

**TAALERI**

# **TAALERI OYJ:N PUOLIVUOSIKATSAUS**

TAMMIKUU - KESÄKUU 2020



## SISÄLLYSLUETTELO

TAALERIN OPERATIIVINEN TULOS KEHITTYI HYVIN, MUTTA KORONAVIRUSPANDEMIA RASITTI SIJOITUS-  
TOIMINNAN TULOSTA

<b>Taaleri-konserni 1.1.-30.6.2020</b>	2
<b>Keskeiset tunnusluvut</b>	2
<b>Toimitusjohtaja Robin Lindahlin katsaus</b>	3
<b>Puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2020</b>	4
<b>Toimintaympäristö</b>	4
<b>Taloudellinen tulos</b>	5
<b>Liiketoimintasegmentit</b>	6
Varainhoito	6
Vakuutus	8
Energia	10
Tasesijoitukset	11
<b>Muut konsernin tapahtumat katsauskauden aikana</b>	12
<b>Vastuullisuus</b>	12
<b>Konsernirakenteen muutokset</b>	12
<b>Muutoksia Taalerin johdossa</b>	12
<b>Yhtiökokous 2020</b>	12
<b>Taalerin henkilöstö</b>	15
<b>Osakkeet ja osakepääoma</b>	15
<b>Vakavaraisuus</b>	16
<b>Riskienhallinta ja riskiasema</b>	19
<b>Tulevaisuuden näkymät</b>	20
<b>Osinko vuodelta 2019</b>	21
<b>Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut</b>	22
<b>Taulukot ja liitetiedot</b>	27
Konsernin tuloslaskelma	27
Konsernin tase	28
Konsernin rahavirtalaskelma	29
Konsernin oman pääoman muutokset	30
Segmenttikohtaiset tiedot	31
Puolivuosikatsauksen liitetiedot	32

Taaleri Oyj:n puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2020

## TAALERIN OPERATIIVINEN TULOS KEHITTYI HYVIN, MUTTA KORONAVIRUSPANDEMIA RASITTI SIOJITUSTOIMINNAN TULOSTA

### Konsernin puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2020

- Liikevaihto oli 26,3 (30,9) milj. euroa. Sijoitustoiminta kärsi koronaviruspandemian aiheuttamista käyvän arvon muutoksista osake- ja korkomarkkinoilla.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 18,2 prosenttia 29,0 (24,5) milj. euroon, kasvua oli etenkin Energia- ja Vakuutusliiketoimintasegmenteissä.
- Tuottopalkkioita kertyi useasta rahastosta kauden aikana yhteensä 2,2 (-0,5) milj. euroa.
- Sijoitustoiminnan tuotot laskivat markkinoiden kehityksen vuoksi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana -5,1 (6,8) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 2,8 (6,4) milj. euroa, joka vastaa 10,6 (20,6) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoitto ilman sijoitustoiminnan tulosta oli 7,9 milj. euroa, joka vastaa 25,0 prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos/osake oli 0,04 (0,18) euroa.
- Hallinnoitavat varat toipuivat kevään notkahduksesta 7,1 (31.12.2019: 7,1) miljardiin euroon.
- Takauskanta pysyi viime vuoden tasolla 1,8 (31.12.2019: 1,8) miljardissa eurossa.
- Taaleri Energia irtautui onnistuneesti ensimmäisestä tuulipuistohankkeestaan Yhdysvalloissa. Hanke tuloutuu myöhemmin vaiheittain.

Keskeiset tunnusluvut	1-6/2020	1-6/2019	2019	Pitkän aikavälin tavoite
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>				
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	29,0	24,5	55,3	
Jatkuvien tuottojen kasvu, %	18,2	-8,6	6,3	> 15,0
Liikevaihto, milj. euroa	26,3	30,9	67,2	
Liikevoitto, milj. euroa	2,8	6,4	16,5	
Liikevoitto, %	10,6	20,6	24,5	> 20,0
Katsauskauden voitto, milj. euroa	1,4	4,8	11,5	

	1-6/2020	1-6/2019	2019	Pitkän aikavälin tavoite
Oman pääoman tuotto*, %	2,4	8,0	9,3	> 15,0
<b>Taseen tunnusluvut</b>				
Omavaraisuus, %	46,0	48,9	46,6	> 30,0
Ryhmittymän vakavaraisuus, %	203,0	194,6	207,4	

### Osakekohtaiset tunnusluvut

Tulos/osake, euroa	0,04	0,18	0,39	
Oma pääoma/osake, euroa	4,24	4,22	4,45	
Osakkeen päätöskurssi, euroa	6,72	7,00	8,42	
<b>Muut tunnusluvut</b>				
Kulu/tuotto-suhde ilman sijoitustoimintaa	73,1	103,3	83,7	
Kulu/tuotto-suhde	89,1	79,5	74,7	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	188	185	186	
Markkina-arvo, milj. euroa	190,2	198,1	238,3	
Hallinnoitavat varat, mrd. euroa	7,1	6,6	7,1	
Takauskanta, mrd. euroa	1,8	1,6	1,8	

\*annualisoitu

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

## TOIMITUSJOHTAJA ROBIN LINDAHLIN KATSAUS

"Taalerin liiketoiminnot ovat kehittyneet erittäin hyvin koronaviruspandemian aiheuttamista haastavista markkinaolosuhteista huolimatta. Palkkiotuottoihin perustuva kannattavuus oli hyvällä tasolla – konsernimme jatkuvat tuotot kasvoivat henkilöstömme aktiivisella tekemisellä 18 prosenttia 29,0 miljoonaan euroon ja tuottopalkkioita kertyi useasta rahastosta yhteensä 2,2 miljoonaa euroa katsauskauden aikana. Koronaviruspandemia vaikutti etenkin Taalerin oman sijoitustoiminnan tulokseen johtuen käyvän arvon muutoksista osake- ja korkomarkkinoilla. Koronaviruspandemialla oli vaikutus myös asiakkaidemme hallinnoitavaan varallisuuteen sekä välillisesti hankkeiden kehitykseen. Sijoitustoiminnan tuotot laskivat voimakkaasti vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja vaikka toisella vuosineljänneksellä nähtiin selviä parantumisen merkkejä, jäi sijoitustoiminnan tulos -5,1 milj. euroon. Taalerin liikevaihto kattoloudellisestkivat lähinnä matalampien muuttuvien palkkojen myötä ja kulu/tuottosuhte ilman sijoitustoiminnan tulosta vahvistui vertailukaudesta.

*Uusiutuvan energian hankkeiden kehityksessä saavutettiin merkittävä virstanpylväs, kun Taaleri Energia irtautui onnistuneesti ensimmäisestä tuulipuistohankkeestaan Yhdysvalloissa myymällä sen Taaleri SolarWind II -rahastolle, infrastruktuurirahasto AIP:lle, Ilmariselle ja uusiutuvan energian tuottajalle Akuo Energylle. Hankkeen rahoittajina toimii BHE Renewables (Berkshire Hathaway Energyn tytäryhtiö), NORD/LB, Mizuho, Santander ja Societe Generale. Hanke on kooltaan 336 megawattia ja vastaa yli 450 miljoonan dollarin investointia Pohjois-Amerikan uusiutuvan energian sektoriin. Hanke tuloutuu myöhemmin vaihteittain. Taaleri Energia jatkoi kansainvälisen uusiutuvan energian rahaston Taaleri SolarWind II:n varainhankintaa ja sitoumusten määrä ylitti 290 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa.*

*Katsauskauden aikana kerättiin uusia sijoitussitoumuksia noin 100 miljoonaa euroa Taaleri Biojalostamoon, Taaleri Velkarahastot I:een, Taaleri Kiinteistöihin, Taaleri Aurinkotuuli II:een ja Taaleri Impaktiin, minkä lisäksi noin 25 miljoonaa euroa osakerahastoihin. Taaleri julkisti kauden aikana myös Suomen ensimmäisen impakti-sijoittamiseen erikoistuneen digivarainhoitopalvelun.*

*Garantian takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 27 prosenttia 6,9 miljoonaan euroon ja korvauskulut pysyivät matalina. Sijoitustoiminnan nettotuotot laskivat merkittävästi koronaviruspandemian aiheuttamien markkinavaikutusten takia ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon päätyi -4,5 prosenttiin katsauskaudella.*

*Yhtiön strategian implementointi etenee hyvin kaikissa segmenteissä ja alkuvuoden aikana johtoryhmäämme vahvistettiin uudella kiinteistöliiketoiminnan johtajalla, kun Essi Sten aloitti työt 1.4.2020. Olemme viime kuukausina toteuttaneet useita kehityshankkeita, jotka tukevat yhtiön kasvustrategiaa ja joiden avulla rakennamme entistä vahvempaa Taaleria.*

*Suomen ja maailmantalouden näkymät ovat tällä hetkellä poikkeuksellisen haastavat, mikä vaikuttaa Taalerin liiketoimintaympäristöön. Ammattitaitoinen ja motivoitunut henkilöstömme jatkaa mielenkiintoisten sijoitusmahdollisuuksien kehittämistä, ja taloudellisen tuoton lisäksi haluamme tarjota asiakkaillemme mahdollisuuden tehdä sijoituksia, joilla on positiivista merkitystä ympäröivään yhteiskuntaan ja ympäristöön myös vallitsevassa liiketoimintaympäristössä.”*

## PUOLIVUOSIKATSAUS 1.1.–30.6.2020

### Toimintaympäristö

Koronaviruspandemialla oli maailmanlaajuisia kansanterveydellisiä ja taloudellisia vaikutuksia vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla. Vaikutus rahoitusmarkkinoihin oli raju etenkin ensimmäisen vuosineljänneksen aikana, ja vaikka rahoitusmarkkinat ovat sittemmin toipuneet odotettua nopeammin, on koronaviruspandemialla pitkäaikaisia vaikutuksia maailmantalouteen.

Suomen kiinteistösijoitus- ja vuokrausmarkkinoiden näkymät heikkenivät nopeasti vuoden 2020 alussa, ja huhtikuussa suurin osa kiinteistömarkkinaindikaattoreista kääntyi negatiiviseksi. Kiinteistömarkkinat pysyivät aktiivisina vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta toisen vuosineljänneksen aikana volyymit laskivat huomattavasti.

Valtiot ympäri maailmaa ovat osana koronaviruspandemiaa lieventäviä tukitoimiaan olleet myös osaltaan vauhdittamassa energiamurrosta. Esimerkiksi EU-alueella vihreän kehityksen ohjelma (Green Deal) ja investoinnit uusiutuvaan energiaan on otettu elvytystoimien keskiöön.

EU ja keskuspankit ovat vastanneet kriisiin ja ryhtyneet toimiin elvytyksen tukemiseksi ja finanssikiiriin lieventämiseksi. EU-alue reagoi tilanteeseen varhaisessa vaiheessa ja monet EU-maiden hallitukset lisäsivät menojaan korvatakseen valtioiden sulkemisen taloudellisia menetyksiä. Korot ovat pysyneet matalina, koska EKP on pitänyt lainanotokustannukset alhaisina kaikissa euroalueen maissa. Maaliskuussa EKP aloitti koronaviruspandemian vuoksi väliaikaisen 750 miljardin euron arvopaperien osto-ohjelman, joka kattaa sekä julkisen että yksityisen sektorin lainoja.

Kesäkuussa ostojen määrää nostettiin yhteensä 1,35 biljoonaan euroon. Euroopan komissio esitti heinäkuussa vielä yhden ehdotuksen 750 miljardin euron elvytysuunnitelmasta koronaviruspandemian taloudellisten vahinkojen korjaamiseksi.

## TALOUDELLINEN TULOS

### Liikevaihto ja liikevoitto

#### Segmenttikohtainen liikevaihto ja liikevoitto

	1-6/2020	1-6/2019	Muutos, %	2019
<b>Milj. euroa</b>				
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>26,2</b>	<b>30,9</b>	<b>-15,2</b>	<b>67,2</b>
Varainhoito	20,2	17,2	17,3	42,9
Vakuutus	3,6	10,4	-65,8	21,3
Energia	4,2	1,4	197,1	4,6
<b>Liiketoimintasegmentit, yhteensä</b>	<b>28,0</b>	<b>29,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>68,8</b>
Tasesijoitukset	-1,8	1,8	-198,8	-1,6
<b>Konsernin liikevoitto/-tappio</b>	<b>2,8</b>	<b>6,4</b>	<b>-56,1</b>	<b>16,5</b>
Varainhoito	6,3	2,0	210,9	11,8
Vakuutus	0,8	6,1	-87,7	12,7
Energia	0,1	-1,6	na	-2,6
<b>Liiketoimintasegmentit, yhteensä</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>	<b>10,1</b>	<b>21,9</b>
Tasesijoitukset	-4,4	-0,1	na	-5,3

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttiedot esitetään sivulla 31.

### Tammi-kesäkuu 2020

Kaikki liiketoimintasegmentit kehittyivät operatiivisesti hyvin vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla haastavista koronaviruspandemian aiheuttamista markkinaolosuhteista huolimatta. Taalerin liikevaihto tammi-kesäkuussa 2020 oli 26,3 (30,9) milj. euroa, mikä vastaa 14,7 prosentin laskua viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Liikevaihdon laskun syynä oli sijoitustoiminnan käyvän arvon muutokset osake- ja korkosijoituksissa lähinnä vuoden ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Taalerin jatkuvat tuotot, joissa huomioidaan konsernin kaikki muut tuotot lukuun ottamatta tuottopalkkioita ja sijoitustoiminnan tulosta, kasvoivat 18,2 prosenttia 29,0 (24,5) milj. euroon. Konsernin palkkiotuotot kasvoivat 30,5 prosenttia 23,0 (17,6) milj. euroon, josta tuottopalkkioiden osuus oli yhteensä 2,2 (-0,5) milj. euroa. Takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 26,5 prosenttia 6,9 (5,5) milj. euroon, mutta sijoitustoiminta tuotti -3,4 (5,0) milj. euroa ja

vakuustoitominnan nettotuotot laskivat yhteensä 3,5 (10,4) milj. euroon. Konsernin muu sijoitustoiminta ja muut tuotot olivat yhteensä -0,2 (2,8) milj. euroa.

Konsernin liikevoitto oli 2,8 (6,4) milj. euroa, joka vastaa 10,6 (20,6) prosenttia konsernin liikevaihdosta.

Konsernin kulu/tuottosuhte ilman sijoitustoimintaa kehittyi positiivisesti ja oli kauden osalta 73,1 (103,3) prosenttia. Hallintokulut laskivat 14,8 (17,1) milj. euroon, josta henkilöstökulut muodostivat yhteensä 10,5 (12,3) milj. euroa. Henkilöstökulujen lasku johtuu lähinnä muuttuvien palkkojen muutoksesta. Muut hallintokulut olivat 4,3 (4,7) milj. euroa ja liiketoiminnan muut kulut 2,9 (2,4) milj. euroa.

Tammi-kesäkuun 2020 tulos oli 1,4 (4,8) milj. euroa ja laaja tulos -1,4 (6,6) milj. euroa.

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 259,1 (31.12.2019: 269,7) milj. euroa. Konsernin rahavarat olivat 33,3 (29,1) milj. euroa ja sijoitukset 172,3 (173,5) milj. euroa, vastaten 66,5 (64,3) prosenttia konsernin taseen loppusummasta.

Konsernin korollinen vieras pääoma oli 75,7 (75,6) milj. euroa, ja se koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta joukkovelkakirjalainasta 34,9 (34,9) milj. euroa, veloista luottolaitoksille 25,9 (25,9) milj. euroa sekä Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta Tier2-joukkolainasta 14,8 (14,8) milj. euroa. Myös 20 milj. euron pankkilaina neuvoteltiin kauden aikana uudestaan ja vuoden 2020 maksettavia lainanlyhennyksiä kevennettiin. Vieras pääoma oli yhteensä 140,0 (144,0) milj. euroa ja oma pääoma 119,2 (125,7) milj. euroa.

Osinkoa maksettiin toukokuussa 2020 4,5 milj. euroa. Lisäksi yhtiökokous valtuutti Taaleri Oyj:n hallituksen päättämään myöhemmin samansuuruisesta osingosta seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen mennessä.

Taaleri-konsernin omavaraisuusaste pysyi vahvana ja oli 46,0 (46,6) prosenttia.

## LIIKETOIMINTASEGMENTIT

Taalerin liiketoiminta jakaantuu kolmeen liiketoimintasegmenttiin, jotka ovat Varainhoito, Vakuutus (ent. Rahoitus) ja Energia. Liiketoimintasegmentteihin kuulumaton toiminta esitetään ryhmässä ”Tasesijoitukset”.

## VARAINHOITO

*Varainhoito-segmentti tarjoaa laajan valikoiman varainhoitopalveluja sekä sijoitustuotteita yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Asiakkaidemme yksilöllisiin tarpeisiin perustuvien palveluiden ja allokointoratkaisujen lisäksi sijoitusvalikoimaamme kuuluvat kaikki perinteiset omaisuuslajit sekä osake- että korkopuolella. Lisäksi tarjoamme asiakkaillemme monipuolisesti erilaisia kanssasijoitus- ja pääomasijoitusmahdollisuuksia.*

Varainhoito	1-6/2020	1-6/2019	Muutos, %	2019
<b>Milj. euroa</b>				
Varainhoidon palkkiot	17,2	17,1	0,2	37,1
Tuottosidonnaiset palkkiot	2,2	-0,5	na	5,2
Sijoitustoiminta	0,8	0,5	54,9	0,6

<b>Yhteensä</b>	<b>20,2</b>	<b>17,2</b>	<b>17,3</b>	<b>42,9</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>6,3</b>	<b>2,0</b>	<b>210,9</b>	<b>11,8</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>31,3</b>	<b>11,8</b>		<b>27,4</b>
Kokoaikainen henkilöstö keskimäärin	116	119		116

## Tammi-kesäkuu 2020

Varainhoito-segmentin liikevaihto tammi-kesäkuussa 2020 kasvoi 17,3 prosenttia 20,2 (17,2) milj. euroon onnistuneen varainhankinnan johdosta, vaativista markkinaolosuhteista huolimatta. Varainhoidon jatkuvat palkkiot olivat 17,2 (17,1) milj. euroa ja tuottosidonnaisia palkkioita kertyi katsauskauden aikana useasta rahastosta yhteensä 2,2 (-0,5) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuottoja kirjattiin 0,8 (0,5) milj. euroa.

Kulut laskivat 8,7 prosenttia 13,4 (14,7) milj. euroon, josta henkilöstökulut muodostivat yhteensä 6,1 (7,2) milj. euroa. Henkilöstökulujen lasku johtui lähinnä henkilöstön määrän vähentymisestä sekä muuttuvien palkkojen muutoksesta.

Varainhoito-segmentin liikevoitto tammi-kesäkuussa 2020 kolminkertaistui 6,3 (2,0) milj. euroon, joka vastaa 31,3 (11,8) prosenttia liikevaihdosta. Varainhoito-segmentin hallinnoitavat varat toipuivat 6,6 (31.12.2019: 6,7) mrd. euroon alkuvuoden negatiivisen markkinamuutoksen jälkeen.

Hallinnoitavat varat	30.6.2020	31.12.2019	Muutos, %
<b>Milj. euroa</b>			
<b>Hallinnoitavat varat</b>	<b>6 627</b>	<b>6 715</b>	<b>-1,3</b>
Sijoitusrahastot	972	1 023	-5,1
Pääomarahastot	1 232	1 223	0,8
Varainhoito	4 423	4 469	-1,0

Katsauskauden aikana uusia sijoitussitoumuksia kerättiin noin 100 milj. eurolla Taaleri Biojalostamoon, Taaleri Aurinkotuuli II:een, Taaleri Velkarahastot I:een, Taaleri Kiinteistöihin ja Taaleri Impaktiin. Taaleri Mikro Markka - ja Mikro Rein -rahastot avattiin uusille merkinnöille, joista Taaleri Mikro Markka palautettiin suuren kysynnän takia "soft closed" -tilaan heti ensimmäisen merkintäpäivän jälkeen. Taaleri julkisti Suomen ensimmäisen impakti-sijoittamiseen erikoistuneen digivarainhoitopalvelun.



VAKUUTUS

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

Vakuutus	1-6/2020	1-6/2019	Muutos, %	2019
<b>Milj. euroa</b>				
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	6,9	5,5	26,5	12,1
josta vakuutusmaksutuotot, netto	7,1	6,8	5,0	13,4
josta vakuutuskorvaukset, netto	-0,2	-1,3	-85,9	-1,4
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-3,4	5,0	-167,9	9,2
<b>Liikevaihto</b>	<b>3,6</b>	<b>10,4</b>	<b>-65,8</b>	<b>21,3</b>
Liikekulut	-1,7	-3,2	-47,9	-6,4
Rahoituskulujen kohdistus	-0,9	-1,1	-16,9	-2,2
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>0,8</b>	<b>6,1</b>	<b>-87,7</b>	<b>12,7</b>
Liikevoitto, %	21,1	58,6		59,8
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-3,1	2,0	-255,7	1,8
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	-2,4	8,1	-129,2	14,5

	1-6/2020	1-6/2019	Muutos, %	2019
Vahinkosuuhde	4,4 %	21,1 %	-16,7 %-yks.	12,1 %
Liikekulusuhde	23,3 %	43,1 %	-19,8 %-yks.	43,0 %
Yhdistetty kulusuhde	27,7 %	64,2 %	-36,5 %-yks.	55,1 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	-4,5 %	5,3 %	-9,8 %-yks.	8,1 %
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	22	26	-4	25

	30.6.2020	31.12.2019	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, MEUR	143	151	-9,7 %
Takausvakuutuskanta, MEUR	1 847	1 837	0,5 %
Solvenssisuhde*	232,4 %	231,8 %	0,6%-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

\* Garantian 46,4 (48,6) milj. euron vakavaraisuuspääomavaatimus sisältää Finanssivalvonnan asettaman pääomavaatimuksen korotuksen 15,3 (19,8) milj. euroa.

## Tammi-kesäkuu 2020

Vakuutus-segmentin liikevaihto tammi-kesäkuussa 2020 oli 3,6 (10,4) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 26,5 prosenttia 6,9 (5,5) miljoonaan euroon. Takauskanta pysyi viime vuoden lopun tasolla 1,8 (31.12.2019: 1,8) mrd. eurossa. Sijoitustoiminnan nettotuotot laskivat merkittävästi vertailukaudesta koronaviruspandemian markkinaikutusten takia. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli -4,5 (5,3) prosenttia.

Liikekulut laskivat 40,9 prosenttia 1,9 (3,2) milj. euroon erityisesti alempien henkilöstökulujen seurauksena. Vakuutus-segmentin liikevoitto ennen arvostuksia oli 0,8 (6,1) milj. euroa. Tulos ennen veroja käyvin arvoon oli -2,4 (8,1) milj. euroa.

## Vakuutustoiminta

Vakuutusmaksutulo (ennen jälleenvakuuttajien osuutta) tammi-kesäkuussa 2020 pysyi vertailukauden tasolla 7,9 (7,9) milj. eurossa ja vakuutusmaksutuotot nousivat 5,0 prosenttia 7,1 (6,8) milj. euroon.

Takausvakuutuskanta oli kesäkuun 2020 lopussa 1 847 (31.12.2019: 1 837) milj. euroa. Takausvakuutuskannasta yritysvastuiden osuus oli kesäkuun lopussa 53 (55) prosenttia ja kuluttajavastuiden osuus 47 (45) prosenttia.

Korvauskulujen nettomäärä laski vertailukaudesta 85,9 prosenttia 0,2 (1,3) miljoonaan euroon ja korvauskulujen taso säilyi poikkeuksellisista olosuhteista huolimatta matalana. Vahinkosuhte laski 4,4 (21,1) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen kasvun ja korvauskulujen vähenemisen ansiosta.

Vakuutustoiminnan liikekulusuhde parani 23,3 (43,1) prosenttiin henkilöstökulujen laskun seurauksena. Yhdistetty kulusuhde oli 27,7 (64,2) prosenttia.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot tammi-kesäkuussa 2020 olivat -3,4 (5,0) miljoonaa euroa ja muodostuivat vertailukautta selvästi suuremmista osake- ja velkainstrumenttien käyvän arvon muutoksista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli -3,1 (2,0) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli näin ollen yhteensä -6,5 (7,0) miljoonaa euroa eli -4,5 (5,3) prosenttia. Sijoitusomaisuus oli 143 (31.12.2019: 151) miljoonaa euroa kesäkuun lopussa.

## Riskiasema

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

Takausvakuutustoiminnan riskiasema säilyi vakaana koronaviruspandemian aiheuttamasta poikkeustilanteesta huolimatta. Takausvakuutuskanta kasvoi vuoden takaiseen verrattuna kuluttajavastuissa ja laski hieman yritysvastuissa. Yritysvastuiden osuus takausvakuutuskannasta oli kesäkuun lopussa 53 (55) prosenttia ja kuluttajavastuiden osuus 47 (45) prosenttia. Takausvakuutuskanta oli 1 847 (31.12.2019: 1 837) miljoonaa euroa. Yritysten takausvakuutusvastuista luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden, eli rating-luokkien AAA...BBB-, osuus oli kesäkuun lopussa 14,7 (12,6) prosenttia. Vastuista luokkaan BB- tai sitä parempiin luokkiin oli luokiteltuna 72,4 (72,4) prosenttia. Heikkojen rating-luokkien eli luokkien C+ tai sitä heikompien luokkien osuus vastuista säilyi vähäisenä ja oli 1,5 (1,7) prosenttia. Yritysten takausvakuutuskannan merkittävimmät päätoimialat olivat rakentaminen, jonka osuus oli 42,1 (50,9) prosenttia, ja teollisuus, jonka osuus oli 22,7 (21,0) prosenttia. Rakentamisen vastuista on jälleenvakuutettu 51,7 (55,3) prosenttia.

Osana Taaleri-konsernia Garantia kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. 30.6.2020 Garantian suurin yksittäinen asiakasriski oli 21,5 (31.12.2019: 21,2) prosenttia Taaleri-ryhmittymän omista varoista.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin edellisvuosien tapaan alhaisena. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli kesäkuun lopussa 88,5 (31.12.2019: 84,4) prosenttia, osakesijoitusten ja pääomasijoitusten 10,2 (14,4) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,3 (1,2) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen suomalaisten ja pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten (pl. korkorahastot) osuus oli 63,1 (54,5) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,2 (3,3).

## Luottoluokitus

Garantian luottoluokituksessa tai sen näkymissä ei tapahtunut muutoksia katsauskauden aikana. Standard & Poor's Global Ratings Europe Limited (S&P) vahvisti 11.9.2019 Garantian liikkeeseenlaskijaluokituksen (engl. Issuer Credit Rating), taloudellista vahvuutta kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavan luottoluokituksen (engl. Financial Enhancement Rating, FER) A- vakain näkymin.

## ENERGIA

*Energia-segmenttiin kuuluu Taaleri Energia, joka on uusiutuvan energian hankekehittäjä ja rahastonhoitaja. Yhtiöllä on osaamistasoltaan yksi Euroopan merkittävimmistä tuulivoimaan ja aurinkoenergiaan keskittyvistä sijoitustiimeistä. Taaleri Energia hallinnoi 1,6 GW:n tuuli- ja aurinkosähköportfoliota ja on Suomen tuulivoimamarkkinoiden suurin pääomasijoittaja. Yhtiö hallinnoi Suomessa 129 tuulivoimalaa, jotka tuottavat noin yhden prosentin koko maan sähköstä.*

Energia	1-6/2020	1-6/2019	Muutos, %	2019
<b>Milj. euroa</b>				
Liikevaihto	4,2	1,4	197,1	4,6
Liikevoitto	0,1	-1,6	106	-2,6
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	27	22		23

Taaleri Energian liikevaihto kolminkertaistui tammi-kesäkuussa 2020 ja oli 4,2 (1,4) milj. euroa. Liikevoitto oli 0,1 (-1,6) milj. euroa.

Koronaviruspandemiasta johtuva yleinen epävarmuus markkinoilla yhdistettynä matkustusrajoituksiin vaikutti kaikkien operatiiviseen toimintaan myös uusiutuvan energian alalla. Kokonaisuutena vaikutus Taaleri Energian liiketoimintaan oli katsauskauden aikana olosuhteisiin nähden vähäinen. Rahaston pääosin kansainvälinen varainhankinta on pitkittynyt matkustusrajoitusten takia.

Taaleri Energia irtaantui kesäkuussa onnistuneesti ensimmäisestä tuulipuistohankkeestaan Yhdysvalloissa. Taaleri Energia myi 93 prosenttia kehittämästään rakennusvalmiista Yhdysvalloissa sijaitsevasta Truscott-Gilliland East -tuulipuistohankkeestaan Taaleri SolarWind II -rahastolle, infrastruktuurirahasto AIP:lle, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmariselle ja uusiutuvan energian tuottajalle Akuo Energylle. Taaleri Energia jäi hankkeeseen vähemmistöosakkaaksi seitsemän prosentin osuudella. Irtautumisella ei ollut vaikutusta tammi-kesäkuun 2020 tulokseen. Hanke tuloutuu myöhemmin vaiheittain.

Aurinkotuuli-rahaston kaikki hankkeet etenivät pääosin suunnitelmien mukaan. Rahaston ensimmäinen sijoitus, Serbian suurin 158 MW:n tuulivoimapuisto Čibuk, sai kahden kuukauden ajan alennettua syöttötariffia koronaviruksen aiheuttaman poikkeustilan vuoksi. Rahaston toisen sijoituksen, Jordanissa sijaisevan Baynounan 200MW:n aurinkovoimahankkeen, käyttöönotto on viivästynyt vuoden 2020 toiselle vuosipuoliskolle. Viivästys johtuu koronaviruspandemian vuoksi paikallisen työvoiman liikkuvuudelle asetetuista rajoituksista. Rahaston kolmas sijoitus, 23 MW:n Slagerydin tuulipuisto Ruotsissa on tuotannossa ja sen virallinen käyttöönotto tapahtuu elokuun aikana. Rahaston neljäs sijoitus Ruotsissa sijaitsevassa 13,5 MW:n Målajordin tuulipuistohankkeessa on rakennusvaiheessa.

Taaleri Energian uusimman kansainvälisen uusiutuvan energian rahaston, Taaleri SolarWind II:n, sijoitussitoumukset olivat ensimmäisen vuosipuoliskon lopussa 291 miljoonaa euroa. Rahaston tavoitekoko on 300 miljoonaa euroa ja enimmäiskoko 400 miljoonaa euroa. Toisella varainhankintakerroksella rahastoon sijoitti uutena sijoittajana Euroopan jälleenrakennus- ja kehityspankki (EBRD). Rahasto on tähän mennessä tehnyt päätökset sijoituksista tuulipuistoihin Suomessa, Norjassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa sekä aurinkoenergiainhankkeeseen Espanjassa.

## TASESIJOITUKSET (MUU)

*Tasesijoitukset sisältää liiketoimintasegmenttejä tukevat Taaleri Oyj:n konsernihallintotoiminnot sekä konsernin oman taseen sijoitukset, jotka toteutetaan pääasiassa Taaleri Sijoitus Oy:n kautta. Konserni sijoittaa omasta taseestaan listaamattomiin ja listattuihin yrityksiin suoraan tai kanssasijoittamisen periaattein. Taaleri pyrkii tekemään pidempiaikaisia sijoituksia lähinnä kasvuyhtiöihin, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta. Näissä sijoituksissa yhdistyvät yrittäjäyys, ideat ja pääoma.*

*Taalerin tasesijoituksiin kuuluvat portfoliosijoitukset, kanssasijoitukset ja konsernin omat sijoitukset. Portfoliosijoitusten tavoitteena on hakea uusia liiketoimintamahdollisuuksia, jotka tukevat nykyisiä liiketoimintoja sekä kasvattavat kohdeyritysten arvoa. Portfoliosijoituksiin kuuluvat osuudet mm. Fellow Finance Oyj:stä, Inderes Oy:stä, Invesdor Oy:stä, Mobify Oy:stä, Turun Toriparkki Oy:stä ja Munkkiniemi Group Oy:stä. Kanssasijoitusten ensisijaisena tavoitteena on luoda kohdeyritykselle arvoa. Kanssasijoituksiin kuuluvat osuudet mm. Rauma Marine Construction Oy:stä, Ficolo Oy:stä ja Fintoil Oy:stä. Konsernin omiin sijoituksiin kuuluvat muut listatut ja listaamattomat sijoitukset sekä niihin myönnetty rahoitus.*

Tasesijoitukset	1-6/2020	1-6/2019	Muutos, %	2019
<b>Milj. euroa</b>				
Liikevaihto	-1,8	1,8	-198,8	-1,6
Liikevoitto	-4,4	-0,1	na	-5,3
Kokoaikainen henkilöstö, keskimäärin	23	18		21

	30.6.2020	31.12.2019	Muutos, %
<b>Milj. euroa</b>			
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>44,5</b>	<b>42,1</b>	<b>5,8</b>
- Portfoliosijoitukset	19,1	21,9	-12,8
- Kanssasijoitukset	14,4	9,5	51,1
- Omat sijoitukset	11,0	10,6	3,8

## Tammi-kesäkuu 2020

Tasesijoitusten liikevaihto kärsi koronaviruspandemian aiheuttamista käyvän arvon muutoksista ja oli tammi-kesäkuussa 2020 -1,8 (1,8) milj. euroa ja liike-tulos -4,4 (-0,1) milj. euroa. Fellow Finance -omistuksen käypä arvo laski 2,9 milj. euroa 4,8 milj. euroon katsauskauden aikana.

## MUUT KONSERNIN TAPAHTUMAT KATSAUSKAUDEN AIKANA

### VASTUULLISUUS

Tavoitteemme on yhdessä asiakkaidemme ja kumppaneidemme kanssa edistää kestävästä kehitystä ja toteuttaa taloudellisesti kannattavia, ympäristöön ja yhteiskuntaan positiivisesti vaikuttavia hankkeita. Tarjoamme samalla työntekijöillemme kasvualustan kehittymiseen ja profiloitumiseen yhteiskunnallisina vaikuttajina. Taalerin liiketoimintasegmentit toteuttavat vastuullista toimintatapaa, noudattavat hyvää hallintotapaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita kaikessa toiminnassaan.

Katsauskauden aikana Taaleri lanseerasi erikoissijoitusrahasto Taaleri Impaktin. Taaleri Impakti on Suomen ensimmäinen avoin rahasto, joka tavoittelee taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa yhteiskunnallista ja ympäristöllistä hyötyä. Rahasto sijoittaa varansa suoraan tai muiden rahastojen kautta osakemarkkinoille, korkomarkkinoille ja vaihtoehtoihin sijoituksiin. Lisäksi Taaleri julkisti Suomen ensimmäisen impakti-sijoittamiseen erikoistuvan digivarainhoitopalvelun, jossa asiakkaille rakennetaan impakti-sijoittamiseen keskittyneitä sijoitussalkkuja. Salkut koostuvat markkinoiden parhaista, kustannustehokkaista ja tiukat vastuullisuuskriteerit täyttävistä ETF-rahastoista ja Taaleri Impakti -rahastosta.

Muita esimerkkejä Taalerin impakti-sijoituksista ovat kohtuuhintaisten vuokra-asuntojen tarjoamiseen keskittynyt Vuokratotalousrahasto, Kiertotalousrahasto sekä tuuli- ja metsärahasotot, joista löytyy lisätietoa Taalerin internet-sivuilta osoitteesta [www.taaleri.com/yritysvastuu/vastuullisuus](http://www.taaleri.com/yritysvastuu/vastuullisuus). Yhteensä rahastot ovat jo tehneet lähes miljardin euron impakti-sijoitukset.

### TAALERI KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET

Taaleri Energia irtautui katsauskauden aikana Yhdysvalloissa Texasissa sijaitsevasta Truscott-Gilliland East - tuulipuistohankkeesta siten, että Taaleri Energialle jäi seitsemän prosentin epäsuora omistusosuus hankeyhtiöstä TG East Wind Project LLC:stä.

Lisäksi Taalerin konserniyhtiöt ovat katsauskauden aikana perustaneet, hankkineet ja sulauttaneet hallinnointi- ja hankeyhtiöitä.

### MUUTOKSIA TAALERIN JOHDOSSA

Essi Sten nimitettiin Taalerin kiinteistöliiketoiminnan johtajaksi ja Taaleri-konsernin johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti Taalerilla 1.4.2020.

### YHTIÖKOKOUS 2020

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

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

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

### **Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkioita seuraavasti:**

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

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

Vuosipalkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

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

### **Hallituksen jäsenten lukumäärästä ja jäsenistä päättäminen**

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

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

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

### **Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitseminen**

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

### **Tilintarkastajan valinta ja palkkiosta päättäminen**

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

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

### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta**

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla seuraavin ehdoin:

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

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

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

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

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

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2019 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista**

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta seuraavin ehdoin:

Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 2 500 000 kappaletta, mikä vastaa 8,82 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten esimerkiksi osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, tai investointien rahoittamiseksi tai osana yhtiön kannustejärjestelmää.

Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Hallitus päättää kaikista muista osakeanteihin ja osakkeiden luovutuksiin liittyvistä seikoista.

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

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 20.3.2019 antaman valtuutuksen.

### **Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset**

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Hanna Maria Sievinen, Juhani Elomaa ja Petri Castrén. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Juhani Elomaa, Tuomas Syrjänen ja Elina Björklund. Hallitus valitsi palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Juhani Elomaan.

## TAALERIN HENKILÖSTÖ

Konsernin kokoaikainen henkilöstömäärää oli katsauskauden aikana keskimäärin 188 (185). Kokoaikainen henkilöstömäärä Varainhoito-segmentissä oli 116 (119) henkilöä, Vakuutus-segmentissä 22 (26) ja Energia-segmentissä 27 (22). Tasesijoitukset-organisaatioissa kokoaikainen henkilöstömäärä oli keskimäärin 23 (18). Henkilöstöstä 99 prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 10,5 (12,3) milj. euroa katsauskauden aikana. Lasku johtui pääasiassa matalammista muuttuvista palkoista.

### Kannustinjärjestelmät

Taalerilla on voimassa kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille.

Vuoden 2015 kannustinjärjestelmä on synteettisiä optio-oikeuksia, joiden mahdolliset palkkiot maksetaan rahana. Vuoden 2015 ohjelmasta oli 402 500 ulkona olevaa synteettistä optiota per 30.6.2020. Taaleri Oyj:n hallituksella on oikeus velvoittaa avainhenkilö hankkimaan yhtiön osakkeita enintään 50 prosentilla palkkion määrästä.

Toinen vuoden 2017 osakepalkkiojärjestelmä koostuu kolmesta kolmen vuoden mittaisesta ansaintajaksosta. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Myönnetyt palkkiot vastaavat yhteensä enintään 550 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

Lisäksi Taaleri Oyj:n toimitusjohtajalla on osakepohjainen kannustinjärjestelmä, jonka puitteissa hän hankki vuonna 2019 yhtiön osakkeita 30 000 kappaletta. Toimitusjohtajan osakepalkkiojärjestelmä on kertaluonteinen viiden vuoden järjestelmä, jonka ansaintajakso on 1.6.2019—15.6.2024. Ansaintajakso sisältää kolme mittausjaksoa, jotka alkavat ansaintajakson alkaessa ja päättyvät 15.9. vuosina 2022, 2023 ja 2024. Järjestelmän mahdollinen palkkio perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Järjestelmän palkkio vastaa yhteensä enintään 249 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

## OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

Tammi-kesäkuu 2020	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Osakevaihto, %	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta* euroa	Viimeisin euroa
TAALA	1 848 018	13 859 011	6,5	9,76	5,82	7,50	6,72

\* kaupankäyntimäärillä painotettu

	30.6.2020	%	31.12.2019	%
Markkina-arvo, milj. euroa	190,2		238,3	
Osakkeenomistajia, kpl	5 234	100,0	4 689	100,0
Osakeomistus, kpl				



- Yritykset	9 849 737	34,7	10 004 585	35,3
- Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 073 637	7,3	2 082 873	7,3
- Julkisyhteisöt	30 837	0,1	30 837	0,1
- Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	298 509	1,1	226 117	0,8
- Kotitaloudet	13 945 610	49,2	13 876 933	49,0
- Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	2 152 290	7,6	2 129 275	7,5

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 30.6.2020.

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 30.6.2020 hallussaan 45 000 (31.12.2019: 45 000) omaa osaketta.

## VAKAVARAISUUS

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

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

Taaleri-konserni julkaisee Rava-ryhmittymän omat varat ja vakavaraisuuden rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuussääntöjen mukaisesti. Taalerin Rava-ryhmittymän omat varat olivat 122,1 (31.12.2019: 125,1) milj. euroa omien varojen vähimmäisvaatimuksen ollessa 60,1 (60,3) miljoonaa euroa. Ryhmittymän vakavaraisuus oli 61,9 (64,8) miljoonaa euroa ja vakavaraisuussuhdeluku 203,0 (207,4) 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 31,5 (29,5) milj. euroa ja Finanssivalvonnan kesäkuussa 2020 asetama pääomavaatimuksen korotus 15,3 (19,8) milj. euroa eli vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaatimus oli yhteensä 46,8 (49,3) milj. euroa. Pääomavaatimuksen korotus on asetettu, koska Garantian vahinkovakuutusriskiosion riskiprofiili poikkeaa standardikaavalla lasketun vakavaraisuuspääomavaatimuksen perusoletuksista.

Taalerin oma varallisuus muodostuu rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta sekä lokakuussa 2019 Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainasta. Laina-aika on kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko on kiinteä 5 prosenttia 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihtosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättynä 5,33 prosenttiyksiköllä.

Rahoitus- ja vakuutusryhmittymän vakavaraisuus, 1 000 euroa	30.6.2020	31.12.2019
<b>Taaleri-konsernin oma pääoma</b>	<b>119 152</b>	<b>125 729</b>
Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet	-6 877	-6 533
Vähemmistöosuus	964	182
Suunniteltu varojenjakso	-4 536	-9 072
Vähennetään rahoitusalan H1-tulos	-1 455	-
Toissijainen pääoma	14 832	14 825
<b>Ryhmittymän omat varat, yhteensä</b>	<b>122 077</b>	<b>125 130</b>
Rahoitusliiketoiminnan omien varojen vaade	13 348	11 014
Vakuutusliiketoiminnan omien varojen vaade	46 790	49 307
<b>Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä, yhteensä</b>	<b>60 137</b>	<b>60 321</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuus</b>	<b>61 939</b>	<b>64 809</b>
<b>Ryhmittymän vakavaraisuussuhde</b>	<b>203,0 %</b>	<b>207,4 %</b>

## Luottolaitoslain ja EU:n vakavaraisuusasetuksen mukainen vakavaraisuus (Basel III)

Taaleri-konsernissa luottolaitoslain (610/2014) ja EU:n vakavaraisuusasetuksen (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013) vakavaraisuus määritetään ja raportoidaan rahoitussektorilla toimiville valvottaville. Taaleri soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää luottoriskin ja operatiivisen riskin oman pääoman vaaheen laskennassa.

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

Finanssivalvonta päätti 4.6.2020 jatkaa Taaleri Oyj:lle myöntämänsä vakavaraisuusasetuksen (EU) 575/2013 (jäljempänä CRR) 49 artiklan 1 kohdan mukaista määräaikaista lupaa jättää vakuutusyhtiöomistukset vähentämättä ydinpääomasta (CET1) 25.6.2021 asti. Edellinen lupa oli voimassa 31.12.2020 saakka ja se myönnettiin Taaleri Oyj:lle 31.1.2019. Finanssivalvonnan 31.1.2019 myöntämän luvan määräaikaisuus liittyi Euroopan unionissa tuolloin vireillä olleeseen sijoituspalveluyritysten vakavaraisuuskehikon uudistamiseen ja sen hetkiseen käsitykseen uuden kehikon soveltamisajankohdasta. Vakavaraisuuskehikon oli määrä alun perin tulla voimaan 31.12.2020, mutta myöhemmin voimaantulon ajankohdaksi on vahvistunut 26.6.2021.

Vähentämättä jättäminen koskee Garantian kirjanpidollista hankintamenoa 60,4 milj. euroa. Vakuutusyhtiösijoituksen kerryttämä tulosvaikutus ei myöskään sisälly sijoituspalveluyrityksen konsolidoituun ydinpääomaan. Oman pääoman ehtoihin sijoituksiin sisältyy ryhmän sisäinen vakuutusyhtiösijoitus 60,4 milj. euroa 100 prosentin riskipainolla. Sijoituspalveluyrityksen konsolidoitu ydinpääoma ilman tilikauden tulosta olisi 18,7 milj. euroa ja omat varat 33,3 milj. euroa per 30.6.2020, mikäli konsolidointiryhmän vakavaraisuuslaskennassa ei sovellettaisi luvan mahdollistamaa vaihtoehtoista laskentatapaa olla vähentämättä vakuutusyhtiösijoituksia omista varoista, vaan vakuutusyhtiösijoitus vähennettäisiin ydinpääomasta.

Taalerin rahoitussektorin ydinpääoma CRR 49-luvalla oli 72,0 (31.12.2019: 70,9) milj. euroa ja omat varat 86,8 (85,7) ilman katsauskauden tulosta. Riskipainotetut sitoumukset olivat 254,3 (242,6) milj. euroa, josta luottoriskin osuus 168,0 (156,4) milj. euroa ja operatiivisen riskin osuus 86,3 (86,2) milj. euroa. Rahoitussektorin vakavaraisuus oli 34,2 (35,3) prosenttia.

Rahoitussektorin vakavaraisuus (CRR 49-luvalla)	30.6.2020	31.12.2019
<b>Ydinpääoma ennen vähennyksiä</b>	<b>82 352</b>	<b>81 228</b>
<b>Vähennykset ydinpääomasta</b>		
Liikearvot ja aineettomat hyödykkeet	-6 530	-6 184
Vähemmistö	964	182
<b>Edellisen vuoden maksamaton osinko</b>	<b>-4 536</b>	<b>-</b>
Katsauskauden voitto	-246	-4 330
<b>Ydinpääoma (CET1)</b>	<b>72 004</b>	<b>70 896</b>
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	-	-
<b>Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)</b>	<b>72 004</b>	<b>70 896</b>
Toissijainen pääoma ennen vähennyksiä	14 832	14 825
Vähennykset toissijaisesta pääomasta	-	-
Toissijainen pääoma (T2)	14 832	14 825
<b>Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)</b>	<b>86 836</b>	<b>85 720</b>
<b>Riskipainotetut sitoumukset yhteensä (Kokonaisriski)</b>	<b>254 263</b>	<b>242 584</b>
– josta luottoriskin osuus,	167 976	156 380
- josta vakuutusyhtiösijoitukset	60 350	60 350
– josta operatiivisen riskin osuus	86 287	86 204
– josta muiden riskien osuus	-	-
Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	28,3 %	29,2 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	28,3 %	29,2 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään (%)	34,2 %	35,3 %

## Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus säilyi vahvana. Garantian oma perusvarallisuus oli kesäkuun 2020 lopussa 107,8 (31.12.2019: 112,7) milj. euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus oli 46,6 (48,6) milj. euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 232,4 (231,8) prosenttia.

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

Finanssivalvonta asetti 29.5.2020 tekemällään päätöksellä Garantian uudeksi pääomavaatimuksen korotukseksi 15,3 (19,8) miljoonaa euroa. Pääomavaatimuksen korotuksen pienentymisen pääasiallinen syy oli laskentaperusteiden muutos. Finanssivalvonta hyödynsi ensi kertaa pääomavaatimuksen korotusta tehdessään Garantian omaa taloudellisen pääoman mallia. Garantian vakavaraisuuspäävaatimus on sisältänyt pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrän vähintään vuosittain.

Garantia julkaisi 23.3.2020 vakavaraisuuttaan ja taloudellista tilaansa koskevan kertomuksen vuodelta 2019. Finanssivalvonta on sittemmin ilmoittanut vakuutusyhtiöille, että se pitää koronaviruspandemiaa vakuutusyhtiölain 8a luvun 6 pykälän mukaisena huomattavana muutoksena, joka edellyttää sen vaikutusten sisällyttämistä kertomuksen tietoihin. Garantia julkaisee täydennyksen vakavaraisuuttaan ja taloudellista tilaansa koskevaan kertomukseen 13.8.2020. Alkuperäinen kertomus ja täydennetyt tiedot ovat saatavissa yhtiön internet-sivuilta osoitteesta [www.garantia.fi](http://www.garantia.fi)

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

## RISKIENHALLINTA JA RISKIASEMA

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

Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski). Lisäksi Taaleri seuraa poliittisen riskin kehittymistä. Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteet on kuvattu vuoden 2019 tilinpäätöksen liitetiedossa 38.

Taaleri-konsernin riskinkantokyky muodostuu oikein optimoidusta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannattavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja ennakoiva riskien- sekä vakavaraisuuden hallinta. Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuottoajatteluun. Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt, ettei konserni saa toiminnassaan ottaa sellaista riskiä, joka vaarantaa konsernin omien varojen määrälle asetetun tavoitetason.

### Segmenttikohtaiset riskit

Taalerin Varainhoito-segmentin suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Varainhoito-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tulokset vaikuttaa myös

sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat yhtiölle vakaata kassavirtaa.

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

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

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

Taaleri kuuluu EU:n vakavaraisuusasetuksessa määritettyjen suurten asiakasriskien sääntelyn piiriin. Katsauskauden tammi-kesäkuun 2020 päättyessä Taalerin suurin yksittäinen asiakasriski oli 21,2 (31.12.2019: 21,2) prosenttia ryhmittymän omista varoista, eikä yhdenkään asiakaskokonaisuuden vastuut ylittäneet lain asettamaa 25 prosentin rajaa.

## TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

### Koronaviruspandemia

Taaleri otti ennakoivasti huomioon viranomaissuosituksen etätyöskentelystä koronaviruspandemian rajoittamiseksi ja Taalerin henkilöstö siirtyi etätyöskentelyyn maaliskuun alkupuolella. Taaleri on tehnyt suunnitelmat, joissa on varauduttu palaamaan asteittain takaisin normaaliin toimistotyöskentelyyn elokuun aikana, mikäli epidemiatilanne ja viranomaissuositukset sen sallivat. Työmatkustamista ulkomaille on rajoitettu ja työmatkoja mihin tai alueille, joihin liittyy viranomaisten asettamia matkustusrajoituksia, ei tehdä.

### Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset epävarmuustekijät ovat toimintaympäristön ja sääntely-ympäristön muutokset ja globaalin sekä erityisesti Suomen talouden tilan kehittyminen. Koronaviruspandemian aiheuttamat negatiiviset vaikutukset Suomen ja maailmantalouden kehitykseen ovat poikkeuksellisen haastavat ja tämä muutos liiketoimintaympäristössä vaikuttaa suoraan ja epäsuorasti Taalerin liiketoimintaan. Sijoituspalveluyhtiöiden uusi EU-tason vakavaraisuussääntely astuu voimaan 26.6.2021 ja sääntelykokonaisuuden alemman tasoisten säännösten valmistelu on vielä kesken. Tämän vuoksi ei ole vielä mahdollista arvioida uuden sääntelyn kaikkia vaikutuksia Taaleriin ja sen liiketoimintaan.

Varainhoito- ja Energia-segmenttien tuloksiin vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä. Tulokset vaikuttaa myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen. Energia-segmentin osalta tulokseen vaikuttaa myös omien energiahankesijoitusten onnistuminen.

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

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

## Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- jatkuvien tuottojen kasvu vähintään 15 prosenttia,
- liikevoitto vähintään 20 prosenttia liikevaihdosta,
- oman pääoman tuotto vähintään 15 prosenttia ja
- omavaraisuusaste vähintään 30 prosenttia.

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

## OSINKO VUODELTA 2019

Yhtiökokous päätti, että vuodelta 2019 maksetaan osinkoa 0,16 euroa/osake. Osingonmaksun täsmäytyspäivä oli 20.5.2020 ja osinko maksettiin 28.5.2020. Lisäksi yhtiökokous valtuutti Taaleri Oyj:n hallituksen päättämään myöhemmin korkeintaan 0,16 euron osingon maksamisesta osakkeelta tilikaudelta 2019 siten, että maksu tapahtuu yhdellä tai useammalla kerralla. Valtuutus on voimassa vuoden 2021 varsinaiseen yhtiökokoukseen asti.

Helsinki, 13.8.2020

Taaleri Oyj

Hallitus

## Lisätietoja

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

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

Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Sophie Jolly, puh. 040 828 7317, [sophie.jolly@taaleri.com](mailto:sophie.jolly@taaleri.com) tai [investors@taaleri.com](mailto:investors@taaleri.com)

## Videokonferenssi ja lyhyt haastattelu

Videokonferenssia sekä esitysaineistoa voi seurata 13.8.2020 klo 14.00 alkaen internetissä osoitteessa <https://www.taaleri.com/fi/investor-relations/raportit-ja-esitykset>. Tilaisuus tallennetaan ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin verkkopalvelusta.

## TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

KONSERNI	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Liikevaihto, 1 000 euroa	26 337	30 862	67 208
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	2 795	6 365	16 458
- osuus liikevaihdosta %	10,6 %	20,6 %	24,5 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	1 443	4 836	11 479
- osuus liikevaihdosta %	5,5 %	15,7 %	17,1 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,04	0,18	0,39
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,04	0,18	0,38
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	2,4 %	8,0 %	9,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) <sup>1)</sup>	-2,3 %	11,0 %	10,6 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	1,1 %	4,0 %	4,5 %
Kulu/tuotto -suhde	89,1 %	79,5 %	74,7 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	73,1 %	103,3 %	83,7 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	77,1	19,8	21,5
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	188	185	186

1) Annualisoitu.

KONSERNI	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
Omavaraisuusaste -%	46,0 %	48,9 %	46,6 %
Nettovelkaantumisaste -%	35,5 %	39,1 %	37,6 %
Oma pääoma/osake, euro	4,24	4,22	4,45
Osinko/osake, euro	-	-	0,32 <sup>2)</sup>
Osinko/tulos, %	-	-	81,8 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	3,8 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	8 461	7 807	8 294
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, %	203,0 %	194,6 %	207,4 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, %	34,2 %	29,1 %	35,3 %
Osakkeiden lkm katsauskauden lopussa <sup>1)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>1)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimurssi, euro	7,50	7,38	7,37
- kauden ylin, euro	9,76	8,00	8,64
- kauden alin, euro	5,82	6,80	6,66
- kauden päätöskurssi, euro	6,72	7,00	8,42
Osakekannan markkina-arvo, 1000 euroa <sup>1)</sup>	190 214	198 139	238 333
Osakevaihto, 1000 kpl	1 848	890	3 020
Osakevaihto, %	7 %	3 %	11 %

1) Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

2) Maksettu 0,16 euroa / osake ja hallituksella on seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti valtuutus maksaa lisäksi 0,16 euroa / osake.



## VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT

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

1 000 euroa	1-6/2020	1-6/2019	1-12/2019
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot</b>	<b>6 910</b>	<b>5 461</b>	<b>12 045</b>
josta vakuutusmaksutuotot, netto	7 093	6 757	13 406
josta vakuutuskorvaukset, netto	-183	-1 296	-1 361
<b>Muut tuotot</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>14</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>-3 371</b>	<b>4 964</b>	<b>9 208</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-1 911</b>	<b>-3 232</b>	<b>-6 393</b>
<b>Rahoituskulujen kohdistus</b>	<b>-899</b>	<b>-1 081</b>	<b>-2 163</b>
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>753</b>	<b>6 116</b>	<b>12 712</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>-3 124</b>	<b>2 006</b>	<b>1 837</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>-2 370</b>	<b>8 122</b>	<b>14 549</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	27,7 %	64,2 %	55,1 %
Vahinkosuhde, %	4,4 %	21,1 %	12,1 %
Liikekulusuhde, %	23,3 %	43,1 %	43,0 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	-4,5 %	5,3 %	8,1 %
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	232,4 %	225 %	231,8 %
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,85	1,65	1,84
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	22	26	25

1) Solvenssi II - vakavaraisuusluvut eivät kuulu 1.1.2016 voimaan tulleen VYL:n mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERIAATTEET

Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$
<b>Vaihtoehtoiset tunnusluvut</b>	
Vaihtoehtoisia tunnuslukuja esitetään kuvaamaan liiketoiminnan taloudellista kehitystä ja parantamaan vertailukelpoisuutta eri raportointikausien välillä. Niiden ei tule kuitenkaan katsoa korvaavan IFRS-standardien mukaisia tunnuslukuja.	
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoon (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto + osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Kulu/tuotto -suhde -% ilman sijoitustoiminnan tulosta	$\frac{\text{Palkkiokulut + korkokulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Palkkiotuotot + takausvakuutustoiminnan nettotuotot + korkotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto / osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste -%	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat} - \text{rahamarkkinasijoitukset}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, euro	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$

Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$
<b>VAKUUTUSTOIMINNAN TUNNUSLUVUT</b>	
Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuhte + Liikekulusuhde
Vahinkosuhte, %	$\frac{(\text{Vakuutuskorvaukset, netto} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{(\text{Liikekulut} - \text{osuus konsernin yleis- ja rahoituskuluista} + \text{korvaustoimintaan kohdistettu osuus liikekuluista}) \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019
Palkkiotuotot	2	22 980	17 610
Vakuutustoiminnan nettotuotot	3	3 539	10 425
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot		6 910	5 461
Sijoitustoiminnan nettotuotot		-3 371	4 964
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	483	-597
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	-2 648	2 767
Korkotuotot	6	778	391
Liiketoiminnan muut tuotot	7	1 205	265
<b>LIIKEVAIHTO</b>		<b>26 337</b>	<b>30 862</b>
Palkkiokulut		-2 613	-2 235
Korkokulut		-1 741	-1 539
Hallintokulut			
Henkilöstökulut		-10 499	-12 317
Muut hallintokulut		-4 332	-4 739
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-1 226	-1 301
Liiketoiminnan muut kulut		-2 903	-2 385
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun			
kirjatuista rahoitusvaroista	12	-65	26
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-163	-7
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>2 795</b>	<b>6 365</b>
Tuloverot		-1 352	-1 529
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>		<b>1 443</b>	<b>4 836</b>

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019
<b>Tilikauden tulos</b>	1 443	4 836
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>		
Muuntoerot	-266	200
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-3 124	2 006
Verot	513	-401
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-2 877</b>	<b>1 805</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	35	4
Verot	-8	-2
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>27</b>	<b>2</b>
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS</b>	<b>-1 406</b>	<b>6 643</b>

Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	1 233	5 003
Määräysvallattomien osuus	210	-167
<b>Yhteensä</b>	<b>1 443</b>	<b>4 836</b>

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	-1 617	6 810
Määräysvallattomien osuus	210	-167
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 406</b>	<b>6 643</b>

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,04	0,18
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,04	0,18

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

**KONSERNIN TASE**

<b>Vastaavaa, 1 000 euroa</b>	<b>Liite</b>	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Saamiset luottolaitoksilta	8, 9	33 341	29 102
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 9	8 461	8 294
Saamistodistukset	8, 9	1 498	1 498
Osakkeet ja osuudet	8, 9	22 412	9 232
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	10	4 803	7 666
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyryksissä	8, 9, 17	8 886	6 423
Vakuutustoiminnan varat	8, 9	142 161	153 325
Vakuutustoiminnan saamiset		7 477	4 663
Sijoitusomaisuus		134 683	148 662
Aineettomat hyödykkeet		6 877	6 531
Liikearvo		5 097	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet		1 781	1 434
Aineelliset hyödykkeet	11	3 641	4 435
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		3 017	3 622
Muut aineelliset hyödykkeet		624	812
Muut varat		14 821	18 110
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		9 676	22 851
Laskennalliset verosaamiset		2 568	2 233
		<b>259 145</b>	<b>269 700</b>

<b>Vastattavaa, 1 000 euroa</b>	<b>Liite</b>	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>139 993</b>	<b>143 971</b>
Velat luottolaitoksille	8, 9	25 917	25 929
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8, 9, 13	34 921	34 875
Vakuutustoiminnan velat		31 652	32 303
Muut velat		6 208	6 509
Siirtovelat ja saadut ennakot		11 649	13 940
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14	14 832	14 825
Laskennalliset verovelat		14 814	15 591
<b>OMA PÄÄOMA</b>	15	<b>119 152</b>	<b>125 729</b>
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		35 814	35 814
Käyvän arvon rahasto		-3 519	-935
Muuntoero		-30	236
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		86 493	79 592
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		1 233	11 078
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		-964	-182
		<b>259 145</b>	<b>269 700</b>

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	2 795	6 365
Suunnitelman mukaiset poistot	1 226	1 301
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset		
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	7 957	-2 947
- Käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	2 611	-1 605
Muut oikaisut	-616	236
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	13 972	3 350
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-96	1 564
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	3 557	-8 066
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-2 928	3 503
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	14 504	350
Maksetut välittömät verot (-)	-1 225	-2 654
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>13 279</b>	<b>-2 304</b>
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-778	-526
Investoinnit tytär- ja osakkuusyhtiöihin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-2 625	-564
Investoinnit muihin sijoituksiin	-584	-1 737
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-3 988</b>	<b>-2 826</b>
Rahoituksen rahavirta:		
Synteettisten optioiden muutos	483	359
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	20 000	-
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-20 000	-500
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-4 529	-8 492
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 007	-514
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-5 052</b>	<b>-9 146</b>
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	4 239	-14 276
Rahavarat tilikauden alussa	29 102	26 133
Rahavarat tilikauden lopussa	33 341	11 857
Rahavarojen erotus	4 239	-14 276

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys-vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.-30.6.2020, 1 000 eur</b>								
<b>31.12.2019</b>	<b>125</b>	<b>-935</b>	<b>35 814</b>	<b>236</b>	<b>90 671</b>	<b>125 911</b>	<b>-182</b>	<b>125 729</b>
Tilikauden laaja tulos		-2 583		-266	1 233	-1 617	210	-1 406
Kauden tulos					1 233	1 233	210	1 443
Muut laajan tuloksen erät		-2 583		-266		-2 850		-2 850
Voitonjako					-4 529	-4 529	-1 007	-5 536
Osinko 0,16 eur/osake					-4 529	-4 529		-4 529
Alakonsernin voitonjako							-1 007	-1 007
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					483	483		483
Muut					-132	-132	14	-118
<b>30.6.2020</b>	<b>125</b>	<b>-3 519</b>	<b>35 814</b>	<b>-30</b>	<b>87 726</b>	<b>120 116</b>	<b>-964</b>	<b>119 152</b>

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräys-vallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>1.1.-30.6.2019, 1 000 eur</b>								
<b>31.12.2018</b>	<b>125</b>	<b>-2 414</b>	<b>35 814</b>	<b>21</b>	<b>87 173</b>	<b>120 720</b>	<b>1 662</b>	<b>122 381</b>
Tilikauden laaja tulos		1 607		200	5 003	6 810	-167	6 643
Kauden tulos					5 003	5 003	-167	4 836
Muut laajan tuloksen erät		1 607		200		1 807		1 807
Voitonjako					-8 492	-8 492	-514	-9 006
Osinko 0,30 eur/osake					-8 492	-8 492		-8 492
Alakonsernin voitonjako							-514	-514
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					359	359		359
Määräysvallattomille omistajille myydyt osuudet					73	73	-1 720	-1 646
<b>30.6.2019</b>	<b>125</b>	<b>-807</b>	<b>35 814</b>	<b>222</b>	<b>84 117</b>	<b>119 471</b>	<b>-739</b>	<b>118 732</b>

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

1.1.-30.6.2020, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	
Jatkuvat tuotot	17 166	6 934	4 179	748	29 027
Tuottopalkkiot	2 204	-	-	-	2 204
Sijoitustoiminta	838	-3 371	-	-2 523	-5 056
<b>Liikevaihto</b>	<b>20 208</b>	<b>3 563</b>	<b>4 179</b>	<b>-1 775</b>	<b>26 175</b>
Palkkiokulut	-2 285	-	-243	-85	-2 613
Korkokulut	-22	-	-1	-1 642	-1 665
Henkilöstökulut	-6 123	-1 000	-1 713	-1 664	-10 499
Suorat kulut	-4 153	-761	-1 118	-1 955	-7 987
Poistot ja arvonalentumiset	-472	-21	-21	-18	-531
Arvonalentumiset luotoista	5	-	-	-71	-65
<b>Liikevoitto ennen yleiskustannuksia</b>	<b>7 159</b>	<b>1 782</b>	<b>1 082</b>	<b>-7 210</b>	<b>2 813</b>
Yleiskustannukset	-843	-130	-194	1 167	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-899	-789	1 688	-
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>6 316</b>	<b>753</b>	<b>99</b>	<b>-4 355</b>	<b>2 813</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	35	-3 124	-	-	-3 089
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>6 351</b>	<b>-2 370</b>	<b>99</b>	<b>-4 355</b>	<b>-275</b>

1.1.-30.6.2019, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot				YHTEENSÄ
	VARAIN- HOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	
Jatkuvat tuotot	17 140	5 465	1 406	538	24 549
Tuottopalkkiot	-459	-	-	-	-459
Sijoitustoiminta	541	4 964	-	1 260	6 765
<b>Liikevaihto</b>	<b>17 222</b>	<b>10 429</b>	<b>1 406</b>	<b>1 798</b>	<b>30 855</b>
Palkkiokulut	-2 165	-	-49	-21	-2 235
Korkokulut	-12	-	-	-1 425	-1 437
Henkilöstökulut	-7 213	-2 174	-1 195	-1 734	-12 317
Suorat kulut	-4 086	-848	-1 056	-1 918	-7 907
Poistot ja arvonalentumiset	-505	-18	-19	-31	-573
Arvonalentumiset luotoista	18	-	-	7	26
<b>Liikevoitto ennen yleiskustannuksia</b>	<b>3 258</b>	<b>7 389</b>	<b>-912</b>	<b>-3 324</b>	<b>6 412</b>
Yleiskustannukset	-1 227	-191	-234	1 652	-
Rahoituskulujen kohdistus	-	-1 081	-491	1 572	-
<b>Liikevoitto ennen arvostuksia</b>	<b>2 032</b>	<b>6 116</b>	<b>-1 637</b>	<b>-99</b>	<b>6 412</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	4	2 006	-	-	2 010
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>2 036</b>	<b>8 122</b>	<b>-1 637</b>	<b>-99</b>	<b>8 422</b>

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	26 175	30 855
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	163	7
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>26 337</b>	<b>30 862</b>

Tuloksen täsmäytys	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	-275	8 422
Sijoitusten käyvän arvon muutos	3 089	-2 010
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	-18	-47
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>2 795</b>	<b>6 365</b>

1) Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardia.



## PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT 30.6.2020

1	Laatimisperiaatteet	33
2	Palkkiotuotot	33
3	Vakuutustoiminnan nettotuotot	33
4	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	34
5	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	34
6	Korkotuotot	34
7	Liiketoiminnan muut tuotot	34
8	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	35
9	Käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit	37
10	Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	38
11	Aineelliset hyödykkeet	38
12	Odotettavissa olevat luottotappiot	39
13	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	39
14	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	40
15	Oma pääoma	40
16	Sijoitukset tytäryrityksiin	40
17	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	41
18	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	41
19	Lähipiiritapahtumat	42

## 1 LAATIMISPERIAATTEET

Puolivuosikatsaus 1.1.-30.6.2020 on laadittu IAS 34 -standardin ja konsernin 2019 tilinpäätöksessä esitettyjen laatimisperiaatteiden mukaan, lukuun ottamatta 1.1.2020 voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnolla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

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

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

## 2 PALKKIOTUOTOT

1.1.-30.6.2020, 1 000 euroa	VARAINHOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	16 561	-	4 132	83	20 776
Tuottosidonnaiset palkkiot	2 204	-	-	-	2 204
<b>Yhteensä</b>	<b>18 765</b>	<b>-</b>	<b>4 132</b>	<b>83</b>	<b>22 980</b>

  

1.1.-30.6.2019, 1 000 euroa	VARAINHOITO	VAKUUTUS	ENERGIA	TASESIJOI- TUKSET	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	16 669	-	1 386	14	18 069
Tuottosidonnaiset palkkiot	-459	-	-	-	-459
<b>Yhteensä</b>	<b>16 210</b>	<b>-</b>	<b>1 386</b>	<b>14</b>	<b>17 610</b>

## 3 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>Vakuutusmaksutuotot, netto</b>		
Vakuutusmaksutulo	7 864	7 917
Jälleenvakuuttajien osuus	-179	-470
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-341	-929
Jälleenvakuuttajien osuus	-251	238
<b>Yhteensä</b>	<b>7 093</b>	<b>6 757</b>
<b>Vakuutuskorvaukset, netto</b>		
Maksetut korvaukset	-959	149
Jälleenvakuuttajien osuus	517	10
Korvausvastuun muutos	503	-3 632
Jälleenvakuuttajien osuus	-245	2 177
<b>Yhteensä</b>	<b>-183</b>	<b>-1 296</b>
<b>Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot</b>		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat (Myytävikissä olevat rahoitusvarat)	1 318	590
Korkotuotot	1 245	663
Osingot ja voitto-osuudet	-	-
Myyntivoitot ja -tappiot	54	-10
Muut	19	-63
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	19	-63
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	-4 689	4 374
<b>Yhteensä</b>	<b>-3 371</b>	<b>4 964</b>
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>	<b>3 539</b>	<b>10 425</b>

4 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa</b>		
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	480	-1 028
<b>Yhteensä</b>	<b>480</b>	<b>-1 028</b>
	1.1.-	1.1.-
<b>Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa</b>	<b>30.6.2020</b>	<b>30.6.2019</b>
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	480	-1 028
Myyntivoitot ja -tappiot	72	115
Käyvän arvon muutokset	408	-1 143
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	480	-1 028
Valuuttatoiminnan nettotuotot	3	432
<b>Yhteensä</b>	<b>483</b>	<b>-597</b>

5 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIIJOITUKSISTA

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>1 000 euroa</b>		
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	71	931
Osinkotuotot	71	73
Myyntivoitot ja -tappiot	-	859
Myytäväenä olevaksi luokitelluista omaisuuseristä	-2 863	1 272
Osinkotuotot	-	74
Käyvän arvon muutos	-2 863	1 198
Osakkuusyrityksistä	-	508
Myyntivoitot ja -tappiot	-	508
Konserniyrityksistä	144	57
Myyntivoitot ja -tappiot	144	57
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 648</b>	<b>2 767</b>

6 KORKOTUOTOT

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>1 000 euroa</b>		
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista		
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	725	370
Saamistodistuksista	43	8
Muut korkotuotot	10	14
<b>Yhteensä</b>	<b>778</b>	<b>391</b>

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

7 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>1 000 euroa</b>		
Vuokratuotot	3	4
Hankkeiden myynnit	-	-
Muut tuotot	1 202	261
<b>Yhteensä</b>	<b>1 205</b>	<b>265</b>

8 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2020, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset <sup>3)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	33 341					33 341	33 341
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 132				5 329	8 461	9 839
Saamistodistukset	1 498					1 498	1 687
Osakkeet ja osuudet		507		21 404	501	22 412	22 412
Vakuutus toiminnan varat			77 459	45 614	11 610	134 683	134 683
Muut rahoitusvarat						18 000	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>37 972</b>	<b>507</b>	<b>77 459</b>	<b>67 018</b>	<b>17 440</b>	<b>218 396</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyyksissä						8 886	
Muut kuin rahoitusvarat						31 863	
<b>Varat yhteensä 30.6.2020</b>						<b>259 145</b>	

  

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		25 917	25 917	26 747
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>2)</sup>		34 921	34 921	36 023
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 832	14 832	15 529
Muut rahoitusvelat		16 129	16 129	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>91 800</b>	<b>91 800</b>	
Muut kuin rahoitusvelat			48 193	
<b>Velat yhteensä 30.6.2020</b>			<b>139 993</b>	

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

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

3) Konsernin ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja –tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumentikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 30.6.2020 oli 507 (31.12.2019 496) tuhatta euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikausilla 2020 tai 2019. Tilikauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2019, 1 000 euroa

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

  

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille		25 929	25 929	26 830
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>2)</sup>		34 875	34 875	35 967
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 825	14 825	15 154
Muut rahoitusvelat		18 462	18 462	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>94 090</b>	<b>94 090</b>	
Muut kuin rahoitusvelat				49 881
<b>Velat yhteensä 31.12.2019</b>				<b>143 971</b>

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

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

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

9 KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT RAHOITUSINSTRUMENTIT

Varojen käyvät arvot 30.6.2020, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		33 341		33 341
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		9 050	789	9 839
Saamistodistukset		1 687		1 687
Osakkeet ja osuudet	533		21 880	22 412
Vakuutustoiminnan varat	129 933		4 750	134 683
<b>Yhteensä</b>	<b>130 466</b>	<b>44 078</b>	<b>27 418</b>	<b>201 963</b>

Velkojen käyvät arvot 30.6.2020, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Velat luottolaitoksille		26 747		26 747
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		36 023		36 023
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 529		15 529
<b>Yhteensä</b>		<b>78 299</b>		<b>78 299</b>

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

Velkojen käyvät arvot 31.12.2019, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo
				yhteensä
Velat luottolaitoksille		26 830		26 830
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		35 967		35 967
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 154		15 154
<b>Yhteensä</b>		<b>77 951</b>		<b>77 951</b>

**Hierarkiatasot**

Taso 1: Käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Taso 2: Käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todennettavissa joko suoraan (ts. hinnoista) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä Taaleri-konserni käyttää yleisesti hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittävilä osin todennettaviin markkinatietoihin.

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

**Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät**

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista ja voitonjakolainoista, osakkeista sekä saamistodistuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittävällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan.

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 31.12.2019
<b>Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa</b>		
Käypä arvo 1.1.	13 907	10 961
Ostot	3 164	14 376
Myyntit ja vähennykset	-337	-10 073
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	259	-1 361
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	27	4
Tytäryhtiöiden muuttuminen sijoituksiksi	10 397	-
<b>Käypä arvo kauden lopussa</b>	<b>27 418</b>	<b>13 907</b>
<b>Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa</b>		
	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 31.12.2019
Vakuutus toiminnan nettotuotot	-181	32
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	440	-1 394
<b>Yhteensä</b>	<b>259</b>	<b>-1 361</b>

## 10 MYYTÄVÄNÄ OLEVAKSI LUOKITELLUT OMAISUUSERÄT

	30.6.2020	31.12.2019
<b>Myytäväenä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa</b>		
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	4 803	7 666
<b>Yhteensä</b>	<b>4 803</b>	<b>7 666</b>

Taalerin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj:n listautuessa First Northille lokakuussa 2018 Taaleri Oyj myi 813 262 yhtiön osaketta. Taalerin omistus laski näin ollen 25,9 prosenttiin 45,7 prosentista. Taaleri kirjasi kyseisestä myynnistä 5.156 tuhannen euron myyntivoiton. Annin jälkeen Taaleri Oyj:n hallitus päätti myydä loput Taaleri Oyj:n suorassa omistuksessa olevista osakkeista Fellow Finance Oyj:ssä ja omistus luokiteltiin myytävänä olevaksi omaisuuseräksi. Luokittelumuutoksen yhteydessä kirjattiin kertaluontoinen 8.662 tuhannen euron arvonkorotus osakkeista. Fellow Finance on osa Tasesijoituksia. Osakeposition myyntiä edistetään vuoden 2020 aikana.

## 11 AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	30.6.2020	31.12.2019
Muut aineelliset hyödykkeet	3 641	4 435
<b>Yhteensä</b>	<b>3 641</b>	<b>4 435</b>
	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 31.12.2019
Hankintameno 31.12.	8 008	2 581
IFRS 16 siirtymästä johtuvat lisäykset	-	5 323
Hankintameno 1.1.	8 008	7 904
Lisäykset	2	104
Hankintameno kauden lopussa	8 010	8 008
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden 1.1.	3 573	1 888
Katsauskauden poistot	796	1 685
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa	4 369	3 573
Kirjanpitoarvo 1.1.	4 435	692
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>3 641</b>	<b>4 435</b>

12 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta <sup>1)</sup>	Yhteensä
ECL 1.1.2020	665	434	1 099
Hankinnasta johtuvat lisäykset	27	-	27
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	44	-19	25
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	-	-
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>71</b>	<b>-19</b>	<b>52</b>
<b>ECL 30.6.2020</b>	<b>735</b>	<b>415</b>	<b>1 151</b>

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

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

1) Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Ks. liite 3.

1 000 euroa	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 31.12.2019
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	5	68
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-71	-626
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun kirjatusta rahoitusvaroista</b>	<b>-65</b>	<b>-557</b>

13 YLEISEEN LIIKKEESEEN LASKETUT VELKAKIRJAT

1 000 euroa	30.6.2020	31.12.2019
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	34 921	34 875
<b>Yhteensä</b>	<b>34 921</b>	<b>34 875</b>

Taaleri Oyj on liikkeeseenlaskenut yhden joukkovelkakirjalainan vuonna 2016, joka on listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla.

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



14 VELAT JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA

1 000 euroa	30.6.2020	31.12.2019
Tier 2-joukkolaina	14 832	14 825
<b>Yhteensä</b>	<b>14 832</b>	<b>14 825</b>

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

15 OMA PÄÄOMA

**Osakepääoma**

Yhtiön osakepääoma on 30.6.2020 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. Emoyhtiöllä on hallussaan 45 000 kappaletta omia osakkeita. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

16 SIJOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

**Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.-30.6.2020**

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

Lisäksi katsauskauden aikana on perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille, Taaleri Sijoitukselle ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä.

**Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.-31.12.2019**

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

Tilikauden aikana irtauduttiin kiinteistöomistuksesta TT Canada RE Holdingissä (100,0) ja sen tytäryhtiöstä Northern Lights Enterprisesta (85,0) sekä omistus Taaleri Datacenterissä vähentyi 31,17 (100,0) prosenttiin.

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

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

Lisäksi katsauskauden aikana on perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 31.12.2019
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-	80
<b>Nettovaikutus omaan pääomaan</b>	<b>-</b>	<b>80</b>

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

17 SIOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

**Muutokset osakkuusyrittömissä 1.1.-30.6.2020**

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyrittöä per 30.6.2020: Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Turun Toriparkki Oy, Masdar Taaleri Generation ja Sepos Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyrittökset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. liite 10) ja Fintoil Oy sijoitukseksi ja käypään arvoon arvostettavaksi. Osakkuusyrittösten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan 163 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittösten tuloksesta". Osakkuusyrittöksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Taaleri hankki katsauskauden aikana 30 %:n omistusosuuden Sepos Oy:stä, joka yhdistellään konserniin osakkuusyhtiönä hankintahetkestä alkaen.

**Muutokset osakkuusyrittömissä 1.1.-31.12.2019**

Konsernilla oli kahdeksan osakkuusyrittöä per 31.12.2019: Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Turun Toriparkki Oy ja Masdar Taaleri Generation. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyrittökset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. liite 10) ja Fintoil Oy sijoitukseksi ja käypään arvoon arvostettavaksi. Osakkuusyrittösten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan 37 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittösten tuloksesta". Osakkuusyrittöksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä joita olisi yhdistelty konserniin.

Raportointikauden aikana Taaleri Datacenter Ky kutsui pääomia siten, että Taalerin omistusosuus pieneni 31,17 prosenttiin ja siitä tuli osakkuusyrittö. Samalla Taaleri Datacenter Ky:n tytäryhtiö Ficolo Oy lakkasi olemasta Taalerin osakkuusyhtiö. Taaleri hankki tilikauden aikana 33,32 %:n omistusosuuden Hernesaaren Kehitys Oy:stä, 50 %:n omistusosuuden yhteisyrittö Taaleri SolarWind II SPV:stä, 50 % Masdar Taaleri Generation:ista ja 21,62 % Fintoil Oy:stä jotka yhdistellään konserniin osakkuusyhtiönä hankintahetkestä alkaen lukuunottamatta Fintoil Oy:tä.

18 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUKSET

<b>Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa</b>	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Vakuustoitiminnan kokonaisvastuu	1 847 013	1 837 468
Takaukset	2 000	2 000
Sijoitussitoumukset	5 055	8 200
Pantatut arvopaperit	10 000	10 000
Luottolimitit (käyttämättä)	10 000	10 000
<b>Yhteensä</b>	<b>1 874 068</b>	<b>1 867 668</b>

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

19 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitettussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitetun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitettulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen Konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti.

Katsauskauden aikana toimineet hallituksen jäsenet Peter Fagnäs ja Juhani Elomaa kuuluivat omistamiensa yhtiöidensä kautta yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon per 30.6.2020. Peter Fagnäsin toimikausi päättyi 18.5.2020. Yhtiön toimitusjohtajan sijainen Karri Haaparinne kuului 30.6.2020 yhtiön kymmenen suurimman osakkeenomistajan joukkoon.

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

<b>1.1.-30.6.2020</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	420	-	6 357	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	71	-	796	-
<b>1.1.-30.6.2019</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	562	-	7 762	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	95	-	4 691	-

## TAALERI LYHYESTI

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

Taalerilla oli kesäkuun 2020 lopussa hallinnoitavia varoja 7,1 miljardia euroa ja varainhoidon asiakkaita 5 700. Taaleri Oyj:llä on noin 5 200 osakkeenomistajaa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa.

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