

Kaupparekisteri
Handelsregistret

Saapumispäivä
Ankomstdag 23.04.2025

Verohallinnosta saapuneet tiedot
Uppgifter inkomna från skatteförvaltningen

Yrityksen tiedot
Företagets uppgifter

Yritys- ja yhteisötunnus Företags- och organisationsnummer 2234823-5	Tilinpäätöksen kausi Bokslutsperiod <u>01.01.2024</u> - <u>31.12.2024</u>
--	---

Konsernitiedot
Koncernuppgifter

☒ Tilinpäätös sisältää konsernitilinpäätöksen
Bokslutet omfattar ett koncernbokslut

☐ Tilinpäätös ei sisällä konsernitilinpäätöstä
Bokslutet omfattar inte koncernbokslutet

Konsernitilinpäätöstieto näytetään asiakkaan ilmoittamalla tavalla
Koncernbokslutsuppgiften visas på det sätt som kunden har anmält



TAALERI

2024

Taaleri Oyj:n toimintakertomus ja tilinpäätös

1.1.–31.12.2024



TAALERI

Sisällys

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2024

Taaleri lyhyesti	3
Strategian edistäminen	3
Toimintaympäristö	4
Taloudellinen tulos	5
Liiketoimintasegmentit	6
Konsernirakenteen muutokset	13
Yhtiökokous 2024	13
Muutokset Taalerin johdossa	14
Taalerin henkilöstö	15
Osakkeet ja osakepääoma	16
Riskienhallinta ja riskiasema	19
Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	21
Näkymät ja taloudelliset tavoitteet	21
Olenneiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen	22
Hallituksen voitonjakoehdotus	22
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	23
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	24

Tilinpäätös 1.1.–31.12.2024

Konsernin tuloslaskelma	26
Konsernin tase	27
Konsernin rahavirtalaskelma	28
Konsernin oman pääoman muutokset	29
Segmenttikohtaiset tiedot	30
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	32
Emoyhtiön tuloslaskelma	100
Emoyhtiön tase	101
Emoyhtiön rahoituslaskelma	102
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	103
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	118

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2024

Taaleri lyhyesti

Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö ja sijoittaja, joka keskittyy teollisen mittakaavan liiketoimintamahdollisuuksiin bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa. Luomme arvoa sekä hallinnoimiemme varojen että suorien sijoitustemme kautta yhdistämällä laajan osaamisen, syvällisen asiantuntemuksen, yrittäjyyden ja pääoman. Taalerin visio on tulla bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa yhdeksi johtavista kansainvälisesti toimivista sijoittajista.

Taalerin kasvua bioteollisuuden ja uusiutuvan energian ekosysteemeissä edistävät kestävä kehitys tukevat megatrendit ja uusien teollisuus- ja energiaratkaisujen vahva kysyntä. Bioteollisuudessa Taaleri hyödyntää uusiutuvia ja kierrätettäviä raaka-aineita luodakseen sijoituksillaan kestäviä tuotteita teollisten innovaatioiden ja teknologioiden avulla. Uusiutuvassa energiassa Taaleri kehittää puhtaan energian ratkaisuja teollisessa mittakaavassa.

Vastuullisuus on keskeinen osa Taalerin toimintatapoja ja periaatteita. Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI), ja liityimme vuonna 2021 Net Zero Asset Managers -aloitteeseen.

Taalerilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Garantia. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, kiinteistöjen ja bioteollisuuden liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia.

Strategian edistäminen

Vuosi 2024 oli Taalerin tämänhetkisen strategiakauden ensimmäinen vuosi. Strategian ytimessä ovat pääomarahastoliiketoiminta ja merkittävät teolliset sijoitukset etenkin bioteollisuudessa. Taalerin tavoitteena on kasvattaa hallinnoitavat varat 4 miljardiin euroon ja kasvattaa konsernin suorien teollisten sijoitusten määrä vähintään 100 miljoonaan euroon vuoden 2026 loppuun mennessä.

Taalerilla on neljä strategista painopistettä. Alla on kerrottu, miten edistimme kutakin painopistettä vuoden 2024 aikana.

1. Kasvamme liiketoiminta-alueillamme sekä hallinnoimiemme varojen että suorien sijoitusten kautta

Taalerin hallinnoima varallisuus kasvoi vuoden 2024 aikana 2,6 miljardista eurosta 2,7 miljardiin euroon. Vuoden aikana keräsimme varoja Taalerin uusimpaan uusiutuvan energian SolarWind III -rahastoon. Rahastoon oli vuoden 2024 loppuun mennessä kerätty 481 miljoonaa euroa, ja se ylittää täyteen sijoitetun Taaleri SolarWind II -rahaston koon 36 prosentilla. Rahaston varainkeruuta tuki hankekehitysportfolio, jossa oli vuoden lopussa 60 hanketta.

2. Teemme merkittäviä teollisia sijoituksia ja yhteistyötä teollisten kumppanien kanssa etenkin bioteollisuuden ekosysteemeissä

Edistimme vuoden aikana useita hankkeita bioteollisuuden ekosysteemeissä. Viimeistelimme Joensuussa sijaitsevaa torrefioitua biomassaa valmistavaa laitosta kuluneen vuoden aikana, ja tuotannon käyttöönotto tapahtuu alkuvuoden 2025 aikana. Taaleri on sijoittajana hankkeessa. Teimme myös lisäsijoituksen biojalostamo Fintoiliin, joka on Taalerin osakkuusyhtiö. Fintoilin taloudellinen tilanne ja toimintaympäristö kehittyi vuoden 2024 viimeisen neljänneksen aikana positiiviseen suuntaan. Edistimme myös potentiaalista kansainväliseen torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvää hanketta Kanadaan perustetun hankekehitysyhtiön ja hankkeeseen sitoutettujen resurssien muodossa.

Olemme vuoden 2024 aikana kartoittaneet potentiaalisia suoria sijoituksia, mutta uusia merkittäviä sijoituksia ei vielä ole tehty.

3. Laajennamme sijoittajakuntaamme Suomen ulkopuolella ja teemme sijoituksia yhdessä kansainvälisten toimijoiden kanssa

Vuoden 2024 aikana varainhankintamme keskittyi kansainvälisille markkinoille. Taaleri SolarWind III -rahaston tämänhetkisestä pääomasta 54 prosenttia tulee Suomen ulkopuolelta. Olemme vuoden 2024 aikana rakentaneet suhteita kansainvälisten verkostojen ja mahdollisten yhteistyökumppaneiden kanssa.

4. Kehitämme vaikuttavuutta ja vastuullisuutta kaikissa sijoituksissamme läpi niiden elinkaaren

Kehitämme ja kasvatamme pääomarahastoja, jotka tavoittelevat taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa hyötyä ympäristölle ja yhteiskunnalle. Vuonna 2024 hallinnoimme yhdeksää pääomarahastoa, jotka ovat EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) (2019/2088) artiklan 9 tai 8 mukaisia rahastoja, eli ne joko tekevät vain kestäviä sijoituksia kohteisiin, jotka esimerkiksi edistävät merkittävästi ilmastonmuutoksen hillitsemistä, tai edistävät valittuja kestävyysominaisuuksia.

Toimintaympäristö

Euroalueen talous ei merkittävästi piristynyt vuoden 2024 aikana. Vuodelle 2025 ennustetaan kuitenkin hieman suotuisampaa talouskasvua edellisvuoteen verrattuna. Yhdysvalloissa talouskasvu säilyi vahvana, mikä korostaa kontrastia Euroopan heikompaan kehitykseen.

Inflaatio maltillistui vuoden aikana, mutta se ei ole vielä saavuttanut keskuspankkien asettamia tavoitteita. Korot olivat laskusuuntaisia vuoden aikana, mikä on elvyttänyt teollisuuden suhdannetilannetta. Geopoliittisen tilanteen epävakaus lisää kuitenkin edelleen markkinoiden epävarmuutta.

Listamattoman markkinan varainhankintaympäristö oli haastava vuoden 2024 aikana. Infrastruktuurirahastojen varainhankinta jäi jopa edellisvuotta alhaisemmaksi, ja tulos oli heikoin sitten vuoden 2015. Arvostustasojen vaihtelut, irtautumismarkkinoihin liittyvä epävarmuus sekä geopoliittiset riskit ovat tehneet sijoittajista entistä varovaisempia.

Uusiutuvan energian liiketoimintaympäristö oli kahtiajakoinen vuonna 2024. Sähkön hinnassa on merkittäviä eroja eri maantieteellisten alueiden välillä Euroopassa, mikä vaikuttaa maakohtaisesti investointien houkuttelevuuteen uusiutuvan energian hankkeissa. Tuuli- ja aurinkovoiman viimeaikainen nopea rakentaminen on lisäksi johtanut näiden energiamuotojen sähkön myyntihintojen laskuun. Esimerkiksi aurinkoenergian hinta on laskenut Espanjassa, ja tuulienergian hinta Pohjoismaissa.

Bioteollisuudessa poliittinen ilmapiiri on heikentänyt kestävyystekijöihin perustuvien tuotteiden ja ratkaisujen toimintaympäristöä sekä vaikeuttanut niiden pääsyä markkinoille vuoden 2024 aikana. Kaupallistumista hidastavat monilla toimialoilla vallalla oleva kustannustehokkuuden optimointi ja vakiintuneet arvoketjut, joihin uusien ratkaisujen integroiminen on haastavaa, vaikka ne olisivat laadultaan ja hinnaltaan kilpailukykyisiä.

Bioteollisuuden tuotteiden kysyntään vaikuttavat EU:n päästöoikeuksien (ETS) keskihinta, joka oli vuonna 2024 edellisvuotta alhaisemmalla tasolla. Hintataso on edelleen ennusteita matalampi. Hintakehitykseen vaikuttaa muun muassa päästöoikeuksien runsas tarjonta suhteessa tämänhetkiseen kysyntään. Kivihiilen futuurien hintataso oli vuonna 2024 edellisvuotta matalampi. Samalla bioteollisuudessa raaka-aineena käytetyn kotimaisen kuitu- ja energiapuun hinnat ovat pysyneet ennätyskorkeina vuoden 2024 aikana, vaikka hintojen nousu loiveni vuoden lopulla.

Kiinteistömarkkinoiden alakulo jatkuu vuonna 2024. Transaktiovolyymi jäi 18 prosenttia edellisvuotta alhaisemmaksi. Kotimaiset kiinteistörahastot olivat nettomyyjä, kun taas ulkomaiset kiinteistösijoittajat toimivat netto-ostajina. Ulkomaisten sijoittajien osuus kokonaisvolyymista kuitenkin pieneni edellisvuoteen verrattuna. Kauppavolyymit olivat samalla tasolla kuin 2010-luvun alkupuoliskolla, vaikka Suomen ammattimaisen kiinteistösijoitusmarkkinan koko on lähes kaksinkertaistunut.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristössä taloudellinen epävarmuus piti kuluttajaluottamuksen edelleen selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa matalammalla tasolla, ja asuntomarkkinoiden aktiviteetti säilyi vaimeana. Matalalla tasolla säilynyt asuntokauppavolyymi vaikutti merkittävästi yhtiön asuntolainatakausten myyntiin. Suomessa pitkään jatkunut heikko suhdannetilanne on myös näkynyt työttömyyden kasvuna, mutta yhtiön asuntolainatakausasiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä, eikä takauskannan riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia. Asuntomarkkinoilla oli loppuvuoden aikana havaittavissa piristymistä. Positiivisen kehityksen jatkuessa myös asuntolainatakausvolyymien odotetaan kääntyvän kasvuun.

Edelleen vaisuna pysytelleen taloudellisen aktiviteetin seurauksena yritysten investointihalukkuus on säilynyt matalalla tasolla ja vireille pantujen konkurssien määrä on jatkunut noususuuntaisena. Yritysrahoituksen kysyntä on säilynyt vaatimattomana, mutta positiivisena signaalina voidaan pitää yritysten luottamusindikaattorien kohenemista vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Garantian takauskannan yritysvastapuolien luottokelpoisuus on kuitenkin pääosin säilynyt vakaana. Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vahvaa tilikaudella 2024.

Taloudellinen tulos

Taloudellisen tuloksen katsauksessa esitetyt luvut perustuvat Taalerin segmenttiraportointiin, ellei toisin mainita.

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	40,5	39,9	1,6 %
Pääomarahastot	25,2	24,4	3,3 %
Garantia	13,6	13,6	0,4 %
Muut	1,7	1,9	-11,7 %
Liikevaihto	70,5	66,3	6,3 %
Pääomarahastot	42,0	42,3	-0,9 %
Garantia	25,5	18,3	39,3 %
Muut	3,1	5,7	-46,4 %
Liikevoitto / -tappio	38,0	31,9	19,3 %
Pääomarahastot	16,1	14,9	7,6 %
Garantia	24,3	16,8	44,3 %
Muut	-2,3	0,1	n/a

Segmenttiakohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Lisäksi segmenttiakohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivulla 30.

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tilikauden 2024 aikana 1,6 prosenttia 40,5 (39,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 3,3 prosenttia Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot pysyivät vertailukauden tasolla 13,6 milj. eurossa. Garantia-segmentissä vakuutuspalvelutulos kasvoi edellisvuodesta 4,8 prosenttia pääasiassa vakuutuspalvelukulujen laskettua, mutta vakuutukseen liittyvät rahoituskulut kasvoivat diskonttokorkojen muuttuessa.

Tilikaudelle 2024 kirjattiin tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (1,5) milj. euroa. Tuottopalkkioista valtaosa kirjattiin johdon arvioon perustuen Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli erinomainen 28,2 (25,0) milj. euroa, josta 15,0 (16,5) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 11,9 (4,7) milj. euroa Garantia-segmentissä ja 1,4 (3,8) milj. euroa Muut-ryhmässä.

Tilikauden 2024 sijoitustoiminnan tuotot sisältävät muun muassa 14,1 milj. euron edestä tilinpäätöshetkellä vielä realisoitumattomia kauppahintasaatavia sekä tulospaikkaa kirjattuna 11,9 milj. euron osuuden Garantian vahvasta sijoitustoiminnan tuloksesta, joka käyvin arvoin ylsi 10,3 prosenttiin. Tilikaudella 2024 tuloutetut realisoitumattomat kauppahintasaatavat koostuvat 8,3 milj. euron lisäkauppahinnasta uusiutuvan energian hankekehitysportfolion viimevuotisesta myynnistä sekä 5,8 milj. euron lisätuotosta Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Johto pitää kauppahintasaatavien toteutumista todennäköisenä, joten ne tuloutettiin tilikaudella 2024. Konsernin liikevaihto kasvoi päättyneellä tilikaudella 6,3 prosenttia 70,5 (66,3) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat päättyneellä tilikaudella 32,5 (34,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 15,2 (16,1) milj. euroa ja palkkiokulut 6,0 (6,6) milj. euroa. Konsernin liikevoitto kasvoi 38,0 (31,9) milj. euroon, joka vastaa 53,9 (48,1) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi tilikaudella 10,6 prosenttia ja oli 72,6 (65,6) milj. euroa. Konsernin tilikauden tulos oli 32,5 (26,5) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 3,0 (1,9) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 35,5 (28,5) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 291,9 (307,9) milj. euroa. Konsernin rahat ja pankkisaamiset olivat katsauskauden päättyessä 19,6 (38,3) milj. euroa. Emoyhtiö jakoi tilikauden aikana 28,2 milj. euroa osinkoja ja lunasti 15,0 milj. euron suuruisen Tier 2 -joukkolainansa lokakuussa. Likviditeettiasema säilyi vahvana.

Taalerin sijoitukset olivat tilikauden päättyessä 209,4 (228,4) milj. euroa vastaten 71,8 (74,2) prosenttia konsernitaseen loppusummasta. Sijoituksista 154,6 (160,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta, 36,1 (32,3) milj. euroa Pääomarahastot-segmentin suorista sijoituksista ja 18,7 (35,5) milj. euroa ei-strategisista sijoituksista. Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 15,9 (14,2) milj. euroa ja muita realisoitumattomia kauppahintasaatavia 14,1 (0,0) milj. euroa. Realisoitumattomat kauppahintasaatavat koostuvat tilikaudella 2024 tuloutetuista, mutta tilinpäätöshetkellä vielä epävarmuutta sisältävistä kauppahintasaatavista, joiden toteutumista johto

kuitenkin pitää todennäköisenä. Saatavista 8,3 milj. euroa liittyy uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myyntiin ja 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan.

Taalerilla on lisäksi taseeseen kirjaamattomia sopimuksiin perustuvia ehdollisia saatavia muun muassa 26.6.2023 tiedotetusta Taaleri Metsärahasito III:n myynnistä. Taaleri kirjaa ehdolliset saatavat, mikäli niiden realisoituminen on todennäköistä.

Konsernin vieras pääoma oli tilikauden 2024 päättyessä yhteensä 76,5 (99,3) milj. euroa, josta vakuutus sopimusvelat olivat 42,7 (45,6) milj. euroa ja korollinen vieras pääoma 0,0 (14,9) milj. euroa. Taaleri sopi tilikaudella 30 milj. euron kolmivuotisesta luottolimiittisopimuksesta, joka on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Limiitti oli tilikauden päättyessä kokonaan nostamatta.

Taaleri-konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 215,3 (208,6) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste vahvistui 73,8 (67,8) prosenttiin, ja oman pääoman tuotto kasvoi 15,3 (13,0) prosenttiin.

Liiketoimintasegmentit

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, sekä Garantia. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Taaleri tiedotti 7.8.2024 muuttaneensa raportoitavien segmenttien koostumusta siirtämällä Aktia Pankki Oyj:n osakeposition Strategiset sijoitukset -segmentistä Muut-ryhmään. Aiempi Strategiset sijoitukset -segmentti käsittää tämän jälkeen ainoastaan Garantian liiketoiminnan, ja segmentin nimi on jatkossa Garantia. Taaleri sai Aktia Pankki Oyj:n osakkeita 30.4.2021 varainhoitoliketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa. Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Taaleri myi tilikauden 2024 aikana yhteensä 69,1 prosenttia omistamistaan Aktian osakkeista yhteensä 6,3 milj. euron kassavirralla.

Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivulla 30.

Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin. Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia, joka kehittää ja hallinnoi pääomarahastoja, jotka sijoittavat teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeisiin ja energian varastointiratkaisuihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan. Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muut liiketoiminnot. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoaihioihin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 31.

Pääomarahastot, milj. euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	25,2	24,4	3,3 %
Tuottopalkkiot	1,8	1,5	23,9 %
Sijoitustoiminta	14,9	16,5	-9,3 %
Liikevaihto	42,0	42,3	-0,9 %
Henkilöstökulut	-11,2	-11,6	-4,1 %
Muut kulut	-14,8	-15,8	-6,5 %
Liikevoitto	16,1	14,9	7,6 %
HTV, kauden lopussa	87	82	6,1 %

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	36,1	32,3	11,7 %
Uusiutuva energia	19,1	19,3	-1,1 %
Kiinteistöt	0,0	0,2	-100,0 %
Bioteollisuus	16,9	12,8	32,5 %

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	20,0	18,1	10,2 %
Tuottopalkkiot	1,8	-	100,0 %
Sijoitustoiminta	16,7	17,2	-3,3 %
Liikevaihto	38,4	35,4	8,6 %
Henkilöstökulut	-6,7	-7,6	-12,2 %
Muut kulut	-10,4	-11,4	-8,8 %
Liikevoitto	21,3	16,3	30,4 %
HTV, kauden lopussa	49	48	3,3 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,7	1,6	3,9 %

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat päättyneellä tilikaudella 10,2 prosenttia 20,0 (18,1) milj. euroon vuonna 2023 ensimmäisen sulkeutumisensa tehneen Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä. Tilikaudelle kirjattiin 1,8 (0,0) milj. euroa tuottopalkkioita johdon arvioon perustuen Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu.

Liiketoiminnan sijoitustoiminnan tulos oli 16,7 (17,2) milj. euroa, josta noin puolet molemmilla esitettävillä kausilla kertyi myyntivoittona Taaleri SolarWind III -rahastolle myydyistä hankekehitysportfoliosta. Tilikauden 2024 sijoitustoiminnan tuotoista 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan 5,5 milj. euroa vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan kertoi kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen ehtojen täyttyessä. Lisätuoton määrä on 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024. Sijoitustoiminnan tulokseen on lisäksi kirjattu 1,1 (-0,1) milj. euron edestä Pääomarahastot-segmentin uusiutuvan energian suorien sijoitusten käyvän arvon muutoksia, sekä 1,6 (2,9) milj. euroa tuottoja uusiutuvan energian hankkeisiin liittyvästä laskutuksesta, jota vastaavat kulut on kirjattu saman määräisinä liikekuluihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi tilikaudella 8,6 prosenttia 38,4 (35,4) milj. euroon.

Tilikauden liikekulut olivat 17,1 (19,0) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 4,3 (4,2) milj. euroa ja henkilöstökulut 6,7 (7,6) milj. euroa. Henkilöstökulut laskivat vertailukauden sisältäessä Taaleri SolarWind III -rahaston ensimmäiseen sulkeutumiseen liittyviä muuttuvia henkilöstökuluja. Muut liikekulut sisälsivät 1,6 (2,9) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu sijoitustoiminnan tulokseen, sekä alaskirjattuja hankekuluja 0,7 (1,4) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto kasvoi päättyneellä tilikaudella 21,3 (16,3) milj. euroon, joka vastaa vahvaa 55,4 (46,2) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuva energia jatkoi tilikauden 2024 aikana varainhankintaa Taaleri SolarWind III -rahastoon kasvattaakseen sijoitussitoumusten määrää vuoden 2023 lopussa toteutuneesta toisesta sulkeutumisesta. Tilikauden 2024 lopussa rahaston sitoumusten määrä oli 481 milj. euroa. Useat sijoittajat tekevät edelleen due diligence -selvityksiä rahastosta, ja varainkeruu jatkuu vielä vuoden 2025 aikana. Taaleri SolarWind III -rahaston hankekehitysportfolion kehittäminen jatkui läpi vuoden, ja rahasto teki päätöksen sijoittaa muun muassa 154 megawatin tuulivoimahankkeeseen Serbiassa. Tilikauden loppuun mennessä rahaston kolmesta hankkeesta on tehty rakennuspäätökset. Taaleri SolarWind II -rahasto puolestaan keskittyi tilikaudella jo tuotannossa olevien tuuli- ja aurinkovoimapuistojen laadukkaaseen ja tehokkaaseen operointiin. Irtautumisvalmistelut Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista jatkuivat ja käymme myyntineuvotteluja aktiivisesti.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	5,2	6,2	-16,5 %
Tuottopalkkiot	0,1	1,5	-94,3 %
Sijoitustoiminta	-1,7	-0,8	>100,0 %
Liikevaihto	3,6	7,0	-48,8 %
Henkilöstökulut	-4,4	-4,0	11,4 %
Muut kulut	-4,4	-4,4	-0,6 %
Liikevoitto	-5,2	-1,4	>100,0 %
HTV, kauden lopussa	37	34	10,1 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,0	-0,8 %

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat päättyneellä tilikaudella 16,5 prosenttia 5,2 (6,2) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden ja pääomarahastojen hienoinen hallinnointipalkkioiden lasku, mutta merkittävämmän Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta.¹ Tilikaudelle 2024 kirjattiin tuottopalkkioita 0,1 milj. euroa Taaleri Varustamo Ky:n irtauduttua sijoituskohteistaan. Vertailukauden tuottopalkkiot 1,5 milj. euroa kertyivät Taaleri Metsäraha III:n myynnistä.

Muiden pääomarahastojen sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin yhteensä -2,0 (-0,9) milj. euron arvosta käyvän arvon muutoksia Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin suorista sijoituksista. Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski tilikaudella 3,6 (7,0) milj. euroon.

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikekulut olivat 8,8 (8,4) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,7 (2,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 4,4 (4,0) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu on seurausta henkilöstömäärän kasvusta liiketoiminnoissa. Taalerin muiden pääomarahastojen liiketulos laski tilikaudella -5,2 (-1,4) milj. euroon. Liiketuloksen kehitykseen suhteessa vertailukauteen vaikutti erityisesti vuodelle 2024 kirjatut negatiiviset käyvän arvon muutokset Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin suorista sijoituksista sekä vertailukaudelle kirjatut suuremmat tuottopalkkiot.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi tilikaudella liiketoiminnan ylösajoa ja siihen vaadittavia kasvupanostuksia. Liiketoiminto keskittyi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonaluontiin rahoitettujen hankkeiden ylösajon, rahoitusjärjestelyjen ja kaupallistamisen tukemisen muodossa. Liiketoiminto kartoitti useita uusia potentiaalisia kohdeyhtiöitä rahastolle ja toteutti neljännen ja viidennen sijoituksensa suomalaiseen kasvuyhtiöön eniferBioon ja alankomaalaiseen kierrätysbetonin jalostajayhtiöön C2CA:han.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi myös Joensuussa sijaitsevan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennusprojektia ja valmistautui suunniteltuun tuotantolinjan ylösajon aloittamiseen. Liiketoiminto edisti potentiaalista kansainväliseen torrefoidun biomassan tuotantoon liittyvää hanketta Kanadaan perustetun hankekehitysyhtiön ja hankkeeseen sitoutettujen resurssien muodossa.

Kiinteistöliiketoiminta päivitti strategiansa alkuvuonna. Uuden strategian mukaisesti toiminnan painopiste siirtyi vahvemmin uusien sijoitustuotteiden strukturointiin sekä itse sijoitustoimintaan. Liiketoiminto on aloittanut uusien strategiaa edistävien tuotteiden ja palveluiden kehittämisen sekä toteuttanut strategiaa tukevaa organisaationmuutosta ja uusia rekrytointeja. Nykyistä tuoteportfoliota optimoitiin irtaantumalla tilikaudella Taaleri Rauman Asuntorahaston IV:n ainoasta sijoituskohteesta. Lisäksi liiketoiminto neuvotteli ja uudelleen järjesteli hallinnoimiensa rahastojen rahoituskokonaisuuksia ja sopi tilikauden päättymisen jälkeen strategisesta kumppanuudesta suuren suomalaisen eläkevakuuttajan (Keva) kanssa.

¹ Taalerin osuus WasteWise Group -yhtiön tilikauden tuloksesta yhdistellään Taaleri-konserniin pääomaosuusmenetelmällä, koska yhtiö on Taalerille osakkuusyhtiö. Taalerin osuus WasteWise Group -yhtiön tuloksesta yhdistellään segmenttiraportoinnissa bioteollisuusliiketoiminnan jatkuviin tuottoihin.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	173	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	202	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	290	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III ²	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	439	Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 714	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	36	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	170	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	95	Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	325	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				681	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoituskausi
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä				164	
Muut rahastot yhteensä				138	
Muut pääomarahastot yhteensä				984	
Taalerin pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 698	

Taaleri-konsernin raportoima Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus on palkkiota tuottava hallinnoitava varallisuus. Osassa rahastoista palkkiota tuottava hallinnoitava varallisuus käsittää sekä rahaston oman että vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen. Jos Taalerin palkkio on sidottu sijoitussitoumusten määrään, myös hallinnoitava varallisuus perustuu sijoitussitoumusten määrään. Kiinteistöliiketoiminnan mandaattien hallinnoitava varallisuus on salkunhoitomandaateissa hallinnoitava bruttovarallisuus ja muissa kiinteistövarainhoitomandaateissa hallinnoitavien kiinteistösalkkujen markkina-arvo.

² Taaleri SolarWind III -rahaston sitoumukset olivat 31.12.2024 yhteensä 481 milj. euroa, ja ne sisälsivät rahaston lopulliseen kokoon sidotun ehdollisen sitoumuksen. Tätä sitoumusta ei ole otettu huomioon palkkiota tuottavaa hallinnoitavaa varallisuutta raportoitaessa.

Garantia

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vuonna 1993 perustettu vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Garantia, milj. euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Vakuutuspalvelutulos	14,2	13,5	4,8 %
Vakuutusmaksutuotot	18,9	19,0	-0,6 %
Vakuutuspalvelukulut	-4,3	-4,9	-12,4 %
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,4	-0,5	-27,8 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,6	-0,0	>100,0 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	11,9	4,7	>100,0 %
Muut tuotot	0,0	0,0	22,8 %
Liikevaihto	25,5	18,3	39,3 %
Henkilöstökulut	-1,1	-1,4	-19,8 %
Muut kulut	-0,1	-0,1	31,0 %
Liikevoitto	24,3	16,8	44,3 %
HTV, kauden lopussa	21	19	10,5 %

Garantia	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Vahinkosuhde (IFRS), %	-0,9 %	4,5 %	-5,4 %-yks.
Liikekulusuhde (IFRS), %	23,8 %	21,5 %	2,3 %-yks.
Jälleenvakuutusuhde (IFRS), %	2,0 %	2,7 %	-0,7 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	24,9 %	28,7 %	-3,8 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo	10,3 %	6,9 %	3,4 %-yks.
Sijoitustoiminnan nettotuotot			
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	11,9	4,7	>100,0 %
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	3,6	5,7	-36,8 %
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	15,5	10,4	49,0 %

Garantian sijoitusomaisuuden kokonaistuotot jakaantuvat kirjattaviksi tuloslaskelmaan ja laajan tuloksen eriin. Pääosa Garantian sijoitusomaisuuden vieraan pääoman ehtoisten rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutoksista kirjataan laajan tuloksen eriin, mutta osa kirjataan tulosvaikutteisesti. Tulosvaikutteisesti kirjataan myös rahastosijoitusten käyvän arvon muutokset, korko- ja osinkotuotot sekä realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot.

Garantia	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ³ , milj. euroa	158,1	164,0	-3,6 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	27,7	14,4	92,2 %
Pääomarahastot	5,0	5,2	-4,2 %
Kiinteistörahastot	2,4	2,3	6,0 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	27,5	35,2	-22,0 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	94,1	105,3	-10,7 %
Rahat ja pankkisaamiset	1,4	1,5	-5,9 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 679	1 749	-4,0 %
Solvenssisuhde, %	262,7 %	245,7 %	17,0 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	-

Vuoden 2024 aikana Garantia jatkoi asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämistä. Yrityspuolella Garantia vahvisti tarjoamaansa keski suurten ja suurten yritysten takauksissa sekä kehitti uusia strukturoituja takauustuotteita etenkin kansainvälisiä luottoriskivakuutusmarkkinoita ajatellen.

Garantian liikevaihto kasvoi tilikaudella 2024 39,3 prosenttia 25,5 (18,3) milj. euroon. Liikevaihdon kasvu johtui erityisesti sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvusta vertailukauteen verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 4,8 prosenttia vertailukaudesta ja oli 14,2 (13,5) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla 18,9 (19,0) milj. eurossa. Yhdistetty kulusuhde vahvistui vertailukaudesta ja oli 24,9 (28,7) prosenttia.

³ Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia ja maksettua ennakkoja.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli erinomainen 15,5 (10,4) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 11,9 (4,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 3,6 (5,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottojen kasvuun vaikutti etenkin korko-odotusten lasku ja osakemarkkinoiden vahva kehitys.

Vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset henkilöstökulut olivat 1,1 (1,4) milj. euroa ja muut liikekulut 0,1 (0,1) milj. euroa ja. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 24,3 (16,8) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 27,9 (22,5) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot pysyivät tilikaudella 2024 vertailukauden tasolla ja olivat 18,9 (19,0) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui 4,0 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 679 (1 749) milj. euroa.

Vakuutuspalvelukulut laskivat tilikaudella 2024 ja olivat 4,3 (4,9) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen laskuun vaikutti erityisesti toteutuneisiin korvauksiin liittyvien kassavirta-arvioiden muutokset. Yhtiön vahinkosuhde laski negatiiviseksi ollen -0,9 (4,5) prosenttia. Liikekulusuhde heikentyi hieman ja päättyi 23,8 (21,5) prosenttiin.

Tilikaudella 2024 sattui yksi merkittävä yksittäiseen yritysvastuuseen liittyvä vakuutustapahtuma. Sattuneella vahingolla ei kuitenkaan turvaavien vastavakuuksien takia ollut negatiivista tulosvaikutusta. Turvaavien vastavakuuksien perusteella taseeseen on kirjattu tilikauden päätyessä vakuutussopimusvara.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut olivat 0,4 (0,5) milj. euroa tilikaudella 2024. Jälleenvakuutussuhde oli 2,0 (2,7) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde vahvistui vertailukaudesta ja oli 24,9 (28,7) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli erittäin hyvä.

Takausvakuutuskannasta 1 404 (1 397) milj. euroa eli 84 (80) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 275 (352) milj. euroa eli 16 (20) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatauskannasta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut tilikauden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatauskantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella. Kuluttajien ostovoiman lasku, taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeneet viimeisen kahden vuoden aikana. Asuntovelallisten hyvän luottokelpoisuuden takia tämä ei kuitenkaan ole merkittävästi vaikuttanut takauskorvauksiin.

Yritystakausten vastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka heikko taloussympäristö on vaikuttanut yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 37,0 (31,1) prosenttia ja luokille BB+...BB- luokiteltujen vastuiden osuus 30,2 (40,2) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 2,1 (2,8) prosenttia.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat teollisuus 17,3 (19,1) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 17,2 (10,3) prosenttia, kauppa 14,6 (20,8) prosenttia, rakentaminen 13,9 (12,3) prosenttia, rahoitus- ja vakuutustoiminta 12,7 (11,7) prosenttia sekä palvelut 10,5 (4,6) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yritysvastuista.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli tilikaudella 2024 erinomainen 15,5 (10,4) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 11,9 (4,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 3,6 (5,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 10,3 (6,9) prosenttia.

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet kehittyivät tilikauden aikana suotuisasti. Osakekurssit nousivat, markkinakorot laskivat ja korkosijoitusten luottoriskilisät kaventuivat. Etenkin korko-odotusten lasku sekä osakemarkkinoiden erinomainen tuotto nostivat sijoitustoiminnan kokonaistuottoa. Maailmantalouden kannalta keskeisten Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P500-indeksi tuotti vuoden aikana 25,0 prosenttia osingot huomioiden. Suomessa yleisesti asuntolainojen viitekorkona käytettävä 12 kuukauden Euribor-korko päättyi vuoden 2024 lopussa 2,5 prosenttiin eli noin prosenttiyksikön matalammalle tasolle verrattuna vuoden 2023 loppuun.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli tilikauden päättyessä 158,1 (164,0) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen neljänneksen aikana maksetut 15,0 milj. euron osingot sekä maksetut yhteisöverot.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa on nostettu tilikaudella 2024 maltillisesti lisäämällä allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin sekä kasvattamalla korkosijoitusten duraatiota. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 77,8 (86,6) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 20,7 (12,0) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,5 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 69,4 (66,0) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,2 (2,4).

Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) vahvisti 12.12.2024 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.⁴

Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Yhteensä Taalerilla oli tilikauden 2024 päättyessä ei-strategisia sijoituksia 18,7 (35,5) milj. euroa. Tilikauden merkittävin yksittäinen irtautuminen tapahtui Kanadassa sijainneen kiinteistöhankkeen kauppahintasaatavan takaisinmaksussa, josta vapautui yhteensä 10,7 milj. euron kassavirrat. Kauppahintasaatavan takaisinmaksulla ei ollut tulosvaikutusta. Lisäksi Taaleri myi tilikauden 2024 aikana yhteensä 69,1 prosenttia omistamistaan Aktian osakkeista yhteensä 6,3 milj. euron kassavirralla. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 31.

Muut, milj. euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	1,7	1,9	-11,7 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	1,4	3,8	-64,1 %
Liikevaihto	3,1	5,7	-46,4 %
Henkilöstökulut	-2,9	-3,1	-5,1 %
Muut kulut	-2,4	-2,5	-1,2 %
Liikevoitto	-2,3	0,1	n/a
HTV, kauden lopussa	21	17	20,8 %

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	18,7	35,5	-47,3 %
Kiinteistökehitys	12,8	22,7	-43,3 %
Muut sijoitukset	5,9	12,9	-54,3 %

Muut-ryhmän liikevaihto oli tilikaudella 2024 yhteensä 3,1 (5,7) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,7 (1,9) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 1,4 (3,8) milj. euroa. Muut-ryhmän sijoitustoiminnan tuloksesta 0,7 (0,6) milj. euroa koostui Aktia Pankki Oyj:n osakkeiden tuottamista osingoista ja 0,8 (-0,7) milj. euroa Taalerin osakkuusyhtiö Turun Toriparkki Oyj:n pääomaosuusmenetelmällä yhdistellystä tuloksesta. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulokseen vaikuttivat myös käyvän arvon muutokset ei-strategisessa sijoitussalkussa, joista merkittävin positiivinen arvonmuutos 3,3 milj. euroa kirjattiin Turun Toriparkki Oyj:stä onnistuneen jälleenrahoituksen johdosta.

Tilikauden 2024 liikekulut olivat 5,4 (5,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,9 (3,1) milj. euroa. Muut-ryhmän tilikauden liiketulos oli -2,3 (0,1) milj. euroa.

⁴ Luottoluokitus ja luokitusnäkyvät koskevat yhtiön liikkeeseenlaskijaluokitusta (Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luokitusta (Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (Financial Enhancement Rating, FER).

Konsernirakenteen muutokset

Taaleri Pääomarahastot Oy hankki tilikauden 2024 aikana lisää Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy:n osakkeita ja kauden päättyessä Taalerin omistusosuus yhtiöstä oli 84,0 (80,0) prosenttia. Taaleri Sijoitus Oy puolestaan perusti kauden aikana tytäryhtiön Kanadaan ja omistaa Taaleri Biocoal Canada Development Ltd -yhtiön osakekannasta 100,0 prosenttia. Yhtiö on perustettu osaksi Taalerin bioteollisuusliiketoimintaa ja se valmistelee biohiilen tuotantoa Kanadassa.

Kauden aikana on myös perustettu, hankittu, myyty tai lopputilitetty hallinnointi- ja hankeyhtiöitä, jotka ovat osa Taalerin pääomarahastoliiketoimintaa. Osassa hallinnointi- ja hankeyhtiöissä on vähemmistöomistajina pääomarahastoliiketoiminnan avainhenkilöitä.

Yhtiökokous 2024

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.4.2024 Helsingissä.

Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2023 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin.

Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 1,00 euroa osaketta kohti. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 12.4.2024 olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 19.4.2024.

Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

- 6 000 euroa hallituksen puheenjohtajalle (2023: 6 000 euroa)
- 5 000 euroa hallituksen varapuheenjohtajalle (2023: 5 000 euroa)
- 5 000 euroa hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle (2023: 5 000 euroa)
- 4 000 euroa hallituksen muille jäsenille (2023: 4 000 euroa)

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2023: kokouskohtaisia palkkioita ei maksettu). Palkkiot 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 jäseniksi uudelleen hallituksen nykyisistä jäsenistä Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan ja Hanna Maria Sievisen. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Juhani Bonsdorff ja Leif Frilund.

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

Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitseminen

Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Juhani Elomaan ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

Tilintarkastajan valinta ja palkkiosta päättäminen

Yhtiökokous valitsi uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Ernst & Young Oy on ilmoittanut, että päävastuunalaisena tilintarkastajana toimii KHT Johanna Winqvist-Ilkka.

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan palkkio maksetaan tarkastusvaliokunnan 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 13.4.2023 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muista osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 § mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta 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 ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet 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 kannustinjärjestelmää. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet antaa 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 sekä kaikista optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien ehdoista.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 13.4.2023 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta lahjoituksesta yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin yhteensä enintään 50 000 euron arvosta sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset

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

Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Juhani Elomaa, Leif Frilund ja Elina Björklund. Hallitus valitsi palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Juhani Elomaan.

Muutokset Taalerin johdossa

Taaleri tiedotti 16.8.2023, että Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Titta Elomaa on ilmoittanut jättävänsä Garantian toimitusjohtajan tehtävän. Samalla tiedotettiin, että Vakuutusosakeyhtiö Garantian hallitus on päättänyt nimittää KTM Henrik Allosen yhtiön toimitusjohtajaksi 1.1.2024 alkaen. Samalla hänestä tuli Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen.

Taaleri tiedotti 21.11.2023, että Taalerin kiinteistöliiketoiminnan johtaja vaihtuu. Taaleri nimitti tehtävään ja johtoryhmän jäseneksi 1.1.2024 alkaen Mikko Krootilan.

Taaleri tiedotti 4.12.2023, että yhtiön sijoittajasuhteista, vastuullisuudesta ja viestinnästä vastaava johtaja Siri Markula on irtisanoutunut. Markula jätti tehtävänsä ja Taalerin johtoryhmän helmikuussa 2024.

Taaleri tiedotti 12.1.2024, että yhtiö on nimittänyt konsernin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Ilkka Laurilan edellisen talousjohtajan Minna Smedstenin irtisanouduttua aiemmin lokakuussa 2023. Laurila aloitti tehtävässään 6.2.2024.

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötyövuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli tilikauden 2024 lopussa 129 (118). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 87 (82) henkilöä ja Garantia-segmentissä 21 (19). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 21 (17). Henkilöstöstä 96 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Tilikauden 2024 aikana Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 15,2 (16,1) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 11,9 (11,5) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 3,3 (4,7) milj. euroa.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli tilikauden 2024 päättyessä voimassa toimitusjohtajan optio-ohjelma, kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille ja henkilöstön osakesäästöohjelma.

Taaleri lanseerasi kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää vuonna 2024, joista kaksi järjestelmää alkaa vuoden 2025 alussa. Järjestelmien tarkoituksena on yhdistää Taalerin työntekijöiden ja omistajien tavoitteet vahvistamalla omistamisen kulttuuria ja luomalla työntekijöille ja johtajille pitkäaikainen osakeomistusintressi ja näin nostaa yhtiön arvoa pitkällä aikavälillä sekä edistää suoriutumista, sitouttaa työntekijöitä ja tarjota heille kilpailukykyistä suoriteperusteista palkitsemista.

Tilikauden päättyessä voimassa olleet kannustinjärjestelmät

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä 2021–2025

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 17.6.2021 uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta. Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmässä 2021–2025 on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2025. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintajaksolle asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilöille aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Jos palkkion määrä on hyvin alhainen, saatetaan palkkio maksaa kokonaan rahana.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolla 2021–2023 perustui Taaleri Oyj:n osakekohtaiseen kokonaistuottoon (TSR). Ansaintajaksolta 2021–2023 maksetut bruttopalkkiot vastasivat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Ansaintajakson 2021–2023 ansaintajärjestelmän kohderyhmään kuului noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Ansaintajaksolta 2021–2023 ansaitut palkkiot maksettiin kokonaisuudessaan rahana keväällä 2024.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 14.12.2022 ansaintajakson 2022–2024 käynnistämisestä. Ansaintajakson 2022–2024 kohderyhmään kuuluu noin 18 avainhenkilöä mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2022–2024 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Järjestelmän enimmäispalkkio on 183 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta huhtikuussa 2025.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 16.08.2023 ansaintajakson 2023–2026 käynnistämisestä. Ansaintajakson 2023–2026 kohderyhmään kuuluu noin 10 avainhenkilöä mukaan lukien osa konsernin johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2023–2026 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Järjestelmän enimmäispalkkio on 140 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta syyskuussa 2026.

Toimitusjohtajan optio-ohjelma

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.4.2022 optio-oikeuksien myöntämisestä Taaleri Oyj:n toimitusjohtajalle. Optio-oikeuksien saaminen edellytti, että toimitusjohtaja hankkii Taaleri Oyj:n osakkeita markkinoilta 400 000 eurolla keväällä 2022. Optio-oikeuksia myönnettiin yhteensä 300 000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään enintään yhtä monta yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa osaketta. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Optio-oikeuksista 100 000 merkitään tunnuksella 2022A, 100 000 merkitään tunnuksella 2022B ja 100 000 merkitään tunnuksella 2022C.

Henkilöstön osakesäästöohjelma: Ohjelmakausi 2022–2025

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.5.2022 uudesta osakepohjaisesta kannustimesta Taaleri Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille. Ohjelman tavoitteena on kannustaa työntekijöitä hankkimaan ja omistamaan Taalerin osakkeita. Tarkoituksena on yhdenmukaistaa osakkeenomistajien ja työntekijöiden intressit sekä lisätä työntekijöiden motivaatiota ja pitkäaikaista sitoutumista yhtiöön. Työntekijöiden osakesäästöohjelma (ESSP) koostuu joka toinen vuosi alkavista ohjelmakausista. Taalerin hallitus päättää kustakin ohjelmakaudesta ja sen yksityiskohdista erikseen.

Ohjelmakaudella 2022–2025 Taaleri Oyj:n työntekijöillä on mahdollisuus säästää osa palkastaan ja sijoittaa nämä säästöt Taalerin osakkeisiin. Säästöt käytetään Taalerin osakkeiden hankkimiseen neljännesvuosittain kunkin osavuositarkastuksen

julkistamispäivän jälkeen. Palkkioksi sitoutumisesta työntekijät saavat yhden (brutto) lisäosakkeen jokaista säästöillä hankittua säästöosaketta kohden. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy tai jos osallistujat myyvät säästöosakkeensa ennen palkkion maksamista, ohjelman lisäosakepalkkiota ei yleensä makseta. Bruttopalkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana omistusjakson jälkeen, arviolta heinäkuussa 2025. Rahaosuuden tarkoituksena on kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Lisäosakejärjestelmä 2022

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.11.2022 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön myyntijohtajalle. Järjestelmä koostuu yhdestä 4.11.2022 alkavasta ja 31.12.2025 päättyvästä ansaintajaksosta. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii ennakoon yhtiön osakkeita ja että hänen työsuhteensa yhtiöön on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkiokertoimen suuruuteen vaikuttaa yhtiön hallintoimien varojen arvolle asetetun tavoitteen saavuttaminen. Palkkion arvo vastaa enintään 27 382 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös mahdollisen rahana maksettavan osuuden (bruttopalkkio) laskettuna osakkeen nykykurssin mukaan ja olettaen, että osallistuja sijoittaa osakkeisiin hallituksen asettaman enimmäismäärän ja yhtiön asettama tavoite palkkiokertoimelle toteutuu. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Lisäosakejärjestelmä 2024

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 24.1.2024 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön talousjohtajalle. Järjestelmä koostuu yhdestä 6.2.2024 alkavasta ja 6.2.2027 päättyvästä sitouttamisjaksosta. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii ennakoon yhtiön osakkeita ja, että hänen työsuhteensa yhtiöön on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkioksi sitoutumisesta Taaleri antaa osallistujalle bruttopalkkiona yhden lisäosakkeen jokaista järjestelmään kohdennettua osaketta kohden. Palkkion arvo vastaa enintään 21 643 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen rahana maksettavan osuuden. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta palkkiosta aiheutuvat verot ja veroluonteiset kulut. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta helmikuussa 2027.

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1–12/2024	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	6 340 692	57 530 670	10,90	7,85	9,07	8,03

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskusurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli tilikauden 2024 lopussa 15 806 (11 382) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 31.12.2024.

Taaleri tiedotti 27.3.2024, että se on yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti mitätöinyt 154 367 kappaletta omia osakkeitaan. 109 367 kappaletta mitätöidyistä osakkeista hankittiin omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmalla, josta Taaleri tiedotti 19.12.2023. Mitätöidyistä osakkeista 45 000 kappaletta on ollut yhtiön hallussa jo ennen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aloittamista. Mitätöinnin jälkeen yhtiön hallussa ei ole yhtään omaa osaketta. Osakkeiden mitätöinti kirjattiin kaupparekisteriin 27.3.2024 ja mitätöinti rekisteröitiin 3.5.2024. Mitätöinnin jälkeen Taaleri Oyj:n rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä on 28 196 253 kappaletta.

Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

Taaleri tiedotti 19.12.2023, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt käynnistää omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman varsinaiselta yhtiökokoukselta 13.4.2023 saamansa valtuutuksen perusteella. Ohjelmassa yhtiön omia osakkeita päätettiin hankkia enintään 200 000 kappaletta, mikä vastasi noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet päätettiin hankkia Nasdaq Helsinki Oyj:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Hankittavia osakkeita Taaleri voi hankkia käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä tai se voi päättää mitätöidä osan tai kaikki takaisin ostamistaan osakkeista.

Taaleri Oyj:n osakemäärä oli ohjelman käynnistyessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistyessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja takaisinosto-ohjelma päättyi Taaleri Oyj:n varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidettiin 10.4.2024. Takaisinosto-ohjelman viimeinen hankinta tehtiin 16.2.2024.

Tilikauden 2024 aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 89 340 kappaletta, joka vastaa 0,32 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 89 340 osakkeesta maksettiin yhteensä 832 766,32 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Koko omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 109 367 kappaletta, joka vastaa 0,39 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 109 367 osakkeesta maksettiin yhteensä 1 007 907,34 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Osakeomistus sektoreittain 31.12.2024

Sektori	Osakkeita	Osakekannasta, %
Yritykset	9 157 363	32,5 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	1 666 728	5,9 %
Julkisyhteisöt	22 437	0,1 %
Kotitaloudet	15 183 754	53,9 %
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	195 478	0,7 %
Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	1 970 493	7,0 %
Yhteensä	28 196 253	100,0 %

Omistusmääräjakauma 31.12.2024

Osakkeiden lukumäärä	Omistajia	Omistajista, %	Osakkeita	Osakekannasta, %
1–100	7 411	46,9 %	318 178	1,1 %
101–500	5 387	34,1 %	1 380 592	4,9 %
501–1 000	1 547	9,8 %	1 190 530	4,2 %
1 001–5 000	1 093	6,9 %	2 262 519	8,0 %
5 001–10 000	160	1,0 %	1 216 533	4,3 %
10 001–50 000	160	1,0 %	3 369 191	11,9 %
50 001–100 000	16	0,1 %	1 196 912	4,2 %
100 001–500 000	25	0,2 %	5 386 859	19,1 %
500 001–	7	0,0 %	11 874 939	42,1 %
Yhteensä	15 806	100,0 %	28 196 253	100,0 %

Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2024

Osakkeenomistaja	Osakkeita	Osakekannasta, %
1. Veikko Laine Oy	3 248 582	11,5 %
2. Hermitage Oy Ab	2 920 308	10,4 %
3. Juhani Elomaa	1 681 190	6,0 %
4. Karri Haaparinne	1 450 223	5,1 %
5. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	1 275 469	4,5 %
6. Swiss Life Luxembourg S.A.	515 367	1,8 %
7. Petri Lampinen	404 000	1,4 %
8. Ahlström Invest B.V	400 000	1,4 %
9. Ronnie Neva-Aho	300 051	1,1 %
10. Vesa Lehto	300 000	1,1 %
Yhteensä	12 495 190	44,3 %
Hallintarekisterissä	970 629	3,4 %

Taaleri Oyj:n hallituksen omistukset 31.12.2024

Omistukset sisältävät määräysvaltayhteisöjen omistukset.

Osakkeenomistaja		Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Puheenjohtaja	Juhani Elomaa	1 681 190	6,0 %
Jäsen	Elina Björklund	12 000	0,0 %
Jäsen	Hanna Maria Sievinen	7 900	0,0 %
Jäsen	Petri Castrén	4 000	0,0 %
Yhteensä		1 705 090	6,0 %

Konsernin johtoryhmän omistukset 31.12.2024

Omistukset sisältävät määräysvaltayhteisöjen omistukset.

Osakkeenomistaja		Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Toimitusjohtaja	Peter Ramsay	43 478	0,2 %
Talousjohtaja	Ilkka Laurila	21 812	0,1 %
Myyntijohtaja	Mikko Ervasti	14 980	0,1 %
Johtaja (sijoitukset ja hankkeet), Bioteollisuus	Tero Saarno	1 763	0,0 %
Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Henrik Allonen	703	0,0 %
Kiinteistöliiketoiminnan johtaja	Mikko Krootila	499	0,0 %
Yhteensä		83 235	0,3 %

Liputukset tilikauden 2024 aikana

Taaleri Oyj vastaanotti 8.4.2024 arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian välillinen omistusosuus Taaleri Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on 5.4.2024 laskenut alle viiden (5) prosentin rajan.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013-31.12.2024:



Riskienhallinta ja riskiasema

Riskienhallinta Taalerilla

Konsernin arvoihin, strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmaan perustuen Taaleri-konsernille asetetaan tavoitteet, jossa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Konsernin arvot sekä strategiset ja liiketoiminnalliset tavoitteet luovat perustan konsernin riskienhallinnalle. Strategian ja vuosisuunnitelman lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy konsernirakenteen, jolla tavoitteet pyritään saavuttamaan.

Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan tavoitteena on tukea ja edistää liiketoimintaa huolehtimalla suunnitelmallisesti konsernitason, konserniyhtiöiden ja toimintojen valvonnasta, riskien kartoittamisesta ja seurannasta sekä niiden toteutumisen todennäköisyyden ja seurauksien käsittelystä tarkoituksenmukaisella tavalla. Sisäinen valvonta on osa Taaleri-konsernin toiminnan johtamista ja käsittää liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvonnan, liiketoiminnoissa tehtävän riskienhallinnan, sääntelyn ja sisäisen ohjeistuksen noudattamista valvovan compliance-toiminnan sekä sisäisen tarkastuksen.

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 negatiivisten riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinotto kapasiteetin mahdollisimman tehokasta jakamista eri toiminnoille ja hankkeille määritellyn riskinottohalun puitteissa.

Taaleri-konsernissa riski määritellään epävarmuuden vaikutukseksi tavoitteisiin. Riski on siis kaksipuolista, vahingon- tai tappionvaraa, mutta myös toisaalta mahdollisuutta parempaan positiiviseen tulokseen. Riskit voidaan riskikartoituksissa jaotella tarkemmin viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski).

Riskienvalvonnalla ja -hallinnalla pyritään turvaamaan Taaleri-konsernin riskinkantokyky ja maksuvalmius sekä varmistamaan toiminnan jatkuvuus.

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

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen riskienhallintaprosessiin. Riskienvalvonta ja talousosasto seuraavat jatkuvasti konsernin tulokseen, vakavaraisuuteen ja likviditeettitilanteeseen vaikuttavia riskejä. Lisäksi operatiivisia riskejä ja liiketoimintariskejä arvioidaan säännöllisesti tehtävillä riskikartoituksilla, joiden avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja hallitsemaan riskejä, joiden toteutuminen vaikuttaisi konsernin ja toimintojen tavoitteiden saavuttamiseen ja pääomien määrään.

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

Keskeisimmät riskit

Taaleri altistuu toiminnassaan useille strategisille ja liiketoimintariskeille, operatiivisille riskeille ja markkinariskeille, joista merkittävimpiä on pyritty kuvaamaan alla. Laajemmin Taalerin toimintaan liittyviä riskejä ja niiden hallintaa on kuvattu konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 35.

Keskeisimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä Taaleri-konsernin liiketoiminnoissa ovat toiminta- ja sääntely-ympäristön voimakkaat muutokset, riskit liittyen oman sijoitustoiminnan ja pääomarahastojen sijoitustoiminnan onnistumiseen, yritysostot ja hankittujen yritysten integrointi konserniin sekä toiminnan kasvun ja kansainvälistymisen riskit.

Taalerin toiminta on riippuvainen sen kyvystä löytää ja pitää kiinni ammattitaitoisista työntekijöistä palveluksessaan. Kiristynyt kilpailutilanne voi vaikuttaa työntekijöiden saatavuuteen ja pysyvyyteen. Avainhenkilöiden vaihtuvuuteen liittyy riski siitä, että mukana häviää tietoa ja osaamista.

Taalerin liiketoiminta on riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntoimittajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa mm. laiterikot, ohjelmistovirheet tai kyberuhat. Tietoturvan- ja suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä ja maineen vaarantumisen.

Segmenttikohtaiset riskit

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

Pääomarahastot-segmentti

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan merkittävimmät riskit koostuvat pääasiassa strategisista riskeistä ja liiketoimintariskeistä, operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä.

Uusiutuvan energian hankkeissa maariski (maa- ja kohdekohtaiset lainsäädännölliset ja poliittiset riskit sekä niiden vaikutus yksittäisiin sijoituskohteisiin ulkomaisissa kohteissa) sekä kannattavuusriski (rahaston sijoitusten liiketoiminnalliset riskit rakennusaikana ja tuotantovaiheessa) ovat keskeisiä liiketoimintariskejä. Bioteollisuusliiketoiminnan strategiset riskit liittyvät erityisesti sijoituskohteiksi valikoituneiden teknologioiden pitkän aikavälin toimivuuteen ja kannattavuuteen sekä regulaatoriskeihin. Kiinteistöliiketoiminnan strategiset riskit liittyvät erityisesti kiinteistömarkkinoilla tapahtuviin muutoksiin. Alueelliset arvostukset tai eri kiinteistötyyppien arvostukset voivat muuttua eri syistä merkittäväällä tavalla.

Myönnetyt luotot osana Taalerin omaa sijoitustoimintaa ovat Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan suurin luottoriskin lähde, mutta luottoriskeistä syntyy myös muista saamisista kuten palkkiosaamisista Taalerin rahastoilta tai muilta asiakkailta, likvideistä varoista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, kuten myönnettyistä takauksista ja tehdyistä sitoumuksista.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan kassavirta muodostuu ennustettavissa olevista pääomarahastoista saatavista hallinnointipalkkiotuotoista, suhteellisen ennustettavissa olevista tuottosidonnaisista palkkioista sekä Taaleri Sijoitus Oy:n ja Taaleri Energia -konsernin tekemistä sijoituksista. Sijoitus- ja irtautumisaktiviteeteilla saattaa olla merkittävä vaikutus Taaleri-konsernin kassavirtoihin ja erityisesti niiden ajoitukseen. Pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja hallinnointipalkkiotuotot olemassa olevista pääomarahastoista ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa rahastojen koko elinkaaren ajalle. Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tulovirtaa tasoittaa pääomarahastoliiketoiminnan pitkä ja tasainen tulovirta käynnissä olevista hankkeista ja rahastoista.

Kiinteistöliiketoimintaan vaikuttaa erityisesti kiinteistömarkkinassa ja korkomarkkinassa tapahtuvat muutokset. Asuntojen hinnat ja yleinen vuokrataso vaikuttavat suoraan kiinteistörahastojen tuottoihin. Korkomarkkinan vaihtelut vaikuttavat suoraan kiinteistörahastojen lainakustannuksiin sekä epäsuorasti kiinteistöjen arvoihin, ja näiden kautta rahastojen arvostuksiin. Korkomarkkinoiden muutoksilta voidaan suojautua erilaisin korkosuojausmenetelmin, joilla saadaan ennakoitavuutta rahastojen lainanhoidokuluihin. Toisaalta yleinen hintatason nousu voi osassa rahastoja parantaa tuottoja, jos vuokrien korotukset ovat sidottuja elinkustannusindeksiin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan osalta energian hintariski ja valuuttariskit voivat vaikuttaa kehitettävien energiahankkeiden arvoon ja energiarahastojen asiakastuottoihin.

Garantia-segmentti

Garantian liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan. Garantian keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja sijoitusomaisuuden markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnassa luottoriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista velvoitteistaan suhteessa takauksen edunsaajaan. Luottoriskin määrään vaikuttavat pääasiassa taattavien luottokelpoisuus sekä mahdollisten vastavakuuksien määrä. Sijoitustoiminnan markkinariskit muodostuvat sijoitusomaisuuden arvon ja tuoton kehitykseen vaikuttavista korko-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariskistä sekä luotto- ja vastapuoliriskistä.

Muut-ryhmä

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Muut-ryhmän merkittävimmät riskit koostuvat luotto- ja markkinariskeistä liittyen Taaleri Oyj:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n tekemiin sijoituksiin, myönnettyihin lainoihin ja pankkisaamisiin.

Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Geopoliittiset riskit ja jännitteet aiheuttavat edelleen epävarmuutta toimintaympäristössä, raaka-aineiden hintakehityksessä ja saatavuudessa, toimitusketjuissa, sekä yhtiöiden ja sijoittajien investointihalukkuudessa.

Keskuspankkien viimeisen vuoden aikana toteuttama rahapolitiikan keventäminen on lisännyt kuluttajaluottamusta ja tukenut talouskasvua. Inflaatiolukemat ovat edelleen tavoitetasoa korkeammat. Pitkään jatkunut inflaatio ja raaka-aineiden kohonnut hintataso näkyy hankekehityksen ja rahastojen kohdeyhtiöiden kustannuksissa. Huonosti ajoitetut rahapoliittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

Garantian takausvakuutustoiminnan kehityksessä olennaisin lyhyen aikavälin riski liittyy heikentyneeseen taloustilanteeseen ja työttömyyden kasvuun Suomessa, jotka heikentävät kuluttaja- ja yritysasiakkaiden velanhoitokykyä. Suomalaisten asuntovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin lähtökohtaisesti vahva, eikä maksuvaikeuksien merkittävästä lisääntymisestä ole vielä merkkejä. Garantian yritysvastuuportfolion luottokelpoisuus on säilynyt vakaana, mutta heikko talousympäristö voi vaikuttaa yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön ja oman varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistumiseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Pääomarahastot-segmentin hankkeiden eteneminen ja kaupallistaminen riippuu myös asiakkaiden asenteista ja prioriteeteista kestävän kehityksen teemojen suhteen. Tuloskehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

Garantian harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen. Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

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

Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

Alla on kuvattu Taalerin liiketoiminnan näkymiä kuluva tilikauden osalta. Näkymät perustuvat Taalerin käsitykseen liiketoimintojen kehityksestä kuluva tilikauden aikana ja suhteessa vertailukauteen.

Pääomarahastot

Uusiutuvan energian liiketoiminnan vuoden 2025 jatkuvien tuottojen kasvu täsmentyy Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisen koon ja Taaleri Tuuli II ja Taaleri Tuuli III -rahastojen lopullisen irtautumisajankohdan selviämisen myötä. Vuoden 2025 liikevoitto on riippuvainen muun muassa sijoitustoiminnan tuotoista ja irtautumisvaiheessa olevien rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdasta.

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muissa liiketoiminnoissa panostetaan vahvaan kansainväliseen kasvuun, mikä rasittaa Muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2025 liikevoiton odotetaan jäävän Muissa pääomarahastoissa edelleen tappiolliseksi, mutta kehittyvän vertailukauteen nähden positiivisesti.

Garantia

Garantian jatkuvien tuottojen odotetaan jäävän hieman vertailukauden tasosta johtuen erityisesti jo pidempään jatkuneesta Suomen asuntomarkkinoiden heikosta kehityksestä. Markkinaodotusten mukaisessa korkoympäristössä Garantian sijoitustoiminnan nettotuottojen odotetaan laskevan suhteessa poikkeuksellisen vahvaan vertailukauteen.

Muut-ryhmä

Muut-ryhmän vuoden 2025 liikevaihto on voimakkaasti riippuvainen erityisesti ei-strategisten sijoitusten käyvän arvon muutoksista ja lopullisista irtautumisista. Konsernitoimintojen kustannustason odotetaan säilyvän suunnitelleen vertailukauden tasolla.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Taaleri on asettanut kasvuun, pääoman tuottoon ja osingonjakoon liittyviä tavoitteita. Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

- konsernin jatkuvien tuottojen ja tuottopalkkioiden kasvu vähintään 15 prosenttia
- oman pääoman tuotto vähintään 15 prosenttia
- osinko vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta.

Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Peter Ramsay jätti tehtävänsä 9.1.2025. Yhtiön hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi talousjohtajana toimineen Ilkka Laurilan 9.1.2025 alkaen.

Elina Lintuala nimitettiin Taaleri Oyj:n vt. talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 9.1.2025 alkaen.

Taaleri tiedotti 29.1.2025 että Taaleri Kiinteistöt ja Suomen suurin eläkevakuuttaja Keva ovat perustaneet yhteisyrityksen, joka sijoittaa laadukkaisiin Suomen kasvukeskuksiin rakennutettaviin vuokra-asuntokohteisiin yhteensä 300 miljoonan euron arvosta.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,50 euroa osakkeelta, yhteensä 14 098 126,50 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat tilinpäätöshetkellä 114 274 142,31 euroa, josta tilikauden voitto oli 13 715 113,92 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiö siirtyy kaksi kertaa vuodessa maksettavaan osinkojärjestelyyn, ja siten vuoden 2024 osinko ehdotetaan maksettavaksi kahdessa yhtä suuressa erässä.

Hallitus esittää, että osingon ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.4.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että ensimmäinen erä osingosta maksetaan 11.4.2025.

Hallitus esittää, että osingon toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.10.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että toinen erä osingosta maksetaan 10.10.2025.

Helsinki, 12.2.2025
Taaleri Oyj
Hallitus

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni

Alla olevassa taulukossa esitettävät konsernin tuloslaskelman tunnusluvut on esitetty konsernin IFRS-tuloslaskelman perusteella, ellei toisin ole mainittu. Toimintakertomuksen selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	2024	2023	2022
Liikevaihto, 1 000 euroa	72 579	65 629	56 752
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	38 110	31 921	27 347
- osuus liikevaihdosta %	52,5 %	48,6 %	48,2 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	32 486	26 546	21 302
- osuus liikevaihdosta %	44,8 %	40,4 %	37,5 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	1,00	0,81	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,97	0,79	0,71
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	1,10	0,88	0,31
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	15,3 %	13,0 %	10,0 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	16,7 %	13,9 %	4,4 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	10,8 %	8,7 %	6,9 %
Kulu/tuotto -suhde	48,9 %	54,3 %	56,7 %
Hinta/voitto (P/E)	8,1	11,1	15,4
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, kauden lopussa	129	118	115
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, keskimäärin	127	121	113
Omavaraisuusaste -%	73,8 %	67,8 %	66,9 %
Nettovelkaantumisaste -%	-9,1 %	-11,2 %	-15,7 %
Oma pääoma/osake, euro	7,40	7,29	7,10
Varojenjako/osake, euro ¹⁾	0,50	1,00	0,70
Varojenjako/tulos, % ¹⁾	50,2 %	123,1 %	96,2 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina ¹⁾	6,2 %	11,1 %	6,3 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 741	5 142	6 243
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa ²⁾	28 196 253	28 285 593	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ²⁾	28 201 586	28 305 267	28 305 620
Osakkeen keskimurssi, euro	9,07	10,23	11,37
- kauden ylin, euro	10,90	12,94	14,82
- kauden alin, euro	7,85	8,27	8,97
- kauden päätöskurssi, euro	8,03	8,99	11,18
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	226 416	254 287	316 457
Osakevaihto, 1 000 kpl	6 341	2 749	5 606
Osakevaihto, %	22 %	10 %	20 %

1) Tilikauden 2024 varojenjako 0,50 euroa / osake edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2024 tuloksesta jaettavaksi osingoksi

2) Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	2024	2023	2022
Vakuutuspalvelutulos	14 198	13 549	14 102
Vakuutusmaksutuotot	18 902	19 010	19 102
Vakuutuspalvelukulut	-4 328	-4 942	-4 330
- josta toteutuneet korvausvaateet	-841	-1 197	-1 182
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-3 646	-3 248	-3 089
- josta tappiolliset sopimukset	98	-471	-228
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	915	813	1 019
- josta vakuutusten hankintakulut	-856	-839	-849
Nettotuotot jälleenvakuutus sopimuksista	-375	-520	-670
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-614	-14	-409
Sijoitustoiminnan nettotuotot	11 875	4 738	-8 453
Muut tuotot	45	37	13
Liikevaihto	25 505	18 310	5 252
Henkilöstökulut	-1 140	-1 422	-559
Muut kulut	-82	-62	-87
Liikevoitto	24 283	16 826	4 607
Vahinkosuhde (IFRS), %	-0,9 %	4,5 %	2,1 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	23,8 %	21,5 %	20,6 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	2,0 %	2,7 %	3,5 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	24,9 %	28,7 %	26,2 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	10,3 %	6,9 %	-11,2 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	158	164	155
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 679	1 749	1 862
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	262,7 %	245,7 %	231,3 %

1) Solvenssi II -vakavaraisuussäännösten mukaan lasketut tunnusluvut eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -säännösten mukaisia tunnuslukuja ei ole tilintarkastettu.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	$\frac{\text{Katsauskauden laaja tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{Palkkiokulut + korko- ja muut rahoituskulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto + osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
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, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efekttiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päättöskurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	Vahinkosuhde + Liikekulusuhde + Jälleenvakuutussuhde
Vahinkosuhde (IFRS), %	$\frac{\text{Toteutuneet korvausvaateet + Tappiolliset sopimukset + Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
Liikekulusuhde (IFRS), %	$\frac{\text{Toteutuneet hoito- ja hallintokulut + Vakuutusten hankintakulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	$\frac{\text{Nettokulut jälleenvakuutussopimuksista}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Palkkiotuotot	3	30 076	27 654
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4	25 459	18 273
Vakuutuspalvelutulos		14 198	13 549
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-614	-14
Sijoitustoiminnan nettotuotot		11 875	4 738
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	5	-1 262	-989
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	6	8 971	9 388
Korkotuotot	7	1 178	1 925
Liiketoiminnan muut tuotot	8	8 158	9 378
LIKEVAIHTO		72 579	65 629
Palkkiokulut	9	-7 529	-8 252
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	10, 41	-15 520	-16 409
Muut hallintokulut	11	-5 617	-5 789
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	12, 47	-879	-472
Liiketoiminnan muut kulut	13, 47	-5 033	-5 114
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun			
kirjatuista rahoitusvaroista	14	130	-607
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		-22	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	21, 44	1	2 935
LIKEVOITTO		38 110	31 921
Korko- ja muut rahoituskulut	15, 47	-932	-1 224
Tuloverot	16	-4 692	-4 150
TILIKAUDEN TULOS		32 486	26 546

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	Liite	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tilikauden tulos		32 486	26 546
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	17		
Muuntoerot		112	-83
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		3 643	5 655
Verot		-729	-1 131
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		3 026	4 442
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	17		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		-74	-3 126
Verot		15	625
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		-59	-2 501
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		35 453	28 487

Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		28 064	22 985
Määräysvallattomien osuus		4 422	3 562
Yhteensä		32 486	26 546

Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		31 031	24 925
Määräysvallattomien osuus		4 422	3 562
Yhteensä		35 453	28 487

Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	Liite	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Laimentamaton osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	1,00	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	0,97	0,79

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
Saamiset luottolaitoksilta	19, 23, 24, 36, 38	19 623	38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20, 23, 24, 36, 38	5 741	5 142
Osakkeet ja osuudet	21, 23, 24, 36, 38	36 984	38 708
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	21, 23, 24, 44	12 884	12 884
Vakuutustoiminnan varat		158 523	160 875
Vakuutussummusvarat	33, 40	3 730	-
Jälleenvakuutussummusvarat	33, 40	155	325
Sijoitusomaisuus	22, 23, 24, 39	154 638	160 551
Aineettomat hyödykkeet	25	574	572
Liikearvo		347	347
Muut aineettomat hyödykkeet		227	225
Aineelliset hyödykkeet	26, 47	1 842	2 406
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		1 452	2 022
Muut aineelliset hyödykkeet		390	384
Muut varat	27	12 325	17 163
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	28, 43	35 741	26 742
Laskennalliset verosaamiset	31	7 617	5 116
		291 855	307 911

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
VIERAS PÄÄOMA		76 524	99 265
Vakuutussummusvelat	33, 40	42 676	45 616
Muut velat	23, 29, 36, 47	4 238	4 944
Siirtovelat ja saadut ennakot	23, 30	17 341	17 327
Laskennalliset verovelat	31	12 268	16 491
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	23, 24, 32, 36, 38	-	14 886
OMA PÄÄOMA	34	215 332	208 646
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-8 407	-11 262
Muuntoero		52	-59
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		170 097	175 516
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		28 064	22 985
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		6 570	2 511
		291 855	307 911

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	38 110	31 921
Suunnitelman mukaiset poistot	877	610
Konserniliikearvon muutos	1	-138
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-23 613	-8 546
Muut oikaisut	150	-945
Korko- ja muut rahoituskulut	-919	-806
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	14 606	22 096
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-351	-670
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	11 513	-24
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-1 849	-10 673
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	23 920	10 729
Maksetut välittömät verot (-)	-13 410	-4 335
Liiketoiminnan rahavirta (A)	10 510	6 394
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-123	-871
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	234	2 502
Investoinnit muihin sijoituksiin	16 104	2 970
Investointien rahavirta (B)	16 216	4 601
Rahoituksen rahavirta:		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-	442
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-9	1 404
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla, vähennys	-15 000	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-833	-175
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-28 196	-19 814
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 366	-1 366
Rahoituksen rahavirta (C)	-45 404	-19 510
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-18 678	-8 515
Rahavarat tilikauden alussa	38 302	46 817
Rahavarat tilikauden lopussa	19 623	38 302
Rahavarojen erotus	-18 678	-8 515

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2024, 1 000 euroa								
1.1.2024	125	-11 262	18 831	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos		2 855		112	28 064	31 031	4 422	35 453
Kauden tulos					28 064	28 064	4 422	32 486
Muut laajan tuloksen erät		2 855		112		2 967		2 967
Voitonjako					-28 196	-28 196	-175	-28 371
Osinko 1,00 eur/osake					-28 196	-28 196		-28 196
Alakonsernin voitonjako						-	-175	-175
Omien osakkeiden hankinta					-833	-833		-833
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					530	530		530
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet						-	-9	-9
Muut					96	96	-180	-84
31.12.2024	125	-8 407	18 831	52	198 161	208 762	6 570	215 332

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2023, 1 000 euroa								
1.1.2023	125	-13 285	18 831	23	195 228	200 922	-400	200 521
Tilikauden laaja tulos		2 023		-83	22 985	24 925	3 562	28 487
Kauden tulos					22 985	22 985	3 562	26 546
Muut laajan tuloksen erät		2 023		-83		1 940		1 940
Voitonjako					-21 601	-21 601	-771	-22 372
Osinko 0,70 eur/osake					-19 814	-19 814		-19 814
Alakonsernin voitonjako ¹⁾					-1 787	-1 787	-771	-2 558
Omien osakkeiden hankinta					-175	-175		-175
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					435	435		435
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					1 636	1 636	118	1 754
Muut					-8	-8	3	-5
31.12.2023	125	-11 262	18 831	-59	198 500	206 134	2 511	208 646

1) Lisätietoja liitetiedossa 42

SEGMENTTITIEDOT - KOKO VUODEN TULOS

	Jatkuvat toiminnot					
	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	GARANTIA	MUUT	YHTEENSÄ
1.1.-31.12.2024, 1 000 euroa						
Jatkuvat tuotot	25 187	19 977	5 210	13 629	1 700	40 516
Tuottopalkkiot	1 845	1 760	85	-	-	1 845
Sijoitustoiminta	14 936	16 656	-1 720	11 875	1 355	28 166
Liikevaihto	41 967	38 392	3 575	25 505	3 055	70 527
Palkkiokulut	-5 964	-4 260	-1 704	-	-33	-5 996
Henkilöstökulut	-11 158	-6 717	-4 441	-1 140	-2 926	-15 224
Suorat kulut	-8 589	-6 061	-2 528	-82	-2 563	-11 233
Poistot ja arvonalentumiset	-136	-73	-63	-	-23	-159
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	-	180	109
Liikevoitto	16 050	21 282	-5 232	24 283	-2 310	38 024
Liikevoitto, %	38,2 %	55,4 %	neg	95,2 %	neg	53,9 %

	Jatkuvat toiminnot					
	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	GARANTIA	MUUT	YHTEENSÄ
1.1.-31.12.2023, 1 000 euroa						
Jatkuvat tuotot	24 374	18 132	6 242	13 572	1 926	39 872
Tuottopalkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
Sijoitustoiminta	16 471	17 226	-755	4 738	3 770	24 979
Liikevaihto	42 335	35 359	6 976	18 310	5 695	66 340
Palkkiokulut	-6 495	-4 226	-2 269	-	-81	-6 576
Henkilöstökulut	-11 634	-7 647	-3 987	-1 422	-3 084	-16 140
Suorat kulut	-8 694	-6 644	-2 050	-62	-2 401	-11 157
Poistot ja arvonalentumiset	-29	45	-74	-	54	25
Arvonalentumiset luotoista	-565	-565	-	-	-41	-607
Liikevoitto	14 918	16 322	-1 404	16 826	142	31 885
Liikevoitto, %	35,2 %	46,2 %	neg	91,9 %	2,5 %	48,1 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	70 527	66 340
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-1	-2 935
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	2 053	2 224
Konsernin liikevaihto	72 579	65 629
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	38 024	31 885
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	86	36
Konsernin liikevoitto	38 110	31 921

1) Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulun jaottelua poistoihin ja korkokuluihin.

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

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2024	Kaypá arvo 31.12.2024	Omistus 31.12.2024
<u>Uusiutuvan energian sijoitukset</u>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 804	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 713	3 434	0,9 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet	1 975	2 012	1,1 %
<u>Bioteollisuussijoitukset</u>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	8 069	9 870	39,6 %
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	2 902	33,7 %
WasteWise Group Oy	Laina	500	500	-
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	1 398	12,4 %
Muut sijoitukset		7 446	5 132	
Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset yhteensä		36 826	36 051	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2024	Kaypá arvo 31.12.2024	Omistus 31.12.2024
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	679	30,0 %
Sepos Oy	Laina	2 102	2 165	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	8 904	39,3 %
<u>Muut sijoitukset</u>				
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 553	10,2 %
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	3 092	2 776	0,4 %
Muut sijoitukset		6 436	1 656	
Ei-strategiset sijoitukset yhteensä		28 428	18 733	

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

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2023	Kaypá arvo 31.12.2023	Omistus 31.12.2023
<u>Uusiutuvan energian sijoitukset</u>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 158	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 658	3 010	0,9 %
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	2 079	15,0 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet	1 139	1 176	1,1 %
<u>Bioteollisuussijoitukset</u>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 000	4 800	24,0 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	1 365	7,7 %
Tracegrow Oy	Laina	200	210	-
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	3 509	34,1 %
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	1 437	12,4 %
Muut sijoitukset		4 071	4 543	
Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset yhteensä		30 683	32 288	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2023	Kaypá arvo 31.12.2023	Omistus 31.12.2023
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	10 710	-
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	734	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 946	2 008	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	8 091	39,3 %
<u>Muut sijoitukset</u>				
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	9 180	1,3 %
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 623	17,3 %
Muut sijoitukset		6 603	2 199	
Ei-strategiset sijoitukset yhteensä		42 076	35 546	

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2024

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1	Konsernin perustiedot	33
2	Yhteenvedo merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista	33

Tuloslaskelman liitetiedot

3	Palkkiotuotot	48
4	Vakuutustoiminnan nettotuotot	48
5	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	49
6	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	49
7	Korkotuotot	49
8	Liiketoiminnan muut tuotot	50
9	Palkkiokulut	50
10	Henkilöstökulut	50
11	Muut hallintokulut	50
12	Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	50
13	Liiketoiminnan muut kulut	51
14	Odotettavissa olevat luottotappiot	51
15	Korko- ja muut rahoituskulut	52
16	Tuloverot	52
17	Muut laajan tuloksen erät	53
18	Osakekohtainen tulos	53

Taseen liitetiedot

19	Saamiset luottolaitoksilta	54
20	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	54
21	Osakkeet ja osuudet	54
22	Vakuutustoiminnan varat: Sijoitusomaisuus	54
23	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	55
24	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	56
25	Aineettomat hyödykkeet	57
26	Aineelliset hyödykkeet	58
27	Muut varat	58
28	Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	58
29	Muut velat	59
30	Siirtovelat ja saadut ennakot	59
31	Laskennalliset verosaamiset ja -velat	59
32	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	59
33	Vakuutussopimuksia koskevat liitetiedot	60
34	Oma pääoma	70

Riskiasemaa koskevat liitetiedot

35	Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet	73
36	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma	86
37	Muutokset rahoituksen rahavirroiksi luokiteltavissa rahoitusveloissa	86
38	Markkinariskin herkkyyssanalyysi	87
39	Määrällisiä tietoja vakuutustoiminnan sijoitusriskeistä	87
40	Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vakuutussopimusveloista	88

Muut liitetiedot

41	Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot	92
42	Sijoitukset tytäryrityksiin	96
43	Tytäryrityksen myynti	96
44	Sijoitukset osakkuusyrityksiin	97
45	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	97
46	Eläkevastuut	97
47	Vuokrasopimukset	98
48	Lähipiiritapahtumat	99

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1. Konsernin perustiedot

Taaleri Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, kotivaltio on Suomi ja sen rekisteröity osoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat Taaleri-konsernin ("Taaleri" tai "konserni"). Taalerilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Garantia. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Pääomarahastot Oy -konserni, Taaleri Energia Oy -konserni, Taaleri Sijoitus Oy -konserni, Taaleri Bioteollisuus Oy -konserni, Taaleri Kiinteistöt Oy sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on kymmenen osakkuusyhtiötä (ks. konserniyhtiölistaus emoyhtiön tilinpäätöksen yhteydestä). Konsernin pääasiallinen toimipaikka on Suomi, mutta yhtiöllä on myös toimipisteet Budapestissa, Luxembourgiin, Madridissa ja Nova Scotiassa Kanadassa. Taaleri toimii Budapestissa paikallisen sivuliikkeen kautta. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaan konsernin sisältyessä vaihtoehdorahtojen hoitajista annetussa laissa tarkoitettua liiketoimintaa ja vakuutusyhtiöliiketoimintaa harjoittavan yhtiön. Taaleri muodostaa tilikauden 2024 päättyessä vakuutusyhtiölain (521/2008) 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyritysrhymän, johon kohdistetaan kyseisen luvun mukaista ryhmävalvontaa.

2. Yhteenvedo merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista

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

2.1 Laatimisperusta

Taalerin konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2024. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti.

Konsernitilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Taaleri Oyj:n hallitus on 12.2.2025 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.

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

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Kohdassa 2.17 kuvataan tarkemmin merkittävää harkintaa vaativat tai monimutkaiset alueet sekä alueet, joilla on tehty konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita.

2.2 Yhdistelyperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleri Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konserni arvioi uudelleen, onko sillä määräysvalta yhtiössä, jos tosiasiat ja olosuhteet antavat viitteitä siitä, että joko yhdessä tai useamassa määräysvallan osatekijässä on tapahtunut muutos. Kun konsernin määräysvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti. Konsernitilinpäätökseen ei yhdistellä yhtiöitä tai yhteisöjä, joissa konsernilla on osake-enemmistö, mutta joissa määräysvalta on kolmannella osapuolella. Tällaisia yhdistelemättä jätettyjä yhtiöitä ja yhteisöjä ovat esimerkiksi Taalerin pääomarahastot.

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajien osuuteen ja määräysvallattomien omistajien osuuteen esitetään tuloslaskelmassa, ja laajan tuloksen jakautuminen esitetään erillisessä laajassa tuloslaskelmassa. Tilikauden tulos sekä laaja tulos kohdistetaan määräysvallattomille omistajille siinäkin tapauksessa, että sen seurauksena määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus on esitetty konsernitaseen omassa

pääomassa erillään emoyhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.

Osakkuusyritykset, joissa emoyhtiöllä on 20–50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa muutoin käytetään huomattavaa vaikutusvaltaa, mutta ei määräysvaltaa, yhdistellään konsernitilinpäätökseen pääomaosuus-menetelmällä. Jos sijoituksen osakkuusyritykseen on tehnyt pääomasijoitusyhtiö, voidaan tehdä päätös arvostaa kyseinen osakkuusyrityksen käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa sijoitus kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla sijoittajan osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisistä voitoista tai tappioista. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrityksen velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrityksen tilikauden tuloksesta esitetään ennen liikevoittoa. Konsernin osuus muihin laajan tuloksen eriin kirjatuista muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Kun konsernin huomattava vaikutusvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja erotus kirjanpitoarvon ja jäljelle jäävän osuuden käyvän arvon sekä mahdollisen luovutusvoiton/-tappion välillä kirjataan tulosvaikutteisesti. Jokaisen raportointikauden lopussa arvioidaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyritykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut. Jos tällaista näyttöä on, arvonalentumistappio määritetään osakkuusyrityksestä kerrytettävissä olevan rahamäärän ja sen kirjanpitoarvon välisenä erotuksena ja se merkitään tuloslaskelmaan erään Osuus osakkuusyritysten voitoista/tappioista.

Tilikauden aikana hankitut tytär- tai osakkuusyritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan tai huomattavan vaikutusvallan ja luovutetut vastaavasti siihen saakka, jolloin määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätöksiin tehdään tarvittaessa oikaisuja, jotta niiden laskentaperiaatteet vastaavat konsernin laskentaperiaatteita. Osakkuusyritysten voitot ja tappiot yhdistellään pääsääntöisesti yhtiön kotipaikan mukaisten paikallisten laskentasäännösten perusteella laadittujen tilinpäätöslukujen perusteella. Tilikaudella 2024 näin on menetelty jokaisen pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyn osakkuusyrityksen kohdalla.

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

2.3 Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo

Liiketoimintojen yhdistäminen käsitellään hankintamenetelmällä. Hankinnan kustannukset määritetään laskemalla yhteen luovutettu vastike hankinta-ajankohdan käypään arvoon arvostettuna sekä mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa. Kullekin liiketoimintojen yhdistämiselle konserni valitsee, arvostetaanko hankinnan kohteessa olevan määräysvallattomien omistajien osuus käypään arvoon vai suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan niillä kausilla, joiden aikana menot toteutuvat ja niitä vastaavat palvelut otetaan vastaan.

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

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

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

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen liikearvo arvostetaan hankintamenuon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten

hankinta-ajankohdasta lähtien niille konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, riippumatta siitä, kohdistetaanko näille yksiköille muita hankinnan kohteen varoja tai velkoja. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat joko liiketoimintasegmenttejä tai niihin kuuluvia yrityksiä.

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

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

2.4 Segmenttiraportointi

Taalerilla on tilinpäätöshetkellä kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin ja Garantia, joka koostuu Garantiasta. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Tilikaudella 2023 Garantia-segmentin nimi oli Strategiset sijoitukset -segmentti, ja se sisälsi myös Taalerin omistaman Aktia Pankki Oyj:n osakeposition. Taaleri tiedotti 7.8.2024 muuttaneensa raportoitavien segmenttien koostumusta siirtämällä Aktia Pankki Oyj:n osakeposition Strategiset sijoitukset -segmentistä Muut-ryhmään. Aiempi Strategiset sijoitukset -segmentti on käsittänyt muutoksesta alkaen ainoastaan Garantian liiketoiminnan, jonka vuoksi segmentti nimettiin uudelleen Garantiaksi. Taaleri sai Aktia Pankki Oyj:n osakkeita varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä vuonna 2021 osana kauppasummaa. Segmenttiraportoinnin muutos oli seurausta Taaleri Oyj:n toteuttamista Aktia Pankki Oyj:n osakkeiden myynneistä tilikaudella 2024. Tilinpäätöksen vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti.

Liiketoimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta liiketoimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty strategiaa päätöksiä tekevä konsernin johtoryhmä.

Johto seuraa segmenttitasolla vain konsernin ulkoisia tuottoja ja kuluja, jotka on kohdistettu segmenteille aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Johto ei seuraa varoja ja velkoja segmenttitasolla, joten niitä ei tilinpäätöksessä esitetä. Segmenttien tulosta ja kannattavuutta seurataan Liikevoitto-tasolla.

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita muilta osin, mutta segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulun jaotusta poistoihin ja korkokuluihin. Lisäksi liiketapahtumia saatetaan luokitella segmenttiraportoinnissa eri tavalla kuin miten ne esitetään konsernin tuloslaskelmalla. Segmenttiraportoinnin yhteydessä esitetään täsmäytyslaskelmat segmenttiraportoinnin ja konsernin tuloslaskelman välisistä eroista.

Pääomarahastot-segmentti

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin. Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia, joka kehittää teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeita ja energian varastointiratkaisuja sekä sijoittaa niihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan. Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muut liiketoiminnot. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemenssijoitukset uusiin rahastoaihiin.

Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia Oy ja sen tytäryhtiöt. Muihin pääomarahastoihin kuuluu Taaleri Pääomarahastot Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Bioteollisuus Oy ja sen tytäryhtiöt ja Taaleri Kiinteistöt Oy, eli Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muut liiketoiminnot.

Jatkuvat hallinnointipalkkiotuotot ja kertaluonteisemmat tuottopalkkiot pääomarahastoista ovat Pääomarahastot-segmentin merkittävimmät tuottolajit. Omien hankkeiden tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Uusiutuvan energian liiketoimintaan kuuluu myös tuulivoimaloiden käyttö- ja huoltopalvelut, joista saadaan vuosimaksuja, ja Muihin pääomarahastoliiketoimintoihin kuuluu myös mandaattipohjaisia palkkiotuottoja. Pääomarahastot-segmentin kulut muodostuvat pääosin henkilöstökuluista ja palkkiokuluista sekä muista hallintokuluista.

Garantia-segmentti

Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vuonna 1993 perustettu vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille. Garantian liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Muut-ryhmä

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Liiketoimintasegmenttejä tukevien palveluiden kustannukset kohdistetaan segmenteille ja veloitetaan kuukausittain. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat Kapitaalipalkkiotuottojen lisäksi sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai -tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Ryhmän tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

2.5 Ulkomaan rahan määräiset erät

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

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

Konsernin esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavaluuttaa käyttävien konserniyritysten (joista mikään ei toimi hyperinflaatiomaassa) tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämisvaluutan määräisiksi seuraavasti: taseen varat ja velat muutetaan tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelman tuotto- ja kuluerät muunnetaan kauden keskipäivän kurssiin. Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja ja käypiä arvoihin pääsemiseksi tehtyjä oikaisuja käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Kaikki syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

2.6 Rahoitusvarat ja -velat

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

Rahoitusvarat

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

Velkainstrumenttien luokittelu riippuu Taalerin liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Liiketoimintamallilla tarkoitetaan, kuinka rahoitusvaroja hallinnoidaan tietyn liiketoiminnallisen tavoitteen saavuttamiseksi.

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

Velkainstrumenttien rahavirtojen ominaispiirteitä arvioidaan rahavirtatestillä. Mikäli sopimukseen perustuvat rahavirrat eivät muodostu yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron maksuista (perustyyppinen lainanantojärjestely), kyseinen instrumentti arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Jos rahavirrat ovat alttiita esimerkiksi osakehinnoille tai lainanottajan taloudelliselle tilanteelle, kyseessä ei ole perustyyppinen lainanantojärjestely. Taalerilla tällaiset velkainstrumentit muodostuvat pääasiassa rahastosijoituksista, vaihtovelkakirjoista sekä voitonjako- ja pääomalainoista.

Taaleri hallinnoi velkainstrumenttejaan pääasiallisesti kahden eri liiketoimintamallin mukaisesti, "Yhdistelmä"- ja "Pidettävä"-liiketoimintamalleilla.

Vakuutusliiketoiminnan luonteen johdosta Garantian sijoitustoiminnan tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, jolloin kyseessä on "Yhdistelmä"-liiketoimintamalli. Tämän johdosta rahavirtatestin läpäisevät velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Muiden paitsi

vakuutusliiketoiminnan velkainstrumenttien osalta liiketoimintamalli on pääsääntöisesti "Pidettävä", eli velkainstrumenttien hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, jolloin rahavirtatestin läpäisseet velkainstrumentit arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Kyseinen arvio tehdään instrumenttikohtaisesti, jolloin arvostusperiaate määritellään instrumenttikohtaisesti. Sekä vakuutusliiketoiminnan sijoitustoiminnassa että konsernin muussa sijoitustoiminnassa velkainstrumentit, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä, arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

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

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

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

Sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, jolloin käyvän arvon muutokset, osingot, korkotuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.

Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiöomistukset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan.

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

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

Rahavarat, jotka konsernin taseessa vastaavat erää Saamiset luottolaitoksilta, koostuvat vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja lyhytaikaisista määräaikaistalletuksista.

Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tai jaksotettuun hankintamenuon arvostettaviin rahoitusvelkoihin. Tilikauden päättyessä konsernilla ei ollut käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettuja rahoitusvelkoja.

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

Arvostus käypään arvoon

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

Tasolle 1 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypä arvo perustuu täysin samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne edustavat todellisia ja säännöllisesti toteutuvia toisistaan riippumattomien

osapuolten välisiä markkinatapahtumia. Rahoitusvarojen arvo määritellään sijoituksen tilinpäätöspäivänä noteeratun ostokurssin perusteella. Tason 1 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeratuista osakesijoituksista, osake- ja korkorahastosijoituksista ja joukkovelkakirjasijoituksista, jotka on luokiteltu käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

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

Tasolle 3 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypien arvojen määrittämisessä käytetään merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tason 3 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista oman pääoman ehtoisista sijoituksista. Kyseisten instrumenttien arvot perustuvat parhaaseen informaatioon, joka on kyseisissä olosuhteissa saatavilla. Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, voitonjakolainoista ja muista osakkeista sekä osuuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatua käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko viimeisimpään sääntelemättömällä markkinalla käytettyyn kaupankäyntihintaan, sijoituskohteen substanssiarvoon, kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen, tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittävällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan.

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

Arvon alentuminen

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

Arvon alentuminen lasketaan sopimuskohtaisesti maksukyvyttömyyden todennäköisyyden (PD), tappio-osuuden (LGD), vastuumäärän (EAD) ja maturiteetin (M) tulona: $ECL = PD * LGD * EAD * M$ (min 1 tai M).

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

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

Luottoriskin arvioidaan lisääntyneen merkittävästi, kun vastapuolen luottoluokitus heikkenee seuraavasti:

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

Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavien lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan lainan kirjanpitoarvon vähennykseksi ja tuloslaskelman erään. Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun kirjatuista rahoitusvaroista. Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien velkainstrumenttien ja lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan vähentämään käyvän arvon rahastoa ja tuloslaskelman erään Vakuutustoiminnan nettotuotot, sijoitustoiminnan nettotuotot, kun kyseessä on vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluva erä.

2.7 Vakuutus sopimukset

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu täysin Garantian takausvakuutusliiketoiminnasta.

Yhtiö arvostaa vakuutuksenantajina tekemänsä vakuutus sopimukset sekä vakuutuksenottajana ottamansa jälleenvakuutus sopimukset IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin mukaisesti. Yhtiö on soveltanut standardia 1.1.2023 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Yhtiön siirtymisajankohta oli 1.1.2022.

Vakuutus sopimuksiksi katsotaan sopimukset, joissa yhtiö ottaa vastaan merkittävän vakuutus riskin vakuutuksenottajalta niin, että se suorittaa edunsaajalle korvausta, jos sopimuksessa määritelty vakuutus tapahtuma vaikuttaa epäedullisesti edunsaajaan.

Yhtiön vakuutuksenantajana tekemät vakuutus sopimukset koostuvat kokonaisuudessaan takausvakuutus sopimuksista ja vakuutuksenottajana ottamat jälleenvakuutus sopimukset edellä mainittujen takausvakuutusten vakuutus riskien jälleenvakuuttamiseen tarkoitetuista sopimuksista. Yhtiön vakuutus sopimukset eivät sisällä palvelukomponentteja, sijoituskomponentteja tai kytkettyjä johdannaisia, jotka tulisi erottaa vakuutus komponentista.

Vakuutus sopimusten arvostamista varten yhtiö jaottelee vakuutus sopimuksensa neljään (4) vakuutus sopimussalkkuun ja edelleen vakuutus sopimusryhmiin. Jako vakuutus sopimussalkkuihin tehdään sopimusten riskiominaisuuksien ja hallinnointitavan samankaltaisuuden perusteella. Jako vakuutus sopimusryhmiin tehdään sopimusten alkuperäisen kirjaamisen hetken, sopimusten tappiollisuuden sekä mahdollisen jälleenvakuutus suojan perusteella. Vakuutus sopimusryhmien lukumäärä on noin 70. Vakuutus sopimukset kirjataan ja arvostetaan yksittäisen vakuutus sopimusryhmän tasolla.

Vakuutus sopimusryhmä kirjataan sopimusryhmän ensimmäisen sopimuksen alkamispäivänä tai vakuutuksenottajalta perittävän vakuutus maksun eräpäivänä, jos eräpäivä on ennen sopimuksen alkamishetkeä. Tappiollisten sopimusten ryhmä kirjataan ryhmän osoittautuessa tappiolliseksi.

Yhtiö soveltaa kaikkien vakuutus sopimusten arvostamisessa IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin mukaista yleistä mallia (Building Block Approach, BBA).

Vakuutus sopimusten arvostaminen alkuperäisen kirjaamisen hetkellä

Yhtiö arvostaa vakuutus sopimusryhmän alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvon, muuta riskiä kuin rahoitus riskiä koskevan riskioikaisun sekä sopimusryhmään sisältyvän palvelumarginaalin yhteenlaskettuun määrään.

Sopimusten täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvo käsittää sopimuksesta odotettavissa olevien vakuutus maksujen, korvausmenojen, korvausten takaisinperinnän, vakuutusten hoito- ja hallintomenojen sekä vakuutusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen nykyarvon.

Sopimusten täyttämisestä aiheutuvat rahavirrat diskontataan nykyarvoon soveltaen korkokäyrää, joka käsittää rahan aika-arvon huomioivan riskittömän koron sekä vakuutus sopimusten rahavirtojen epälikviditeetistä aiheutuva rahoitus riskiä kuvaavan riskioikaisun (likviditeettipreemion). Riskittömänä korkona on sovellettu Saksan valtionlainojen korkokäyrää. Likviditeettipreemio on estimoitu perustuen yhtiön takausvakuutuskannan kanssa riskiominaisuuksiltaan samankaltaisten portfolioiden markkinaehtoisin riskilisiin. Alla olevassa taulukossa on esitetty tilinpäätöshetkellä käytetyt diskonttokorot.

Diskonttokorot	1 v	2 v	3 v	4 v	5 v	6 v	7 v	8 v	9 v	10 v
2024	2,61 %	2,46 %	2,46 %	2,50 %	2,57 %	2,64 %	2,71 %	2,77 %	2,82 %	2,87 %
2023	3,76 %	3,14 %	2,83 %	2,70 %	2,66 %	2,67 %	2,71 %	2,75 %	2,80 %	2,85 %

Muuta riskiä kuin rahoitus riskiä koskeva riskioikaisu kuvaa sitä laskennallista pääomakustannusta, joka yhtiölle syntyy korvausmenoon liittyvän epävarmuuden kantamisesta. Pääomakustannuksen määrä lasketaan määrittämällä vakuutus sopimusten odottamattoman korvausmenon määrä kullekin tulevalle ajanhetkelle, jolloin tuloksena saadaan arvio odottamattoman korvausmenon kantamiseen kulloinkin vaadittavasta pääomasta. Tulevien pääomakustannusten arvo saadaan soveltamalla pääomavaateeseen erillistä pääomakustannusastetta, joka on 6,0 prosenttia. Muuta riskiä kuin rahoitus riskiä kuvaavan riskioikaisun määrä saadaan diskonttaamalla sopimusten tulevat pääomakustannukset nykyarvoonsa yllä mainitulla diskonttokorolla.

Sopimusten pääomavaade lasketaan sopimustasolla pääosin hyödyntäen Basel 2 -vakavaraisuussäädösten mukaista sisäisten luottoluokitusten menetelmää. Laskennassa sovellettava luottamustaso on 99,5 prosenttia, mikä on sama kuin vakuutusyhtiöiden Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa käytettävä taso. Sovellettavasta luottamustasosta johtuen

sopimusten pääomavaade kuvaa sitä odotetun korvausmenon ylittävää korvausmenon määrää, jolle yhtiö altistuu enintään kerran 200 vuodessa.

Pääomakustannusmenetelmällä lasketun riskioikaisun luottamustaso vastaa vakuutus sopimussalkusta riippuen 76–81 %:n luottamustasoa, mikäli riskioikaisu olisi määritetty suoraan kassavirtajakaumien perusteella.

Palvelumarginaali kuvaa vakuutus sopimusryhmän kertymätöntä voittoa, joka tuloutetaan tulevana raportointikausina tuotetun vakuutus palvelun suhteessa.

Vakuutus sopimusten myöhempi arvostaminen ja tuloutusperiaatteet

Vakuutus sopimussopimusryhmän kirjanpitoarvo muodostuu vakuutus sopimusryhmän jäljellä olevan vakuutuskauden velasta sekä toteutuneista vakuutus tapahtumista aiheutuvasta velasta.

Jäljellä olevan vakuutuskauden velka koostuu tulevaisuudessa toteutuvaan vakuutus palveluun liittyvien sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvosta, muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevasta riskioikaisusta sekä palvelumarginaalista eli kertymättömästä voitosta.

Toteutuneista vakuutus tapahtumista aiheutuva velka koostuu jo sattuneista vahingoista tulevaisuudessa syntyvien korvausmenojen pääoma-arvosta sekä näiden rahavirtojen epävarmuutta kuvaavasta riskioikaisusta. Korvausmenojen pääoma-arvo sisältää arvion korvausten takaisinperinnästä. Toteutuneista vakuutus tapahtumista aiheutuva velka sisältää arvion sattuneista vahingoista, jotka ovat tulleet yhtiön tietoon sekä vahingoista, jotka eivät ole vielä tulleet yhtiön tietoon, mutta ovat jo sattuneet. Vahingot, jotka eivät vielä ole tulleet yhtiön tietoon, on arvioitu vakuutus sopimussalkku-kohtaisesti vakuutusyhtiölain mukaisin laskuperustein, joita yhtiö soveltaa kansallisen kirjanpitolain mukaisessa tilinpäätöksessä ja joiden mukaiset arviot ovat olleet historiallisesti suurempia kuin toteutuneet korvausvaateet.

Yhtiö kirjaa vakuutusmaksutuottoja jäljellä olevan vakuutuskauden velan pienentymisen perusteella sikäli, kun pienentyminen liittyy kaudella toimitettuun vakuutus palveluun. Kirjattavan tuoton määrä on siten se rahamääräinen vastike, jonka yhtiö katsoo ansainneensa vakuutus palvelun tuottamisesta kyseisellä kaudella.

Yhtiön vakuutuksenantajana tekemä vakuutus sopimus päättyy ja se kirjataan pois taseesta silloin, kun sopimus lakkaa olemasta eikä yhtiöllä ole enää riskiä kyseisestä sopimuksesta eikä yhtiötä enää vaadita luovuttamaan taloudellisia voimavaroja sopimuksen täyttämiseksi.

Tappiolliset sopimukset

Vakuutus sopimusryhmä on alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tappiollinen, jos sopimusten täyttämisestä aiheutuvien tulevien rahavirtojen pääoma-arvon, muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun sekä sopimusten hankinnasta syntyneiden rahavirtojen yhteenlaskettu nettomäärä on ulosmenevää rahavirtaa.

Tappiolliseksi luokiteltujen sopimusten ryhmän nettomääräisestä rahavirrasta kirjataan tulosvaikutteinen tappio, jolloin ryhmää koskevan velan kirjanpitoarvo on yhtä suuri kuin sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvo ja sopimusryhmän palvelumarginaali on nolla.

Vakuutus sopimusryhmästä tulee myöhemmän arvostuksen yhteydessä tappiollinen, jos ryhmän sopimusten täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvon epäsuotuisat muutokset, jotka johtuvat tulevaisuudessa tuotettavan palvelun vastaisia rahavirtoja koskevien arvioiden muutoksista, ylittävät sopimusryhmään sisältyvän palvelumarginaalin kirjanpitoarvon.

Jälleenvakuutus sopimukset

Yhtiö jaottelee vakuutuksenottajana tekemänsä jälleenvakuutus sopimukset vakuutus sopimussalkkuihin ja arvostaa sopimukset samoin perustein kuin ensivakuutus sopimukset. Lisäksi arvostuksessa huomioidaan jälleenvakuuttajavastapuolten laiminlyöntiriski.

Yhtiö kirjaa jälleenvakuutus sopimuksista alkuperäisen kirjaamisen hetkellä palvelumarginaalin, joka voi syntyä jälleenvakuutus sopimuksen nettovoitosta tai nettotappiosta.

Nettovoittoa syntyy, jos jälleenvakuutus sopimuksen sisään tulevien rahavirtojen nykyarvo on suurempi kuin ulosmenevien rahavirtojen nykyarvo. Nettotappiota syntyy, jos jälleenvakuutus sopimuksen ulosmenevien rahavirtojen nykyarvo on suurempi kuin sisään tulevien rahavirtojen nykyarvo.

Jos jälleenvakuutus sopimuksen palvelumarginaali syntyy nettovoitosta, on palvelumarginaali taseen velkaa. Jos palvelumarginaali on nettotappiota, on se taseen varoja.

Siirtymämenetelmät

Yhtiö on soveltanut IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardiin siirtyessään täysin takautuvaa lähestymistapaa valtaosalle vuosina 2020–2021 kirjatuista sopimuksista ja mukautettua takautuvaa lähestymistapaa valtaosalle vuonna 2019 ja sitä aiemmin kirjatuista sopimuksista. Mukautuvaa takautuvaa lähestymistapaa on myös sovellettu pienelle joukolle vuosina 2020–2021 kirjattuja sopimuksia. Yhtiö on lisäksi soveltanut käyvän arvon menetelmää vähäiselle määrälle vuonna 2019 tai sitä ennen kirjattuja sopimuksia.

Täysin takautuvan lähestymistavan mukaan arvostetut sopimukset on arvostettu kuten IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardia olisi sovellettu aina. Mikäli täysin takautuvan lähestymistavan edellyttämää informaatiota ei ole ollut käytettävissä, on sopimukset arvostettu mukautuvan takautuvan lähestymistavan mukaisesti käyttämällä järkevää ja perusteltavissa olevaa informaatiota. Muussa tapauksessa sopimukset on arvostettu käyvän arvon menetelmällä.

Tilikauden 2022 vakuutusmaksutuotoista 51 prosenttia syntyi täysin takautuvalla lähestymistavalla arvostetuista sopimuksista, 49 prosenttia mukautetulla takautuvalla lähestymistavalla arvostetuista sopimuksista ja 0 prosenttia käyvän arvon menetelmällä kirjatuista sopimuksista.

2.8 Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen, jos niiden hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että niistä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenuon. Aineelliset hyödykkeet koostuvat pääasiassa koneista ja kalustosta, jotka poistetaan neljässä vuodessa. Pienlaittehankinnat poistetaan 25 %:n menojäännöspoistoin. Poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuus on valmis käytettäväksi. Jos hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 mukaisesti, poistojen kirjaaminen lopetetaan.

Omaisuserien jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa. Jos omaisuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva arvioitu rahamäärä, kirjanpitoarvo alennetaan kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi välittömästi. Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään erässä Liiketoiminnan muut tuotot ja tappiot erässä Poistot ja arvonalentumiset. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

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

2.9 Aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen, jos hyödykkeen hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Muut aineettomat hyödykkeet merkitään taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumistappioilla vähennettyyn hankintamenuon.

Sellaisten järjestelmien kehittämiskustannuksia, joita yhtiö ei omista tai hallitse, kuten pilvipalveluja, ei aktivoida. Mikäli hankitun pilvipalvelun kontrolli ja määräysvalta ei siirry yhtiölle, menoa ei aktivoida IAS 38 mukaisesti aineettomana hyödykkeenä. Tällöin pilvipalvelu käsitellään palvelusopimuksena ja kustannukset eivät pääsääntöisesti muodosta taseeseen kirjattavaa hyödykettä, vaan menot kirjataan kuluksi palvelua vastaanotettaessa. Pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan ennakkomaksuksi ja tuloutetaan palvelua vastaanotettaessa, mikäli implementointityön suorittaa pilvipalvelun toimittaja tai toimittajan alihankkija heidän välisellään sopimuksella ja käyttöönottoon liittyvät implementointimenot eivät ole ohjelmistosta erotettavissa olevaa palvelua. Muissa tapauksissa pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan kuluksi heti, kun palvelu vastaanotetaan.

Taseeseen ei ole merkitty sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään erässä Liiketoiminnan muut tuotot ja tappiot erässä Poistot ja arvonalentumiset. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

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

Liikearvo

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

2.10 Vuokrasopimukset

Konserni vuokralleottajana

Konsernin vuokrasopimusten kohteena olevat omaisuuserät ovat pääasiassa toimitiloja, työsuhdeautoja ja IT-laitteita. Taaleri kirjaa vuokrasopimuksen alkamisajankohtana käyttöoikeusomaisuuserän taseeseen IFRS 16 mukaisesti. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan hankintamenuon, vähennettynä poistoilla ja mahdollisilla alaskirjauksilla ja oikaistuna mahdollisen vuokrasopimusvelan uudelleen määrityksellä. Hankintamenu sisältää alkuperäisen vuokrasopimusvelan ja mahdolliset alkuvaiheen välittömät menot sekä sopimuksen alkamisajankohtaan menneessä maksetut vuokrat vähennettynä mahdollisilla saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla. Vuokralle otetut käyttöoikeusomaisuuserät esitetään erässä Aineelliset hyödykkeet ja ne poistetaan vuokra-aikana tasapoistoina. Vuokra-aikana käytetään vuokrasopimuksen sitovaa voimassaoloaikaa. Mahdolliset jatko-optiot huomioidaan, jos johdon arvion mukaan on todennäköistä, että ne tullaan käyttämään.

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana vuokrien nykyarvo kirjataan taseeseen vuokrasopimusvelkana. Vuokrasopimusvelkaan sisällytetään kiinteät vuokramaksut vähennettynä mahdollisilla kannustimilla, muuttuvat vuokramaksut, jotka on sidottu indeksiin tai hintatasoon, odotetut jäännösarvotakuut, osto-option toteutushinta, jos option käyttö on todennäköistä sekä sopimuksen päättämiseen liittyvät sanktiot, jos vuokra-ajassa on huomioitu päättämisoption käyttöä. Vuokrasopimusvelat esitetään erässä Muut velat ja niihin liittyvät korkokulut tuloslaskelmalla erässä Korko- ja muut rahoituskulut. Vuokrasopimusvelan arvostamisessa käypään arvoon käytetään Taalerin lisäluoton korkoa, joka perustuu parhaaseen saatavilla olevaan tietoon, kuten ajankohtaisesti neuvoteltuun lainaan tai keskusteluihin pankkikumppaneiden kanssa.

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

Konserni vuokralleantajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa Taaleri on vuokranantajana ja joissa olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista siirtyy vuokralleottajalle, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Taaleri kirjaa rahoitusleasingsopimuksella olevat varat taseeseensa sopimuksen alkaessa määrään, joka vastaa sen nettosijoitusta vuokrasopimukseen ja on yhtä suuri kuin sen tulevaisuudessa saamien vuokrien ja takaamattoman jäännösarvon nykyarvot yhteensä. Se osa käyttöoikeusomaisuuserästä, joka vuokrataan edelleen, kirjataan pois taseesta.

Käyttöoikeusomaisuuserän ja edelleenvuokrausamisen (nettoinvestointi) välinen erotus kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin tulosvaikutteisesti. Myöhemmin saadut vuokramaksut kirjataan vuokrausamisen takaisinmaksuina ja korkotuottoina.

2.11 Työsuhde-etuudet

Johdon ja muun henkilöstön pitkän aikavälin palkitseminen

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

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

Osakepohjaisten palkkioiden perusteella maksettavien osakkeiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain. Alkuperäisiin arvioihin tehtävien tarkistusten mahdolliset vaikutukset kirjataan tuloslaskelman erään Henkilöstökulut, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan.

Eläkkeet

Taalerin henkilöstön ja johtoon kuuluvien henkilöiden lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Emoyhtiön toimitusjohtajalle on otettu lisäksi vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Konserniin kaikki eläkejärjestelyt ovat

maksupohjaisia. Maksupohjaisissa järjestelyissä ei ole muita maksuvelvoitteita kuin vakuutusyhtiölle vuosittain maksetut vakuutusmaksut.

Lakisääteisistä eläkejärjestelyistä johtuvat kulut kirjataan tuloslaskelman erään Henkilöstökulut sille tilikaudelle, jota veloitus koskee.

Vapaaehtoisista lisäeläkevakuutuksista johtuvien kulujen kirjaaminen riippuu sopimustyyppistä. Esitettävillä tilikausilla voimassa ollut emoyhtiön toimitusjohtajan vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus on eläkekapitalisaatiosopimus, johon tehdyt maksut on kirjattu yhtiön varallisuudeksi erään Osakkeet ja osuudet ja arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kapitalisaatiosta syntynyt eläkevastuu on kirjattu erään Muut velat ja kuluksi tuloslaskelmaan erään Muut hallintokulut sille tilikaudelle, jolloin eläkevastuu on syntynyt. Myös eläkevastuu on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Eläkekapitalisaatioon tehdyt sijoitukset eivät ole vähennyskelpoisia yhtiön verotuksessa maksuvuonna. Eläkeaikana maksettavia eläkkeitä käsitellään kassaeläkkeiden tapaan ja maksetut eläkkeet ovat yhtiölle verovähennyskelpoisia maksuvuonna. Eläkekapitalisaatioon suoritetuista maksuista on kirjattu laskennallinen verosaaminen, joka realisoituu hyödynnettäväksi edunsaajan eläkeaikana.

2.12 Ehdolliset velat

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

2.13 Tuloverot ja laskennalliset verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, aikaisempien tilikausien veroista ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Konsernissa merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät vakuutussopimusvelan arvostuserosta Suomen kirjanpitolainsäädännön ja IFRS 17:n soveltamisen välillä, sijoituksien arvostamisesta käypään arvoon, vahvistetuista tappioista ja muista väliaikaisista eroista kirjanpidon ja verotuksen välillä. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä raportointikauden päättymispäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

2.14 Tuloutusperiaatteet

Pääomarahastoliiketoiminnan tuloutusperiaatteet

Pääomarahastoliiketoiminnan asiakassopimuksista saadut tuotot kirjataan erään Palkkiotuotot. IFRS 15 -standardin mukaan asiakassopimuksista saadut tuotot kirjataan siten, että transaktiohintaa kohdistetaan ensin suoritevelvoitteille ja kun suoritevelvoite on täytetty luovuttamalla siihen liittyvän palvelun määräysvalta asiakkaalle, siihen liittyvä myyntituotto kirjataan. Suoritevelvoite voidaan täyttää joko tiettyä ajankohtana tai ajan kuluessa. Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan pääasialliset tuotot generoituvat Taalerin hallinnoimista pääomarahastoista ja kanssasijoitushankkeista.

Vaihtoehtorahaston hoitajalle tai vaihtoehtorahaston vastuunalaiselle yhtiömiehelle maksetaan hallinnointipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Hallinnointipalkkio on muuttuva vastike ja perustuu rahastosta tai sen elinkaaren vaiheesta riippuen esimerkiksi rahaston alkuperäiseen kerättyyn pääomaan, rahaston tai rahaston sijoituskohteiden arvonmääritysten mukaiseen arvoon tai rahastoon sitoutuneen oman ja vieraan pääoman yhteismäärään. Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot ja kanssasijoitusten maksamat konsultointipalkkiot tuloutetaan ajan kuluessa, koska rahaston hallinnointi on sopimuksen ainoa suoritevelvoite ja rahastonhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa. Hallinnointipalkkiot laskutetaan etukäteen kvartaaleittain ja jaksotetaan tuotoksi kuukausittain.

Pääomarahastoliiketoimintaan kuuluu myös mandaattipohjaisia palkkiotuottoja, jotka tuloutetaan ajan kuluessa, koska mandaattipohjainen salkunhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa. Uusiutuvan energian liiketoimintaan kuuluu lisäksi tuulivoimaloiden käyttö- ja huoltopalvelut, joiden laskutus perustuu ennalta sovittuun vuosimaksuun, joka tuloutetaan vuoden aikana ajan kuluessa.

Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä palkkiotuottoihin voi sisältyä tuottosidonnaisia palkkioita. Taalerin rahastojen ja kanssasijoitusten tuottopalkkioiden laskentakaavat ovat

rahastokohtaisia, mutta ne perustuvat aina rahasto- tai kanssasijoitustason tuottoihin erikseen sovitun aitakoron saavuttamisen jälkeen. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoituvat maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmillä tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuuserä. Taaleri huomioi tuottosidonnaisen palkkion vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri suorittaa rahastojensa arvonnaskennan kvartaaleittain ja tarkastelee tässä yhteydessä hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja arvioi niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvää todennäköisyyttä.

Jotta kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään ei jouduttaisi myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta, tuottopalkkioiden mallinnuksessa käytetään mallinnushetkellä realisoitumattomien kassavirtojen osalta johdon hyväksymää diskonttofaktoria, joka määritellään rahasto- ja tapauskohtaisesti. Diskonttofaktori kuvastaa arvioidun tuottopalkkion volatilitietä, rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta ja siten lopullisen tuottopalkkion epävarmuutta. Koska palkkioon liittyvä epävarmuus pienenee ajan kuluessa, samasta rahastosta saatetaan kirjata tuottopalkkiota useana tilikautena diskonttofaktorin muuttuessa ennen lopullisen palkkion määräytymistä rahaston irtautumisessa. Tuloutetut mutta vielä realisoitumattomat ehdolliset tuottopalkkiot kirjataan taseen erään Siirtosaamiset ja maksetut ennakot. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirtosaamisista.

Palkkiokuluihin merkitään toiselle maksettavat palkkiokulut niistä tuotoista, jotka on kirjattu palkkiotuottoihin.

Pääomarahastoliiketoiminta kehittää myös hankkeita, jolloin keskeneräiset hankekulut aktivoidaan taseeseen. Hankkeiden tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Hankkeiden tuotot esitetään erässä Liiketoiminnan muut tuotot ja hankkeisiin kohdistuvat kulut vastaavasti erässä Liiketoiminnan muut kulut.

Vakuutusliiketoiminnan tuloutusperiaatteet

Vakuutustoiminnan tuloutusperiaatteet on kuvattu kohdassa 2.7 Vakuutussopimukset. Kaikki vakuutustoiminnan tuotot esitetään erässä Vakuutustoiminnan nettotuotot, paitsi käyvän arvon muutokset käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavista rahoitusinstrumenteista, jotka esitetään laajassa tuloksessa.

Muut tuotot

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

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

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

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

2.15 Oma pääoma

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

2.16 Liikevoitto ja liikevaihto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä.

Taalerin liikevoitto lasketaan seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihdosta vähennetään palkkiokulut, vähennetään hallintokulut, vähennetään poistot ja arvonalentumiset, vähennetään liiketoiminnan muut kulut ja lisätään tai vähennetään osuus osakkuusyrityksen tuloksesta. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

Liikevaihtoon sisältyvät tuotot on esitetty bruttona, paitsi Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot sekä Vakuutustoiminnan nettotuottoihin kuuluvat Sijoitustoiminnan nettotuotot, jotka esitetään nettona oikeamman kuvan antamiseksi. Lisäksi IFRS 17 -standardi määrittelee Vakuutuspalvelutulokseen ja Vakuutukseen liittyviin rahoitustuottoihin ja -kuluihin kirjattavat määrät, jotka ovat osittain nettoeria. Katso tarkemmin IFRS 17 -standardin mukaiset laskentaperiaatteet kohdasta 2.7 Vakuutus sopimukset.

2.17 Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

Garantian vakuutus sopimusvelkojen arvostus

Garantian vakuutus sopimusvelkojen arvostus IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin mukaisesti sisältää useita harkinnanvaraisia ja epävarmuutta sisältäviä tekijöitä.

Merkittävimmät arvostusta koskevat epävarmuudet liittyvät tulevien korvausmenorahavirtojen arviointiin sekä korvausmenon vaihtelua kuvaavan muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun suuruuden määrittämiseen. Myös rahavirtojen diskonttaamisessa sovellettavan korkokäyrän valintaan ja diskonttaus korkoihin sisällytettävän likviditeettipreemion määrittämiseen sekä tulevien hoito- ja hallintomenojen arviointiin liittyy epävarmuutta. Jäljellä olevan vakuutuskauden velan tulevien korvausmenorahavirtojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutus sopimussalkkukohtaista viimeisen kymmenen (10) vuoden toteutunutta korvausmenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä. Vastaavasti tulevien hoito- ja hallintomenojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutus sopimussalkkukohtaista viimeisen kolmen (3) vuoden toteutuneiden hoito- ja hallintomenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä. Olettamat päivitetään kaksi kertaa vuodessa tilinpäätöshetkellä ja toisen vuosineljänneksen päättyessä, ja ennusteena käytetään raportointihetken ennustetta. Alla olevassa taulukossa on esitetty tilinpäätöksessä käytettyjen korvauskulu- sekä hoito- ja hallintokuluolettamien vaihteluvälit yhtiötasolla.

Vakuutus sopimusvelkojen arvoon keskeisesti vaikuttavat oletukset	2024	2023
Bruttokorvausmenojen suhde takauskantaan, %	0,09–0,26	0,03–0,26
Hoito- ja hallintomenojen suhde takauskantaan, %	0,07–0,56	0,06–0,55

Garantian vakuutus sopimuksista aiheutuvan velan määrä eroaa merkittävästi IFRS-säädösten sekä kansallisten tilinpäätössäädösten välillä. Syntyvästä vakuutus sopimusvelkojen arvostuserosta on kirjattu laskennallista verovelkaa konsernin taseeseen. Vakuutus sopimusvelkojen arvostuseron määrä perustuu merkittäviltä osin tasoitusmäärään, joka on osa kansallisten tilinpäätössäädösten mukaan arvostettua vakuutusvelkaa. Tasoitusmäärän arvostus perustuu Finanssivalvonnan vahvistamiin tasoitusmäärän laskuperusteisiin, johdon vahvistamiin vahinkotilastoihin ja tulevien vahinkojen arvioituun määrään. Tasoitusmäärän kasvattamisella ja purkamisella on siten suora vaikutus vakuutus sopimusvelkojen arvostuserosta kirjattavan laskennallisen verovelan määrään.

Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarojen luokittelussa ja arvostuksessa vaaditaan johdon harkintaa, mm. kun arvioidaan, liittyykö hankittu oman pääoman ehtoinen instrumentti läheisesti konsernin strategiaan vai ei, minkä perusteella instrumentti arvostetaan joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittely vaatii johdon harkintaa mm. käytettävien arvonalentumismallien ja malleissa käytettävien parametrien valinnoissa. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli on kuvattu tarkemmin laadintaperiaatteiden kohdassa 2.7.

Johdon on arvioitava, milloin rahoitusinstrumenttien markkinat eivät ole toimivat. Kun rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmän avulla, johdon harkintaa tarvitaan tällöin sovellettavan arvostusmenetelmän valintaan. Pääomarahastosijoitusten sekä noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämisessä on käytetty kansainvälisiä arviointistandardeja (IVS) ja niiden sovellutuksiin perustuvia arvonmäärittämis menetelmiä. Arvonmäärittäykset

huomioivat useita eri tekijöitä, kuten milloin ja mihin hintaan sijoitus tehtiin, noteerattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehityksen, arvioidut ilmatoriskit, paikalliset markkinaolosuhteet kyseessä olevalla toimialalla sekä toteutuneen ja ennustetun operatiivisen tuloksen ja lisäsijoitukset. Arvoanalyysit on laadittu yleensä kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää sekä markkinaperusteista vertailevaa arvonmäärittystä käyttäen valmiille hankkeille. Keskenäiset hankkeet rahastoissa on arvostettu niiden hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvonmäärittämisessä joudutaan tekemään arvioita ja käyttämään johdon harkintaa. Epälikvidien sijoitusten osalta ei ole varmuutta, että realisoidessa sijoituksesta saadaan rahoitusinstrumentin käypä arvo.

Pääomarahastot-segmentin tuottosidonnaiset palkkiot

Taaleri tulouttaa pääomarahastoliiketoiminnan tuottosidonnaiset palkkiot vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri tarkastelee vuosineljänneksittäin hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja arvioi niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvää todennäköisyyttä. Arvioinnissa tarvitaan johdon harkintaa käytettävien ennusteparametrien ja palkkion epävarmuutta kuvaavan diskonttofaktorin määrittämisessä.

Pääomarahastot-segmentin keskeneräiset hankkeet

Johdon harkintaa on käytetty Pääomarahastot-segmentin keskeneräisten hankkeiden arvostuksessa. Aktiivisiin hankkeisiin liittyvät ulkoiset kulut ja hankkeiden tekniseen työhön liittyviä henkilöstökuluja on aktivoitu taseeseen, mikäli hankkeen nettonykyarvo on arvioitu positiiviseksi. Hankkeen kulut on kirjattu tulosvaikutteisesti, mikäli hanke on päättynyt tai sen nettonykyarvo on arvioitu negatiiviseksi. Johdon harkintaa käytetään myös myyntisopimusten ehdollisten kauppahintojen tuloutuksessa. Ehdolliset kauppahinnat kirjataan myyntituotoiksi hetkellä, jolloin niiden realisoituminen katsotaan hyvin todennäköiseksi.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Johdon harkintaa on käytetty osakeperusteisten kannustinjärjestelmien ja optio-ohjelmien käyvän arvon määrittämisessä ja näistä konsernille kohdistuvaa kuluja arvioitaessa. Osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä kirjatuista kuluista on kirjattu myös laskennallista verosaamista.

Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun liiketoimintojen arvot perustuvat arvioihin liiketoiminnan tulevasta kehityksestä, arvioiduista rahavirroista sekä käytettävästä diskonttokorosta. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestauksessa määriteltävä kerrytettävissä oleva rahamäärä pohjautuu usein käyttöarvoon, jonka laskemisessa on tehtävä arvioita tulevista rahavirroista ja käytettävän diskonttokoron suhteen. Tarkempia tietoja liikearvosta esitetään liitetiedossa 25 Aineettomat hyödykkeet.

Taaleri osti vuonna 2015 takausvakuutustoimintaa harjoittavan Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Hankintahetkellä Taaleri arvosti hankitun yhtiön varat ja velat parhaimman arvionsa mukaan käypään arvoon, ja Taalerin näin yhtiölle määrittämä käypä arvo oli maksettua hankintahintaa merkittävästi suurempi. Hankitun yhtiön varojen ja velkojen käyvän arvon määrittämiseen liittyi merkittäviä johdon tekemiä arvioita, koska takausvakuutustoiminnan mahdollisiin tuleviin tappioihin liittyy suurta epävarmuutta etenkin heikossa markkinatilanteessa. Taaleri tuloutti tilikaudella 2015 hankinnassa syntyneen 28,6 miljoonan euron negatiivisen liikearvon, mutta tämä ei tämä tarkoita, ettei hankintahetkellä myönnettyinä olleista takauksista voisi syntyä yhtiölle tulevaisuudessa tappioita. Hankintahetkellä yhtiöllä ei ollut tiedossaan sellaisia korvausmenoja, joita yhtiö ei olisi huomionnut taseessaan, eikä yleisiä kohdistamattomia varauksia saa IFRS:n mukaan tehdä.

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

Määräysvalta strukturoiduissa yhteisöissä

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

Kestävyyshriskien tuomat epävarmuudet

Kestävyyshriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon (Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa, omassa sijoitustoiminnassa ja

Garantiassa) tai vastuun arvoon (Garantiassa) tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Kestävyyssriskit sisältävät muun muassa ilmastomuutokseen ja viherpesuun liittyvät riskit. Taaleri on huomionut kestävyysriskien vaikutuksia tilinpäätöksen laadinnassa, erityisesti johdon harkintaa vaativissa arvioissa kuten sijoitusten käypien arvojen määrittämiseen liittyvien epävarmuuksien arvioinnissa. Riskienhallinnan liitetiedossa 35 Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet on kuvattu tarkemmin kestävyysriskeihin liittyviä epävarmuuksia Taalerin kannalta.

Tunnistetut ilmastomuutokseen ja ilmastoon liittyvät riskit voivat vaikuttaa negatiivisesti esimerkiksi Taalerin rahastojen tuottoon, omistusten arvoon, rahastojen kohteiden pääoma- ja käyttökustannuksiin sekä laitosten tuotantoon esimerkiksi akuuttien ja kroonisten sää- ja lämpötilaolosuhteiden vaihteluiden kautta. Myös transitoriskit, kuten kiristynyt sääntely, toimintaympäristön muutokset sekä sidosryhmien muuttuvat tarpeet ja mieltymykset voivat aiheuttaa liiketoimintaan negatiivisia vaikutuksia. Ilmasto- ja kestävyysriskit voivat vaikuttaa esimerkiksi Taaleri-konsernin mahdollisiin velkoihin, veroihin, liikevaihtoon tuloutettaviin määriin, työsuhde-etuuksiin, vakuutustoimintaan, rahoitusvaroihin ja -velkoihin sekä muihin omaisuus- ja velkaeriin. Ilmastomuutokseen liittyvät transitoriskit voivat vaikuttaa konsernin toimintaedellytyksiin ja tulokseen muun muassa vaikeutuneen varainkeruun kautta, mikä heijastuu konsernin hallinnoimien rahastojen hallinnointi- ja tuottopalkkioihin ja siten Taalerin liikevaihtoon, ja siksi transitoriskit huomioidaan tarvittaessa esimerkiksi tuloutusperiaatteissa sekä omaisuus- ja velkaerien arvostuksessa. Sen sijaan sään ääri-ilmiöt voivat negatiivisesti vaikuttaa sijoituskohteiden tuotantoon, vaikeuttaa tuotantopanosten hankintaa ja lisätä riskiä vahingoille tuotantolaitoksissa, mikä näkyy sijoituskohteissa kustannusten kasvuna ja tuotannon hidastumisena, mikä taas vaikuttaa esimerkiksi omaisuuserien arvostukseen.

2.18 Uusien standardien, standardien muutosten tai tulkintojen soveltaminen

Konsernitilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu IASB:n vuosittain julkaisemia parannuksia ja muutoksia voimassa oleviin IFRS-standardeihin sekä IFRIC:n tulkintoja, jotka on EU:ssa hyväksytty ja otettu käyttöön 1.1.2024 alkavilla tilikausilla. Taaleri on arvioinut, että näillä parannuksilla, muutoksilla ja tulkinnoilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen, konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

2.19 Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit

Uusia standardeja, standardien muutoksia tai tulkintoja, jotka tulevat voimaan EU:ssa vasta myöhemmin kuin 1.1.2024 alkavilla tilikausilla, ei ole sovellettu tätä konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Millään muulla jo julkaistulla uudella tai uudistetulla standardilla tai tulkinnalla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen, konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan, lukuun ottamatta huhtikuussa 2024 julkaistua IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardia.

IFRS 18 korvaa aiemman IAS 1 -standardin ja tuo mukanaan uusia vaatimuksia tilinpäätöksen esittämistapaan, liiketapahtumien luokitteluun sekä liitetietojen laajuuteen ja sisältöön. Standardin tavoitteena on parantaa tilinpäätöksen ymmärrettävyyttä, vertailukelpoisuutta ja läpinäkyvyyttä.

Taaleri arvioi parhaillaan standardin vaikutuksia. Standardin vaikutukset tulevat rajoittumaan tilinpäätöksen esittämistapaan, liiketapahtumien luokitteluun ja liitetietoihin. Standardilla ei odoteta olevan olennaisia vaikutuksia muuhun kuin taloudellisen tiedon esittämiseen. IFRS 18 -standardi astuu voimaan aikaisintaan 1.1.2027 alkavalla tilikaudella ja standardia sovelletaan takautuvasti myös tilinpäätöksessä esitettäville vertailukausille. EU ei ole vielä hyväksynyt standardia ja siksi voimaantulon ajankohta on epävarma.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

3 PALKKIOTUOTOT

1.1.-31.12.2024, 1 000 euroa	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	GARANTIA	MUUT	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	27 482	21 262	6 221	-	748	28 231
Tuottopalkkiot	1 845	1 760	85	-	-	1 845
Yhteensä	29 327	23 022	6 306	-	748	30 076

1.1.-31.12.2023, 1 000 euroa	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	GARANTIA	MUUT	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	25 396	18 611	6 785	-	769	26 165
Tuottopalkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
Yhteensä	26 885	18 611	8 274	-	769	27 654

Tilikauden 2024 aikana tuloslaskelmaan on kirjattu tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (1,5) milj. euroa, joista 1,8 (0,0) milj. euroa perustuu johdon tekemään arvioon ja on tilinpäätöshetkellä realisoitumatta. Taalerilla oli palkkiotuottoihin kirjattuja realisoitumattomia tuottopalkkioita 31.12.2024 yhteensä 15,9 (14,2) milj. euroa. Lisätietoja realisoitumattomista tuottopalkkioista annetaan liitetiedossa 28 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot.

4 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Vakuutusmaksutuotot		
Muutokset jäljellä olevan vakuutuskauden velassa		
Palvelumarginaali kaudella tuotetusta palvelusta	11 581	12 324
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	2 069	1 934
Odotetut korvausmenot	1 769	1 995
Odotetut hoito- ja hallintomenot	2 301	2 291
Vakuutusmaksujen kokemusperusteinen tarkistus	542	-74
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneiden rahavirtojen takaisinsaantiin liittyvä osuus	640	540
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	18 902	19 010
Vakuutuspalvelukulut		
Toteutuneet korvausvaateet	-841	-1 197
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	915	813
Vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-3 646	-3 248
Tappiolliset sopimukset	98	-471
Vakuutusten hankintakulut	-856	-839
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-4 328	-4 942
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut	-375	-520
Vakuutuspalvelutulos	14 198	13 549

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-633	-33
Vakuutussopimuksille kertynyt korko	-730	-284
Tulosvaikutteisesti kirjatut muutokset taloudellisissa oletuksissa	-7	58
Muut	104	193
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	19	20
Jälleenvakuutussopimuksille kertynyt korko	19	19
Muut	-	1
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-614	-14

Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot- ja kulut olivat tilikaudella yhteensä -0,6 (-0,0) milj. euroa ja yhtiön sijoitusomaisuuden tuotot käyvin arvo in yhteensä 15,5 (10,4) milj. euroa.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	2 998	893
Korkotuotot	3 003	2 373
Myyntivoitot ja -tappiot	-354	-896
Muut	350	-585
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	350	-585
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	8 877	3 845
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	8 877	3 845
Korkotuotot	1 150	1 204
Käyvän arvon muutos	7 322	1 980
Osingot ja voitto-osuudet	63	478
Myyntivoitot ja -tappiot	214	258
Muut	128	-76
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot	11 875	4 738
Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä	25 459	18 273

5 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-1 855	-446
Yhteensä	-1 855	-446
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja osuuksista	-1 855	-446
Myyntivoitot ja -tappiot	-631	939
Käyvän arvon muutokset	-1 224	-1 385
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-1 855	-446
Valuuttatoiminnan nettotuotot	593	-543
Yhteensä	-1 262	-989

6 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIOITUKSISTA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Rahoitusvaroista, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	817	415
Osinkotuotot	682	419
Myyntivoitot ja -tappiot	-4	-4
Tuotto-osuudet kommandiittiyhtiöistä	140	-
Konserniyrityksistä	8 153	8 973
Myyntivoitot ja -tappiot	8 153	8 973
Yhteensä	8 971	9 388

Konserniyrityksistä saadut myyntivoitot ja -tappiot tilikausilla 2024 ja 2023 koostuvat pääosin Taaleri Development Holdings Sarl -nimisen tytäryhtiön myynnistä. Lisätietoja myynnistä annetaan liitetiedossa 43 Tytäryrityksen myynti.

7 KORKOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Saamisista luottolaitoksilta	633	216
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	539	1 707
Muut korkotuotot	6	2
Yhteensä	1 178	1 925

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

8 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tuotoiksi kirjatut edelleenveloitettut kulut	2 296	3 550
Pääomarahastot-segmentin hankkeista kertyneet tuotot	5 775	5 503
Muut tuotot	86	325
Yhteensä	8 158	9 378

Pääomarahastot-segmentin hankkeista kertyneet tuotot tilikausilla 2023 ja 2024 liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan kertoi kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen edellytysten täyttyessä. Lisätuoton määrä on 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024. Tilinpäätöshetkellä lisätuottoon liittyy vielä joitain epävarmuustekijöitä, mutta johto näkee lisätuoton realisoitumisen hyvin todennäköiseksi.

9 PALKKIOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Pääomarahastoliiketoiminnan palkkiokulut	7 515	8 251
Muut palkkiokulut	14	
Yhteensä	7 529	8 252

10 HENKILÖSTÖKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Palkat ja palkkiot	12 680	13 369
Josta muuttuvat palkkiot	2 380	3 459
Eläkekulut maksupohjaisista järjestelyistä	1 928	1 989
Osakeperusteiset maksut	552	435
Käteisvaroina tai osakkeina maksettavat järjestelmät	552	435
Muut henkilösivukulut	360	616
Yhteensä	15 520	16 409

11 MUUT HALLINTOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
ICT-kulut	2 220	2 118
Vapaaehtoiset henkilöstöön liittyvät kulut	1 025	919
Viestintä- ja markkinointikulut	698	662
Ostetut hallintopalvelut	485	807
Muut kulut	1 189	1 283
Yhteensä	5 617	5 789

12 POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETOMISTA HYÖDYKKEISTÄ

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Aineettomat hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot		62
Konserniliikearvon arvonalentuminen	1	1
Negatiivisen konserniliikearvon tuloutus	-	-139
Aineelliset hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	877	548
Yhteensä	879	472

13 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Lyhytaikaiset toimitila- ja muut vuokratulot	364	208
Ulkopuoliset palvelut	2 943	3 451
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	332	388
Tilintarkastuspalkkiot	314	338
Veropalvelut	-	-
Muut	17	50
Muut kulut	1 394	1 067
Yhteensä	5 033	5 114

14 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2024	1 862	875	2 737
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	5	81	86
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-206	-746	-952
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-1 569	315	-1 255
Tulosvaikutus yhteensä	-1 771	-350	-2 120
ECL 31.12.2024	91	525	617

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2023	1 255	290	1 545
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	53	64	117
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-11	-47	-58
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	565	568	1 133
Tulosvaikutus yhteensä	607	585	1 192
ECL 31.12.2023	1 862	875	2 737

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

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	1 771	-607
Realisoituneet luottotappiot	-1 640	-
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista	130	-607

15 KORKO- JA MUUT RAHOITUSKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Korkokulut muista veloista		
Saamisista luottolaitoksilta	-	-42
Veloista yleisölle ja julkisyhteisöille	76	422
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	710	769
Muut korkokulut	147	76
Yhteensä	932	1 224

16 TULOVEROT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tilikauden tuloksesta	12 437	6 344
Aikaisempien kausien verot	-293	662
Laskennalliset verot	-7 452	-2 856
Yhteensä	4 692	4 150

Tuloslaskelman verojen täsmäytys voittoon ennen veroja	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liikevoitto (voitto ennen veroja)	38 110	31 921
Korko- ja muut rahoituskulut	-932	-1 224
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla (20 %)	7 436	6 139
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavat verokannat	45	37
Verovapaat tuotot	-1 865	-1 591
Vähennyskelvottomat kulut	-880	299
Liikearvon arvonalentumiset		-28
Vahvistettujen verotuksellisten tappioiden käyttö	37	-
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	-81	-250
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta veroilla vähennettynä	-	-554
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-6	-31
Muut erät	6	129
Verot tuloslaskelmassa	4 692	4 150

Efektiivinen verokanta vuonna 2024 oli 13 % (2023: 14 %).

17 MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

1.1.-31.12.2024

1.1.-31.12.2023

1 000 euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Käyvän arvon rahaston muutos	3 569	-714	2 855	2 529	-506	2 023
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	3 643	-729	2 914	5 655	-1 131	4 524
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-74	15	-59	-3 126	625	-2 501
Muuntoerot	112	-	112	-83	-	-83
Yhteensä	3 680	-714	2 967	2 446	-506	1 940

18 OSAKEKOHTAINEN TULOS

Laimentamaton osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta yhtiön hallussaan pitämiä omia osakkeita (Liite 34 Oma pääoma).

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	28 064	22 985
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 202	28 305
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos	1,00	0,81

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettua keskiarvoa siten, että kaikki laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet oletetaan vaihdetuiksi osakkeiksi. Konsernin laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet syntyvät osakkeina tai käteisenä maksettavista osakepohjaisista palkkiojärjestelmistä ja toimitusjohtajan optio-ohjelmasta, ja ne huomioidaan laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa myöntämispäivästä lähtien.

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 202	28 305
Osakepohjaisten palkkio-ohjelmien ja optioiden laimentava vaikutus (tuhatta kpl)	651	727
Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)	28 853	29 033

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	28 064	22 985
Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)	28 853	29 033
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos	0,97	0,79

TASEEN LIITETIEDOT

19 SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Vaadittaessa maksettavat	19 623	24 302
Kotimaisilta luottolaitoksilta	18 930	18 091
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	693	6 211
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	-	14 000
Kotimaisilta luottolaitoksilta	-	14 000
Yhteensä	19 623	38 302

Saamiset luottolaitoksilta vastaavat konsernin rahoja ja pankkisaamisia kokonaisuudessaan. Muut kuin vaadittaessa maksettavat saamiset ovat lyhytaikaisia määräaikaistalletuksia.

20 SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt	5 357	4 653
Ulkomaat	384	489
Yhteensä	5 741	5 142

Konsernilla on 0,3 (0,3) milj. euron edestä saamisia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla. Tiedot odotettavissa olevista luottotappiosta jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta saamisista esitetään liitteessä 14 Odotettavissa olevat luottotappiot. Saamisten maturiteetit on esitetty liitteessä 36 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma.

21 OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	34 291	35 941
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	2 693	2 768
Yhteensä	36 984	38 708
- joista julkisesti noteeratut osakkeet	5 329	11 894
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Hankintameno	15 517	15 517
Yhdistellyt tulokset ja muut muutokset omistusyhteisyritysten arvossa	-2 633	-2 634
Yhteensä	12 884	12 884
Yhteensä	49 869	51 592

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä -erään on kirjattu sellaiset osakkuusyrityksiin tehdyt sijoitukset, jotka on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Pääomaosuusmenetelmässä osakkuusyritys kirjataan taseeseen alunperin hankintamenoön, jonka jälkeen osakkuusyrityksen arvoon lisätään tai vähennetään omistusosuutta vastaava osuus osakkuusyrityksen tuloksesta ja muista oman pääoman muutoksista.

Taalerin osakkuusyritys Sepos Oy:n osakkeiden tasearvosta on tämän lisäksi kirjattu yhteensä 2,4 milj. euron edestä arvonalentumisia, joista tilikaudelle 2023 kirjattiin 0,2 milj. euroa. Loput arvonalentumiset on kirjattu tätä aiemmilla tilikausilla.

Yhdistellyt tulokset ja muut muutokset osakkuusyritysten arvossa, kuten arvonalentumiset, on kirjattu tuloslaskelmassa erään Osuus osakkuusyritysten tuloksesta.

22 VAKUUTUSTOIMINNAN VARAT, SIOITUSOMAISUUDET

Vakuutustoiminnan varat, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Sijoitusomaisuus		
Lainat ja muut saamiset	119 524	126 578
Osakkeet ja osuudet	35 115	33 973
Yhteensä	154 638	160 551

23 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024, 1 000 euroa

		Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	19 623					19 623	19 623
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 928				1 813	5 741	5 741
Osakkeet ja osuudet		2 693		34 291		36 984	36 984
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			92 733	34 187	27 719	154 638	154 638
Muut rahoitusvarat						46 212	
Rahoitusvarat yhteensä	23 551	2 693	92 733	68 478	29 532	263 199	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat						15 772	
Varat yhteensä 31.12.2024						291 855	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Muut rahoitusvelat		-	17 436	17 436	
Rahoitusvelat yhteensä		-	17 436	17 436	
Muut kuin rahoitusvelat				59 087	
Velat yhteensä 31.12.2024				76 524	

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2023, 1 000 euroa

		Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	38 302					38 302	38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 824				1 318	5 142	5 142
Osakkeet ja osuudet		2 768		35 941		38 708	38 708
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			104 123	29 935	26 493	160 551	160 551
Muut rahoitusvarat						42 226	
Rahoitusvarat yhteensä	42 126	2 768	104 123	65 876	27 811	284 930	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat						10 097	
Varat yhteensä 31.12.2023						307 911	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				- 14 886	14 886	15 154
Muut rahoitusvelat				- 16 392	16 392	
Rahoitusvelat yhteensä				- 31 278	31 278	
Muut kuin rahoitusvelat					67 987	
Velat yhteensä 31.12.2023					99 265	

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

2) Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiesspanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2024 oli 2,7 (31.12.2023 2,8) milj. euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

24 RAHOITUSINSTRUMENTTIEN KÄYVÄT ARVOT

				Käypä arvo
Varojen käyvät arvot 31.12.2024, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		19 623		19 623
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä		4 899	842	5 741
Osakkeet ja osuudet	5 329	807	30 849	36 984
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus	147 243		7 396	154 638
Yhteensä	152 571	25 329	39 087	216 987

				Käypä arvo
Velkojen käyvät arvot 31.12.2024, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	yhteensä
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

				Käypä arvo
Varojen käyvät arvot 31.12.2023, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		38 302		38 302
Saamiset yleisöiltä ja julkisyhteisöiltä		4 345	797	5 142
Osakkeet ja osuudet	11 868		26 840	38 708
Vakuutustoiminnan varat	153 071		7 480	160 551
Yhteensä	164 939	42 647	35 118	242 703

				Käypä arvo
Velkojen käyvät arvot 31.12.2023, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	yhteensä
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	15 154	-	15 154
Yhteensä	-	15 154	-	15 154

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 hyväksyttyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittäviltä osin todennettaviin markkinatietoihin.

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

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, voitonjakolainoista ja muista osakkeista sekä osuuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatua käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko viimeisimpään sääntelemättömällä markkinalla käytettyyn kaupankäyntihintaan, sijoituskohteen substanssiarvoon, kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen, tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittäväällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Käypä arvo 1.1.	35 118	37 417
Ostot	7 564	3 603
Myynnit ja vähennykset	-2 565	-4 905
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-1 025	-797
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-4	-200
Käypä arvo kauden lopussa	39 087	35 118

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosta vaikuttavista

kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Vakuutustoiminnan nettotuotot	77	237
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1 102	-1 034
Yhteensä	-1 025	-797

25 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Liikearvo	347	347
Muut aineettomat hyödykkeet	227	225
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	227	225
Yhteensä	574	572

	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2024			
Hankintameno 1.1.2024	348	1 047	1 396
Lisäykset	1	3	4
Hankintameno 31.12.2024	350	1 050	1 400
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	1	823	824
Tilikauden poistot	-		
Arvonalentumiset	1	-	1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	3	823	826
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	347	225	572
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	347	227	574

	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2023			
Hankintameno 1.1.2023	696	760	1 456
Lisäykset	1	287	288
Vähennykset	349	-	349
Hankintameno 31.12.2023	348	1 047	1 396
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2023	349	753	1 102
Tilikauden poistot	-	70	70
Arvonalentumiset	1	-	1
Vähennykset	349	-	349
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2023	1	823	824
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	347	8	355
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	347	225	572

Liikearvon kohdistaminen ja arvonalentumistestaus

Konsernin liikearvo 31.12.2024 oli 0,3 (0,3) milj. euroa, joka kohdistui kokonaisuudessaan Garantia -segmenttiin.

Arvonalentumistestauksessa yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuen. Rahavirtaennusteet pohjautuvat ennusteisiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä tasaista 0,5 %:n kasvutekijää, jonka arvioidaan olevan soveltuva kasvavaan liiketoimintaan. Tulevaisuuden kassavirrat on diskontattu käyttäen pääoman keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital) 11,6 prosenttia. Diskonttauskoron määrittämisessä käytetyt parametrit (riskitön korko, riskikerroin, riskipreemio ja pääomarakenne) perustuvat vastaavaa tai kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavien yritysten havainnoituihin tekijöihin sekä syyskuun 2024 lopussa vallinneisiin markkinaolosuhteisiin. Suoritetun arvonalentumistestin perusteella ei ole tehty arvonalennuksia.

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

26 AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Muut aineelliset hyödykkeet	1 842	2 406
Yhteensä	1 842	2 406
	2024	2023
Hankintameno 1.1.	7 827	5 293
Lisäykset	365	2 585
Vähennykset	48	51
Hankintameno 31.12.	8 144	7 827
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	5 421	4 872
Tilikauden poistot	882	549
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	6 303	5 421
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 406	421
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 842	2 406

27 MUUT VARAT

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Palkkiotuotusaamiset	9 453	5 919
Muut	2 872	11 245
Yhteensä	12 325	17 163

28 SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Korkosaamiset	2 231	6 448
Verosaamiset	411	366
Kehityshankkeet	1 003	847
Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot	15 933	14 173
Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaatavat	14 085	-
Muut siirtosaamiset	2 078	4 907
Yhteensä	35 741	26 742

Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tuottopalkkiot kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoituvat maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmilla tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä asiakassopimukseen perustuva omaisuuserä Siirtosaamisiin. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirtosaamisista.

Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot tilinpäätöshetkellä olivat johdon arvion mukaan 15,9 (14,2) milj. euroa ja koostuivat aiemmilla tilikausilla kirjatusta Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen tuottopalkkioista 14,2 milj. euroa sekä tilikaudella 2024 kirjatusta Taaleri Aurinkotuuli I -rahaston tuottopalkkiosta 1,7 milj. euroa.

Tilinpäätöshetkellä realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrän arvioinnissa on käytetty rahaston arvonalaskennan mukaista tuottopalkkiolaskentaa tai käynnissä olevan myyntiprosessin osoittamaa hintaindikaatiota, sekä rahastokohtaisesti määritettyä diskonttofaktoria, joka kuvastaa lopullisen tuottopalkkion volatiliiteettia, rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta ja siten lopullisen tuottopalkkion epävarmuutta. Taaleri soveltaa realisoitumattomissa tuottopalkkioissa diskonttofaktoria, joka vaihtelee rahasto- ja tapauskohtaisesti 30-60 % välillä. Taaleri suorittaa rahastojensa arvonalaskennan kvartaaleittain ja tarkastelee tässä yhteydessä hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja arvioi niiden toteutumisen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvää todennäköisyyttä.

Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaatavat

Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaatavat koostuvat tilikaudella 2024 tuloutetuista, mutta tilinpäätöshetkellä vielä joitain epävarmuustekijöitä sisältävistä kauppahintasaatavista. Taalerin johto katsoo harkinnanvaraisesti tuloutettujen kauppahintasaatavien realisoitumisen todennäköiseksi. Saatavista 8,3 milj. euroa liittyy tytäryhtiö Taaleri Energia Development Holdings Sarl:in myyntiin. Lisätietoja tytäryhtiön myynnistä annetaan liitetiedossa 43 Tytäryrityksen myynti. Saatavista 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan kertoi kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen edellytysten täytyttyä. Lisätuoton määrä on 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024.

29 MUUT VELAT

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Ostovelat	1 317	505
Arvopaperien ostovelat	-	248
Verotilivelat	268	488
Leasingrahoitusvelat	1 641	2 192
Muut velat	1 012	1 511
Yhteensä	4 238	4 944

30 SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Lomapalkkajaksotus	1 401	1 683
Tulospalkkiovaraus	5 330	5 141
Korkovelat	13	154
Verojaksotus	1 417	3 034
Muut siirtovelat	9 181	7 315
Yhteensä	17 341	17 327

31 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennalliset verosaamiset, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Työsuhde-etuuksista	256	198
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	657	642
Käyttämättömistä vahvistetuista verotappioista	3 841	2 741
Muista tilapäisistä eroista verotuksen ja kirjanpidon välillä	2 734	1 282
Muista IFRS-oikaisista	128	253
Yhteensä	7 617	5 116

Laskennalliset verovelat, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatusta rahoitusvaroista	1 463	1 022
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	108	178
Vakuutusopimusten arvostuserosta	6 827	12 849
Muista IFRS-oikaisista	3 870	2 442
Yhteensä	12 268	16 491

32 VELAT JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Tier 2 joukkolaina	-	14 886
Yhteensä	-	14 886

Taaleri Oyj laski 18.10.2019 liikkeelle 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainan. Tier 2 -joukkolaina oli etuoikeusasemaltaan muuta velkarahoitusta huonommassa asemassa oleva velkainstrumentti, joka kuului Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 63 artiklassa tarkoitettuun toissijaiseen pääomaan. Laina-aika oli kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko oli kiinteä 5 % 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihtosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättynä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä oli lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennakkoisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltyjen edellytysten täytyessä jo aikaisemmin. Taaleri käytti oikeutensa lainan ennenaikaiseen lunastukseen lokakuussa 2024.

33 VAKUUTUSSOPIMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

33.1 JÄLJELLÄ OLEVAN VAKUUTUSKAUDEN VELAN JA TOTEUTUNEISTA VAKUUTUSTAPAHTUMISTA AIHEUTUVAN VELAN TÄSMÄYTYSLASKELMA

31.12.2024

1 000 euroa

	Jäljellä olevan vakuutuskauden velat			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat	Yhteensä
	Nettovelat ilman tappiokomponenttia	Vakuutusten hankinnasta aiheutuvia rahavirtoja koskeva omaisuuserä	Tappiokomponentti		
Vakuutus sopimusvarat, avaava saldo	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-44 256	-	-1 472	112	-45 616
Vakuutus sopimuksiin liittyvät nettovelat, avaava saldo	-44 256	-	-1 472	112	-45 616
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutus sopimukset, mukautettu takautuva lähestymistapa	4 472	-	-	-	4 472
Vakuutus sopimukset, käypään arvoon perustuva lähestymistapa	38	-	-	-	38
Muut vakuutus sopimukset	14 392	-	-	-	14 392
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	18 902	-	-	-	18 902
Vakuutuspalvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	-4 486	-4 486
Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuissa veloissa	-	-	-	915	915
Tappiollisista sopimuksista aiheutuneet tappiot ja niiden peruutukset	-	-	98	-	98
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen jaksotus	-640	-	-	-	-640
Vakuutus sopimusten hankinnasta kirjatun omaisuuserän arvonalentumistappiot	-	-216	-	-	-216
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-640	-216	98	-3 571	-4 328
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut					
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-616	-	-18	1	-633
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-616	-	-18	1	-633
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	17 646	-216	81	-3 570	13 941
Kauden rahavirrat					
Saadut vakuutusmaksut	-16 933	-	-	-	-16 933
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	-	-	-	5 259	5 259
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	3 556	3 556
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	631	216	-	-	847
Kauden rahavirrat yhteensä	-16 301	216	-	8 815	-7 270
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo					
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	-720	-	-125	4 575	3 730
Vakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-42 191	-	-1 267	782	-42 676
Vakuutus sopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-42 911	-	-1 392	5 357	-38 946

31.12.2023

1 000 euroa

	Jäljellä olevan vakuutuskauden velat			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat	Yhteensä
	Nettovelat ilman tappiokomponenttia	Vakuutusten hankinnasta aiheutuvia rahavirtoja koskeva	Tappiokomponentti		
Vakuutus sopimusvarat, avaava saldo	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-45 025	-	-1 000	-520	-46 544
Vakuutus sopimuksiin liittyvät nettovelat, avaava saldo	-45 025	-	-1 000	-520	-46 544
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutus sopimukset, mukautettu takautuva lähestymistapa	7 007	-	-	-	7 007
Vakuutus sopimukset, käypään arvoon perustuva lähestymistapa	45	-	-	-	45
Muut vakuutus sopimukset	11 958	-	-	-	11 958
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	19 010	-	-	-	19 010
Vakuutuspalvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	-4 444	-4 444
Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuissa veloissa	-	-	-	813	813
Tappiollisista sopimuksista aiheutuneet tappiot ja niiden peruutukset	-	-	-471	-	-471
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen jaksotus	-540	-	-	-	-540
Vakuutus sopimusten hankinnasta kirjatun omaisuuserän arvonalentumistappiot	-	-299	-	-	-299
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-540	-299	-471	-3 631	-4 942
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut					
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-79	-	-1	47	-33
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-79	-	-1	47	-33
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	18 391	-299	-473	-3 585	14 035
Kauden rahavirrat					
Saadut vakuutusmaksut	-18 340	-	-	-	-18 340
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	-	-	-	819	819
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	3 397	3 397
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	717	299	-	-	1 016
Kauden rahavirrat yhteensä	-17 622	299	-	4 216	-13 107
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-44 256	-	-1 472	112	-45 616
Vakuutus sopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-44 256	-	-1 472	112	-45 616

33.2 TÄSMÄITYSLASKELMA VAKUUTUSSOPIMUSVELKOJEN KOMPONENTEISTA

31.12.2024

1 000 euroa

	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Palvelumarginaali Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutussopimukset	Yhteensä
Vakuutussopimusvarat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelat, avaava saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616
Vakuutussopimuksiin liittyvät nettovelat, avaava saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	2 177	7	9 397	11 581
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	2 087	-	-	-	2 087
Kokemukseen perustuvat tarkistukset tappiokomponenttiin liittyen	659	-209	-	-	-	450
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	11 151	-1 434	-	-	-9 860	-144
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-1 579	40	392	-6	1 154	-
Muutokset arvioissa, jotka johtavat tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-271	-45	-	-	-	-316
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	868	47	-	-	-	915
Vakuutuspalvelutulos yhteensä	10 828	486	2 569	1	690	14 574
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	211	-	-71	-	-773	-633
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	211	-	-71	-	-773	-633
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	11 039	486	2 498	1	-82	13 941
Kauden rahavirrat						
Saadut vakuutusmaksut	-16 933	-	-	-	-	-16 933
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	5 259	-	-	-	-	5 259
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	3 556	-	-	-	-	3 556
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	847	-	-	-	-	847
Kauden rahavirrat yhteensä	-7 270	-	-	-	-	-7 270
Vakuutussopimusvarat, päättävä saldo	5 912	-1 098	-	-	-1 084	3 730
Vakuutussopimusvelat, päättävä saldo	-4 023	-4 115	-2 679	-2	-31 857	-42 676
Vakuutussopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	1 890	-5 213	-2 679	-2	-32 941	-38 946

31.12.2023

1 000 euroa

	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Palvelumarginaali		Yhteensä
				Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutusolosopimukset	
Vakuutusosopimusvarat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutusosopimusvelat, avaava saldo	-2 098	-6 423	-8 746	-3	-29 274	-46 544
Vakuutusosopimuksiin liittyvät nettovelat, avaava saldo	-2 098	-6 423	-8 746	-3	-29 274	-46 544
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	3 724	8	8 592	12 324
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	1 974	-	-	-	1 974
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	-22	-62	-	-	-	-84
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	13 518	-1 478	-	-	-12 271	-232
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-636	254	-47	-8	437	-
Muutokset arvioissa, jotka johtavat tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-697	-30	-	-	-	-727
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	746	67	-	-	-	813
Vakuutuspalvelutulos yhteensä	12 909	724	3 677		-3 242	14 068
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	417	-	-107	-	-343	-33
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	417	-	-107	-	-343	-33
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	13 326	724	3 570		-3 585	14 035
Kauden rahavirrat						
Saadut vakuutusmaksut	-18 340	-	-	-	-	-18 340
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	819	-	-	-	-	819
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	3 397	-	-	-	-	3 397
Vakuutusosopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	1 016	-	-	-	-	1 016
Kauden rahavirrat yhteensä	-13 107	-	-	-	-	-13 107
Vakuutusosopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutusosopimusvelat, päättävä saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616
Vakuutusosopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616

33.3 JÄLLEENVAKUUTUSSOPIMUSTEN JÄLJELLÄ OLEVAN VAKUUTUSKAUDEN VARAN JA TOTEUTUNEISTA VAKUUTUSTAPAHTUMISTA AIHEUTUVAN VARAN TÄSMÄYTYSLASKELMA

31.12.2024

1 000 euroa

	Jäljellä olevan vakuutuskauden varat		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat varat	Yhteensä
	Ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti		
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	43	54	228	325
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, avaava saldo	43	54	228	325
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät				
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut				
Maksettujen jälleenvakuutusmaksujen kohdistus	-364	-	-	-364
Korvauksista ja muista kuluista takaisinsaataava osuus	-	-	49	49
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset: Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuviin varoissa	-	-	-8	-8
Tappiollisiin sopimuksiin liittyvä takaisinsaanti ja sen peruutukset	-	-52	-	-52
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiä liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-364	-52	41	-375
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut				
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	18	-	1	19
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	18	-	1	19
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-346	-52	41	-357
Kauden rahavirrat				
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	362	-	-	362
Saadut jälleenvakuutuskorvaukset	-	-	-175	-175
Kauden rahavirrat yhteensä	362	-	-175	187
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	59	2	94	155
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, päättävä saldo	59	2	94	155

31.12.2023

1 000 euroa

	Jäljellä olevan vakuutuskauden varat		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat varat	Yhteensä
	Ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti		
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	99	39	389	526
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, avaava saldo	99	39	389	526
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät				
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut				
Maksettujen jälleenvakuutusmaksujen kohdistus	-528	-	-	-528
Korvauksista ja muista kuluista takaisinsaataava osuus	-	-	-	-
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset: Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvissa varoissa	-	-	-7	-7
Tappiollisiin sopimuksiin liittyvä takaisinsaanti ja sen peruutukset	-	15	-	15
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiin liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-528	15	-7	-520
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut				
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	18	-	1	20
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	18	-	1	20
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-510	15	-6	-500
Kauden rahavirrat				
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	454	-	-	454
Saadut jälleenvakuutus korvaukset	-	-	-155	-155
Kauden rahavirrat yhteensä	454	-	-155	299
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	43	54	228	325
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, päättävä saldo	43	54	228	325

33.4 TÄSMÄITYSLASKELMA JÄLLEENVAKUUTUSSOPIMUSVAROJEN KOMPONENTEISTA

31.12.2024

1 000 euroa

	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Palvelumarginaali Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutus sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimus varat, avaava saldo	168	36	121	-	-	325
Jälleenvakuutus sopimus velat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät netto varat, avaava saldo	168	36	121	-	-	325
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	-58	-	-389	-447
Muutos muuta kuin rahoitus riskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	-10	-	-	-	-10
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	140	1	-	-	-	141
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	-375	-	-	-	375	-
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-66	4	61	-	-	-
Muutokset arvioissa, jotka liittyvät tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-	-	-52	-	-	-52
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvaus vaateisiin liittyvät muutokset	-3	-5	-	-	-	-8
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiin liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-304	-9	-48	-	-14	-375
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulos vaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	2	-	3	-	14	19
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	2	-	3	-	14	19
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-302	-9	-46	-	-	-357
Kauden rahavirrat						
Maksetut jälleenvakuutus maksut	362	-	-	-	-	362
Saadut jälleenvakuutus korvaukset	-175	-	-	-	-	-175
Kauden rahavirrat yhteensä	187	-	-	-	-	187
Jälleenvakuutus sopimus varat, päättävä saldo	53	27	75	-	-	155
Jälleenvakuutus sopimus velat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät netto varat, päättävä saldo	53	27	75	-	-	155

31.12.2023

1 000 euroa

	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Palvelumarginaali			Yhteensä
			Mukautettu takautuva lähestymistapa	Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutus sopimukset	
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	339	65	122	-	-	526
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, avaava saldo	339	65	122	-	-	526
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	-115	-	-413	-528
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	-34	-	-	-	-34
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	35	-	-	-	-	35
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	-400	-	-	-	400	-
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-107	10	97	-	-	-
Muutokset arvioissa, jotka liittyvät tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-	-	15	-	-	15
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	-2	-5	-	-	-	-7
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiin liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-475	-29	-3	-	-13	-520
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	4	-	2	-	13	20
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	4	-	2	-	13	20
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-470	-29	-1	-	-	-500
Kauden rahavirrat						
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	454	-	-	-	-	454
Saadut jälleenvakuutuskorvaukset	299	-	-	-	-	299
Kauden rahavirrat yhteensä	753	-	-	-	-	753
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	168	36	121	-	-	325
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, päättävä saldo	168	36	121	-	-	325

33.5 KAUDELLA ALUNPERIN KIRJATTUJEN SOPIMUSTEN VAIKUTUS

1.1.-31.12.2024

	Myönnetty voitolliset sopimukset	Myönnetty tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Vakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	13 720	359	14 079
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-2 490	-439	-2 929
- Joista vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	-1 866	-	-1 866
- Joista korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-624	-439	-1 063
Arvio vastaisista rahavirroista	11 230	-80	11 151
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	1 370	64	1 434
Palvelumarginaali	9 860	-	9 860
Alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tuloutettu tappio	-	144	144

1.1.-31.12.2023

	Myönnetty voitolliset sopimukset	Myönnetty tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Vakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	16 239	173	16 413
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-2 695	-200	-2 895
- Joista vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	-709	-	-709
- Joista korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-1 985	-200	-2 185
Arvio vastaisista rahavirroista	13 545	-27	13 518
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	1 473	5	1 478
Palvelumarginaali	12 271	-	12 271
Alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tuloutettu tappio	200	32	232

1.1.-31.12.2024

	Myönnetty voitolliset sopimukset	Myönnetty tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-	-
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-375	-375
Arvio vastaisista rahavirroista	-	-375	-375
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	-	-	-
Palvelumarginaali	-	-375	-375
Jälleenvakuutus sopimusvarat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimusvelat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-

1.1.-31.12.2023

	Myönnetty voitolliset sopimukset	Myönnetty tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-	-
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-400	-400
Arvio vastaisista rahavirroista	-	-400	-400
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	-	-	-
Palvelumarginaali	-	-400	-400
Jälleenvakuutus sopimusvarat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimusvelat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-

33.6 JAKAUMA KAUDEN LOPUSSA JÄLJELLÄ OLEVAN PALVELUMARGINAALIN TULOUTUMISESTA

31.12.2024, 1 000 euroa	Vakuutus- sopimukset	Jälleenvakuutus- sopimukset	Yhteensä
Vuosi 0-1	10 299	31	10 329
Vuosi 1-3	14 117	43	14 160
Vuosi 3-5	7 408	2	7 410
Vuosi 5-7	3 015	-	3 015
Vuosi 7-10	748	-	748
Vuosi 10+	35	-	35
Palvelumarginaali yhteensä kauden lopussa	35 622	75	35 697

Menevä jälleenvakuutustoiminta on tappiollista ja palvelumarginaali tuloutuu kuluna.

31.12.2023, 1 000 euroa	Vakuutus- sopimukset	Jälleenvakuutus- sopimukset	Yhteensä
Vuosi 0-1	10 897	55	10 952
Vuosi 1-3	15 001	65	15 066
Vuosi 3-5	7 909	-	7 910
Vuosi 5-7	3 352	-	3 352
Vuosi 7-10	870	-	870
Vuosi 10+	9	-	9
Palvelumarginaali yhteensä kauden lopussa	38 038	121	38 159

34 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2024 on 125 000 euroa jakaantuen 28 196 253 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.

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, joista annetaan lisätietoa henkilöstöä ja johtoa koskevissa liitetiedoissa. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

Osakkeiden oikeudet ja rajoitukset

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

Muut valtuutukset

Yhtiökokous 10.4.2024 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 kumosi yhtiökokouksen 13.4.2023 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Yhtiökokous 10.4.2024 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 § mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta 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 ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet 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 kannustinjärjestelmää. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet antaa 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 sekä kaikista optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 saakka. Valtuutus kumosi yhtiökokouksen 13.4.2023 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma 2023-2024

Taaleri tiedotti 19.12.2023, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt käynnistää omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman varsinaiselta yhtiökokouksesta 13.4.2023 saamansa valtuutuksen perusteella. Ohjelmassa yhtiön omia osakkeita päätettiin hankkia enintään 200 000 kappaletta, mikä vastasi noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet päätettiin hankkia Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Hankittavia osakkeita Taaleri voi hankkia käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä tai se voi päättää mitätöidä osan tai kaikki takaisin ostamistaan osakkeista.

Taaleri Oyj:n osakemäärä oli ohjelman käynnistyessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistyessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja takaisinosto-ohjelma päättyi Taaleri Oyj:n varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidettiin 10.4.2024. Takaisinosto-ohjelman viimeinen hankinta tehtiin 16.2.2024.

Tilikauden 2024 aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 89 340 kappaletta, joka vastaa 0,32 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 89 340 osakkeesta maksettiin yhteensä 832 766,32 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Koko omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 109 367 kappaletta, joka vastaa 0,39 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 109 367 osakkeesta maksettiin yhteensä 1 007 907,34 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Taaleri mitätöi 3.5.2024 yhteensä 154 367 kappaletta omia osakkeitaan. 109 367 kappaletta mitätöidyistä osakkeista hankittiin omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmalla ja 45 000 kappaletta oli ollut yhtiön hallussa jo ennen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aloittamista. Mitätöinnin jälkeen yhtiön hallussa ei ole ollut yhtään omaa osaketta. Mitätöinnin jälkeen Taaleri Oyj:n rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä on 28 196 253 kappaletta.

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2024

	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2024	28 350 620
Omien osakkeiden mitätöinnit kaudella	-154 367
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2024	28 196 253
Äänimäärä 31.12.2024	28 196 253

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2023

	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2023	28 350 620
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2023	28 350 620
Äänimäärä 31.12.2023	28 350 620

Oman pääoman rahastot

Seuraavassa on esitetty kuvaukset oman pääoman rahastoista.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Vuosina 2013 ja 2015 toteutetuilla osakeanneilla kerätyt varat on merkitty sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta on jaettu pääomanpalautus vuonna 2021.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahastoon kirjataan ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Käyvän arvon rahasto

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

Käyvän arvon rahaston muutokset 2024

	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Yhteensä
	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	
1 000 euroa			
Käyvän arvon rahasto 1.1.2024	-6 052	-5 210	-11 262
Käyvän arvon muutokset	-74	3 293	3 219
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	350	350
Laskennalliset verot	15	-729	-714
Käyvän arvon rahasto 31.12.2024	-6 112	-2 295	-8 407

Käyvän arvon rahaston muutokset 2023

	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Yhteensä
	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	
1 000 euroa			
Käyvän arvon rahasto 1.1.2023	-3 551	-9 734	-13 285
Käyvän arvon muutokset	-3 126	6 240	3 114
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	-585	-585
Laskennalliset verot	625	-1 131	-506
Käyvän arvon rahasto 31.12.2023	-6 052	-5 210	-11 262

Riskiasemaa koskevat liitetiedot

35. Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet

1. Konsernin sisäinen valvonta ja riskienhallinta

Yleistä

Konsernin arvoihin, strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmaan perustuen Taaleri-konsernille asetetaan tavoitteet, jossa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Konsernin arvot sekä strategiset ja liiketoiminnalliset tavoitteet luovat perustan konsernin riskienhallinnalle. Strategian ja vuosisuunnitelman lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy konsernirakenteen, jolla tavoitteet pyritään saavuttamaan.

Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan tavoitteena on tukea ja edistää liiketoimintaa huolehtimalla suunnitelmallisesti konsernitason, konserniyhtiöiden ja toimintojen valvonnasta, riskien kartoittamisesta ja seurannasta sekä niiden toteutumisen todennäköisyyden ja seurauksien käsittelystä tarkoituksenmukaisella tavalla. Sisäinen valvonta on osa Taaleri-konsernin toiminnan johtamista ja käsittää liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvonnan, liiketoiminnoissa tehtävän riskienhallinnan, sääntelyn ja sisäisen ohjeistuksen noudattamista valvovan compliance-toiminnan sekä sisäisen tarkastuksen.

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 negatiivisten riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinottokapasiteetin mahdollisimman tehokasta jakamista eri toimintoille ja hankkeille määritellyn riskinottohalun puitteissa.

Taaleri-konsernissa riski määritellään epävarmuuden vaikutukseksi tavoitteisiin. Riski on siis kaksipuolista, vahingon- tai tappionvaraa, mutta myös toisaalta mahdollisuutta parempaan positiiviseen tulokseen. Riskit voidaan riskikartoituksissa jaotella tarkemmin viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski).

Riskienvallonnalla ja -hallinnalla pyritään turvaamaan Taaleri-konsernin riskinkantokyky ja maksuvalmius sekä varmistamaan toiminnan jatkuvuus.

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

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen riskienhallintaprosessiin. Riskienvalvonta ja talousosasto seuraavat jatkuvasti konsernin tulokseen, vakavaraisuuteen ja likviditeettitilanteeseen vaikuttavia riskejä. Lisäksi operatiivisia riskejä ja liiketoimintariskejä arvioidaan säännöllisesti tehtävillä riskikartoituksilla, joiden avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja hallitsemaan riskejä, joiden toteutuminen vaikuttaisi konsernin ja toimintojen tavoitteiden saavuttamiseen ja pääomien määrään.

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

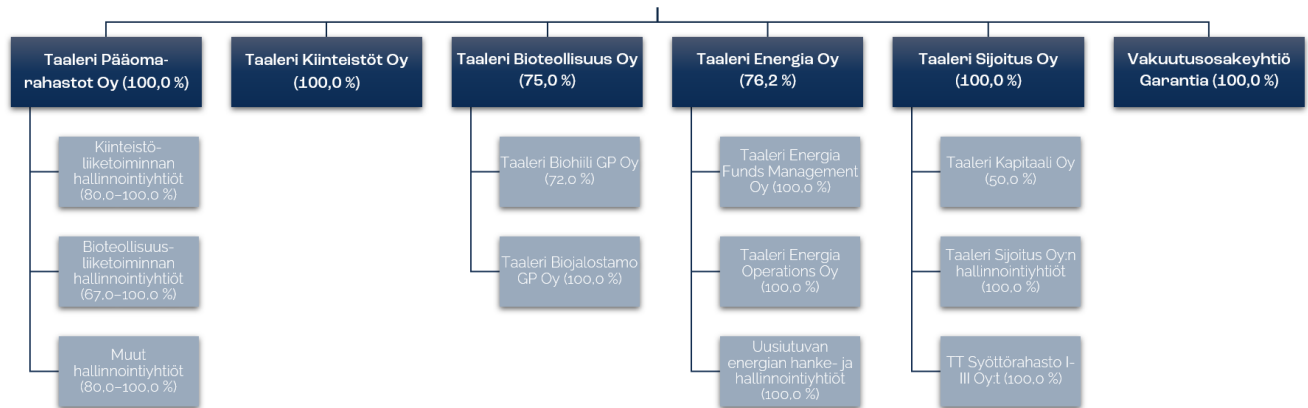
Koko konsernia koskevat lait ja sääntely

Taaleri-konsernia velvoittavat osakeyhtiölaki, vakuutusyhtiölaki ja laki vaihtoehtorahastonhoitajista. Konsernin emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri-konsernilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Garantia. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia.

Taaleri Pääomarahastot Oy:llä ja Taaleri Energia Funds Management Oy:llä on Finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastojen hoitajan toimilupa. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva vakuutusyhtiö.

Taaleri-konserni muodostaa Vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyrityksryhmän, jota Finanssivalvonta valvoo. Taaleri Oyj täyttää Finanssivalvonnan päätöksen mukaan vakuutusyhtyrityksryhmän emoyhtyrityksenä vakuutusyhtiölain 26 luvun 1 §:n 1 momentin 10 kohdan mukaisen monialaomistusyhteisö-määritelmän.

Taaleri Oyj



Jatkuvuussuunnitelmat

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

Konsernin riskienhallintapäällikkö ylläpitää jatkuvuussuunnittelun tukimateriaalia, jonka pohjalta konserni, liiketoiminnot ja tytiöt tekevät omat jatkuvuussuunnitelmansa tarvittaessa riskienhallintapäällikön tukemana.

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

Jatkuvuussuunnitelmien päivitystarve arvioidaan vuosittain. Jatkuvuussuunnitelmien laatimisesta, organisoinnista ja päivittämisestä vastaa konsernin riskienhallintapäällikkö. Taaleri-konsernin johtoryhmä hyväksyy konsernitoimintojen jatkuvuussuunnitelman ja liiketoimintojen johto kunkin liiketoiminnan yksityiskohtaiset jatkuvuussuunnitelmat.

Kestävyyriskit

Kestävyyriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon (Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa, omassa sijoitustoiminnassa ja Garantiassa) tai vakuutusvelvoitevelkojen arvoon (Garantiassa) tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Kestävyyriskit sisältävät muun muassa ilmastonmuutokseen ja viherpesuun liittyvät riskit.

Taaleri integroi kestävyysriskit yleiseen riskienhallintaansa. Kestävyyriskejä voi kuulua tai ne voivat välillisesti vaikuttaa tai heijastua muihin riskiluokkiin. Kestävyyriskeille on tyypillistä niiden taloudellisten vaikutusten arvottamiseen ja realisoidumisen ajankohtaan liittyvät epävarmuustekijät. Kestävyyriskimääritelmä on myös suhteellisen uusi mikä lisää epävarmuutta liittyen sen tulkintoihin ja tehokkaisiin riskienhallintakeinoihin.

Taalerilla on Kestävyyriskipolitiikka (<https://www.taaleri.com/yritysvastuu/dokumenttiarkisto>), jossa kuvataan kestävyysriskejä ja määritetään toimintatavat sekä vastuut kestävyysriskien hallintaan Taalerilla.

2. Sisäisen valvonnan organisointi

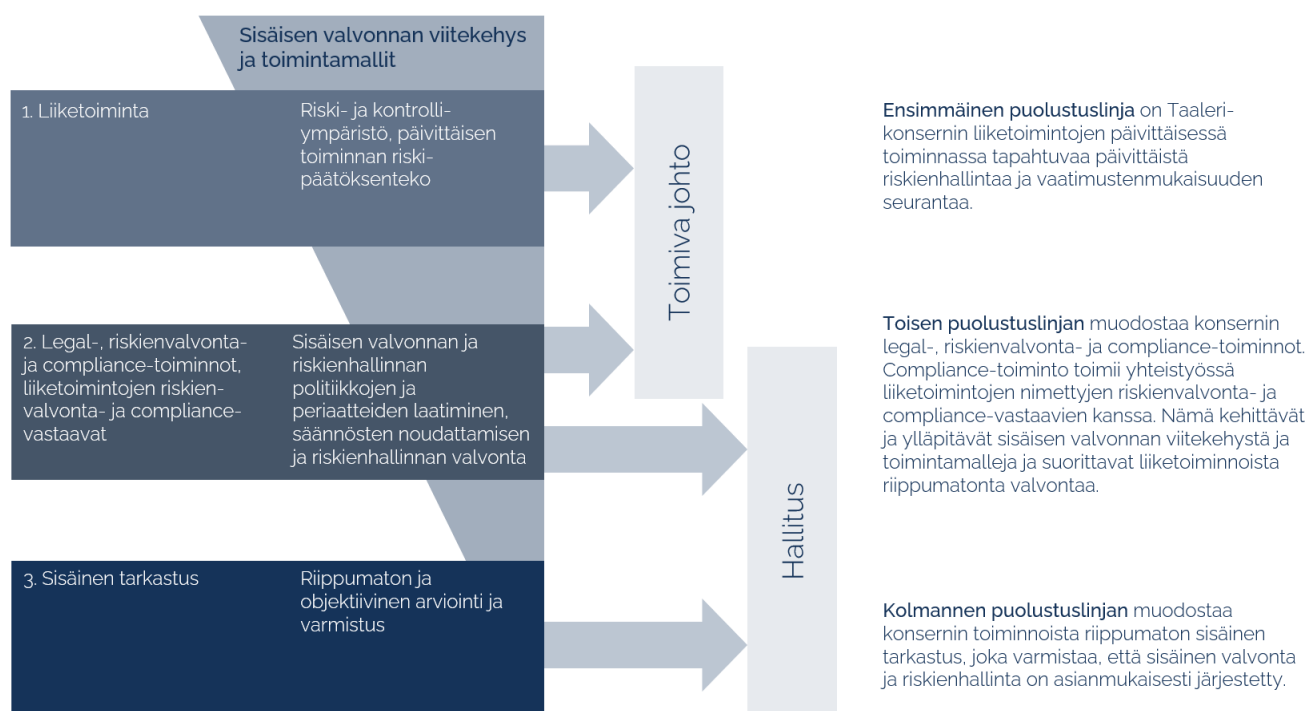
Taaleri Oyj:n hallitus huolehtii konsernin hallinnosta ja vastaa sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä, johon kuuluu riittävän ja toimivan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestäminen ja ylläpito.

Sisäiseen valvontaan sekä riskienhallintaan liittyvissä asioissa ylin päättävä elin on konsernin emoyhtiön Taaleri Oyj:n hallitus, joka:

- vastaa siitä, että konsernilla ja konsernin toimiluvallisilla yhtiöillä on aina riittävästi laadultaan ja jakaumaltaan oikeanlaisia omia varoja kattamaan sisäisillä malleilla laskettua pääomatarvetta sekä viranomaisvaatimuksissa määriteltyä pääomatarvetta
- vahvistaa strategian ja vuosisuunnitelmien perusteella konsernin riskistrategian ja riskinottohalun
- valvoo sisäisen valvontajärjestelmän eheyttä, mukaan luettuna tehokasta ja vakaata riskienhallinnan toimintamallia
- valvoo sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman täytäntöönpanoa tarkastusvaliokunnan käsittelyn jälkeen
- hyväksyy konsernin sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat periaatteet
- hyväksyy konsernin menettelytapoihin liittyvät periaatteet ja politiikat (ml. osingonjakopolitiikka)
- hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintaohjeen
- seuraa säännöllisesti konsernin liiketoiminnan, riskinkantokyvyn, riskitilanteen ja vakavaraisuuden kehitystä osana yhtiön taloudellisen tilanteen seurantaa ja neljännesvuosittaisen riskienhallintaraporttien kautta

Riskienhallinnan kolme puolustuslinjaa kuvaavat Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan rakennetta ja toimintaa. Taaleri-konsernin ensimmäinen puolustuslinja muodostuu konsernin liiketoiminnoista, jotka toteuttavat päivittäistä riskienhallintaa ja varmistavat osaltaan sisäisten ja ulkoisten vaatimusten noudattamista. Konsernin toinen puolustuslinja muodostuu riskienvalvonta- ja compliance-toiminnoista sekä liiketoimintojen nimetyistä riskienvalvonta- ja compliance-vastuuhenkilöistä, joiden tehtävänä on kehittää, ylläpitää ja valvoa yleisten periaatteiden noudattamista ja sisäisen valvonnan toimivuutta. Konsernin kolmas puolustuslinja muodostuu konsernin sisäisestä tarkastuksesta.

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



Kuva: Riskienhallinnan kolme puolustuslinjaa

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

Konsernin riskienvalvonnasta vastaa konsernin toimitusjohtajan alaisuudessa toimiva riskienvalvontatoiminto, johon kuuluvat konsernin riskienhallintapäällikkö ja hänen kanssaan yhteistyössä toimivat liiketoimintojen ja tukitoimintojen riskienvalvonnasta ja compliancesta vastaavat nimetyt vastuuhenkilöt. Riskienvalvonnan tehtävänä on mm.:

- ylläpitää, kehittää ja valmistella konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteita
- tukea liiketoimintoja riskienhallinnan toimenpiteissä
- huolehtia siitä, että olennaiset riskit tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan konsernissa ja konserniyhtiöissä sekä raportoidaan säännöllisesti konsernin johtoryhmälle ja hallitukselle
- valvoa, että konsernin riskit pysyvät vahvistetuissa rajoissa sekä varmistaa, että riskien mittaumenetelmät ja riskejä kontrolloivat menetelmät ovat asianmukaiset ja luotettavat
- tuottaa konsernitason kuva riskeistä ja riskienhallinnasta ja huolehtia siitä, että toimiva johto, tarkastusvaliokunta ja hallitus saavat kokonaiskuvan koko konserniin kohdistuvista riskeistä
- tukea konsernin yhtiöitä riskikartoituksissa, skenaarioanalyysien teossa sekä riskienhallinnan kehitystyössä ja käytäntöön viemisessä
- avustaa johtoa konsernin ja liiketoimintojen riskistrategian ja riskinottohalun suunnittelussa strategisen tavoiteasetannan yhteydessä
- varmistaa, että riskeihin liittyvät näkökohdat otetaan asianmukaisesti huomioon keskeisissä liiketoimintapäätöksissä.

Riskienvalvonta vastaa konsernin riskienhallinnan toimivuudesta ja tehokkuudesta ja raportoi säännöllisesti johtoryhmälle, hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Konsernin emoyhtiön compliance on ulkoistettu ulkopuoliselle palveluntoimittajalle, ja se muodostuu nimetystä compliance officerista ja hänen kanssaan yhteistyössä toimivista liiketoimintojen compliance-asioista vastaavista Taalerin työntekijöistä. Konsernin compliance-toiminnon tehtävänä on mm.:

- valvoa säänneltyjen yhtiöiden compliancen toimivuutta
- neuvoa Taaleri Oyj:n johtoryhmää ja hallitusta ja muuta henkilökuntaa sääntelyn ja sisäisten ohjeiden noudattamiseen liittyen
- avustaa Taaleri Oyj:n hallitusta, johtoryhmää ja muita tarvittavia tahoja compliance-riskien hallinnassa
- valvoa ja säännöllisesti arvioida niiden toimenpiteiden ja menettelytapojen riittävyyttä ja tehokkuutta, joiden avulla konserni varmistaa säännösten noudattamisen
- vastata pakote- ja rahanpesun estämisen sääntelyn seurannasta ja kouluttamisesta henkilöstölle sekä valvoa käytännön toteutumista.

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

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

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

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

3. Pääoman hallinta

Riskinkantokyky ja riskinottohalu

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

Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnassaan ottaa riskiä, joka ylittää sovitun riskinottohalun. Taaleri ei toiminnassaan ota riskejä, jotka ovat ristiriidassa konsernin toimintaperiaatteiden (Code of Conduct) ja kestävytyteen liittyvien politiikkojen tai sitoumusten kanssa.

Pääoman hallinta

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

Taaleri Oyj on vahvistanut konsernin omaa pääomaa järjestämällä kaksi osakeantia vuosina 2013 ja 2015, joilla on kerätty yhteensä 37,5 miljoonaa euroa konserniin lisää omaa pääomaa vahvistamaan taserakennetta. Tilinpäätöshetkellä Taalerilla ei ollut korollista vierasta pääomaa. Vertailukauden 31.12.2023 korollinen vieras pääoma koostui Taaleri Oyj:n vuonna 2019 liikkeeseen laskemasta Tier 2 -lainasta, jonka se lunasti lokakuussa 2024. Taalerilla on 30 milj. euron pitkäaikainen luottolimiittisopimus, joka oli 31.12.2024 kokonaan nostamatta.

4. Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan keskeiset riskit ja niiden hallinta

Strateginen riski ja liiketoimintariski

Taaleri-konsernissa strateginen riski määritellään riskiksi, joka sisältyy liiketoiminnan tai toimintaympäristön muuttumiseen ja joka vaikuttaa konsernin pitkän tähtäimen tavoitteiden saavuttamiseen, kannattavuuden ylläpitoon tai toiminnan jatkuvuuteen. Liiketoimintariski määritellään epävarmuudeksi, joka sisältyy Taaleri-konsernin nykyisen toiminnan tavoitteiden operatiiviseen saavuttamiseen.

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

Keskeisimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä Taaleri-konsernin liiketoiminnoissa ovat toiminta- ja sääntely-ympäristön voimakkaat muutokset, epäonnistumiset strategisissa sijoituksissa, yritysostot ja hankittujen yritysten integrointi konserniin sekä toiminnan kasvun ja kansainvälistymisen riskit.

Uusiutuvan energian hankkeissa maariski (maa- ja kohdekohtaiset lainsäädännölliset ja poliittiset riskit sekä niiden vaikutus yksittäisiin sijoituskohteisiin ulkomaisissa kohteissa) sekä kannattavuusriski (rahaston sijoitusten liiketoiminnalliset riskit rakennusaikana ja tuotantovaiheessa) ovat keskeisiä liiketoimintariskejä.

Uusiutuvan energian sijoituskohdekohtainen sekä erityisesti kansainvälinen energiainfrastruktuurisijoittamista koskeva riskienhallinta on integroitu osaksi uusiutuvan energian liiketoiminnan henkilöstön työtehtäviä prosesseilla, joissa on määritelty hankkeiden ja niiden tarkastelua koskevat laatuksiteerit. Kansainvälisessä sijoitustoiminnassa korostuu tarve teettää ulkoisia due diligence -selvityksiä liiketoiminnan henkilöstön omien selvitysten lisäksi. Jokaista hanketta käsitellään liiketoiminnan investointikomiteassa, jossa kokeneet, sitoutumattomat infrastruktuurisijoittamisen ammattilaiset haastavat sijoitustoiminnan esitystä. Jokaista hanketta käsitellään vaihtoehtorahaston hoitajan hallituksessa useamman kerran ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa. Sijoituksen toteuttamisen jälkeen hankkeen rakennus- ja operointivaiheessa uusiutuvan energian liiketoiminnan henkilöstö osallistuu aktiivisesti hankkeiden toteuttamiseen sekä päätöksentekoon aina sijoituskohteesta irtaantumiseen saakka. Uusiutuvan energian liiketoiminta seuraa myös jatkuvasti osana riskienhallinnan ja sijoittajaraportoinnin prosesseja hankkeiden arvoon mahdollisesti vaikuttavia avaintekijöitä sekä päivittää vuosittain rahastokohtaiset riskianalyytit ja stressitestit.

Taaleri Energia Oy voi tehdä myös hankekehitystä omasta taseestaan ja sen riskipositioita seurataan osana konsernin riskienvalvontaa.

Bioteollisuusliiketoiminnan strategiset riskit liittyvät erityisesti sijoituskohteiksi valikoituneiden teknologioiden pitkän aikavälin toimivuuteen ja kannattavuuteen sekä regulaatoriskeihin. Ennen sijoitusten tekemistä liiketoiminto tekee syvällisen analyysin potentiaaliseen sijoituskohteeseen liittyvästä teknologiasta, millä pyritään mitigoimaan strategista riskiä.

Kiinteistöliiketoiminnan strategiset riskit liittyvät erityisesti kiinteistömarkkinoilla tapahtuviin muutoksiin. Alueelliset arvostukset tai eri kiinteistötyyppien arvostukset voivat muuttua eri syistä merkittäväällä tavalla.

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

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

Geopoliittiset riskit ja jännitteet aiheuttavat epävarmuutta toimintaympäristössä ja vaikeuttavat Taalerin strategian toteuttamista. Keskuspankkien viime vuosina toteuttama rahapolitiikan kiristys on hillinnyt inflaatiota ja hidastanut talouskasvua. Inflaatio ja raaka-aineiden kohonnut hintataso vaikuttaa hankekehityksen ja rahastojen kohdeyhtiöiden kustannuksiin. Keskuspankkien tekemät rahapolitiittiset toimenpiteet saattavat väärin ajoitettuina syventää talouden suhdannevaihteluita, mikä puolestaan vaikeuttaa strategian toteuttamista erityisesti sijoitustoiminnan ja hankekehityksen osalta.

Luottoriski

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

Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan, että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Vakuusriskillä tarkoitetaan, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Myönnetyt luotot osana Taalerin omaa sijoitustoimintaa ovat Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan suurin luottoriskin lähde, mutta luottoriskiä syntyy myös muista saamisista kuten palkkiosaamisista Taalerin rahastoilta tai muilta asiakkailta, likvideistä varoista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, kuten myönnettyistä takauksista ja tehdystä sitoumuksista.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan yhtiöiden sopimusvastapuolia ovat konsernin velalliset, konserniyhtiöiden palveluita ostaneet Taalerin rahastot ja muut asiakkaat, yhteistyökumppanit sekä talletuspankit ja korkorahastot, joihin Taaleri-konsernin yhtiöiden varat on talletettu.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnoissa ja omassa sijoitustoiminnassa luottoriskiä syntyy pääasiassa emoyhtiö Taaleri Oy:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä sijoituksista, myönnettyistä lainoista ja pankkisaamisista.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnot eivät harjoita luotonantoa, joten yhtiöiden luottoriski muodostuu vastapuoliriskistä. Yhtiöt voivat sijoittaa omia varojaan vain korkean luottoluokituksen omaaviin rahoituslaitoksiin tai likvideihin korkorahastoihin. Niiden tahojen toimintaa ja tilannetta, joiden osalta Taalerin pääomarahastoliiketoiminnoilla on luotto- tai vastapuoliriskiä, tarkkaillaan jatkuvasti ja muutoksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Sekä luottoriskiä että vastapuoliriskiä pyritään aina hajauttamaan useammalle vastapuolelle, markkinoista ja tilanteesta riippuen.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski on jälleenrahoituksen saatavuuteen liittyvä riski, joka syntyy, kun saamisten ja velkojen maturiteetit poikkeavat toisistaan. Likviditeettiriskiä syntyy myös, jos saatavat ja velat ovat liaksi keskittyneet yksittäisille vastapuolille. Taaleri-konsernin maksuvalmiutta seurataan päivittäin ja konsernilla on käytössään valmiusluottolimiitti. Hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla Taaleri-konsernin ylimääräinen likviditeettipuskuri matalan riskin kohteisiin (talletuspankkeihin tai korkorahastoihin), jotka ovat nopeasti muunnettavissa käteisvaroiksi.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan kassavirta muodostuu ennustettavissa olevista pääomarahastoista saatavista hallinnointipalkkiotuotoista, suhteellisen ennustettavissa olevista tuottosidonnaisista palkkioista sekä Taaleri Sijoitus Oy:n ja Taaleri Energia -konsernin tekemistä sijoituksista. Sijoitus- ja irtautumisaktiviteeteilla saattaa olla merkittävä vaikutus Taaleri-konsernin kassavirtoihin ja erityisesti niiden ajoitukseen.

Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja Taaleri Energia Funds Management Oy:n hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja hallinnointipalkkiotuotot olemassa olevista pääomarahastoista ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa rahastojen koko elinkaaren ajalle.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tulovirtaa tasoittaa pääomarahastoliiketoiminnan pitkä ja tasainen tulovirta käynnissä olevista hankkeista ja rahastoista. Toiminnan keskittyneisyyttä pyritään vähentämään asiakaskuntaa laajentamalla.

Taaleri Oy:n talousjohtaja vastaa Taaleri-konsernin taloudellisen tilanteen ja taseen jatkuvasta seurannasta. Talousjohtaja seuraa Taaleri-konsernin yhtiöiden taseissa olevia eriä ja taloudellista tilannetta kuukausittain ja raportoi tilanteesta Taaleri-konsernin johtoryhmälle sekä konserniin kuuluvien yhtiöiden toimitusjohtajille. Lisäksi Taaleri-konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla.

Markkinariski

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

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten vaikutusta konsernin rahoitustaseen ja rahoitustaseen ulkopuolisten erien markkina-arvoon ja tätä kautta vakavaraisuuteen. Valuutariskillä tarkoitetaan valuuttakurssien muutosten vaikutusta. Osakeriskillä tarkoitetaan osakehintojen muutosten vaikutusta. Kiinteistöriskillä tarkoitetaan kiinteistöihin tai kiinteistöyhteisöjen osakkeisiin ja osuuksiin kohdistuvaa arvonalenemis-, tuotto- ja vahingoittumisriskiä. Hyödykehintariskillä tarkoitetaan hyödykehintojen muutosten vaikutusta.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan keskeisimmät markkinariskille alttiina olevat erät ovat Taaleri Sijoitus Oy:n sijoituskohteet, pääomarahastoliiketoiminnan menestyksekkään sijoitustoiminnan johdosta potentiaalisesti realisoituvat tuottopalkkiot ja pääomarahastoliiketoiminnan hankekehitys. Lisäksi markkinariskiä aiheutuu konsernin taseessa olevista muista korko- ja valuuttapositioista.

Kiinteistöliiketoimintaan vaikuttaa erityisesti kiinteistömarkkinassa ja korkomarkkinassa tapahtuvat muutokset. Asuntojen hinnat ja yleinen vuokrataso vaikuttavat suoraan kiinteistörahastojen tuottoihin. Korkomarkkinan vaihtelut vaikuttavat suoraan kiinteistörahastojen lainakustannuksiin sekä epäsuorasti kiinteistöjen arvoihin, ja näiden kautta rahastojen arvostuksiin. Korkomarkkinoiden muutoksilta voidaan suojautua erilaisin korkosuojausmenetelmin, joilla saadaan ennakoitavuutta rahastojen lainanhoitokuluihin. Toisaalta yleinen hintatason nousu voi osassa rahastoja parantaa tuottoja, jos vuokrien korotukset ovat sidottuja elinkustannusindeksiin.

Uusiutuvan energian liiketoiminnan osalta energian hintariski ja valuuttariskit voivat vaikuttaa kehitettävien energiahankkeiden arvoon ja energiarahastojen asiakastuottoihin.

Valuutariskiä osalta euroalueen ulkopuolisiin sijoituksiin liittyvät mahdolliset merkittävät muutokset valuuttakursseissa voivat vaikuttaa kyseisen sijoituksen tuottoon.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan likviditeettipuskuri voi olla pankkitilien lisäksi sijoitettuna osittain lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin ja on siten alttiina markkinariskeille.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa ja omassa sijoitustoiminnassa suoritetaan markkinariskin stressitestausta herkkyyksianalyysin muodossa korkoriskin ja hintariskin osalta, joiden vaikutusta tarkastellaan konsernin tulokseen ja omaan pääomaan. Markkinariskin herkkyyksianalyysi esitetään liitetiedossa 38.

Operatiivinen riski

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

Taalerissa operatiivisia riskejä hallitaan ensisijaisesti kehittämällä sisäisiä prosesseja sekä huolehtimalla hyvästä ohjeistuksesta ja henkilöstön riittävästä koulutuksesta. Operatiivisista riskeistä aiheutuvia tappioita pyritään vähentämään

pienentämällä riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja vaikutusta sekä pienentämällä yhtiön haavoittuvuutta riskin toteutuessa. Taaleri on varautunut operatiivisiin riskeihin kuuluviin rikos-, omaisuus-, keskeytys- ja vastuuriskeihin kattavalla vakuutusturvalla, mikä osaltaan vähentää mahdollisesti toteutuvien riskien vaikutusta. Vakuutusturvan kattavuutta arvioidaan vuosittain.

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

Taalerin toiminta on riippuvainen sen kyvystä löytää ja pitää kiinni ammattitaitoisista työntekijöistä palveluksessaan. Kiristynyt kilpailutilanne voi vaikuttaa työntekijöiden saatavuuteen ja pysyvyyteen. Avainhenkilöiden vaihtuvuuteen liittyy riski siitä, että mukana häviää tietoa ja osaamista.

Taalerin liiketoiminta on riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntoimittajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa mm. laiterikot, ohjelmistovirheet tai kyberuhat. Tietoturvan- ja suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä ja maineen vaarantumisen.

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

Operatiivisten riskien säännöllisessä kartoituksessa Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan henkilöstö tunnistaa ja arvioi toiminnan keskeiset operatiiviset riskit. Itsearviointin perusteella keskeisimpiä operatiivisen riskin lähteitä Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa ja oman sijoitustoiminnassa ovat tällä hetkellä liiketoimintaprosessien riskit, sääntely- ja compliance-riskit, inhimilliset virheet, ulkoistuskumppaneihin ja partnereihin liittyvät riskit ja henkilöstöriskit.

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

Kestävyysriskit

Keskeisiin kestävyysriskien hallinnan keinoihin erityisesti pääomarahastoliiketoiminnassa ja uusissa suorissa sijoituksissa kuuluu sijoituskohteisiin ja kestävyteen liittyvät ennen sijoitusta tehtävät analyysit, sijoituskauden aikainen monitorointi, tiekartat, korjaavat toimenpiteet tarvittaessa ja raportointi, sekä ohjeistusten laatiminen, sijoitus- tai hanketiimissä työskentelevien henkilöiden kouluttaminen ja muut keskustelut sidosryhmien kanssa. Taaleri hyödyntää näissä asiantuntevia kolmansia osapuolia ja tietolähteitä tarpeen mukaan.

Erityisesti pääomarahastoliiketoiminnan kestävyysriskien hallintaan rahasto- ja sijoituskohdetasolla liittyviä keskeisiä viitekehyksiä on EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetus (SFDR) ja kestävien toimintojen luokitusjärjestelmä (taksonomia). Suurin osa Taalerin hallinnoimista varoista on SFDR 8 tai 9 artiklan rahastoissa, jotka joko edistävät ympäristö- ja/tai yhteiskunnallisia ominaisuuksia tai joiden tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen, ja taksonomian mukaisissa sijoituskohteissa. Taaleri loi vuonna 2024 omalle sijoitustoiminnalle sisäiset vastuullisuuskriteerit, joiden on tarkoitus tukea kestävyysriskien hallintaa erityisesti tulevien uusien suorien sijoitusten osalta.

Taalerilla on pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan kattava nettonollapäästöihin viimeistään 2050 tähtäävä Net Zero Asset Managers -aloitteen mukainen ilmastotavoite. Ilmastomuutos voi vaikuttaa konsernin toimintaympäristöön ja taloudelliseen tulokseen usealla tapaa pääomarahastoliiketoimintaan ja omaan sijoitustoimintaan liittyen fyysisten ja transitioriskien muodossa. Sää- ja lämpötilaolosuhteiden muutokset ovat esimerkkejä fyysisistä ilmatoriskeista, jotka voivat vaikuttaa sijoituskohteiden tuloihin ja menoihin hidastamalla tuotantoa tuotantolaitosten fyysisten vahinkojen tai raaka-aineiden saatavuuden heikkenemisen vuoksi. Tämä voi heijastua esimerkiksi sijoitusten arvostukseen. Ilmastomuutokseen liittyvät transitioriskit voivat puolestaan johtaa muutoksiin Taalerin sidosryhmien tarpeissa ja toimintatavoissa, jotka puolestaan voivat vaikeuttaa varainkeruuta ja heijastua hallinnointipalkkioihin.

5. Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeiset riskit ja niiden hallinta

Vakuutusriskit

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

Vakuutusriskin, eli takausvakuuttamisessa luottoriskin, hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että vakuutustoiminnan tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin. Takausvakuuttamisessa luottoriskiä vähennetään asiakasvalinnan, asiakassuhteen aktiivisen hoidon, asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten seurannan, hinnoittelun ja hajautuksen lisäksi tyypillisesti jälleenvakuuttamalla, sopimusehdoin ja vakuus- ja kovenanttijärjestelyin. Takausvakuuttamisen luottoriskinhallinnassa keskeisessä asemassa on vakuutusten myöntöprosessi, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat luottoriskipolitiikka, jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat luottoriskinarviointiin, jakelukanavien auditointiin, hinnoitteluun sekä vakuuksiin ja kovenantteihin liittyvät prosessikuvaukset ja toimintaohjeet. Vakuuttamisprosessin toimivuutta ja laatua valvoo riskienhallintatoiminto. Päivittäisen vakuuttamisprosessin lisäksi luottoriskejä tunnistetaan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

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

Vastapuolikohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi vastapuolen luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position ja taloudellisen pääoman määrään ja jakaumaan tuoteryhmittäin, luottoluokittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja Garantian vakuutusriskistä ja vakuutus sopimusveloista esitetään liitetiedossa 40.

Sijoitusriskit

Garantian sijoitukset ovat vakuutusvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkinariskeistä, luotto- ja vastapuoliriskistä ja maksuvalmiusriskistä.

Markkinariskillä tarkoitetaan tappioriskiä tai taloudellisen aseman epäedullista muutosta, joka johtuu suoraan tai välillisesti omaisuuden, vastuiden ja rahoitusvälineiden markkinahintojen tason ja volatiliteetin heilahteluista. Hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotuisen tuottoon. Keskeiset markkinariskit ovat osakeriski, korkoriski, valuuttariski ja kiinteistöriski. Sijoitusten luotto- ja vastapuoliriski muodostuu luottomarginaaliriskistä ja vastapuoliriskistä. Luottomarginaaliriski kuvaa riskillisen korkoinstrumentin ja riskittömän korkoinstrumentin hintaeron eli luottomarginaalin muutoksesta aiheutuvaa riskiä. Vastapuoliriskillä tarkoitetaan yksittäisten sopimusten sopimusvastapuoleen liittyvää maksukyvyttömyysriskiä.

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan vakuutusyhtiölaissa määritettyä

varovaisuuden periaatetta. Varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnassa varmistetaan sijoitusten turvaavuus, rahaksi muutettavuus, tuottavuus ja saatavuus sijaintipaikasta, sekä huomioidaan vakuutus sopimusten luonne ja vakuutettujen edut.

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

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk-pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottoriskille. Korko- ja pääomarahastosijoitusten luottoriski määritetään Basel II:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan sijoituksen määrä, instrumentin luottoluokitus, tappio-osuus ja duraatio. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, modifioidulla duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Garantian markkinariskistä esitetään herkkyyksianalyysi liitetiedossa 39.

Operatiiviset riskit

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

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

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

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

Keskittymäriskit

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutusyhtiön vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Garantian liiketoiminnan merkittävän keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria vastapuoli- ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea takausvakuutusvastapuolten ja sijoituskohteiden valinta ja vastapuolien tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla. Yhtiö on lisäksi asettanut vastapuoli- ja toimialakohtaisille riskikeskittymille erilliset riskilimitit, joita seurataan säännöllisesti.

Muut riskit

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

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

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

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutusyrittäjä ei kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voiton jaosta tai pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys. Tilinpäätöshetkellä Garantian sijoitussalkusta 92,3 (91,4) prosenttia oli arvioitu likvidoitavaksi kolmen pankkipäivän sisällä.

Garantiassa huomattavia kestävyysriskejä voi esiintyä yhtiön sijoitustoiminnassa ja takausvakuutustoiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä sijoituksissa tai takausvakuutussopimuksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten toiminnan kestävyysriskien. Kestävyysriskejä arvioidaan osana sijoituksia ja takausvakuutuksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyysriskejä seurataan ja arvioidaan myös vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa. Garantian toimintaan liittyvien kestävyysriskien määrän arvioidaan olevan toistaiseksi vähäinen. Garantia ei esimerkiksi ole tunnistanut merkittävää altistusta korkeamman kestävyysriskin toimialoihin tai yrityksiin.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet

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

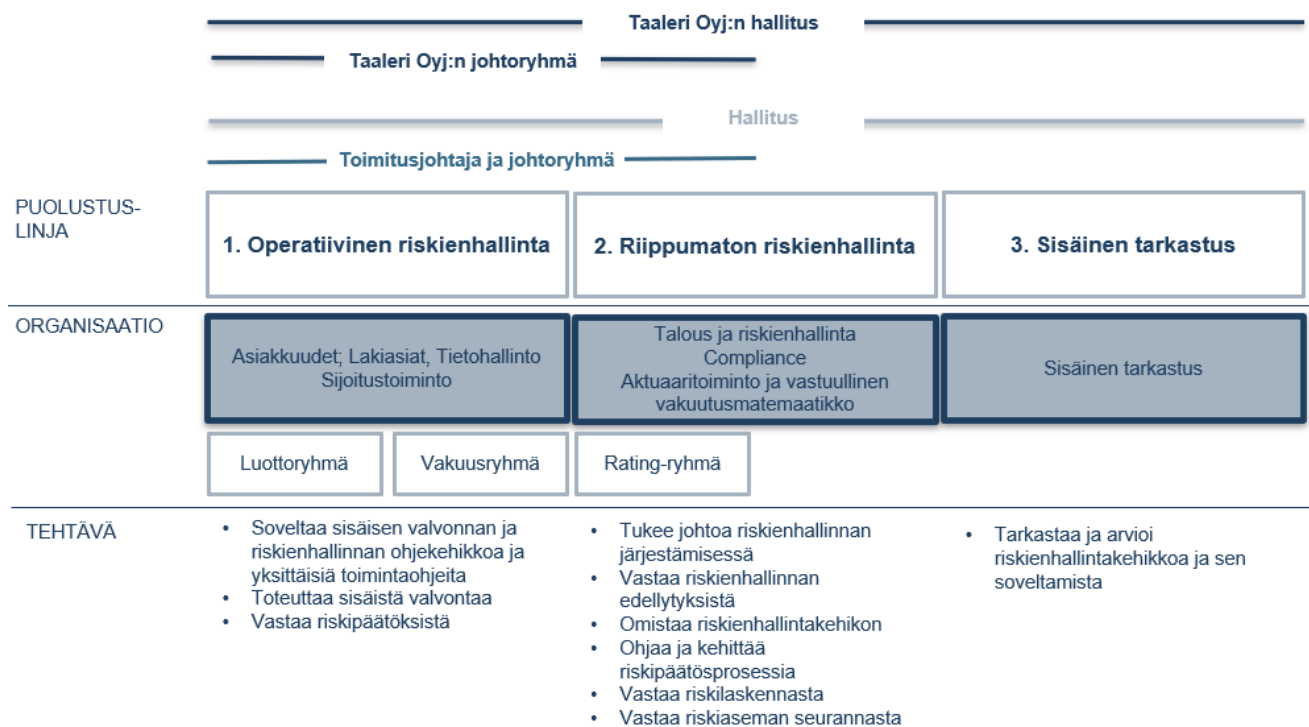
Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatiotasolla.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

Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät eriytetään

1. yksiköihin, jotka toiminnoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia tai sijoituksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat asiakasrajapinnassa (Operatiivinen riskienhallinta),
2. yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista (Riippumaton riskienhallinta), ja
3. riippumattomaan sisäisen tarkastuksen toimintoon (Sisäinen tarkastus).

Ulkoista valvontaa toteuttavat tilintarkastajat ja valvovat viranomaiset. Alla olevassa kuvassa on havainnollistettu Garantian riskienhallinnan organisointia.



Kuva: Garantian riskienhallinnan organisointi

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

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

Garantian hallitus on asettanut Luottoryhmän, Vakuusryhmän ja Rating-ryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta riippumattoman rating-ryhmän tehtävänä on luottoluokitusten ("rating") vahvistaminen sekä rating-prosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Vakuusryhmä ja rating-ryhmä raportoivat toiminnastaan toimitusjohtajalle ja luottoryhmä hallitukselle.

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

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

Riskienhallinnan prosessi

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

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

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

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani, ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioitun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain siinä määrin, etteivät tason A-luottoluokitus tai yhtiön sisäisesti asetettu vakavaraisuustavoite vaarannu. Pääomanhallinnan tarkoituksena on varmistaa ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Ensisijainen keino riskien ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla, osingonjaon rajoittamisella tai uuden pääoman hankinnalla.

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

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

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan ja mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk-pohjaisella riskimittarilla. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma ("Sisäinen riskipääoma") 99,5 %:n luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II –standardikaavan mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99,5 %:n luottamustasolla mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman määrää. VaR-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla. Riskien tunnistamista ja arviointia on tarkasteltu riskikohtaisesti aiemmin tässä liitetiedossa.

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

36 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA

Rahoitusvarat 31.12.2024, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	19 623	-	-	-	-	19 623
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	24	2 919	2 477	-	-	5 421
Muut rahoitusvarat	13 147	29 074	1 760	-	-	43 981
Korot	1	187	174	78	-	441
Rahoitusvarat yhteensä	32 795	32 180	4 412	78	-	69 466
Rahoitusvelat 31.12.2024, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Muut rahoitusvelat	5 177	11 459	931	-	-	17 568
- josta vuokrasopimusvelat	216	625	931	-	-	1 772
Korot	-	-	-	-	-	-
Rahoitusvelat yhteensä	5 177	11 459	931	-	-	17 568
Rahoitusvarat 31.12.2023, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	38 302	-	-	-	-	38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	10	2 466	1 766	691	-	4 932
Muut rahoitusvarat	21 796	14 173	-	-	-	35 969
Korot	3 794	761	238	76	-	4 869
Rahoitusvarat yhteensä	63 901	17 400	2 004	767	-	84 072
Rahoitusvelat 31.12.2023, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	-	15 000	-	15 000
Muut rahoitusvelat	5 040	9 820	1 608	-	-	16 468
- josta vuokrasopimusvelat	208	606	1 608	-	-	2 423
Korot	-	750	3 750	-	-	4 500
Rahoitusvelat yhteensä	5 040	10 570	5 358	15 000	-	35 968

1) Saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuutustoiminnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään liitteissä 39 ja 40.

37 MUUTOKSET RAHOITUKSEN RAHAVIRROIKSI LUOKITELTAVISSA RAHOITUSVELOISSA

1 000 euroa	1.1.2024	Käyvän arvon		31.12.2024
		Rahavirrat	muutokset	
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 886	-15 000	114	-
Yhteensä	14 886	-15 000	114	-
1 000 euroa	1.1.2023	Käyvän arvon		31.12.2023
		Rahavirrat	muutokset	
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	410	-410	-	-
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 870	-	17	14 886
Yhteensä	15 280	-410	17	14 886

38 MARKKINARISKIN HERKKYYSANALYYSI

Markkinariskin herkkyyshanalyysi on laadittu konsernin merkittävien markkinariskien, korkoriskin ja hintariskin, osalta. Herkkyyshanalyysit on laadittu arvioimalla miten jokseenkin mahdolliset muutokset korkotasossa tai hinnoissa vaikuttaisivat näihin herkille oleviin tase-eriin. Vaikutus on laskettu ennen veroja. Vakuutustoiminnan varoista ja -veloista on laadittu erilliset herkkyyshanalyysit liitteissä 39 ja 40.

			31.12.2024		31.12.2023	
	Riski- muuttuja	Muutos	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
1 000 euroa						
Korkoriski ¹⁾	Korko	1 %-yksikkö	208	208	397	397
Hintariski ²⁾						
Osakkeet ja osuudet	Käypä arvo	10 %	3 429	3 698	3 594	3 871
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Käypä arvo	10 %	181	181	132	132

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

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

39 MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSTOIMINNAN SIOITUSRISKEISTÄ

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Korkosijoitukset*	123,0	142,1
Osakesijoitukset	27,7	14,4
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,4	7,5
Yhteensä	158,1	164,0

* Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot. Korkosijoitukset muodostuvat pääosin sijoituksista pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin, sekä valtiolainoihin.

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2024

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Korkosijoitukset*	123,0	Korkojen muutos	1 %	3,1
Osakesijoitukset	27,7	Markkina-arvo	10 %	2,2
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,4	Markkina-arvo	10 %	0,6

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

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2023

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Korkosijoitukset*	142,1	Korkojen muutos	1 %	2,8
Osakesijoitukset	14,4	Markkina-arvo	10 %	1,2
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,5	Markkina-arvo	10 %	0,6

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

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2024

milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	6,5	-	-	-	6,5	5,3 %
A+...A-	0,1	5,0	-	11,7	16,7	13,6 %
BBB+...BBB-	3,8	14,2	15,8	28,3	62,1	50,5 %
BB+ tai alle	3,8	16,7	17,1	-	37,6	30,6 %
Yhteensä	14,1	35,9	32,9	40,0	123,0	100,0 %

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2023

milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	1,3	17,0	-	-	18,3	12,9 %
A+...A-	0,3	-	-	8,5	8,7	6,1 %
BBB+...BBB-	7,8	21,4	30,0	11,3	70,5	49,6 %
BB+ tai alle	10,0	21,2	13,3	-	44,5	31,3 %
Yhteensä	19,3	59,7	43,4	19,7	142,1	100,0 %

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

40 MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSRISKISTÄ JA VAKUUTUSSOPIMUSVELOISTA

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

Vakuutusliiketoiminnan sääntelynormiston vaikutukset

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö. Finanssivalvonnan myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 Luotto ja 15 Takaus. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta.

Garantian toimintaa säätelevät vakuutusyhtiölain (521/2008), vakuutusyhtiöitä koskevan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138 (ns. Solvenssi II) ja Komission (EU) delegoidun asetuksen 2015/35 lisäksi Finanssivalvonnan sekä Euroopan vakuutus- ja lisäläkeläyriä koskevan (EIOPA) määräykset ja ohjeet, sekä joukko muita vakuutusyhtiöitä koskevia lakeja, määräyksiä ja ohjeita.

Vakuutusyhtiölaissa säädetään kattavasti vakuutusyhtiöiden pääomavaatimuksista, hallintojärjestelmää sekä riskienhallintaa koskevista vaatimuksista sekä raportointivaatimuksista. Keskeisimpiä määrällisiä vaatimuksista ovat vakavaraisuuspääomavaatimus (Solvency Capital Requirement, SCR) ja vähimmäispääomavaatimus (Minimum Capital Requirement, MCR), jotka vakuutusyhtiön on jatkuvasti täytettävä laadultaan ja määrältään riittävällä omalla varallisuudella. Oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdetta kuvataan solvenssisuhteella.

Seuraavassa taulukossa on esitetty tiivistelmä yhtiön vakavaraisuusasemasta:

Vakavaraisuus, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Oma perusvarallisuus	112,9	109,2
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	43,0	44,4
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	10,7	11,1
Solvenssisuhde, %	262,7 %	245,7 %

Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelta siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuukskorjausta eikä volatilitteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosoissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman vakuutusriskiin liittyvän pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Korotuksen määrä oli tilinpäätöshetkellä 7,0 miljoonaa euroa (11,9). Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

Takausvakuutusvastuut liiketoiminta-alueittain, brutto, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Kuluttajavastuut	1 404	1 397
Yritysvastuut	275	352
Yhteensä	1 679	1 749

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratakauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisia takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista, joissa vakuutusriski muodostuu yritysten ja yhteisöjen luottoriskistä.

Jälleenvakuutettu osuus vastuista liiketoiminta-alueittain, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Kuluttajavastuut	20	20
Yritysvastuut	4	12
Yhteensä	24	32

Yhtiö hyödyntää jälleenvakuutusjärjestelyitä ensivakuutustoiminnan luottoriskeiltä suojautumiseen. Jälleenvakuutusjärjestelyt sisältävät sekä suhteellista suojaa antavia sopimuksia että ylivahinkosuojasopimuksia. Kaikkien jälleenvakuutusvastapuolien julkinen luottoluokitus on vähintään A.

Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
AAA...BBB-	96	103
BB...BB-	79	133
B+...B-	80	86
C+ tai heikompi	5	9
Luokiteltavat vastuut yhteensä	260	332
Muut vastuut	14	20
Yritysvastuut yhteensä	275	352

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023
Teollisuus	45	63
Kone ja laitteollisuus (ml. huolto)	22	33
Metalliteollisuus	4	3
Kemianteollisuus	13	16
Elintarviketeollisuus	6	9
Muu teollisuus	1	2
Vesi ja jätehuolto	45	41
Kauppa	38	69
Rakentaminen	36	39
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	33	34
Palvelut	27	22
Energia	15	21
Kuljetus ja varastointi	2	15
Informaatio ja viestintä	0	1
Muut toimialat	19	26
Luokiteltavat vastuut yhteensä	260	332
Muut vastuut	14	20
Yritysvastuut yhteensä	275	352

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

Vakuutusvelkojen vastaisten rahavirtojen maturiteettijakauma, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Vuosi 0-1	-2 033	-810
Vuosi 1-2	-1 886	-232
Vuosi 2-3	-1 984	-45
Vuosi 3-4	19	-41
Vuosi 4-5	78	-2
Vuosi 5+	-634	-526
Rahavirrat yhteensä	-6 440	-1 656

Jälleenvakuutusvarojen vastaisten rahavirtojen maturiteettijakauma, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Vuosi 0-1	-57	-119
Vuosi 1-2	8	-
Vuosi 2-3	8	-
Vuosi 3-4	-	-
Vuosi 4-5	-	-
Vuosi 5+	-	-
Rahavirrat yhteensä	-40	-119

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2024

Riskimuuttuja	Muutos	Vaikutus tilikauden tulokseen, 1 000 euroa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa
Odotetut korvausmenot	+50 %	-883,9	-883,9
Odotetut hoito- ja hallintomenot	+10 %	-271,3	-271,3
Pääomakustannus	+1 %-yks.	-533,9	-533,9
Diskonttauskorko	-1 %-yks.	127,7	127,7

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2023

Riskimuuttuja	Muutos	Vaikutus tilikauden tulokseen, 1 000 euroa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa
Odotetut korvausmenot	+50 %	-676,0	-676,0
Odotetut hoito- ja hallintomenot	+10 %	-272,6	-272,6
Pääomakustannus	+1 %-yks.	-222,4	-222,4
Diskonttauskorko	-1 %-yks.	70,7	70,7

Herkkyyshanalyysi on laadittu olettaen, että esitetyt muutokset olisivat tapahtuneet raportointikauden viimeisenä päivänä. Muiden muuttujien on oletettu säilyvän ennallaan. Korvausmenoja sekä hoito- ja hallintomenoja koskevat muutokset kuvastavat vakuutustoiminnan tulevia rahavirtoja koskevissa arvioissa tapahtuvia muutoksia. Pääomakustannuksen muutos johtaa pääomakustannusmenetelmällä laaditun muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun arvon muutokseen. Diskonttauskoron muutos kuvaa vakuutustoiminnan rahoitusriskien muutoksia. Diskonttokoron kautta huomioitavat rahoitusriskit sisältävät vakuutustoiminnan korkoriskin sekä vakuutusvelkojen rahavirtojen epälikviditeetin liittyvän likviditeettiriskin.

Kumulatiivisten korvausvaateiden kehitys vahingon sattumisvuoden mukaan

Taulukot kuvaavat toteutuneista korvausvaateista aiheutuneiden kumulatiivisten velkojen kehitystä yli ajan ennen jälleenvakuutusta ja jälleenvakuutuksen jälkeen. Taulukoissa esitetään miten toteutuneista korvausvaateista aiheutuneet korvausvaateiden arviot ovat kehittyneet yli ajan kullekin vahinkovuodelle kohdistettuna. Lisäksi taulukossa on esitetty täsmäytys toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuneisiin velkoihin taseella. Tiedot esitetään tilikaudesta 2022 alkaen, koska Garantia on soveltanut mukautuvaa lähestymistapaa ja käyvän arvon mukaista lähestymistapaa osalle vakuutus sopimuksista.

Brutto, ennen jälleenvakuutusta, 1 000 euroa

Diskonttaamattomien kumulatiivisten bruttokorvausvaateiden kehitys

Diskonttaamattomien kumulatiivisten bruttokorvausvaateiden kehitys		31.12.2024										
		Vahinkovuosi										
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Yhteensä
	Vahinkovuoden lopussa								1 131	1 045	320	
	1 vuoden kuluttua							507	979	878		
	2 vuoden kuluttua						381	418	857			
	3 vuoden kuluttua					3 772	327	344				
	4 vuoden kuluttua				294	3 704	276					
	5 vuoden kuluttua			729	223	3 615						
	6 vuoden kuluttua		451	710	199							
	7 vuoden kuluttua	1 369	448	678								
	8 vuoden kuluttua	1 355	406									
	9 vuoden kuluttua	1 330										
	Maksetut bruttokorvaukset vahinkovuosilta 2015-2024	1 407	522	722	254	3 655	390	451	940	1 165	5 784	15 289
	Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta 2015-2024, brutto	-77	-116	-43	-55	-40	-113	-107	-83	-286	-5 464	-6 384
	Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta ennen 2015, brutto											-98
	Muut erät*											1 125
	Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat taseella, brutto											-5 357

* Muut erät sisältää diskonttausvaikutuksen, muuta kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun ja muista vakuutuspalvelukuluista aiheutuvan velan

Netto, jälleenvakuutuksen jälkeen, 1 000 euroa

Diskonttaamattomien kumulatiivisten nettokorvausvaateiden kehitys

Diskonttaamattomien kumulatiivisten nettokorvausvaateiden kehitys		31.12.2024										
		Vahinkovuosi										
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Yhteensä
	Vahinkovuoden lopussa								1 131	1 045	272	
	1 vuoden kuluttua							498	979	878		
	2 vuoden kuluttua						379	409	857			
	3 vuoden kuluttua					1 701	327	335				
	4 vuoden kuluttua				294	1 639	276					
	5 vuoden kuluttua			567	223	1 551						
	6 vuoden kuluttua		450	547	199							
	7 vuoden kuluttua	1 285	448	516								
	8 vuoden kuluttua	1 270	406									
	9 vuoden kuluttua	1 245										
	Maksetut nettokorvaukset vahinkovuosilta 2015-2024	1 323	522	583	254	1 607	390	447	940	1 165	5 784	13 014
	Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta 2015-2024, netto	-77	-116	-66	-55	-57	-113	-111	-83	-286	-5 511	-6 476
	Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta ennen 2015, netto											-99
	Muut erät*											1 124
	Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat taseella, netto											-5 451

* Muut erät sisältää diskonttausvaikutuksen, muuta kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun ja muista vakuutuspalvelukuluista aiheutuvan velan

MUUT LIITETIEDOT

41 HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Henkilöstön lukumäärä, HTV	2024		2023	
	Keskim. lkm	Muutos	Keskim. lkm	Muutos
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	117	5	112	9
Määräaikainen tai osa-aikainen henkilöstö	10	1	9	-2
Yhteensä	127	6	121	8

HENKILÖSTÖN JA JOHDON OPTIO- JA OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä kirjattiin henkilöstökuluihin 1.1.-31.12.2024 yhteensä 0,6 milj. euroa ja 1.1.-31.12.2023 yhteensä 0,4 milj. euroa. Alla on esitetty tarkempia tietoja optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä, jotka ovat olleet voimassa tilinpäätöspäivänä tai vertailukauden päätöspäivänä.

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä 2021–2025

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 17.6.2021 uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta. Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmässä 2021–2025 on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2025. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintajaksolle asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilöille aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Jos palkkion määrä on hyvin alhainen, saatetaan palkkio maksaa kokonaan rahana.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolla 2021–2023 perustui Taaleri Oyj:n osakekohtaiseen kokonaistuottoon (TSR). Ansaintajaksolta 2021–2023 maksetut bruttopalkkiot vastasivat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Ansaintajakson 2021–2023 ansaintajärjestelmän kohderyhmään kuului noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Ansaintajaksolta 2021–2023 ansaitut palkkiot maksettiin kokonaisuudessaan rahana keväällä 2024.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 14.12.2022 ansaintajakson 2022–2024 käynnistämisestä. Ansaintajakson 2022–2024 kohderyhmään kuuluu noin 18 avainhenkilöä mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2022–2024 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Järjestelmän enimmäispalkkio on 183 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta huhtikuussa 2025.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 16.08.2023 ansaintajakson 2023–2026 käynnistämisestä. Ansaintajakson 2023–2026 kohderyhmään kuuluu noin 10 avainhenkilöä mukaan lukien osa konsernin johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2023–2026 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Järjestelmän enimmäispalkkio on 140 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta syyskuussa 2026.

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Ansaintakausi 2021–2023	Ansaintakausi 2022–2024	Ansaintakausi 2023–2026
Maksimimäärä, brutto	185 000	183 000	140 000
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	17.6.2021	14.12.2022	16.08.2023
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	28.02.2024	15.03.2025	15.09.2026
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	2,7	2,3	3,2
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	0,0	0,2	1,8
Henkilöitä tilikauden päättyessä	6	13	9
Toteutustapa	Käteistä	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)
Ulkona olevat osuudet koko ohjelmasta		1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Kauden alussa ulkona olleet		295 000	323 000
Kaudella myönnetty		30 000	110 000
Kaudella menetetyt		87 776	138 000
Kaudella toteutetut		224	-
Kaudella rauenneet		-	-
Kauden lopussa ulkona olevat		237 000	295 000

Toimitusjohtajan optio-ohjelma

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.4.2022 optio-oikeuksien myöntämisestä Taaleri Oyj:n toimitusjohtajalle. Optio-oikeuksien saaminen edellytti, että toimitusjohtaja hankkii Taaleri Oyj:n osakkeita markkinoilta 400 000 eurolla keväällä 2022. Optio-oikeuksia myönnettiin yhteensä 300 000 kappaletta ja ne oikeuttavat merkitsemään enintään yhtä monta yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa osaketta. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Optio-oikeuksista 100 000 merkitään tunnuksella 2022A, 100 000 merkitään tunnuksella 2022B ja 100 000 merkitään tunnuksella 2022C.

Instrumentti	2022A	2022B	2022C	Yht/Ka
Maksimimäärä, kpl	100 000	100 000	100 000	300 000
Kohde-etuutena olevien osakkeiden merkintäsuhde, kpl	1	1	1	
Alkuperäinen merkintähinta	11,02	11,02	11,02	
Osinkokorjaus	Kyllä	Kyllä	Kyllä	
Merkintähinta tällä hetkellä	9,32	9,32	9,32	9,32
Alkuperäinen allokaatiopäivä	9.5.2022	9.5.2022	9.5.2022	
Vapautumispäivä	1.2.2025	1.2.2026	1.2.2027	
Erääntymispäivä	31.1.2026	31.1.2027	31.1.2028	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,7	4,7	5,7	4,7
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	1,1	2,1	3,1	2,1
Henkilöitä tilikauden päättyessä	1	1	1	
Toteutustapa	Osakkeita	Osakkeita	Osakkeita	
Ulkona olevat osuudet koko ohjelmasta			1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Kauden alussa ulkona olleet			300 000	300 000
Kaudella myönnetty			-	-
Kaudella menetetyt			-	-
Kaudella toteutetut			-	-
Kaudella rauenneet			-	-
Kauden lopussa ulkona olevat			300 000	300 000
Kauden lopussa toteutettavissa olevat			-	-

Henkilöstön osakesäästöohjelma: Ohjelmakausi 2022–2025

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.5.2022 uudesta osakepohjaisesta kannustimesta Taaleri Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille. Ohjelman tavoitteena on kannustaa työntekijöitä hankkimaan ja omistamaan Taalerin osakkeita. Tarkoituksena on yhdenmukaistaa osakkeenomistajien ja työntekijöiden intressit sekä lisätä työntekijöiden motivaatiota ja pitkäaikaista sitoutumista yhtiöön. Työntekijöiden osakesäästöohjelma (ESSP) koostuu joka toinen vuosi alkavista ohjelmakausista. Taalerin hallitus päättää kustakin ohjelmakaudesta ja sen yksityiskohdista erikseen.

Ohjelmakaudella 2022–2025 Taaleri Oyj:n työntekijöillä on mahdollisuus säästää osa palkastaan ja sijoittaa nämä säästöt Taalerin osakkeisiin. Säästöt käytetään Taalerin osakkeiden hankkimiseen neljännesvuosittain kunkin osavuosikatsauksen julkistamispäivän jälkeen. Palkkioksi sitoutumisesta työntekijät saavat yhden (brutto) lisäosakkeen jokaista säästöillä hankittua säästöosaketta kohden. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy tai jos osallistujat myyvät säästöosakkeensa ennen palkkion maksamista, ohjelman lisäosakepalkkiota ei yleensä makseta. Bruttopalkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana omistusjakson jälkeen, arviolta heinäkuussa 2025. Rahaosuuden tarkoituksena on kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Tilikaudella käynnissä olleet ohjelmakaudet	Ohjelmakausi 2022–2025	
Maksimimäärä, brutto		51 905
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm		1.7.2022
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm		30.6.2025
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta		3
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta		0,5
Henkilöitä tilikauden päättyessä		68
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	
Ulkona olevat osuudet	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Kauden alussa ulkona olleet	48 163	51 905
Kaudella myönnetty	-	-
Kaudella menetetyt	1 657	3 537
Kaudella toteutetut	-	205
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	46 506	48 163

Lisäosakejärjestelmä 2022

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.11.2022 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön myyntijohtajalle. Järjestelmä koostuu yhdestä 4.11.2022 alkavasta ja 31.12.2025 päättyvästä ansaintajaksosta. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii ennakkoon yhtiön osakkeita ja että hänen työsuhteensa yhtiöön on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkiokertoimen suuruuteen vaikuttaa yhtiön hallinnoimien varojen arvolle asetetun tavoitteen saavuttaminen. Palkkion arvo vastaa enintään 27 382 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös mahdollisen rahana maksettavan osuuden (bruttopalkkio) laskettuna osakkeen nykykurssin mukaan ja olettaen, että osallistuja sijoittaa osakkeisiin hallituksen asettaman enimmäismäärän ja yhtiön asettama tavoite palkkiokertoimelle toteutuu. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Tilikaudella käynnissä olleet ohjelmakaudet	Lisäosakejärjestelmä 2022	
Maksimimäärä, brutto	27 382	
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	4.11.2022	
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	15.3.2026	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,4	
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	1,2	
Henkilöitä tilikauden päättyessä	1	
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	
Ulkona olevat osuudet	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Kauden alussa ulkona olleet	27 382	-
Kaudella myönnetty	-	27 382
Kaudella menetetyt	-	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	27 382	27 382

Lisäosakejärjestelmä 2024

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 24.1.2024 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön talousjohtajalle. Järjestelmä koostuu yhdestä 6.2.2024 alkavasta ja 6.2.2027 päättyvästä sitoutumisjaksosta. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii ennakkoon yhtiön osakkeita ja, että hänen työsuhteensa yhtiöön on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkioksi sitoutumisesta Taaleri antaa osallistujalle bruttopalkkiona yhden lisäosakkeen jokaista järjestelmään kohdennettua osaketta kohden. Palkkion arvo vastaa enintään 21 643 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen rahana maksettavan osuuden. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta palkkiosta aiheutuvat verot ja veroluonteiset kulut. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta helmikuussa 2027.

Tilikaudella käynnissä olleet ohjelmakaudet	Lisäosakejärjestelmä 2024	
Maksimimäärä, brutto	21 643	
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	6.2.2024	
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	6.2.2027	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3	
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	2,1	
Henkilöitä tilikauden päättyessä	1	
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	
Ulkona olevat osuudet	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Kauden alussa ulkona olleet	-	-
Kaudella myönnetty	21 643	-
Kaudella menetetyt	-	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	21 643	-

Käyvän arvon määrittäminen kauden aikana myönnettyille instrumenteille

Lisäosakejärjestelmä 2024

Osakeperusteisen kannustimen käypä arvo on määritetty myöntämispäivänä (työsuhteen aloituspäivämäärä). Ohjelmassa ei ole markkinaehtoisia kriteerejä eikä näin ollen vaikutusta käypään arvoon. Käypä arvo kirjataan kuluksi palkkion vapautumiseen asti.

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä 2021–2025, ansaintajakso 2023–2026

Osakeperusteisen kannustimen käyvät arvot on määritetty myöntämispäivänä. Markkinaehtoinen kriteeri, tässä tapauksessa osakkeen kokonaistuotto, on otettu huomioon määrittäessä käypää arvoa myöntämishetkellä, eikä sitä muuteta ohjelman aikana. Käypä arvo kirjataan kuluksi palkkion vapautumiseen asti.

Instrumentti	Lisäosake- järjestelmä 2024	Ansaintajakso 2023–2026**
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, EUR	9,41	9,59
Osakkeen kurssi raportointihetkellä, EUR	8,03	8,03
Odotettu volatiliiteetti, %*	-	29,30 %
Maturiteetti, vuotta	3,0	2,4
Riskitön korko, %	3,05 %	2,77 %
Odotetut osingot yhteensä juoksujaksolla, EUR	1,42	1,69
Käyvän arvon vähennys (sijoitusvaatimus)	1,52	-
Arvostusmenetelmä	-	Binomimalli
Käypä arvo per osake, EUR	6,52	1,88

* Odotettu volatiliiteetti määritettiin laskemalla konsernin osakkeen historiallinen volatiliiteetti käyttäen kuukausittaisia havaintoja vastaavasta juoksujaksosta.

** Käyvän arvon laskennassa käytetyt parametrit ja käypä arvo esitetty keskiarvona.

42 SIOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2024

Taaleri Pääomarahastot Oy hankki kauden aikana lisää Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy:n osakkeita ja kauden päättyessä Taalerin omistusosuus yhtiöstä oli 84,0 (80,0) prosenttia. Taaleri Sijoitus Oy puolestaan perusti kauden aikana tytäryhtiön Kanadaan ja omistaa Taaleri Biocoal Canada Development Ltd -yhtiön osakekannasta 100,0 prosenttia. Yhtiö on perustettu osaksi Taalerin bioteollisuusliiketoimintaa ja se valmistelee biohiilen tuotantoa Kanadassa.

Kauden aikana on myös perustettu, hankittu, myyty tai lopputilitetty hallinnointi- ja hankeyhtiöitä, jotka ovat osa Taalerin pääomarahastoliiketoimintaa. Osassa hallinnointi- ja hankeyhtiöissä on vähemmistöomistajina pääomarahastoliiketoiminnan avainhenkilöitä.

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2023

Taaleri Oyj ja Taaleri Sijoitus Oy myivät kauden aikana osuuksiaan Taaleri Energia Oy:stä uusiutuvan energian liiketoiminnan avainhenkilöille. Taaleri-konsernin yhteinen omistusosuus Taaleri Energia Oy:stä ja sen muodostamasta alakonsernista laski 76,2 (79,4) prosenttiin. Lisäksi Taaleri Oyj:n omistusosuus Taaleri Kiinteistöt Oy:ssä muuttui kauden aikana, kun Taaleri Oyj ensin myi ja sittemmin kaudella osti yhtiön osakkeita kiinteistöliiketoiminnan avainhenkilöiltä. Kauden päättyessä Taaleri Oyj omisti Taaleri Kiinteistöt Oy:stä 100,0 (80,0) prosenttia.

Taaleri Energia Holdings Sarl myi kauden aikana kaikki omistamansa Taaleri Energia Development Holdings Sarl:n, Global Evenor SL:n ja Global Berserker SL:n osakkeet. Kaupat toteutettiin osana Taaleri SolarWind III -rahastoa varten rakennetun hankekehitysporfolion myyntiä. Lisätietoja myynnistä esitetään liitteessä 43 Tytäryhtiön myynti.

Tilikauden 2023 aikana on myös perustettu, hankittu, myyty tai lopputilitetty hallinnointi- ja hankeyhtiöitä, jotka ovat osa Taalerin pääomarahastoliiketoimintaa. Osassa hallinnointi- ja hankeyhtiöissä on vähemmistöomistajina pääomarahastoliiketoiminnan avainhenkilöitä.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus

emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	2024	2023
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan	-	1 636
Nettovaikutus omaan pääomaan	-	1 636

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

Alakonsernin voitonjako vuonna 2023, joka on vaikuttanut emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan

Taaleri Oyj:n 76,17 %:sti omistama tytäryhtiö Taaleri Energia Oy jakoi tilikauden 2023 aikana osinkoa. Osinkoa ei jaettu yhtiön kaikkien osakkeiden omistusosuuksien suhteessa, vaan osinkoa jaettiin vain yhdelle yhtiön kahdesta osakesarjasta. Emoyhtiö Taaleri Oyj omisti osinkoa saaneen osakesarjan osakkeista 4,70 %. Jaetulla osingolla oli siten emoyrityksen omistajille kuuluvaa omaa pääomaa pienentävä vaikutus vuonna 2023. Vaikutuksen suuruus oli 1,8 milj. euroa. Tilikaudella 2023 päivitetystä osakassopimuksessa sovittiin, että jatkossa osinkoa maksetaan kaikille osakesarjoille yhtäläisin oikeuksin.

43 TYTÄRYHTIÖN MYYNTI

Kuvaus tytäryhtiön myynnistä: Taaleri Energia Development Holdings Sarl

Taaleri ilmoitti 5.7.2023, että Taaleri SolarWind III -rahasto hankki uusiutuvan energian hankekehitysporfolion Taaleri Energialta rahaston ensimmäisen sulkeutumisen yhteydessä. Transaktiossa Taaleri-konserniin kuuluva Taaleri Energia Holdings Sarl myi täysin omistamansa ja Taaleri-konserniin tytäryhtiönä konsolidoidun Taaleri Energia Development Holdings Sarlin osakkeet. Taaleri-konserni kirjasi transaktion yhteydessä kesäkuussa 2023 tytäryhtiön myynnistä yhteensä 8,3 milj. euron myyntivoiton. Kauppahintaa tarkistettiin vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä, ja 31.12.2023 mennessä kirjatun myyntivoiton määrä oli yhteensä 8,9 milj. euroa.

Tilikaudella 2023 kirjattu myyntivoitto perustui osittaiseen ja tilinpäätöshetkellä realisoituneeseen kauppahintaan. Kokonaiskauppahinnasta 50 % on ehdollinen hankekehitysporfoliossa rahastoon myytyjen hankkeiden edistymiselle. Kauppakirjassa on sovittu, että mikäli tietty määrä hankkeita etenee rakennusvaiheeseen, ja tietty osa näistä hankkeista on Keski- tai Itä-Euroopan talousalueella, ehdollinen osuus kauppahinnasta realisoituu maksettavaksi. Tilinpäätöshetkellä 2023 johdon tekemän arvion mukaan ehdollisen kauppahinnan realisoituminen ei ollut todennäköistä, minkä johdosta ehdollista osuutta ei kirjattu tilikaudelle 2023.

Kaupan kohteena olleen hankekehitysporfolion hankkeet ovat edenneet tilikaudella 2024 suunnitellusti, ja johto katsoo kauppahan liittyvän lisäkauppahinnan realisoitumisen todennäköiseksi. Taaleri tuloutti ehdollisen osuuden kauppahinnasta vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Lisäkauppahinta maksetaan myöhemmin, kun kaikki lisäkauppahinnan ehdot ovat tähtyneet.

Lisätiedot tytäryhtiön myynnistä: Taaleri Energia Development Holdings Sarl

Tytäryhtiön myynti, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.-31.12.2023
Rahana saatu vastike, ensimmäinen 50 % kauppahinnasta	-	8 269
Saamisiin kirjattu ehdollinen vastike, toinen 50 % kauppahinnasta	8 309	-
Saatu vastike yhteensä	8 309	8 269
Myydyn liiketoiminnan nettovarot myyntihetkellä	-	-676
Myyntivoitto ennen veroja	8 309	8 945
Vero myyntivoitosta	-	-
Myyntivoitto verojen jälkeen	8 309	8 945

44 SIOITUKSET OSAKKUUSYRITYKSIIN

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 2024

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyritystä 31.12.2024: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV, Masdar Taaleri Generation ja WasteWise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Taaleri Sijoitus Oy teki kauden aikana jatkoinvestoinnin Fintoil Oy:ön osallistumalla yhtiön osakeantiin, minkä myötä Taalerin omistusosuus Fintoil Oy:stä kasvoi 39,6 (24,0) prosenttiin. Taalerin omistusosuus WasteWise Group Oy:stä puolestaan dilutoitui kauden aikana 33,7 (34,1) prosenttiin ja kasvoi Hernesaaren Kehitys Oy:stä 37,2 (33,3) prosenttiin yhtiöiden ulkona olevien osakkeiden määrän muututtua.

Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti.

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 0,0 milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 2023

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyritystä 31.12.2023: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV, Masdar Taaleri Generation ja WasteWise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Taaleri Sijoitus Oy osallistui kauden aikana Turun Toriparkki Oy:n rahoituskerrokseen 2,3 milj. euron pääomituksella, mutta yhtiöön tulneiden uusien sijoittajien johdosta Taalerin omistusosuus Turun Toriparkki Oy:stä dilutoitui 39,3 (59,2) prosenttiin.

Taaleri Sijoitus Oy:n hallussa ollut WasteWise Group Oy:n vaihtovelkakirjalaina konvertoitiin tilikauden aikana yhtiön osakkeiksi, ja lisäksi Taaleri Sijoitus Oy teki 2,5 milj. euron lisäsijoituksen yhtiöön. Taalerin omistusosuus yhtiöstä kasvoi lisäsijoituksen myötä 34,1 prosenttiin, ja tästä alkaen yhtiö on yhdistelty Taaleri-konserniin osakkuusyhtiönä.

Taaleri Energia Holdings Sarlin myytyä kaikki omistamansa Taaleri Energia Development Holdings Sarl:n osakkeet, myös aiemmin osakkuusyhtiönä Taaleri-konserniin yhdistelty Domerel Nieruchomo ci Sp.z poistui konsernista.

Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti.

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 2,9 milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta vuonna 2023 sisälsi myös arvonalentumistappion Sepos Oy:n osakkeista yhteensä -0,2 milj. euroa. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

45 EHDOLLISET VELAT JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 679 148	1 749 104
Takaukset ¹⁾	-	1 875
Sijoitussitoumukset	14 207	11 830
Yhteensä	1 693 355	1 762 809

¹⁾ Taaleri antoi vuonna 2023 1,9 milj. euron suuruisen takauksen konsernin ulkopuoliselle taholle. Vastuusta oli saatu täysimääräinen vastatakaus, mutta alkuperäinen takaus on kuitenkin luettu yllä olevaan taulukkoon. Tilikauden 2024 päättyessä vastuu on päättynyt.

Tilikauden päättyessä Taaleri Oyj:llä oli 30,0 milj. euron pitkäaikainen luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Myös Garantialla oli tilikauden päättyessä 0,2 milj. euron luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Käyttämättömät luottolimiitit eivät sisälly yllä olevaan taulukkoon.

Taaleri on allekirjoittanut Net Zero Asset Managers -aloitteen, jossa Taaleri sitoutuu sekä yhtiönä että Taalerin hallinnoimien varojen osalta vähentämään nettokasvihuonekaasupäästöjä Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisesti nollaan vuoteen 2050 mennessä. Taalerin välitavoitteena on hallinnoida 75:tä prosenttia hallinnoitavista varoista aloitteen mukaisesti vuonna 2030. Taaleri raportoi edistymisestään vuosittain. Net Zero Asset Managers -aloitteesta aiheutuvat mahdolliset vastuut eivät sisälly ylläolevaan taulukkoon.

46 ELÄKEVASTUUT

Taalerin henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Emoyhtiön toimitusjohtajalle on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Taalerilla ei ole kirjaamattomia eläkevastuita. Konsernin kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia.

47 VUOKRASOPIMUKSET

Käyttöoikeusomaisuuserät 2024, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	2 022	88	55	2 165
Lisäykset	26	68	-	94
Uudelleenarvioinnit	125	22	-	147
Vähennykset	-17	-32	-	-48
Poistot	-704	-64	-15	-783
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 452	83	40	1 574

Vuokrasopimusvelat 31.12.2024 1 641

Käyttöoikeusomaisuuserät 2023, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2023	83	79	61	224
Lisäykset	2 285	75	60	2 420
Uudelleenarvioinnit	49	4	-	53
Vähennykset	-	-	-51	-51
Poistot	-395	-71	-16	-482
Kirjanpitoarvo 31.12.2023	2 022	88	55	2 165

Vuokrasopimusvelat 31.12.2023 2 192

Vuokrasopimuksiin liittyvät tuloslaskelmaerät, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Korkokulut	-126	-58
Poistot	-783	-482
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-173	-155
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-7	-18
Yhteensä	-1 089	-712

Korkokulut on sisällytetty tuloslaskelman Korko- ja muihin rahoituskuluihin. Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut on sisällytetty liiketoiminnan muihin kuluihin.

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli vuonna 2024 yhteensä 1,0 (0,8) milj. euroa. Käyttöoikeusomaisuuserien edelleenvuokrauksesta johtuvat tuotot olivat vuonna 2024 yhteensä 0,0 (0,1) milj. euroa.

48 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, jolle 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 tarkoitetulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

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

Hallituksen puheenjohtaja Juhani Elomaa kuului 31.12.2024 yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

2024	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	664	-	2 415	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	3	-	-
2023	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	646	-	2 307	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	15	10	15	-

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2024 lopussa yhteensä 2 194 314 yhtiön osaketta, joka vastaa 7,8 prosenttia osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset:

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä
Juhani Elomaa ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	2 087 060
Peter Ramsay ²⁾	Toimitusjohtaja	43 597
Ilkka Laurila	Talousjohtaja	21 812
Mikko Ervasti ³⁾	Myyntijohtaja	14 980
Elina Björklund	Hallituksen jäsen	12 000
Hanna Maria Sievinen	Hallituksen jäsen	7 900
Petri Castrén	Hallituksen jäsen	4 000
Tero Saarno	Johtaja (sijoitukset ja hankkeet), Bioteollisuus	1 763
Henrik Allonen	Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	703
Mikko Krootila	Kiinteistöliiketoiminnan johtaja	499
Yhteensä		2 194 314
Yhteensä osakekannasta, %		7,8 %

¹⁾ Juhani Elomaan omistus koostuu 2 087 060 osakkeesta, joista 405 870 osaketta omistaa hänen määräysvaltayhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

²⁾ Peter Ramsayn omistus koostuu 43 597 osakkeesta, joista 38 909 osaketta omistaa hänen määräysvaltayhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

³⁾ Mikko Ervastian omistus koostuu 14 980 osakkeesta, joista 5 419 osaketta omistaa hänen määräysvaltayhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

Ylimmän johdon työsuhte-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä ¹⁾. Heille työsuorituksesta maksettu tai potentiaalisesti maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2024	2023
Maksetut palkat, palkkiot ja muut työsuhte-etuudet	2 312	2 708
Irtisanomisen yhteydessä potentiaalisesti suoritettavat etuudet	1 181	1 117
Yhteensä	3 493	3 825

1) Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikauden 2024 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä osin, kun heidän palkitseminen johtui johtoryhmään kuulumisesta.

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Euroa	Liite	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
LIIEVAIHTO	2	3 124 092	2 765 112
Liiketoiminnan muut tuotot		261 014	359 144
Henkilöstökulut	3		
Palkat ja palkkiot		-1 936 569	-2 131 077
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-303 848	-345 083
Muut henkilösivukulut		22 801	7 005
Henkilöstökulut yhteensä		-2 217 616	-2 469 154
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-144 718	-192 769
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		-144 718	-192 769
Liiketoiminnan muut kulut	4	-5 351 441	-5 004 213
LIIEVOITTO (-TAPPIO)		-4 328 669	-4 541 879
Rahoitustuotot ja -kulut	5		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		15 727 726	11 429 963
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta		570 040	-357 273
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		1 282 666	1 340 227
Muilta		509 572	206 469
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	6	6 754	-26 118
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Saman konsernin yrityksiltä		-36 355	-
Muille		-808 370	-733 022
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		17 252 033	11 860 246
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		12 923 364	7 318 367
Tilinpäätössiirrot	7		
Konserniavustus		-	2 455 000
Tilinpäätössiirrot yhteensä		-	2 455 000
Tuloverot	8		
Tilikauden verot		-201	-
Laskennalliset verot		791 951	406 842
Tuloverot yhteensä		791 750	406 842
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		13 715 114	10 180 209

EMOYHTIÖN TASE

VASTAAVAA, Euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut aineettomat hyödykkeet	9	250 152	317 277
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		250 152	317 277
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	10	144 196	181 002
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		144 196	181 002
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	11, 18	76 156 541	76 155 191
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	11, 18	435 075	435 075
Muut osakkeet ja osuudet	18, 19	6 139 508	11 840 368
Sijoitukset yhteensä		82 731 124	88 430 634
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		83 125 472	88 928 913
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17, 18, 20	23 228 000	27 128 000
Lainasaamiset		1 145 946	1 139 191
Laskennalliset verosaamiset	12	3 044 649	2 238 632
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		27 418 595	30 505 823
Lyhytaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17, 18	892 776	3 328 124
Myyntisaamiset		74 090	22 215
Muut saamiset		99 838	168 093
Siirtosaamiset	13	890 924	770 690
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		1 957 629	4 289 121
Rahat ja pankkisaamiset	18, 20	14 396 941	19 977 294
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		43 773 164	54 772 238
VASTAAVAA YHTEENSÄ		126 898 636	143 701 151
VASTATTAVAA, Euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
OMA PÄÄOMA	14		
Osakepääoma		125 000	125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		19 156 293	19 156 293
Käyvän arvon rahasto		-2 325 693	-2 269 432
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		81 402 735	100 251 546
Tilikauden voitto (tappio)		13 715 114	10 180 209
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		112 073 449	127 443 616
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Joukkovelkakirjalainat	15, 18, 20	-	14 886 201
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		-	14 886 201
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Ostovelat		865 603	33 473
Velat saman konsernin yrityksille	17	12 461 854	151 073
Muut velat		867 872	174 194
Siirtovelat	16	629 857	1 012 594
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		14 825 186	1 371 334
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		14 825 186	16 257 535
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		126 898 636	143 701 151

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

Euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	-4 328 669	-4 541 879
Suunnitelman mukaiset poistot	144 718	192 769
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	15 727 726	11 429 963
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	682 194	419 062
Muut korko- ja rahoitustuotot	1 629 378	2 252 103
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-933 304	-817 854
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	12 922 042	8 934 163
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	3 900 000	-2 639 247
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	1 104 856	5 265 930
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	12 528 326	-758 424
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	30 455 224	10 802 422
Maksetut välittömät verot (-)	-	-
Liiketoiminnan rahavirta (A)	30 455 224	10 802 422
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-40 788	-398 675
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin	-	-304 506
Investoinnit muihin sijoituksiin	6 079 230	-
Investointien rahavirta (B)	6 038 443	-703 181
Rahoituksen rahavirta:		
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-15 000 000	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-832 766	-175 141
Saadut ja maksetut konserniavustukset	1 955 000	500 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-28 196 253	-19 813 934
Rahoituksen rahavirta (C)	-42 074 019	-19 489 075
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-5 580 353	-9 389 834
Rahavarat tilikauden alussa	19 977 294	29 367 127
Rahavarat tilikauden lopussa	14 396 941	19 977 294
Rahavarojen erotus	-5 580 353	-9 389 834

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1	Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	104
---	--	-----

Tuloslaskelman liitetiedot

2	Liikevaihto	106
3	Henkilöstökulut	106
4	Liiketoiminnan muut kulut	106
5	Rahoitustuotot ja -kulut	107
6	Odotettavissa olevat luottotappiot	107
7	Tilinpäätössiirrot	107
8	Verot	107

Taseen liitetiedot

9	Aineettomat hyödykkeet	108
10	Aineelliset hyödykkeet	108
11	Osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä	109
12	Laskennalliset verosaamiset	109
13	Siirtosaamiset	109
14	Oman pääoman lisäykset ja vähennykset tilikauden aikana	110
15	Joukkovelkakirjalainat	110
16	Siirtovelat	111
17	Saamiset saman konsernin yrityksiltä ja velat saman konsernin yrityksille	111
18	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	112
19	Rahoitusvarojen käypien arvojen hierarkia	113
20	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma	113

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

21	Vakuudet ja vastuusitoumukset	114
22	Eläkevastuut	114
23	Leasing- ja muut vuokravastuut	114

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

115

Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt

116

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Taaleri Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2024.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimena olevat ulkomaan rahan määräiset saatavat ja velat arvostetaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Poistosuunnitelma on seuraavanlainen:

IT-ohjelmistot: Tasapoisto, 4 vuotta
Muut aineettomat oikeudet: Tasapoisto, 3 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot: Tasapoisto, 3 vuotta
Koneet ja kalusto: Tasapoisto, 4 vuotta
Pienlaitteet: Menojäännöspoisto, 25 %

Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä rahoitusvälineiden arvostamisesta käypään arvoon. Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan siten IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin luokittelu- ja arvostussäännöksiä ja myös rahoitusinstrumentteja koskevat tilinpäätöksen liitetiedot esitetään IFRS-standardien edellyttämällä tavalla.

Taalerin konsernitiilinpäätöksen laatimisperiaatteissa liitetiedossa 2 on tarkemmin avattu rahoitusvaroja ja -velkoja koskevia laatimisperiaatteita. Taaleri Oyj:n tilinpäätöksessä osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyriksissä on kirjattu hankintamenuon tai jos niiden todennäköinen käypä markkinahinta tilinpäätöspäivänä on sitä alempi, tämän määräisinä.

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjattaessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

Taaleri Oyj:n tilinpäätöksessä rahoitusvara kirjataan pysyvien vastaavien sijoituksiin, kun rahoitusinstrumentin tarkoitus on tuottaa tuloa jatkuvasti useana tilikautena. Taaleri Oyj:n pysyvien vastaavien sijoitukset koostuvat pitkäaikaiseen omistukseen hankituista osakkeista ja osuuksista sekä pääomalainasaamisista.

Muut rahoitusvarat ovat luonteeltaan vaihtuvia. Saamiset on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Rahoitusomaisuutta ovat rahat, saamiset sekä tilapäisesti muussa muodossa olevat rahoitusvarat.

Erään Joukkovelkakirjalainat luetaan Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat. Lainojen korko- ja transaktiomenot on jakotettu lainojen juoksuajalle. Joukkovelkakirjalainat on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

Liikevaihto

Liikevaihto sisältää palvelumyyntiä pääasiassa Taaleri-konsernin tytäryhtiöille. Tuotetuista palveluista kertyvät myyntituotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

Eläkkeet

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

Verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, aikaisempien tilikausien verosta ja laskennallisesta verosta. Tuloverot on kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaisesti. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallinen verosaaminen kirjataan varovaisuutta noudattaen siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

2 LIIKEVAIHTO

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tuotot konserniin kuuluvilta yrityksiltä	3 124 092	2 765 112
Muut tuotot	-	-
Yhteensä	3 124 092	2 765 112

3 HENKILÖSTÖKULUT

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Palkat ja palkkiot	1 936 569	2 131 077
Eläkekulut	303 848	345 083
Muut henkilösivukulut	-22 801	-7 005
Yhteensä	2 217 616	2 469 154

Hallitukselle ja toimitusjohtajalle on tilikauden 2024 aikana maksettu palkkaa ja palkkioita sisältäen vapaaehtoisen lisäeläkevakuutuksen yhteensä 1,0 (1,0) milj. euroa. Emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden 2024 aikana keskimäärin 16 (15) työntekijää henkilötuovuosina mitattuna.

Yhtiön toimitusjohtajalle vuonna 2024 maksetut palkat ja palkkiot sisältäen osakepalkkiojärjestelmän, luontoisedut ja lisäeläkevakuutuksen olivat yhteensä 0,7 (0,7) milj. euroa. Toimitusjohtaja on oikeutettu irtisanomistilanteessa kahdentoista kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen. Toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Yhtiön toimitusjohtaja on oikeutettu yhtiön kustantamaan lisäeläkevakuutukseen, jonka kustannukset olivat 0,3 (0,4) milj. euroa vuonna 2024.

4 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	668 513	679 368
Markkinointi ja viestintäkulut	437 609	448 605
Toimitila- ja muut vuokratulot	814 171	655 786
ICT-kulut	1 424 705	1 291 904
Laittevuokrat ja leasing	16 232	16 476
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	185 971	214 998
Tilintarkastuspalkkiot	168 580	165 138
Veropalvelut	-	-
Muut	17 391	49 860
Konsernilta ostetut hallintopalvelut	352 826	390 985
Konsultointi ja ulkopuoliset asiantuntijapalvelut	1 022 863	565 155
Muut liiketoiminnan kulut	428 550	740 936
Yhteensä	5 351 441	5 004 213

5 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		
Osinkotuotot	15 727 726	10 374 189
Myyntivoitot ja -tappiot	-	1 055 774
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta		
Osinkotuotot	682 194	419 062
Käyvän arvon muutokset	518 705	-776 335
Myyntivoitot ja -tappiot	-630 860	-
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	1 282 666	1 340 227
Korkotuotot muilta	509 572	206 469
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista		
Odotettavissa olevat luottotappiot	6 754	-26 118
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksiltä	-36 355	-
Muille		
Korkokulut pankkitalletuksista	-	42 470
Korkokulut joukkovelkakirjalainoista	-718 977	-748 729
Muut rahoituskulut	-89 393	-26 763
Yhteensä	17 252 033	11 860 246

6 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2024	30 808
Hankinnasta johtuvat lisäykset	-
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-6 754
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-
Tulosvaikutus yhteensä	-6 754
ECL 31.12.2024	24 054

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2023	4 690
Hankinnasta johtuvat lisäykset	30 809
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-4 690
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-
Tulosvaikutus yhteensä	26 118
ECL 31.12.2023	30 808

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun		
kirjatuista rahoitusvaroista	6 754	-26 118
Tuloslaskelmaan kirjatut	6 754	-26 118

7 TILINPÄÄTÖSSIIRROT

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Saadut konserniavustukset	-	2 455 000
Yhteensä	-	2 455 000

8 VEROT

	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tilikauden tuloksesta	-	-
Aikaisempien kausien verot	201	-
Laskennalliset verot	-791 951	-406 842
Yhteensä	-791 750	-406 842

TASEEN LIITETIEDOT

9 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

2024	Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	287 105	364 601	651 706
Lisäykset	2 700	-	2 700
Hankintameno 31.12.	289 805	364 601	654 406
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	62 433	271 996	334 429
Tilikauden poistot	89	69 736	69 824
Kertyneet poistot 31.12.	62 522	341 731	404 254
Kirjanpitoarvo 1.1.	224 672	92 605	317 277
Kirjanpitoarvo 31.12.	227 283	22 869	250 152

2023	Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	-	364 601	364 601
Lisäykset	287 105	-	287 105
Hankintameno 31.12.	287 105	364 601	651 706
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	-	202 260	202 260
Tilikauden poistot	62 433	69 736	132 169
Kertyneet poistot 31.12.	62 433	271 996	334 429
Kirjanpitoarvo 1.1.	-	162 340	162 340
Kirjanpitoarvo 31.12.	224 672	92 605	317 277

10 AINEELLISET HYÖDYKKEET

2024	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	308 686	308 686
Lisäykset	38 088	38 088
Hankintameno 31.12.	346 774	346 774
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	127 684	127 684
Tilikauden poistot	74 894	74 894
Kertyneet poistot 31.12.	202 578	202 578
Kirjanpitoarvo 1.1.	181 002	181 002
Kirjanpitoarvo 31.12.	144 196	144 196

2023	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	197 115	197 115
Lisäykset	111 570	111 570
Hankintameno 31.12.	308 686	308 686
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	67 084	67 084
Tilikauden poistot	60 600	60 600
Kertyneet poistot 31.12.	127 684	127 684
Kirjanpitoarvo 1.1.	130 031	130 031
Kirjanpitoarvo 31.12.	181 002	181 002

11 OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

2024	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus- yhteysyrityksissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	76 155 191	535 077	76 690 268
Lisäykset	1 350	-	1 350
Hankintameno 31.12.	76 156 541	535 077	76 691 618
Arvonmuutokset 1.1.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset 31.12.	-	-100 002	-100 002
Kirjanpitoarvo 1.1.	76 155 191	435 075	76 590 266
Kirjanpitoarvo 31.12.	76 156 541	435 075	76 591 616

2023	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus- yhteysyrityksissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	76 136 357	250 002	79 383 983
Lisäykset	92 250	285 075	1 875
Vähennykset	73 416	-	2 997 624
Hankintameno 31.12.	76 155 191	535 077	76 690 268
Arvonmuutokset 1.1.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset 31.12.	-	-100 002	-100 002
Kirjanpitoarvo 1.1.	76 136 357	150 000	76 286 357
Kirjanpitoarvo 31.12.	76 155 191	435 075	76 590 266

Taaleri Oyj:n tytäryhtiöt ja osuudet osakkuusyritykset on lueteltu emoyhtiön tilinpäätöksen liitteenä.

12 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

	31.12.2024	31.12.2023
Laskennalliset verosaamiset		
Käyttämättömistä verotappioista	2 305 250	1 665 113
Muut väliaikaiset erot kirjanpidon ja verotuksen välillä	734 588	567 358
Odotettavissa olevista luottotappioista	4 811	6 162
Yhteensä	3 044 649	2 238 632

13 SIIRTOSAAMISET

	31.12.2024	31.12.2023
Korkosaamiset	116 326	79 884
Muut siirtosaamiset	774 598	690 806
Yhteensä	890 924	770 690

14 OMAN PÄÄOMAN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA

	1.1.2024	Lisäys	Vähennys	31.12.2024
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293			19 156 293
Käyvän arvon rahasto	-2 269 432		56 261	-2 325 693
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	110 431 755		29 029 020	81 402 735
Tilikauden voitto (tappio)		13 715 114		13 715 114
Yhteensä	127 443 616	13 715 114	29 085 281	112 073 449

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2024	31.12.2024
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	81 402 735
Tilikauden voitto (tappio)	13 715 114
Yhteensä	114 274 142

Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2024 -2 200 693

	1.1.2023	Lisäys	Vähennys	31.12.2023
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293			19 156 293
Käyvän arvon rahasto	71 513		2 340 945	-2 269 432
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	120 240 621		19 989 075	100 251 546
Tilikauden voitto (tappio)		10 180 209		10 180 209
Yhteensä	139 593 427	10 180 209	22 330 020	127 443 616

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2023	31.12.2023
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	100 251 546
Tilikauden voitto (tappio)	10 180 209
Yhteensä	129 588 048

Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2023 -2 144 432

15 JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

	31.12.2024	31.12.2023
Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat		
Tier 2 -joukkolaina	-	14 886 201
Yhteensä	-	14 886 201

Tier 2 -joukkolaina

Taaleri Oyj laski 18.10.2019 liikkeelle 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainan. Tier 2 -joukkolaina on etuoikeusasemaltaan muuta velkarahoitusta huonommassa asemassa oleva velkainstrumentti, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 63 artiklassa tarkoitettuun toissijaiseen pääomaan. Laina-aika on kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko on kiinteä 5 % 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihtosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättynä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä on lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltujen edellytysten täyttyessä jo aikaisemmin. Taaleri käytti oikeutensa lainan ennenaikaiseen lunastukseen lokakuussa 2024.

16 SIIRTOVELAT

	31.12.2024	31.12.2023
Lomapalkkavelka	230 715	229 396
Korkovelat	12 833	154 110
Muut siirtovelat	386 309	629 088
Yhteensä	629 857	1 012 594

17 SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ JA VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE

	31.12.2024	31.12.2023
Vaihtuvat vastaavat, pitkäaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Muut saamiset	23 228 000	27 128 000
Vaihtuvat vastaavat, lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	692 083	654 834
Muut saamiset	-	476 116
Siirtosaamiset	200 694	2 197 174
Yhteensä	24 120 776	30 456 124

	31.12.2024	31.12.2023
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka *)	12 283 780	-
Ostovelat	53 096	150 026
Siirtovelat	124 978	-
Muut velat	-	1 047
Yhteensä	12 461 854	151 073

*) Taaleri-konsernissa on otettu tilikauden 2024 aikana käyttöön konsernitilijärjestely, jossa emoyhtiö omistaa konsernitilin varat. Tytäryhtiöiden konsernitilillä olleet varat on kirjattu tilinpäätöksessä emoyhtiön rahoihin ja pankkisaamisiin sekä velkoihin saman konsernin yrityksille.

18 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pysyvien vastaavien sijoitukset		2 553 147		3 586 361		6 139 508	6 139 508
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä					23 228 000	23 228 000	23 228 000
Vaihtuvat saamiset muilta	1 145 946					1 145 946	1 145 946
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	14 396 941					14 396 941	
Muut rahoitusvarat	1 443 282					1 443 282	
Rahoitusvarat yhteensä	16 986 168	2 553 147	-	3 586 361	23 228 000	46 353 676	
Osuudet omistusyhteisyrityksissä						435 075	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						76 156 541	
Muut kuin rahoitusvarat						3 953 344	
Varat yhteensä 31.12.2024						126 898 636	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Muut rahoitusvelat				14 706 196	14 706 196	
Rahoitusvelat yhteensä				14 706 196	14 706 196	
Muut kuin rahoitusvelat					118 990	
Velat yhteensä 31.12.2024					14 825 186	

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2023

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pysyvien vastaavien sijoitukset		2 623 473		9 216 895		11 840 368	11 840 368
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä					27 128 000	27 128 000	27 128 000
Vaihtuvat saamiset muilta	1 139 191					1 139 191	1 139 191
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	19 977 294					19 977 294	
Muut rahoitusvarat	3 666 717					3 666 717	
Rahoitusvarat yhteensä	24 783 202	2 623 473	-	9 216 895	27 128 000	63 751 570	
Osuudet omistusyhteisyrityksissä						435 075	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						76 155 191	
Muut kuin rahoitusvarat						3 359 315	
Varat yhteensä 31.12.2023						143 701 151	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat ²⁾				14 886 201	14 886 201	15 154 110
Muut rahoitusvelat				1 371 334	1 371 334	
Rahoitusvelat yhteensä				16 257 535	16 257 535	
Muut kuin rahoitusvelat					-	
Velat yhteensä 31.12.2023					16 257 535	

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

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

3) Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan käyvän arvon rahastoon eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan omaan pääomaan. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiöomiespanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimienomaisesti käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2024 oli 2 553 147 (31.12.2023: 2 623 473) euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

19 RAHOITUSVAROJEN KÄYPIEN ARVOJEN HIERARKIA

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit

2024	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	2 775 590	806 536	4 235	3 586 361
- Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	2 553 147			2 553 147
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		23 228 000		23 228 000
Yhteensä	5 328 737	24 034 536	4 235	29 367 508

2023	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat	9 212 660		4 235	9 216 895
- Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	2 623 473			2 623 473
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		27 128 000		27 128 000
Yhteensä	11 836 133	27 128 000	4 235	38 968 368

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 hyväksyttyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittäviltä osin todennettaviin markkinatietoihin.

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

20 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA

31.12.2024	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		5 000 000		18 228 000	23 228 000
Vaihtuvat saamiset muilta			1 170 000		1 170 000
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	14 396 941				14 396 941
31.12.2023	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		6 500 000		20 628 000	27 128 000
Vaihtuvat saamiset muilta			1 170 000		1 170 000
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	19 977 294				19 977 294
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾				15 000 000	15 000 000

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

VAKUUKSIA JA VASTUUSITOUMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

21 VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET

Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2024	31.12.2023
Käyttämättömät lainasitoumukset konserniyhtiöille	5 000 000	500 000
Yhteensä	5 000 000	500 000

Ehdollinen velka

Tilikauden päättyessä Taaleri Oyj:llä oli 30,0 milj. euron pitkäaikainen luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta.

22 ELÄKEVASTUUT

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

23 LEASING- JA MUUT VUOKRAVASTUUT

31.12.2024	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut	28 868	61 773
Vuokravastuut	797 475	930 387
Yhteensä	826 343	992 160

31.12.2023	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut	15 775	65 274
Vuokravastuut	764 442	1 656 290
Yhteensä	780 217	1 721 565

LUETTELO KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikauden ajalla 1.1.2024-31.12.2024

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

TOSITELAJIT JA SÄILYTYSTAPA

Tilikauden ajalla 1.1.2024-31.12.2024

TITO / JRT01	Tiliotetositteet	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
PT / JRT01	Pääkirjatositteet	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
INV01	Myyntilaskut	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
BILL	Ostolaskut	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
ERT01	Matka- ja kululaskutosite	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä

Kaikki kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön omissa tiloissa lain edellyttämällä tavalla.

TYTÄRYHTIÖT JA OSAKKUUSYHTIÖT

Emoyhtiö	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Oyj	Helsinki	2234823-5	
Emoyhtiön suorat omistukset	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Bioteollisuus Oy	Helsinki	3266590-4	75,00 %
Taaleri Energia Oy	Helsinki	2772984-6	76,17 %
Taaleri Kiinteistöt Oy	Helsinki	3207236-7	100,00 %
Taaleri Pääomarahastot Oy	Helsinki	2264327-7	100,00 %
Taaleri Sijoitus Oy	Helsinki	2432616-0	100,00 %
Taaleri SolarWind III GP Oy	Helsinki	3324068-4	45,00 %
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	0944524-1	100,00 %
Taaleri Bioteollisuus Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Biohiili GP Oy	Helsinki	3151705-3	72,00 %
Taaleri Biojalostamo GP Oy	Helsinki	3115228-5	100,00 %
Taaleri Sijoitus Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Datacenter GP Oy	Helsinki	2859905-1	100,00 %
Taaleri Kapitaali Oy	Helsinki	2772994-2	50,00 %
Galubaltis GP Oy	Helsinki	2840499-8	100,00 %
Taaleri Telakka GP Oy	Helsinki	2743458-9	100,00 %
Taaleri Varustamo GP Oy	Helsinki	2870420-2	100,00 %
TT Syöttörahasto GP Oy	Helsinki	2504070-3	100,00 %
TT Syöttörahasto II GP Oy	Helsinki	2677052-1	100,00 %
TT Syöttörahasto III GP Oy	Helsinki	2637390-5	100,00 %
Taaleri Biocoal Canada Development Ltd ¹⁾	Halifax, Nova Scotia	4620825	100,00 % uusi
Taaleri Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2606112-7	100,00 %
Taaleri Afrikka Rahasto II GP Oy	Helsinki	2772992-6	100,00 %
Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy	Helsinki	3161704-6	84,00 %
Taaleri Aurinkotuuli Feeder GP Oy	Helsinki	3155769-6	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli II GP Oy	Helsinki	2948690-5	100,00 %
Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy	Helsinki	3226348-9	67,00 %
Taaleri Bioindustry VC Fund I GP Oy	Helsinki	3352418-5	100,00 %
Taaleri Kasvurahastot I GP Oy	Helsinki	3011817-3	100,00 %
Taaleri Kiertotalous GP Oy	Helsinki	2745010-8	100,00 %
Taaleri Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2689264-1	100,00 %
Taaleri Metsäraha III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	100,00 %
Taaleri Nordic Real Estate Opportunities GP Oy ¹⁾	Helsinki	3497626-3	100,00 % uusi
Taaleri Oaktree Syöttörahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	100,00 %
Taaleri Tallikiinteistöt GP Oy	Helsinki	2921262-1	100,00 %
Taaleri Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2669135-6	100,00 %
Taaleri Tonttirahasto II GP Oy	Helsinki	2781839-8	100,00 %
Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2382657-7	80,00 %
Taaleri Tuuli II Feeder GP Oy	Helsinki	3155719-4	100,00 %
Taaleri Tuuli III Feeder GP Oy	Helsinki	3155720-7	100,00 %
Taaleri Tuulirahasto IV GP Oy	Helsinki	2990792-5	100,00 %
Taaleri Velkarahastot I GP Oy	Helsinki	3133283-3	100,00 %
Taaleri Vuokrakoti GP Oy	Helsinki	2787453-3	100,00 %

1) Poikkeava tilikausi, ensimmäinen tilikausi lyhennetty/pidennetty

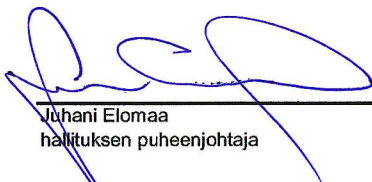
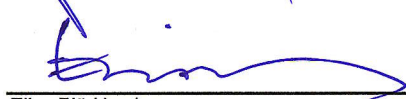
Taaleri Energia Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Energia Funds Management Oy	Helsinki	2833245-3	100,00 %
Taaleri Energia Operations Oy	Helsinki	2710646-2	100,00 %
Taaleri Debt GP Oy	Helsinki	3222158-8	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli GP Oy	Helsinki	2787459-2	100,00 %
Taaleri Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2623494-8	100,00 %
Taaleri Tuulitehdas III GP Oy	Helsinki	2748305-7	100,00 %
Oltavan Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2992126-8	100,00 %
Murtotuulen Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2994201-8	100,00 %
Isonevan Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	3167933-5	100,00 %
Taaleri Energia Holding S.a.r.l.	Luxemburg	B223063	100,00 %
Taaleri Energia North America LLC	Delaware, USA	6716103	100,00 %
Taaleri Solarwind II GP S.a.r.l.	Luxemburg	B232448	100,00 %
Taaleri Solarwind III GP S.a.r.l.	Luxemburg	B272636	100,00 %
Taaleri Energia Iberia SL	Madrid	B88293139	100,00 %
Deville Holding LLC	USA	0803524735	100,00 %

Osakkuusyhtiönä yhdistelty käyttäen pääomaosuusmentelmää	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Sepos Oy	Helsinki	2614256-8	30,00 %
Taaleri Datacenter Ky	Helsinki	2842816-4	21,28 %
Turun Toriparkki Oy	Turku	2034713-2	39,31 %
Munkkiniemi Group Oy	Helsinki	2910063-8	47,00 %
Hernesaaren Kehitys Oy	Helsinki	2953535-9	37,24 %
Taaleri SolarWind II SPV Sarl	Luxemburg	B234588	50,00 %
Taaleri SolarWind III SPV Sarl	Luxemburg	B276690	45,00 %
Masdar Taaleri Generation	Belgrad, Serbia	21511501	50,00 %
WasteWise Group Oy	Helsinki	2763131-2	33,74 %

Sijoituksena yhdistelty	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Fintoil Oy	Helsinki	2871605-1	39,64 %

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 12. päivänä helmikuuta 2025


Juhani Elomaa
hallituksen puheenjohtaja
Hanna Maria Sievinen
hallituksen varapuheenjohtaja
Elina Björklund
hallituksen jäsen
Juhani Bonsehoff
hallituksen jäsen
Petri Castrén
hallituksen jäsen
Leif Frilund
hallituksen jäsen
Ilkka Laurila
toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 12. päivänä helmikuuta 2025

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö


Johanna Winqvist-Iikka
KHT

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki



**Building a better
working world**

Ernst & Young Oy
Korkeavuorenkatu 32-34
00130 Helsinki
Finland

Puhelin: 020 728 0190
www.ey.com/fi
Y-tunnus 2204039-6,
kotipaikka Helsinki

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Taaleri Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2024. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

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

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

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 13.

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

Olemme täyttäneet kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa* kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.



**Building a better
working world**

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa
Palkkiotuottojen tulouttaminen Viittaamme kohtaan 2.14 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 3. Konsernitilinpäätöksen palkkiotuotot koostuvat jatkuvista palkkioista, sisältäen muun muassa pääomarahastotoiminnan hallinnointipalkkiot, sekä tuottosidonnaisista palkkioista. Palkkiotuottojen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 30,1 miljoonaa euroa, joista 1,8 miljoonaa euroa oli tuottosidonnaisia palkkioita. Palkkiotuottojen tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä tuottosidonnaisten palkkioiden osalta EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski, koska tuottosidonnaisten palkkioiden tuloutuksen ajankohtaan ja määrään liittyy johdon oletuksia ja arvioita.	Tarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden, palkkiotuottoihin liittyvien prosessien läpikäynnin sekä tuottosidonnaisten palkkioiden keskeisten kontrollien tunnistamisen. Arvioimme palkkiotuottojen jaksotusta analyttisin menetelmin. Lisäksi tarkastimme tapahtumatason testauksilla, että palkkiotuotot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia. Arvioimme myös konsernin palkkiotuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.
Vakuutus sopimusvelan arvostaminen Viittaamme kohtaan 2.7 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoihin 4, 33, 35 ja 40. Vakuutus sopimusvelan määrä konsernitilinpäätöksessä oli 42,7 miljoonaa euroa, joka jakautuu jäljellä olevan vakuutuskauden velkaan 43,5 miljoonaa euroa ja toteutuneista vakuutus tapahtumista aiheutuvaan velkaan - 0,8 miljoonaa euroa. Vakuutus sopimusvelasta 34,5 miljoonaa euroa koostuu tilinpäätöshetken palvelumarginaalista. Sovellettujen menetelmien ja oletusten muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus vakuutus sopimusvelan arvostukseen. Vakuutus sopimusvelan arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka ja EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski, koska vakuutus sopimusvelan arvostamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.	Tarkastustoimenpiteisiimme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, kuuluivat muun muassa vakuutus sopimusvelan laskentaan liittyvien prosessien arviointi sekä keskeisten kontrollien tunnistaminen. Tarkastuksen yhteydessä arvioimme myös laskennassa käytettyjä menetelmiä sekä johdon tekemiä oletuksia ja arvioita. Tarkastukseen osallistui asiantuntijana sisäinen aktuaarimme. Vakuutus sopimusvelan tarkastustoimenpiteisiin kuuluivat muun muassa laskennassa käytettyjen lähtötietojen tarkastus, vakuutus sopimusryhmien vastaisten rahavirtojen ja riskioikaisun arviointi sekä palvelumarginaalin tuloutumisen testaus. Arvioimme myös konsernitilinpäätöksen sisältämien IFRS17 liitetietojen asianmukaisuutta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja siten,

että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomukssamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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



**Building a better
working world**

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

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 2007 alkaen yhtäjaksoisesti 18 vuotta. Taaleri Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 1.4.2016.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tarkastusvaliokunnan toimeksiannosta annettavat lausumat

Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 12.2.2025

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö


Johanna Winqvist-Ilkka
KHT



Verohallinto
Yhteisölomakkeiden optinen lukupalvelu
PL 200
00052 VERO

Tällä lomakkeella yhteisöt ilmoittavat tilinpäätöstiedot Verohallinnolle ja Patentti- ja rekisterihallitukselle (PRH). Anna lomake tilinpäätöstietojen kansilehtenä, jos yhteisö antaa veroilmoituksen 6B paperilla. PRH julkaisee tilinpäätöstiedot kaupparekisterissä.¹

Verovelvollisen nimi	Y-tunnus
Taaleri Oyj	2234823-5
	Tilikausi (ppkkvvvv–ppkkvvvv)
	1.1.2024 – 31.12.2024

Ilmoituksen sisältö

☐ Tilinpäätös	☐ Yritys on konsernin emoyritys. Tilinpäätös sisältää konsernitilinpäätöksen.
☐ Tilintarkastuskertomus	☒ Yhtiökokouksen pöytäkirjanote

Yhtiökokouksen tai osuuskunnan kokouksen päätös tilinpäätöksen vahvistamisesta ja voiton tai tappion käsittelystä sekä voitonjaosta

Nido lomake tilinpäätöstietojen kansilehdeksi.					
Tämä lomake ja siihen nidotut asiakirjat välitetään automaattisesti Verohallinnosta myös Patentti- ja rekisterihallitukselle julkaistavaksi kaupparekisterissä. Verohallinto ei tarkasta lomakkeeseen liitettyjä asiakirjoja ennen niiden julkaisemista.					
Jos lomaketta ei ole nidoitu tilinpäätösasiakirjojen kansilehdeksi, ei tilinpäätösasiakirjoja välitetä Patentti- ja rekisterihallitukselle.					
Tilinpäätös on vahvistettu	<table><tr><td>ppkkvvvv</td></tr><tr><td>02042025</td></tr></table>	ppkkvvvv	02042025		
ppkkvvvv					
02042025					
Osinkoa päätettiin jakaa	<table><tr><td>euroa</td><td>snt</td></tr><tr><td>14098126</td><td>5</td></tr></table>	euroa	snt	14098126	5
euroa	snt				
14098126	5				
Osingonjakopäätös tehty	<table><tr><td>ppkkvvvv</td></tr><tr><td>02042025</td></tr></table>	ppkkvvvv	02042025		
ppkkvvvv					
02042025					
Osinko on nostettavissa	<table><tr><td>ppkkvvvv</td></tr><tr><td>11042025</td></tr></table>	ppkkvvvv	11042025		
ppkkvvvv					
11042025					

¹ Ulkomaisen yhteisön ja säädekirjalla perustetun eläkesäätiön tilinpäätöstietoja ei toimiteta julkaistavaksi kaupparekisterissä.

Päiväys	Allekirjoitus ja nimenselvennys
23.4.2025	

Tulosta lomake

Tyhjennä