmin osavuosiraportin sivulla 11.

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

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

## Olellaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri Oyj tiedotti 25.10.2021, että konsernin toimitusjohtaja Robin Lindahl jättää tehtävänsä ja yhtiön hallitus on nimittänyt uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Peter Ramsayn 1.12.2021 lähtien. Lindahl jäi välittömästi pois yhtiön operatiivisesta johdosta. Taalerin väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi 25.10. alkaen nimitettiin Taalerin entinen varatoimitusjohtaja ja yhtiön perustajiin kuuluva Karri Haaparinne. Ramsay oli Taalerin hallituksen jäsen maaliskuusta 2021 lähtien, ja hän erosi tästä tehtävästä välittömästi sen jälkeen, kun hänet nimitettiin toimitusjohtajaksi.

Finanssivalvonta päätti 29.10.2021, että Taaleri-konserni ei kuulu enää rahoitus- ja vakuutusryhmittymien (RaVa) valvonnasta annetun lain soveltamisalan piiriin. Taaleri Varainhoito Oy:n myynnin jälkeen Taaleri-konsernissa ei ole enää sijoituspalveluyrityksen omistusyhteisöä, joka on rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukaan edellytys rahoitus- ja vakuutusryhmittymän muodostumiselle.

Helsinki, 5.11.2021  
Taaleri Oyj  
Hallitus

## Lisätietoja

Toimitusjohtaja Karri Haaparinne, puh. 040 519 0441, [karri.haaparinne@taaleri.com](mailto:karri.haaparinne@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 5.11.2021 klo 11.00. Tilaisuus on suomenkielinen. Webcast-lähetystä voi seurata verkossa: <https://taaleri.videosync.fi/2021-11-05-osavuosisiraporttiq32021>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta [www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset](http://www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset).

## Taaleri lyhyesti

Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö, joka keskittyy uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisin sijoituksiin. Ohjaamme pääomia taloudellisesti tuottaviin kohteisiin, joilla on kestävä ja myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan. Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI). Visionamme 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 -segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia.

Taalerilla on pääomarahastoissaan ja kanssasijoituksissaan hallinnoitavia varoja 2,1 miljardia euroa, ja yhtiön palveluksessa on noin 120 henkeä. Taaleri Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

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

# Osavuositilinpäätöksen laatimisperiaatteet

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

Osavuositilinpäätöksen 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.

IFRS-tulkintakomitea (IFRIC) antoi huhtikuussa 2021 lopullisen agendapäätöksen hankittuihin pilvipalveluihin liittyvien kehityskustannusten käsittelystä (IAS 38 Aineettomat hyödykkeet). Agendapäätökseen sisältyy tarkennuksia siitä, minkälaisia kehittämiskustannuksia voidaan aktivoida aineettomana hyödykkeenä. Uuden tulkinnan mukaan sellaisten järjestelmien kehittämiskustannuksia, joita yritys ei omista tai hallitse, kuten pilvipalveluja, ei saa aktivoida. Taaleri analysoi loppuvuoden 2021 aikana, vaikuttaako agendapäätös konsernin jo aiemmin aktivoituihin kehittämiskustannuksiin.

## Lopetetut toiminnot

Taaleri tiedotti 10.3.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle ja 30.4.2021 kaupan täytäntöönpanosta. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa. Taaleri raportoi myydyn varainhoitoliiketoiminnan lopetettuina toimintoina vuoden 2021 Q1-osavuositilinpäätöksestä alkaen. 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.

## 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 sekä Taalerin osakeomistuksista Aktia Pankki Oyj:ssä. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoinnot. 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. 23) 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. Lisäksi konsernin tuloslaskelma ajalla 1.1.-30.9.2021 sisältää varainhoidon myyntiin liittyviä kuluja 2,1 milj. euroa (1.1.-30.9.2020 1,3 milj. euroa), jotka on esitetty segmenttiraportoinnissa osana lopetettuja toimintoja. Osavuositilinpäätöksen selostusosan tuloksen luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

## Tuloslaskelman esittämistavan muutos

Varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen Taalerin harjoittama liiketoiminta ei sisällä enää sijoituspalveluyhtiöliiketoimintaa. Konsernissa harjoitettavan liiketoiminnan muutoksen vuoksi Taaleri on päättänyt muuttaa tuloslaskelman erien järjestystä siten, että erä "Korkokulut" on siirretty tuloslaskelmalla alemmas ja erän nimeksi on vaihdettu "Korko- ja muut rahoituskulut". Tilinpäätöserän sisältö ja siten erän suuruus ei ole muuttunut. Korko- ja muut rahoituskulut olivat jatkuvien toimintojen osalta ajalla 1.1.-30.9.2021 -2 090 tuhatta euroa, ajalla 1.1.-30.9.2020 -2 518 tuhatta euroa ja ajalla 1.1.-31.12.2020 -3 294 tuhatta euroa. Esittämistavan muutoksella ei ole vaikutusta tuloslaskelmalla esitettäviin välisummiin tai tilikauden tulokseen. Vertailukauden tietojen esittämistapa on oikaistu vastaavasti.

# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

## Konserni

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. Osavuosisiraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on esitetty konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	7-9/2021	7-9/2020	1-9/2021	1-9/2020	1-12/2020
Liikevaihto, 1 000 euroa	13 221	10 271	42 384	20 156	33 950
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	4 579	3 651	12 029	1 206	6 532
- osuus liikevaihdosta %	34,6 %	35,5 %	28,4 %	6,0 %	19,2 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	3 165	4 728	124 071	6 171	13 102
- osuus liikevaihdosta %	23,9 %	46,0 %	292,7 %	30,6 %	38,6 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,11	0,17	4,38	0,22	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,11	0,17	4,29	0,21	0,45
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	5,8 %	15,5 %	93,7 %	6,6 %	10,1 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoon (ROE) <sup>1)</sup>	5,7 %	19,0 %	94,3 %	4,7 %	10,0 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	4,1 %	7,3 %	55,7 %	3,1 %	4,9 %
Kulu/tuotto -suhde	64,0 %	63,5 %	64,0 %	93,2 %	80,5 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	84,7 %	83,7 %	91,2 %	79,0 %	83,9 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	21,6	10,1	1,7	24,1	17,7
Kokoaikainen henkilöstömäärä, kauden lopussa	105	190	105	190	192
Omavaraisuusaste -%	67,5 %	48,5 %	67,5 %	48,5 %	49,7 %
Nettovelkaantumisaste -%	-27,1 %	32,6 %	-27,1 %	32,6 %	29,2 %
Oma pääoma/osake, euro	7,80	4,46	7,80	4,46	4,75
Varojenjako/osake, euro	-	-	1,00	-	0,32
Varojenjako/tulos, %	-	-	22,8 %	-	69,6 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	10,1 %	-	3,9 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 491	7 531	5 491	7 531	6 699
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	378,7 %	170,4 %	378,7 %	170,4 %	181,5 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, % <sup>2)</sup>	-	36,1 %	-	36,1 %	37,9 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>3)</sup>	28 305 620	28 305 620	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	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskim. kurssi, euro	10,75	6,98	10,05	7,31	7,26
- kauden ylin, euro	11,80	7,40	12,50	9,76	9,76
- kauden alin, euro	9,76	6,52	7,80	5,82	5,82
- kauden päätöskurssi, euro	9,90	7,02	9,90	7,02	8,12
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>3)</sup>	280 226	198 705	280 226	198 705	229 842
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 378	1 088	6 775	2 936	4 104
Osakevaihto, %	5 %	4 %	24 %	10 %	14 %

1) Annualisoitu

2) Taaleri-konserniin ei kuulu enää 1.5.2021 alkaen sijoituspalvelutoimintaa, eikä Taaleri täten enää raportoi rahoitussektorin vakavaraisuutta.

3) Hankitut omat osakkeet vähennettynä

## Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	7-9/2021	7-9/2020	1-9/2021	1-9/2020	1-12/2020
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot</b>	<b>3 903</b>	<b>3 910</b>	<b>12 042</b>	<b>10 820</b>	<b>14 614</b>
josta vakuutusmaksutuotot, netto	3 959	3 983	12 171	11 076	14 885
josta vakuutuskorvaukset, netto	-55	-73	-129	-256	-270
<b>Muut tuotot</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>33</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>1 833</b>	<b>2 200</b>	<b>7 471</b>	<b>-1 170</b>	<b>2 534</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-1 401</b>	<b>-1 130</b>	<b>-3 811</b>	<b>-2 969</b>	<b>-5 281</b>
<b>Rahoituskulujen kohdistus</b>	<b>-633</b>	<b>-434</b>	<b>-1 300</b>	<b>-1 333</b>	<b>-1 738</b>
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>3 707</b>	<b>4 550</b>	<b>14 434</b>	<b>5 376</b>	<b>10 163</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>-81</b>	<b>1 414</b>	<b>458</b>	<b>-1 710</b>	<b>195</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>3 626</b>	<b>5 964</b>	<b>14 892</b>	<b>3 666</b>	<b>10 359</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	36,8 %	30,2 %	32,4 %	29,1 %	37,3 %
Vahinkosuhte, %	1,4 %	1,8 %	1,1 %	2,3 %	1,8 %
Liikekulusuhde, %	35,4 %	28,4 %	31,3 %	26,8 %	35,5 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,1 %	2,5 %	5,2 %	-2,0 %	1,8 %
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	248,4 %	236,7 %	248,4 %	236,7 %	229,4 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,7	1,8	1,7	1,8	1,8

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

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)  
 Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)  
 Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %

Tilikauden tulos x 100  
 Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %

Tilikauden laaja tulos x 100  
 Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Koko pääoman tuotto (ROA), %

Tilikauden tulos x 100  
 Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Kulu/tuotto -suhde -%

Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut  
 Liikevaihto + osuus osakkuusyriyten tuloksista

Kulu/tuotto -suhde -% ilman sijoitustoiminnan tulosta

Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut  
 Palkkiotuotot + takausvakuutustoiminnan nettotuotot + korkotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Hinta / Voitto (P/E)

Pörssikurssi tilikauden lopussa  
 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, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efekttiivinen 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, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

# Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.-30.9.2021	1.7.-30.9.2020	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
Palkkiotuotot	5 355	2 676	15 568	9 795
Vakuutustoiminnan nettotuotot	5 736	6 110	19 512	9 650
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	3 903	3 910	12 042	10 820
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 833	2 200	7 471	-1 170
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	3 157	-103	4 193	45
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	-1 361	443	1 578	-2 204
Korkotuotot	309	386	1 087	1 163
Liiketoiminnan muut tuotot	26	758	446	1 707
<b>Liikevaihto</b>	<b>13 221</b>	<b>10 271</b>	<b>42 384</b>	<b>20 156</b>
Palkkiokulut	-2 052	-341	-4 058	-946
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-3 676	-3 524	-13 447	-8 739
Muut hallintokulut	-1 209	-923	-3 318	-3 096
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-240	-189	-659	-588
Liiketoiminnan muut kulut	-642	-654	-3 019	-2 677
Korko- ja muut rahoituskulut	-304	-838	-2 090	-2 518
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun kirjatusta rahoitusvaroista	16	-70	-2 260	-141
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-	-	-638	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-536	-82	-866	-244
<b>Liikevoitto</b>	<b>4 579</b>	<b>3 651</b>	<b>12 029</b>	<b>1 206</b>
Tuloverot	-1 414	-1 083	-2 860	-1 890
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>	<b>3 165</b>	<b>2 568</b>	<b>9 169</b>	<b>-684</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>				
Tulos lopetetuista toiminnoista (emoyhtiön omistajien osuus)	-	2 160	114 902	6 855
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>3 165</b>	<b>4 728</b>	<b>124 071</b>	<b>6 171</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.7.-30.9.2021	1.7.-30.9.2020	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>3 165</b>	<b>4 728</b>	<b>124 071</b>	<b>6 171</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
muuntoerot	24	-27	47	-293
käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-81	1 414	458	-1 710
verot	16	-283	-92	230
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-41</b>	<b>1 105</b>	<b>413</b>	<b>-1 772</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-	-25	481	10
verot	-	5	-96	-3
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>385</b>	<b>7</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>3 125</b>	<b>5 812</b>	<b>124 869</b>	<b>4 406</b>

Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	3 239	4 938	124 107	6 171
Määräysvallattomien osuus	-74	-211	-36	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 165</b>	<b>4 728</b>	<b>124 071</b>	<b>6 171</b>

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	3 199	6 023	124 905	4 406
Määräysvallattomien osuus	-74	-211	-36	-
<b>Yhteensä</b>	<b>3 125</b>	<b>5 812</b>	<b>124 869</b>	<b>4 406</b>

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

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.7.-30.9.2021	1.7.-30.9.2020	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
Laimentamaton osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,11	0,10	0,33	-0,02
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,11	0,10	0,32	-0,02
Laimentamaton osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,00	0,08	4,06	0,24
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,00	0,07	3,97	0,24
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,11	0,17	4,38	0,22
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,11	0,17	4,29	0,21



## Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	30.9.2021	31.12.2020
Saamiset luottolaitoksilta	74 368	25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 491	6 699
Saamistodistukset	-	1 498
Osakkeet ja osuudet	39 425	21 971
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	5 080	5 357
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	8 666	9 248
Vakuutustoiminnan varat	164 522	160 410
Vakuutustoiminnan saamiset	2 114	3 705
Sijoitusomaisuus	162 408	156 705
Aineettomat hyödykkeet	1 013	6 775
Liikearvo	646	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet	368	1 679
Aineelliset hyödykkeet	1 339	2 944
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	914	2 427
Muut aineelliset hyödykkeet	425	517
Muut varat	12 571	14 455
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	10 857	11 237
Laskennalliset verosaamiset	2 359	1 611
	<b>325 692</b>	<b>267 990</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	30.9.2021	31.12.2020
<b>Vieras pääoma</b>	<b>105 751</b>	<b>134 781</b>
Velat luottolaitoksille	-	14 939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	-	34 937
Vakuutustoiminnan velat	38 360	34 676
Muut velat	25 591	5 401
Siirtovelat ja saadut ennakot	10 947	14 623
Laskennalliset verovelat	16 004	15 366
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 850	14 839
<b>Oma pääoma</b>	<b>219 940</b>	<b>133 209</b>
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	35 814
Käyvän arvon rahasto	-113	-864
Muuntoero	-42	-89
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	77 801	86 344
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	124 107	13 012
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	-769	-1 134
	<b>325 692</b>	<b>267 990</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Liikevoitto (tappio)	12 029	1 206
Suunnitelman mukaiset poistot	659	588
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-7 689	7 469
Muut oikaisut	68	-512
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	5 068	8 751
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	1 022	905
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	93	7 630
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	24 759	-2 644
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	30 942	14 642
Maksetut välittömät verot (-)	-2 847	-1 166
<b>Liiketoiminnan rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>28 094</b>	<b>13 477</b>
Liiketoiminnan rahavirta lopetetuista toiminnoista	115 339	8 671
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>143 433</b>	<b>22 148</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-612	510
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-668	-2 750
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 441	-7 829
<b>Investointien rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-5 721</b>	<b>-10 069</b>
Investointien rahavirta lopetetuista toiminnoista	-382	-1 437
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-6 103</b>	<b>-11 506</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Synteettisten optioiden muutos	-1 157	725
Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen vähennys	-35 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	-	20 000
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-15 000	-28 500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-37 363	-4 529
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-228	-1 017
<b>Rahoituksen rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-88 749</b>	<b>-13 321</b>
Rahoituksen rahavirta lopetetuista toiminnoista	-	-
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-88 749</b>	<b>-13 321</b>
<b>Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)</b>	<b>48 581</b>	<b>-2 679</b>
Rahavarat tilikauden alussa	25 786	29 102
Rahavarat tilikauden lopussa / Konserni	74 368	26 423
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>48 581</b>	<b>-2 679</b>

## Konsernin oman pääoman muutokset

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarjat	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		751		47	124 107	124 905	-36	124 869
Kauden tulos					124 107	124 107	-36	124 071
Muut laajan tuloksen erät		751		47		798		798
Voitonjako			-16 983		-20 380	-37 363	-228	-37 591
Osinko 0,72 eur/osake					-20 380	-20 380		-20 380
Pääomanpalautus 0,60 eur/osake			-16 983			-16 983		-16 983
Alakonsernin voitonjako							-228	-228
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-1 177	-1 177		-1 177
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet							635	635
Muut					1	1	-5	-4
<b>30.9.2021</b>	<b>125</b>	<b>-113</b>	<b>18 831</b>	<b>-42</b>	<b>201 908</b>	<b>220 709</b>	<b>-769</b>	<b>219 940</b>
<b>2020, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2020</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>
Tilikauden laaja tulos		-1 472		-293	6 171	4 406		4 406
Kauden tulos					6 171	6 171		6 171
Muut laajan tuloksen erät		-1 472		-293		-1 765		-1 765
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					725	725		725
Muut					-132	-132	19	-113
<b>30.9.2020</b>	<b>125</b>	<b>-2 408</b>	<b>35 814</b>	<b>-57</b>	<b>92 906</b>	<b>126 381</b>	<b>-1 180</b>	<b>125 201</b>

## Segmenttitiedot, tulos 1.7.-30.9.2021

1.7.-30.9.2021, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasot	Strategiset sijoitukset	Muut	
Jatkuvat tuotot	4 846	3 578	1 267	3 909	456	9 210
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-537	-4	-533	2 651	977	3 092
<b>Liikevaihto</b>	<b>4 309</b>	<b>3 574</b>	<b>735</b>	<b>6 560</b>	<b>1 433</b>	<b>12 302</b>
Palkkiokulut	-1 598	-1 016	-583	-100	-121	-1 820
Henkilöstökulut	-1 985	-1 220	-765	-905	-720	-3 610
Suorat kulut	-880	-525	-354	-393	-700	-1 973
Poistot ja arvonalentumiset	-38	-14	-24	-3	-8	-48
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	16	16
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>-192</b>	<b>799</b>	<b>-991</b>	<b>5 159</b>	<b>-99</b>	<b>4 868</b>
Korkokulut	-1	-1	-	-	-284	-284
Rahoituskulujen kohdistus	-583	-380	-203	-633	1 217	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>-776</b>	<b>418</b>	<b>-1 194</b>	<b>4 526</b>	<b>833</b>	<b>4 583</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>neg</b>	<b>11,7 %</b>	<b>neg</b>	<b>69,0 %</b>	<b>58,2 %</b>	<b>37,3 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	-81	-	-81
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>-776</b>	<b>418</b>	<b>-1 194</b>	<b>4 445</b>	<b>834</b>	<b>4 503</b>

### 1.7.-30.9.2020, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	4 561	3 507	1 054	3 914	367	8 842
Tuottopalkkiot	55	55	-	-	-	55
Sijoitustoiminta	752	750	2	2 200	338	3 291
<b>Liikevaihto</b>	<b>5 368</b>	<b>4 312</b>	<b>1 056</b>	<b>6 115</b>	<b>706</b>	<b>12 188</b>
Palkkiokulut	-1 761	-1 102	-659	-	-61	-1 822
Henkilöstökulut	-1 772	-1 518	-254	-742	-863	-3 377
Suorat kulut	-645	-432	-213	-379	-83	-1 107
Poistot ja arvonalentumiset	-14	-9	-5	-9	-8	-32
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-70	-70
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>1 176</b>	<b>1 251</b>	<b>-76</b>	<b>4 985</b>	<b>-379</b>	<b>5 781</b>
Korkokulut	-	-1	-	-	-822	-822
Rahoituskulujen kohdistus	-630	-429	-201	-434	1 064	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>546</b>	<b>822</b>	<b>-276</b>	<b>4 550</b>	<b>-137</b>	<b>4 959</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>10,2 %</b>	<b>19,1 %</b>	<b>neg</b>	<b>74,4 %</b>	<b>neg</b>	<b>40,7 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	1 414	-25	1 389
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>546</b>	<b>822</b>	<b>-276</b>	<b>5 964</b>	<b>-163</b>	<b>6 347</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.7.-30.9.2021	1.7.-30.9.2020
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	12 302	12 188
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	536	82
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-	-1 999
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	383	-
Arvonalentumisten siirto osaksi sijoitustoimintaa	-	-
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>13 221</b>	<b>10 271</b>
Tuloksen täsmäytys	1.7.-30.9.2021	1.7.-30.9.2020
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	4 503	6 347
Sijoitusten käyvän arvon muutos	81	-1 389
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>2)</sup>	-4	-
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-	-869
Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut <sup>3)</sup>	-	-440
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>4 579</b>	<b>3 651</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 tulevina vuosina.

<sup>2)</sup> Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulun jaottelua poistoihin ja korkokuluihin.

<sup>3)</sup> Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut on kohdistettu segmenttiraportoinnissa lopetettuihin toimintoihin.

## Segmenttitiedot, tulos 1.1.-30.9.2021

### Jatkuvat toiminnot

1.1.-30.9.2021, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	14 706	11 081	3 625	12 074	2 496	29 276
Tuottopalkkiot	811	797	14	-	-	811
Sijoitustoiminta	-703	-9	-694	8 795	2 129	10 221
<b>Liikevaihto</b>	<b>14 814</b>	<b>11 869</b>	<b>2 945</b>	<b>20 869</b>	<b>4 625</b>	<b>40 307</b>
Palkkiokulut	-5 148	-3 147	-2 001	-100	-299	-5 546
Henkilöstökulut	-6 505	-4 360	-2 145	-2 488	-2 977	-11 970
Suorat kulut	-2 416	-1 525	-891	-1 206	-2 291	-5 914
Poistot ja arvonalentumiset	-102	-37	-65	-16	-17	-135
Arvonalentumiset luotoista	-534	-535	-	-	-45	-579
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>108</b>	<b>2 265</b>	<b>-2 157</b>	<b>17 058</b>	<b>-1 004</b>	<b>16 163</b>
Korkokulut	-2	-2	-	-	-2 035	-2 038
Rahoituskulujen kohdistus	-1 620	-1 110	-510	-1 300	2 920	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1 514</b>	<b>1 153</b>	<b>-2 667</b>	<b>15 758</b>	<b>-119</b>	<b>14 125</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>neg</b>	<b>9,7 %</b>	<b>neg</b>	<b>75,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>35,0 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	13	-13	458	481	939
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>-1 514</b>	<b>1 165</b>	<b>-2 680</b>	<b>16 216</b>	<b>362</b>	<b>15 064</b>

### 1.1.-30.9.2020, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	13 242	10 165	3 077	10 848	1 961	26 051
Tuottopalkkiot	75	55	20	-	-	75
Sijoitustoiminta	1 640	1 642	-2	-1 170	-2 227	-1 758
<b>Liikevaihto</b>	<b>14 956</b>	<b>11 862</b>	<b>3 094</b>	<b>9 678</b>	<b>-267</b>	<b>24 368</b>
Palkkiokulut	-5 131	-3 133	-1 998	-	-727	-5 858
Henkilöstökulut	-3 899	-3 158	-741	-1 793	-2 607	-8 299
Suorat kulut	-2 260	-1 699	-560	-1 149	-800	-4 208
Poistot ja arvonalentumiset	-43	-27	-16	-27	-25	-96
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-141	-141
<b>Liikevoitto ennen rahoituskuluja</b>	<b>3 624</b>	<b>3 844</b>	<b>-221</b>	<b>6 709</b>	<b>-4 566</b>	<b>5 767</b>
Korkokulut	-1	-1	-	-	-2 464	-2 466
Rahoituskulujen kohdistus	-1 837	-1 247	-590	-1 333	3 170	-
<b>Liikevoitto</b>	<b>1 785</b>	<b>2 596</b>	<b>-811</b>	<b>5 376</b>	<b>-3 860</b>	<b>3 301</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>11,9 %</b>	<b>21,9 %</b>	<b>neg</b>	<b>55,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>13,5 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	1	-	1	-1 710	-25	-1 734
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>1 786</b>	<b>2 596</b>	<b>-810</b>	<b>3 666</b>	<b>-3 886</b>	<b>1 567</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	40 307	24 368
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	866	244
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-2 061	-4 456
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	954	-
Arvonalentumisten siirto osaksi sijoitustoimintaa	2 318	-
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>42 384</b>	<b>20 156</b>

Tuloksen täsmäytys	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	15 064	1 567
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-939	1 734
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>2)</sup>	-9	-11
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	23	-811
Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut <sup>3)</sup>	-2 109	-1 273
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>12 029</b>	<b>1 206</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 tulevina vuosina.

<sup>2)</sup> Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokrakulun jaottelua poistoihin ja korkokuluihin.

<sup>3)</sup> Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut on kohdistettu segmenttiraportoinnissa lopetettuihin toimintoihin.

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. Aktia Pankki Oyj:n osakeomistus on Taalerin liiketoiminnan kannalta strateginen ja se esitetään osana Strategisia sijoituksia Garantian ohella. Ei-strategiset sijoitukset esitetään osana Muut-ryhmää.

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 30.9.2021	Käypä arvo 30.9.2021	Omistus 30.9.2021
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gililand East Wind	Osakkeet ja osuudet	9 524	9 524	7,0 %
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 500	2 377	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 675	1 750	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	3 502	2 088	48,2 %
<b>Infrasijoitukset</b>				
Taaleri Infra I Ky	Osakkeet ja osuudet	1 950	1 950	50,0 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 425	3 425	27,4 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	1 992	5,5 %
<b>Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
<b>Sijoituksen tyyppi</b>		<b>Hankintahinta 30.9.2021</b>	<b>Käypä arvo 30.9.2021</b>	<b>Omistus 30.9.2021</b>
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	11 324	1,4 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
<b>Sijoituksen tyyppi</b>		<b>Hankintahinta 30.9.2021</b>	<b>Käypä arvo 30.9.2021</b>	<b>Omistus 30.9.2021</b>
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 910	29,5 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	8 764	-
<b>Muut sijoitukset</b>				
Inderes Oy	Osakkeet ja osuudet	300	2 518	7,2 %
Fellow Finance Oyj	Osakkeet ja osuudet	2 974	5 080	25,7 %
Taaleri Telakka Ky	Osakkeet ja osuudet	3 430	3 254	16,1 %

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

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2020	Käypä arvo 31.12.2020	Omistus 31.12.2020
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gililand East Wind	Osakkeet ja osuudet	8 872	8 872	7,0 %
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
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	-
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
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>
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 908	29,5 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	7 687	-
<b>Muut sijoitukset</b>				
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 tytäryhtiön myynti

## 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. Kauppa toteutui 30.4.2021 ja lopetettu liiketoiminta yhdistellään konserniin 30.4.2021 saakka. Kaupan toteutumisen ja myyntivoiton kirjaamisen jälkeen kaikki konsernin tapahtumat ovat jatkuvien toimintojen tapahtumia.

## Lopetettujen toimintojen tulos

Lopetettujen toimintojen tulos, 1 000 euroa	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
Liikevaihto	15 578	24 935
Kulut	-10 603	-17 302
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>4 975</b>	<b>7 633</b>
Tuloverot	-1 205	-778
<b>Lopetettujen toimintojen liiketoiminnan tulos</b>	<b>3 769</b>	<b>6 855</b>
Konsernin myyntivoitto verojen jälkeen	111 133	-
<b>Lopetettujen toimintojen tulos</b>	<b>114 902</b>	<b>6 855</b>

Lopetettujen toimintojen kassavirrat on esitetty konsernin rahavirtalaskelman yhteydessä.

## Lisätiedot tytäryhtiön myynnistä

Tytäryhtiön myynti, 1 000 euroa	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020
Rahana saatu vastike	113 680	-
Osakkeina saatu vastike	10 000	-
<b>Saatu vastike yhteensä</b>	<b>123 680</b>	-
Myydyn liiketoiminnan nettovarot myyntihetkellä	12 548	-
<b>Myyntivoitto ennen veroja</b>	<b>111 133</b>	-
Vero myyntivoitosta	-	-
<b>Myyntivoitto verojen jälkeen</b>	<b>111 133</b>	-

Kauppahinta on osittain riippuvainen tulevien vuosien liiketoiminnasta. Taaleri on sitoutunut toimittamaan uusia vaihtoehtoisia tuotteita Aktialle, joita Aktia voi halutessaan tarjota asiakkailleen. Mikäli Taaleri ei tarjoa tiettyä määrää uusia vaihtoehtoisia sijoituksia, voi Taaleri tietyissä olosuhteissa joutua korvaamaan osan kauppahinnasta Aktialle. Aktia on vastaavasti sitoutunut myymään tietyn määrän Taalerin tarjoamia tuotteita.

Liiketoiminnan myyntiin liittyvään kauppakirjaan sisältyy Taaleriin kohdistuvia, liiketoimintaan liittyviä erityisvastuita korkeintaan 36 milj. euroa, toimialaan liittyviä yleisiä vastuita sekä compliance-vastuita.

Kauppahinnasta ei ole kirjattu ehdollista saamista tai velkaa, koska Taaleri ei pidä ehdollisen kauppahinnan toteutumista todennäköisenä.

Myydyn liiketoiminnan nettovarot myyntihetkellä, 1 000 euroa	30.4.2021
Saamiset luottolaitoksilta	9 509
Liikearvo	4 750
Muut vastaavat	6 733
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>20 992</b>
Muut velat	2 937
Siirtovelat ja saadut ennakot	5 508
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>8 444</b>
<b>Nettovarot yhteensä</b>	<b>12 548</b>

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki