

Kaupparekisteri
Handelsregistret

Saapumispäivä
Ankomstdag 03.05.2024

Verohallinnosta saapuneet tiedot
Uppgifter inkomna från skatteförvaltningen

Yrityksen tiedot
Företagets uppgifter

Yritys- ja yhteisötunnus Företags- och organisationsnummer 2234823-5	Tilinpäätöksen kausi Bokslutsperiod <u>01.01.2023</u> - <u>31.12.2023</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

Taaleri

Taaleri Taaleri

Taaleri Taaleri

Taaleri Taaleri

Taaleri

1.1. – 31.12.2023



Taaleri

Taaleri Taaleri

Taaleri lyhyesti	3
Strategian edistäminen	3
Strategian päivitys	4
Toimintaympäristö ja markkinanäkymät	5
Taloudellinen tulos	6
Liiketoimintasegmentit	7
Pääomarahastot	7
Strategiset sijoitukset	10
Muut	13
Selvitys muusta kuin taloudellisesta tiedosta	13
Konsernirakenteen muutokset	14
Yhtiökokous 2023	14
Muutokset Taalerin johdossa	17
Taalerin henkilöstö	17
Osakkeet ja osakepääoma	18
Vakavaraisuus	20
Riskienhallinta ja riskiasema	21
Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä	22
Näkymät ja taloudelliset tavoitteet	22
Olenaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen	22
Hallituksen voitonjakoehdotus	23
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut	24
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	25

Taaleri Taaleri Taaleri

Konsernin tuloslaskelma	27
Konsernin tase	28
Konsernin rahavirtalaskelma	29
Konsernin oman pääoman muutokset	30
Segmenttikohtaiset tiedot	31
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	34
Emoyhtiön tuloslaskelma	99
Emoyhtiön tase	100
Emoyhtiön rahoituslaskelma	101
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	102
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	117

Taaleri

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. Taalerin visio on tulla bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa yhdeksi johtavista kansainvälisesti toimivista sijoittajista.

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

Taaleri

Vuosi 2023 oli Taalerin vuonna 2021 alkaneen strategiakauden viimeinen vuosi, ja voimme olla tyytyväisiä strategian toteutumiseen. Strategiakauden tavoitteena oli vauhdittaa kasvua uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoihin sijoituksiin keskittyvillä pääomarahastoilla. Vuonna 2023 strategian toteutuksen tärkeimmät painopisteet olivat Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruu ja bioteollisuuden pääomarahastojen ja kansassijoitusten edistäminen. Strategiakauden tavoitteena oli kasvattaa hallinnoitavat varat yli kolmeen miljardiin euroon. Vuoden 2023 lopussa hallinnoitavia varoja oli 2,6 miljardia euroa.

Taalerilla oli neljä strategista painopistettä päättyneellä strategiakaudella. Alla on kerrottu, miten edistimme kutakin painopistettä vuoden 2023 aikana.

1. Nostamme kestävä kehityksen ja uusiutuvan energian toimintamme keskiöön

Kehitämme ja kasvatamme pääomarahastoja, jotka tavoittelevat taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa hyötyä ympäristölle ja yhteiskunnalle. Vuonna 2023 hallinnoimme yhdeksää pääomarahastoa, jotka ovat EU:n kestävä rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) artiklan 9 tai 8 mukaisia rahastoja, eli ne joko tekevät vain kestäviä sijoituksia tai edistävät valittuja kestävyysominaisuuksia. Noin 75 prosenttia hallinnoimastamme varallisuudesta on artiklojen 9 ja 8 mukaisissa rahastoissa.

Artiklan 9 mukaisiksi eli ns. tummanvihreiksi rahastoiksi on luokiteltu kaikki kuusi uusiutuvan energian rahastoamme sekä Taaleri Bioteollisuus I -rahasto. Lisäksi kiinteistöliiketoiminnan kaksi rahastoa, Taaleri Asuntorahasto VIII ja Taaleri Vuokrakoti, ovat artiklan 8 mukaisia.

2. Vahvistamme skaalautuvuutta kaikissa liiketoiminnoissamme

Pyrimme kasvattamaan pääomarahastoissamme merkittävästi rahastojen keskimääräistä kokoa ja hallinnoitavaa varallisuuttamme, mikä lisää jatkuvia tuottoja ja parantaa rahastojen kannattavuutta. Tämä kasvattaa resurssjamme, mikä antaa meille mahdollisuuden palkata parhaita osaajia varmistamaan sijoittajillemme hyvät tuotot.

Taalerin hallinnoima varallisuus kasvoi vuoden 2023 aikana 2,5 miljardista eurosta 2,6 miljardiin euroon. Vuoden aikana keräsimme varoja lähinnä Taaleri SolarWind III -rahastoon. Hallinnoitavaa varallisuutta pienensivät muun muassa kesäkuussa tapahtunut irtautuminen Taaleri Metsärahasto III:sta sekä heinäkuussa päättynyt kiinteistöliiketoiminnan asset management -mandaatti.

Taalerin uusiin uusiutuvan energian rahastoihin Taaleri SolarWind III edistyi vuoden aikana suunnitelmien mukaan. Rahasto julkisti heinäkuussa keränneensä 286 miljoonaa ensimmäisellä varainkeruukierroksella, ja toisen varainkeruukierroksen jälkeen joulukuussa rahaston koko oli kasvanut 430 miljoonaan euroon. Rahaston varainkeruuta tuki hankeportfolio, jossa oli vuoden lopussa 61 hanketta.

Vakuutusyhtiö Garantiassa jatkoimme skaalautuvaan liiketoimintamalliin, hajautettuun riskiin ja laajaan jakeluverkostoon perustuvan strategian edistämistä, mikä tuotti poikkeuksellisen haastavassakin toimintaympäristössä erittäin vahvan vakuutusteknisen tuloksen.

3. Laajennamme pääomarahastojemme myyntiä ja jakelua

Merkittävän kotimaisen Aktia-yhteistyömme ohella vahvistimme vuoden 2023 aikana omaa instituutio- ja kansainvälistä myyntiämme. Taalerilla on uusiutuvan energian liiketoiminnassa oma myyntiorganisaatio, joka on keskittynyt isoihin kotimaisiin instituutioihin ja kansainvälisiin sijoittajiin. Solmimme vuoden aikana rahastoillemme jakelukumppanuuksia Euroopassa, Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa. Sen lisäksi tapasimme lukuisia vaikuttavuussijoittamiseen keskittyviä eurooppalaisia instituutio- ja family office -toimijoita, joille olemme esitelleet Taalerin toimintaa ja SolarWind III -rahastoa. Tämä työ jatkuu ja laajenee, kun keskitymme päivitetystä strategiasta kansainvälistymiseen.

4. Optimoimme pääoman tuottoa ja taseen käyttöä

Strategiamme mukaan tehostimme pääomamme käyttöä ja jaoimme osakkeenomistajille pääomat, joita yhtiö ei tarvitse kasvuihin tai vakavaraisuustavoitteidensa täyttämiseen. Taaleri jakoi vuodelta 2022 osinkoa 0,70 euroa osaketta kohti. Osingon määrä perustui siihen, että jatkuvien toimintojen liikevoittoon perustuvana osinkona jaettiin 0,45 euroa ja varainhoitoliiketoiminnan myynnistä saatuaan voittoon perustuvana osinkona jaettiin 0,25 euroa.

Taaleri

Taaleri päivitti strategiansa vuoden 2023 aikana uudelle, vuoden 2024 alussa alkavalle strategiakaudelle. Päivitetyt strategian ytimessä ovat pääomarahastoliiketoiminta ja merkittävät teolliset sijoitukset etenkin bioteollisuudessa. Taalerin tavoitteena on kasvattaa hallintoa varat 4 miljardiin euroon ja kasvattaa konsernin suorien teollisten sijoitusten määrä vähintään 100 miljoonaan euroon vuoden 2026 loppuun mennessä. 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.

Taalerin päivitetty strategiset painopisteet ovat:

1. Kasvamme liiketoiminta-alueillamme sekä hallinnoimamme varojen että suorien sijoitusten kautta.
 - Kasvu vahvistaa markkina-asemaamme, houkuttelee osajia ja tekee meistä merkityksellisempiä arvoketjussamme.
 - Investoimme sekä osajiin että yrityksiin edistääksemme kasvuamme.
 - Liiketoiminta-alueemme ovat eri kehitysvaiheissa, mikä mahdollistaa kannattavan kasvun.
2. Teemme merkittäviä teollisia sijoituksia ja yhteistyötä teollisten kumppanien kanssa etenkin bioteollisuuden ekosysteemeissä.
 - Haluamme olla merkittävä teollinen toimija nopeasti kehittyvässä bioteollisuuden ekosysteemeissä.
 - Teemme pitkäaikaisia suoria vähemmistö- tai enemmistösijoituksia sekä kansassijoituksia yrityksiin, jotka pyrkivät ratkaisemaan globaaleja haasteita kannattavasti, mitattavasti ja vaikuttavasti.
 - Luomme arvoa ja mahdollisuuksia kaikille sidosryhmillemme olemalla ekosysteemin edelläkävijä.
3. Laajennamme sijoittajakuntaamme Suomen ulkopuolella ja teemme sijoituksia yhdessä kansainvälisten toimijoiden kanssa.
 - Tavoitteenamme on olla johtava toimija, jonka puoleen sijoittajat kääntyvät harkitessaan sijoittamista bioteollisuuteen tai uusiutuvaan energiaan.
 - Vahvistamme myyntiämme suurille institutionaalisille asiakkaille ja kansainvälisille sijoittajille sekä suoraan että jakelukumppanien avulla.
4. Kehitämme vaikuttavuutta ja vastuullisuutta kaikissa sijoituksissamme läpi niiden elinkaaren.
 - Pyrimme sijoituksillamme löytämään ja edistämään ratkaisuja ilmasto- ja muihin kestävä kehityksen haasteisiin. Painotamme toiminnassamme positiivista vaikuttavuutta.
 - Käytämme uskottavia kestävä kehityksen kriteerejä ja tavoitteita. Teemme sijoituspäätöksemme taloudellisten tekijöiden, potentiaalisen vaikuttavuuden, vastuullisuuden sekä kestävyysriskien perusteella.

Taalerin uudet pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Kasvu: Konsernin jatkuvien tuottojen ja tuottopalkkioiden kasvu vähintään 15 % (uudistettu mittari)
- Oman pääoman tuotto: Vähintään 15 % (ennallaan)
- Osinko: Vähintään 50 % tilikauden tuloksesta (ennallaan)

Taaleri

Maailmantalouden ja pääomamarkkinoiden kehitykseen liittyi edelleen paljon epävarmuutta vuonna 2023. Poikkeuksellisen vahva inflaatio sai keskuspankit jatkamaan rahapolitiikan kiristämistä huomattavasti, mikä hidasti talouskasvua maailmanlaajuisesti. Koronnostot hillitsivät inflaatiota, ja Yhdysvaltain ja Euroopan keskuspankit lopettivat nostot vuoden aikana. Inflaation odotetaan hidastuvan noin kahden prosentin tasolle vuosina 2024–2025. Vallitsevan markkinanäkemyksen mukaan vuonna 2024 koetaan pehmeä lasku, eli talous hidastuu maltillisesti ja vakavammalta taantumalta vältytään ja korot lähtevät laskuun vuonna 2024.

Vaihtoehtoisten sijoitusten kasvu on hidastunut, mutta omaisuusluokasta on tullut merkittävä osa institutionaalisten sijoittajien portfolioita, koska se tarjoaa mahdollisuuden hajauttaa riskejä ja tasoittaa tuottoja. EU:n kestävän rahoituksen sääntely ohjaa sekä sijoittajia että finanssialan toimijoita kestäviin sijoituksiin. Etenkin globaaleihin päästövähennys-, energiaomavaraisuus- ja kiertotaloustavoitteisiin pääsemiseksi tarvitaan jatkossa yhä enemmän yksityistä pääomaa.

Taalerin liiketoimintojen toimintaympäristön epävarmuudet vaikuttivat liiketoimintoihin vuoden 2023 aikana sekä myönteisesti että kielteisesti.

Uusiutuvan energian liiketoiminnassa toimintaympäristö säilyi hyvänä, vaikka Ukrainan sota, korkojen nousu ja inflaatio ovat nostaneet hankkeiden rakentamisen kustannuksia. Ukrainan sota on osaltaan kiihdyttänyt vihreää siirtymää ja vahvistanut valtioiden pyrkimystä energiaomavaraisuuteen, mutta se on myös luonut epävarmuutta sijoittajien keskuudessa. Sähkön hinta laski vuonna 2023 merkittävästi edellisen vuoden huipputasosta, mutta se oli varsinkin Keski- ja Etelä-Euroopassa edelleen korkeammalla kuin aiempina vuosina. Sähkön hinnan epävakaus on osaltaan lisännyt epävarmuutta tulevasta sääntelystä sekä lisännyt keskustelua uusista tukimekanismeista, joilla lisättäisiin uusiutuvan energian investointeja.

Bioteollisuus on vielä uusi, voimakkaasti kasvava markkina, joka tarjoaa vaikuttavia ja innovatiivisia ratkaisuja moniin aikamme kestävyysongelmiin. Bioteollisuusliiketoiminnan kehitysnäkymät ovat pysyneet hyvinä, vaikka talouden yleinen epävarmuus ja heikentynyt tilanne vaikuttivat vuoden 2023 aikana toimintaympäristön rahoitusjärjestelyiden toteutumisiin ja aikatauluihin. Suunnitellut rahoituskierrokset venyivät, ja kohdeyhtiöiden arvostustasoissa oli painetta alaspäin. Joidenkin raaka-aineiden heikko saatavuus ja/tai korkea hinta sekä pankkien kiristyneet rahoitusehdot loivat painetta potentiaalisten kohdeyhtiöiden ja sijoituskohteiden projektien aikatauluihin ja kustannuksiin.

Kiinteistömarkkina jatkui haastavana. Transaktiovolyymit olivat selvästi aikaisempia vuosia matalammalla tasolla. Korkojen nousu taittui vuoden loppua kohden, mutta tuottovaateet kasvoivat edelleen hienoisesti. Vuokramarkkinassa vuokrausasteet ja vuokratasot pysyivät kuitenkin hyvällä tasolla. Kiinteistösijoitustoimintaa tukevat pitkäaikaiset perusfundamentit, kuten kaupungistuminen, nähdään Suomen kiinteistömarkkinassa edelleen vahvoina. Vastuullisuus ja vaikuttavuus ovat jatkossakin investointitoiminnan keskiössä, ja pääoma hakeutuu entistä voimakkaammin keskeisten sijaintien ja kestävän kehityksen investointikohteisiin.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristössä inflaatio, korkojen nousu ja taloudellinen epävarmuus pitivät kuluttajaluottamuksen alhaisena. Heikon kuluttajaluottamuksen seurauksena asuntokauppojen ja nostettujen asuntoluottojen määrät laskivat huomattavasti edellisvuosista, mikä vaikutti yhtiön asuntolainatakausten myyntiin. Yhtiön takausasiakkaiden luottokelpoisuus säilyi kuitenkin hyvänä, eikä takauskannan riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia. Sijoitusmarkkinoiden kehitys käänsi vuoden aikana yhtiön sijoitustuotot positiiviseksi, kun korot alkoivat vuoden jälkimmäisellä puoliskolla laskea.

Taaleri

Taaleri Taaleri

Konserni, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	39,9	36,8	8,4 %
Pääomarahastot	24,4	20,7	17,8 %
Strategiset sijoitukset	13,6	13,7	-1,0 %
Muut	1,9	2,4	-18,6 %
Liikevaihto	66,3	58,9	12,5 %
Pääomarahastot	42,3	42,6	-0,5 %
Strategiset sijoitukset	17,9	3,8	>100,0 %
Muut	6,1	12,6	-52,0 %
Liikevoitto / -tappio	31,9	27,3	16,8 %
Pääomarahastot	14,9	18,6	-19,9 %
Strategiset sijoitukset	16,5	3,1	>100,0 %
Muut	0,5	5,5	-90,9 %

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikuluerät, joilla ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 31–33.

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden 2023 aikana 8,4 prosenttia 39,9 (36,8) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,8 prosenttia 24,4 (20,7) milj. euroon. Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot puolestaan laskivat 1,0 prosenttia pääasiassa vakuutuspalvelukulujen kasvun johdosta.

Kesällä toteutuneesta Taaleri Metsärahaosto III:n myynnistä realisoitui 3,6 milj. euron tuottopalkkio, josta tilikaudelle tuloutettiin aiemmin kirjaamaton osuus 1,6 milj. euroa. Vertailukaudella tuottopalkkioita kirjattiin yhteensä 19,4 milj. euroa.

Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 25,0 (2,8) milj. euroa, josta 16,5 (2,5) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 4,4 (-9,9) milj. euroa Strategiset sijoitukset -segmentissä ja 4,1 (10,2) milj. euroa Muut-ryhmässä. Koko konsernin sijoitustoiminnan tuloksesta 15,2 milj. euroa koostui realisoituneista myyntivoitoista, joista suurinta osaa edustivat vuoden toisella puoliskolla täsmäytyneellä kauppahinnalla oikaistu 8,9 milj. euron myyntivoitto uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myynnistä, sekä 5,5 milj. euron tuotto vuosina 2018–2021 Texasissa tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Konsernin liikevaihto kasvoi 12,5 prosenttia 66,3 (58,9) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 34,5 (31,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 16,1 (14,0) milj. euroa ja palkkiokulut 6,6 (8,7) milj. euroa. Konsernin liikevoitto oli 31,9 (27,3) milj. euroa, joka vastaa 48,1 (46,3) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 15,6 prosenttia ja oli 65,6 (56,8) milj. euroa. Konsernin IFRS-tuloslaskelmalla tilikauden tulos oli 26,5 (21,3) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 28,5 (9,3) milj. euroa.

Taaleri Taaleri

Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 38,3 (46,8) milj. euroa, ja Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 307,9 (299,9) milj. euroa. Sijoitukset olivat 212,1 (200,7) milj. euroa vastaten 68,9 (66,9) prosenttia konsernin taseen loppusummasta. Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamisiin sisältyi realisoitumattomia tuottopalkkioita 14,2 (16,2) milj. euroa.

Konsernin vieras pääoma oli yhteensä 99,3 (99,4) milj. euroa, josta vakuutussopimusvelat olivat 45,6 (46,5) milj. euroa, laskennalliset verovelat 16,5 (16,9) milj. euroa ja korollinen vieras pääoma 14,9 (15,3) milj. euroa. Korollinen vieras pääoma koostui Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta Tier 2 -joukkolainasta 14,9 (14,9) milj. euroa.

Taaleri-konsernin oma pääoma oli joulukuun lopussa 208,6 (200,5) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vahvana 67,8 (66,9) prosentissa ja konsernin oman pääoman tuotto tilikauden aikana oli 13,0 (10,0) prosenttia.

Taaleri

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

Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 31–33.

Taaleri

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 kiinteistö-, bioteollisuus- 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 sivuilla 31–33.

Pääomarahastot, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	24,4	20,7	17,8 %
Tuottopalkkiot	1,5	19,4	-92,3 %
Sijoitustoiminta	16,5	2,5	562,8 %
Liikevaihto	42,3	42,6	-0,5 %
Liikevoitto	14,9	18,6	-19,9 %
Rahoituskulujen kohdistus	-2,1	-1,8	17,4 %
Tulos ennen veroja	12,8	16,8	-24,0 %
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	78	72	8,3 %

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	32,3	28,8	12,2 %
Uusiutuva energia	19,3	19,1	1,2 %
Kiinteistöt	0,2	0,2	0,0 %
Bioteollisuus	12,8	9,4	35,5 %
Muut sijoitukset	0,0	0,1	-100,0 %

Taaleri

Uusiutuva energia, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	18,1	14,6	24,5 %
Tuottopalkkiot	0,0	10,3	-100,0 %
Sijoitustoiminta	17,2	0,9	>100,0 %
Liikevaihto	35,4	25,8	37,3 %
Liikevoitto	16,3	11,5	41,7 %
Rahoituskulujen kohdistus	-1,6	-1,3	26,6 %
Tulos ennen veroja	14,7	10,2	43,6 %
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	46	42	9,5 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,6	1,4	19,6 %

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tilikauden 2023 aikana 24,5 prosenttia 18,1 (14,6) milj. euroon pääasiassa Taaleri SolarWind III -rahaston onnistuneen varainkeruun ansiosta. Tilikaudella ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudella niitä kirjattiin 10,3 milj. euroa. Sijoitustoiminnan tulos oli vahva 17,2 (0,9) milj. euroa, josta suurinta osaa edusti vuoden toisella vuosipuoliskolla täsmentyneellä kauppahinnalla oikaistu Taaleri SolarWind III -rahastolle myydyin hankekehitysportfolion 8,9 milj. euron myyntivoitto sekä 5,5 milj. euron tuotto vuosina 2018–2021 Texasissa tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Tilikauden 2023 sijoitustoiminnan tulos sisälsi myös 2,9 milj. euroa tuottoja rahastoilta edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 37,3 prosenttia 35,4 (25,8) milj. euroon.

Liikekulut olivat 19,0 (14,2) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 4,2 (5,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 7,6 (5,8) milj. euroa. Henkilöstökuluista 2,0 (1,2) milj. euroa oli muuttuvia henkilöstökuluja. Liikekuluista 2,9 milj. euroa on edelleenlaskutettu, eikä niillä siten ole tulosvaikutusta. Tilikaudella kuitenkin alaskirjattiin yhteensä 1,4 milj. euroa hankekuluja, mikä heikensi tilikauden

liikevoittoa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto tilikaudella oli 16,3 (11,5) milj. euroa, joka vastaa 46,2 (44,7) prosenttia liikevaihdosta.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi tilikaudella varainkeruuta Taaleri SolarWind III -rahastoon, joka luokitellaan tummanvihreäksi eli EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen artikla 9:n mukaiseksi rahastoksi. Rahasto teki ensimmäisen sulkeutumisen heinäkuun alussa kerättyään 286 milj. euroa, ja toisen sulkeutumisen joulukuussa. Tilikauden päättyessä rahastoon oli kerätty 430 milj. euron sijoitussitoumukset, ja varainkeruu jatkuu tulevilla tilikaudella. Taaleri SolarWind III -rahaston sijoitusstrategiana on hankkia, kehittää, rakentaa ja operoida teollisen mittakaavan maatuuli- ja aurinkovoimapuistoja sekä energian varastointilaitoksia. Sen kohdemarkkinat ovat Pohjoismaat, Baltia, Kaakkois-Eurooppa, Espanja sekä Yhdysvalloissa Texas. Rahasto pohjautuu Taaleri Energian kokoamaan 50 hankkeen hankekehitysportfolioon, jonka Taaleri Energia myi rahastolle kesäkuun lopussa. Myynnistä tilikaudelle kirjatus 8,9 milj. euron myyntivoiton lisäksi transaktioon liittyy vastaavan suuruisen lisäkauppahinnan mahdollisuus, mikäli rahaston hankkeet etenevät sovittujen ehtojen mukaisesti.

Lisäksi uusiutuvan energian liiketoiminta aloitti tilikaudella elinkaarensa loppuvaiheessa olevien Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen irtautumisvalmistelut. Taaleri on kirjannut aiemmillä tilikausilla Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista yhteensä 14,2 milj. euroa tuottopalkkioita, jotka ovat perustuneet johdon arvioon. Tuottopalkkioiden suuruus määräytyy ja palkkiot realisoituvat rahastojen irtautumisen yhteydessä.

Taaleri

Muut pääomarahastot, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	6,2	6,1	1,7 %
Tuottopalkkiot	1,5	9,0	-83,5 %
Sijoitustoiminta	-0,8	1,6	n/a
Liikevaihto	7,0	16,8	-58,5 %
Liikevoitto	-1,4	7,1	n/a
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,5	-5,4 %
Tulos ennen veroja	-1,9	6,6	n/a
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	32	30	6,7 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,1	-12,8 %

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat tilikauden 2023 aikana 1,7 prosenttia 6,2 (6,1) milj. euroon. Jatkuvia tuottoja kasvattivat vuoden 2022 aikana toteutetut onnistuneet bioteollisuusliiketoiminnan tuotelanseeraukset. Jatkuvia tuottoja puolestaan laskivat sekä vuonna 2023 toteutetut irtautumiset, että kiinteistöliiketoiminnan mandaatteihin perustuvien palkkioiden lasku.

Taaleri sai tilikaudella Taaleri Metsärahasto III:n myynnistä yhteensä 3,6 milj. euron tuottopalkkion, josta 1,6 milj. euroa tuloutettiin päättäneellä tilikaudella ja 2,0 milj. euroa tuloutettiin vuonna 2022. Kauppaan liittyy lisäkauppahinnan mahdollisuus. Vertailukauden tuottopalkkiot 9,0 milj. euroa koostuivat Taaleri Metsärahasto III:sta kirjatus 2,0 milj. euron palkkion lisäksi pääasiassa Taalerin kanssasijoituksen ja osakkuusyhtiön Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskevasta kaupasta. Muiden pääomarahastojen sijoitustoiminnan tulokseen kirjataan muun muassa käyvän arvon muutoksia Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin oman taseen sijoituksista. Päättäneellä tilikaudella käyvän arvon muutokset olivat negatiivisia, kun vertailukaudella ne olivat positiivisia. Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski pienempien tuottopalkkioiden ja sijoitustoiminnan heikomman tuloksen johdosta 7,0 (16,8) milj. euroon.

Taaleri panostaa strategiansa mukaisesti pääomarahastoliiketoiminnan kasvattamiseen, ja tämä näkyy etupainotteisesti henkilöstömäärän ja -kulujen kasvussa. Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat päättäneellä tilikaudella 8,4 (9,7) milj. euroa, joista palkkiokulujen pienempään 2,3 (3,1) milj. euron osuuteen vaikuttivat vertailukauden korkeammat tuottosidonnaisiin palkkioihin liittyvät palkkiokulut. Henkilöstökulut laskivat vertailukauden tasosta 4,0 (4,2) milj. euroon muuttuvien henkilöstökulujen pienentymisen johdosta. Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liikelulos oli -1,4 (7,1) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta keskittyi tilikaudella uusien sijoitustuotteiden aktiiviseen kehittämiseen ja vanhojen rahastojen irtautumisvalmisteluihin. Liiketoiminta toteutti tilikauden ensimmäisellä vuosipuoliskolla onnistuneesti Taaleri Metsärahasto III:n ja sen omistuksessa olleen metsäkiinteistöportfolion myynnin, ja liiketoiminnan kansainvälisen asiakkaan kiinteistöportfolion asset management -mandaatti päättyi heinäkuun alussa sopimuksen mukaisesti. Kiinteistöliiketoiminta sai tilikauden lopussa uuden johtajan, joka aloitti tehtävässään tilikauden päättymisen jälkeen tammikuussa 2024.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi tilikaudella ensimmäisen rahastonsa, Taaleri Bioteollisuus I:n, uusien kohdeyhtiöiden kartoittamiseen ja due diligence -prosessien edistämiseen. Rahasto teki tilikaudella kolmannen sijoituksensa suomalaiseen korkean jalostusarvon selluloosapohjaisia materiaaleja valmistavaan Nordic Bioproducts Groupiin. Lisäksi liiketoiminta valmisteli seuraavaa rahastoaan, jonka strategiana olisi sijoittaa startup-vaiheessa oleviin bioteollisuusalan yhtiöihin. Venture

capital -rahaston tavoitteena olisi tarjota alkuvaiheen yhtiöille mahdollisuus kasvaa seuraavaan, skaalattavaan vaiheeseen. Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan kanssasijoitushankkeena Joensuuhun rakennettavan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennustyöt alkoivat tilikauden aikana.

Taaleri hankki tilikaudella osuuksia kotimaisesta WasteWise Group -yhtiöstä ja kasvatti omistusosuutensa 34,1 prosenttiin. WasteWise Groupin kehittämä teknologia mahdollistaa hankalasti kierrätettävien muovien kierrätyksen, ja prosessin tuloksena syntyvällä pyrolyysiöljyllä voidaan korvata raakaöljyä esimerkiksi muovintuotannon raaka-aineketjussa. Sijoituksen yhtenä tarkoituksena on nopeuttaa Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan kasvua. Yhtiö on yhdistelty osakkuusyhtiönä osaksi bioteollisuusliiketoimintaa heinäkuusta 2023 alkaen.

Tilikauden lopussa bioteollisuusliiketoiminta aloitti useita rekrytointiprosesseja Taalerin loppuvuodesta 2023 päivitetyn strategian mukaisten suorien tasesijoitusten ja kansainvälisen kasvun tukemiseksi.

Taaleri

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2023	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri SolarWind III	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 649	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2023	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Rauman Asuntorahasto IV Ky	2010	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoituskausi
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt		Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				675	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus		Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus		Sijoituskausi
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus		Varainkeruu
Bioteollisuus yhteensä				164	
Muut rahastot yhteensä				152	
Muut pääomarahastot yhteensä				991	
Taalerin pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 641	

Taaleri-konsernin raportoima Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus on palkkiota tuottava hallinnoitava varallisuus, joka sisältää pääasiassa sekä 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.

Taaleri

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

Strategiset sijoitukset, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	13,6	13,7	-1,0 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	4,4	-9,9	n/a
Liikevaihto	17,9	3,8	>100,0 %
Liikevoitto	16,5	3,1	>100,0 %
Rahoituskulujen kohdistus	-1,9	-1,9	0,0 %
Tulos ennen veroja	14,6	1,2	>100,0 %
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	19	18	5,6 %

Taaleri

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

Garantia, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Vakuutuspalvelutulos	13,5	14,1	-3,9 %
Vakuutusmaksutuotot	19,0	19,1	-0,5 %
Vakuutuspalvelukulut	-4,9	-4,3	14,1 %
- josta toteutuneet korvausvaateet	-1,2	-1,2	1,2 %
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-3,2	-3,1	5,1 %
- josta tappiolliset sopimukset	-0,5	-0,2	106,4 %
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	0,8	1,0	-20,3 %
- josta vakuutusten hankintakulut	-0,8	-0,8	-1,1 %
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,5	-0,7	-22,5 %
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-0,0	-0,4	-96,7 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	4,7	-8,5	n/a
Muut tuotot	0,0	0,0	195,2 %
Liikevaihto	18,3	5,3	248,6 %
Muut kulut	-1,5	-0,6	129,8 %
Liikevoitto	16,8	4,6	265,2 %
Rahoituskulujen kohdistus	-1,9	-1,9	0,0 %
Tulos ennen veroja	14,9	2,7	451,4 %
Sijoitusten käyvän arvon muutos	5,7	-10,1	n/a
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	20,6	-7,4	n/a
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	19	18	5,6 %

Garantia	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Vahinkosuhde (IFRS), %	4,5 %	2,1 %	2,4 %-yks.
Liikekulusuhde (IFRS), %	21,5 %	20,6 %	0,9 %-yks.
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	2,7 %	3,5 %	-0,8 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	28,7 %	26,2 %	2,6 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	6,9 %	-11,2 %	18,1 %-yks.

Garantia	31.12.2023	31.12.2022	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, milj. euroa	164	155	6,0 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 749	1 862	-6,0 %
Solvenssisuhde, %	245,7 %	231,3 %	14,4 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

Garantian liikevaihto tilikaudella 2023 oli 18,3 (5,3) milj. euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta erinomaisena säilyneestä vakuutuspalvelutuloksesta ja etenkin sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvusta suhteessa vertailukauteen.

Vakuutuspalvelutulos laski tilikaudella 3,9 prosenttia 13,5 (14,1) milj. euroon. Vakuutuspalvelutuloksen laskuun vaikutti erityisesti vakuutuspalvelukulujen kasvu, joka oli pääasiassa seurausta tappiollisista sopimuksista kirjatuista tappioista.

Vakuutusmaksutuotot säilyivät vuoden 2022 tasolla takausvakuutuskannan hienoisesta pienentymisestä huolimatta. Tilikauden yhdistetty kulusuhde (IFRS) oli 28,7 (26,2) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli vertailukauden tapaan erittäin hyvä.

Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 4,7 (-8,5) milj. euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat edellistä tilikautta selvästi suuremmat, koska markkinakorkojen nousu pysähtyi inflaation taituttua laskuun, ja toisaalta Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja markkinakorkojen voimakas nousu painoivat sijoitusmarkkinoita vertailukaudella.

Muut kulut olivat 1,5 (0,6) milj. euroa. Muihin kuluihin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 16,8 (4,6) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 20,6 (-7,4) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot laskivat vuonna 2023 3,9 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 19,0 (19,1) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen hienoinen lasku oli pääasiassa seurausta takausvakuutuskannan volyymin laskusta.

Edelliseen vuoteen verrattuna takausvakuutuskanta supistui 6,0 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 749 (1 862) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui, koska uusien takausten määrä ei vuonna 2023 riittänyt kattamaan takausvakuutuskannan vastuiden lyhentymistä.

Takausvakuutuskannasta 1 397 (1 343) milj. euroa eli 80 (72) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 352 (519) milj. euroa eli 20 (28) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratkauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja yhteisöille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Vakuutuspalvelukulut olivat tilikaudella 2023 4,9 (4,3) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta tappiollisista sopimuksista kirjatusta tappioista. Vahinkosuhde (IFRS) säilyi vuonna 2023 matalalla tasolla 4,5 (2,1) prosentissa, vaikkakin se heikkeni vertailukaudesta tappiollisista sopimuksista kirjattujen tappioiden seurauksena. Liikekulusuhde (IFRS) heikkeni hieman ja oli 21,5 (20,6) prosenttia.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut olivat katsauskaudella 0,5 (0,7) milj. euroa. Jälleenvakuutussuhde (IFRS) oli 2,7 (3,5) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde (IFRS) heikkeni 28,7 (26,2) prosenttiin. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli erittäin hyvä.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat vuonna 2023 4,7 (-8,5) milj. euroa, ja ne muodostuivat pääosin korkotuotoista, käyvän arvon muutoksista sekä realisoituneista voitoista ja tappioista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli 5,7 (-10,1) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 6,9 (-11,2) prosenttia.

Sijoitusmarkkinoilla markkinakorkojen nousu pysähtyi vuoden 2023 loppupuolella, mikä loi optimismia osakemarkkinoille ja korkosijoitusten tuotto kääntyi positiiviseksi. Maailmantalouden kannalta keskeisten Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P500-indeksi nousi vuoden aikana 24,2 prosenttia. Inflaatiokehityksen kääntyttyä laskuun Euroopan keskuspankki lopetti koronnostot toistaiseksi syksyllä 2023, minkä seurauksena myös markkinakorot kääntyivät laskuun vuoden 2023 lopulla. Suomessa yleisesti asuntolainojen viitekorkona käytettävä 12 kuukauden Euribor-korko päättyi vuoden 2023 lopussa 3,5 prosenttiin eli noin 0,2 prosenttiyksikköä korkeammalle tasolle kuin vuosi sitten. Korkosijoitusten luottomarginaalit kaventuivat hienoisesti vuoden 2023 aikana.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli katsauskauden lopussa 164 (155) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen neljänneksen aikana maksetut 10 milj. euron osingot.

Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan 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 lotto- ja vastapuoliriskistä.

Garantian takausvakuutustoiminnan riskiasema on säilynyt vakaana. Takausvakuutuskanta laski edellisvuoden loppuun verrattuna. Kuluttajavastuiden osuus takausvakuutuskannasta kasvoi ja yritysvastuiden osuus väheni.

Kuluttajavastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 1 397 (1 343) milj. euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 80 (72) prosenttia. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja vuokratakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuu. Vuokratakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimuksen mukaisten veloitteiden laiminlyönneiltä.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatauskannasta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut vuoden 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.

Yritysvastuiden määrä oli tilikauden päättyessä 352 (519) milj. euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 20 (28) prosenttia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keski- ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivalinnan lisäksi jälleenvakuutusta, vastavakuuksia sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 31,1 (23,0) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 71,4 (67,0) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus nousi hieman ja oli 2,8 (2,2) prosenttia. Yhtiön yritysvastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka talousnäköymien heikentyminen on vaikuttanut joidenkin vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 20,8 (15,6) prosenttia, teollisuus 19,1 (23,8) prosenttia, rakentaminen 12,3 (17,2) prosenttia, rahoitus- ja vakuutustoiminta 11,7 (13,1) prosenttia sekä vesi- ja jätehuolto 10,3 (9,4) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

Sijoitustoiminnassa riskitaso pidettiin alhaisena. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 86,6 (88,2) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 12,0 (10,4) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,4 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 61,2 (68,8) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 2,4 (2,3).

Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) on vahvistanut 14.12.2023 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.¹

Taaleri

Strategiset sijoitukset -segmenttiin kuuluu Garantian lisäksi Aktia Pankki Oyj:n osakkeet, jotka Taaleri sai varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa 30.4.2021.

Osakesijoitus Aktia Pankki Oyj:ssä, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	-	-	-
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	-0,4	-1,5	-75,3 %
Liikevaihto	-0,4	-1,5	-75,3 %
Liikevoitto	-0,4	-1,5	-75,3 %
Tulos ennen veroja	-0,4	-1,5	-75,3 %

Osakeomistus tuotti tilikauden 2023 aikana yhteensä -0,8 (-2,0) milj. euroa käyvän arvon muutosta ja osinkotuottoja 0,4 (0,5) milj. euroa. Aktia-osakkeen päätöskurssi oli tilikauden lopussa 9,42 (31.12.2022: 10,22) euroa, ja osakeposition markkina-arvo 9,2 (10,0) milj. euroa.

¹ Luottoluokitus ja luokitusnäköymät 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).

Taaleri

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Yhteensä Taalerilla oli 31.12.2023 ei-strategisia sijoituksia 26,4 (25,2) milj. euroa. Salkun muutos kauden aikana johtuu pääosin Turun Toriparkki Oy:n 2,3 milj. euron pääomituksista ja sen arvomuutoksesta, Taaleri Infra Ky:n irtautumisesta sekä salkun muista käyvän arvon muutoksista. Merkittävin negatiivinen arvomuutos tilikaudella, yhteensä -2,9 milj. euroa, kirjattiin Alisa Pankki Oyj:n osakkeista konsernin laajan tuloksen eriin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 31–33.

Muut, milj. euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	1,9	2,4	-18,6 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	4,1	10,2	-59,7 %
Liikevaihto	6,1	12,6	-52,0 %
Liikevoitto	0,5	5,5	-90,9 %
Tulos ennen veroja	3,4	8,3	-59,5 %
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	14	16	-12,5 %

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	26,4	25,2	4,4 %
Kiinteistöt	22,7	16,4	38,4 %
Muut sijoitukset	3,7	8,9	-58,3 %

Muut-ryhmän liikevaihto tilikaudella 2023 oli 6,1 (12,6) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,9 (2,4) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 4,1 (10,2) milj. euroa. Taaleri Infra I Ky:n irtautumisesta kirjattu 0,9 milj. euron tuotto sekä 3,0 milj. euron realisoitumattomat käyvän arvon muutokset ja valuuttakurssimuutokset vaikuttivat tilikauden sijoitustoiminnan tulokseen. Merkittävin positiivinen arvomuutos 3,3 milj. euroa kirjattiin kesäkuussa Taalerin osakkuusyritys Turun Toriparkki Oy:stä onnistuneen jälleenrahoituksen johdosta. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulos sisälsi muun muassa 6,7 milj. euron lisäkauppahinnan vuonna 2016 myydyistä Finsilva-omistuksesta, sekä Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskevan kaupan johdosta Taaleri-konserniin yhdistellyn osakkuusyrityksen tuloksen 7,5 milj. euroa.

Liikekulut olivat 5,6 (7,1) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 3,1 (3,4) milj. euroa. Muut-ryhmän tilikauden 2023 liiketulos oli 0,5 (5,5) milj. euroa.

Taaleri Taaleri

Julkaisemme tämän selvityksen vapaaehtoisesti mukaillen Kirjanpitolain 3 a luvussa esitettyjä sisältövaatimuksia, vaikka Taaleri ei kokonsa puolesta tällä hetkellä kuulu kyseisen luvun tai siihen liittyvien EU-tasojen säädösten soveltamisalaan.

Taaleri tekee sijoitustoimintaa monessa eri muodossa. Hallinnoimme pääomarahastoja, jotka sijoittavat asiakkaiden varoja, ja pääomarahastoliiketoimintaamme kuuluu rahastojen lisäksi kanssasijoituksia ja mandaatteja. Pääomarahastot-segmentti koostuu muun muassa uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Taalerin Strategiset sijoitukset -segmenttiin kuuluvalla Vakuutusosakeyhtiö Garantiolla on sijoitustoimintaa. Lisäksi sijoitamme Taalerin omia varoja.

Taalerin vastuullisuustyö sisältää ympäristöasiat, sosiaaliset asiat ja henkilöstöasiat, ihmisoikeuksien kunnioittamisen sekä korruption, lahjonnan ja rahanpesun torjunnan. Määrittelemme toiminnalle myös muita olennaisia vastuullisuusteemoja. Määrittelyssä huomioimme kaksinkertaisen olennaisuuden periaatteen (double materiality), eli oman toimintamme suorat ja välilliset vaikutukset eri kestävyystekijöihin ja ympäristön vaikutukset toimintaamme, sekä sidosryhmien odotukset. Liiketoiminta-alueesta ja tuotteesta riippuen keskeisissä vastuullisuusasioissa ja vastuullisuustyön toimintaperiaatteissa painottuvat erilaiset kestävyysasiat.

Julkaisemme tietoa toimintamme pääasiallisista haitallisista kestävyysvaikutuksista, kestävyysriskeistä sekä toiminnan positiivisesta vaikuttavuudesta ja mahdollisuuksista, tärkeimmistä tunnusluvuista, toimintaperiaatteista sekä niiden noudattamisen tuloksista. Kyseisiä tietoja annetaan esimerkiksi konsernin toimintaperiaatteiden (Code of Conduct), konserni- sekä liiketoimintakohtaisten vastuullisuuspolitiikkojen ja kestävyysriskipolitiikkojen kautta, vaihtoehtorahaston hoitajien lausunnossa sijoitusten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin sekä konsernin vuosikertomuksessa ja rahastojen määräaikaikatsauksissa.

Toimintaperiaatteissa määritellään taalerilaisten arvot ja yhteinen tapa toimia. Vastuullisuuspolitiikassamme olemme selvittäneet lähestymistapamme ja periaattemme vastuulliseen sijoittamiseen, prosessimme kestävyysvaikutustemme ja vaikuttavuutemme arvioimiseksi sekä sidosryhmiemme huomioimiseksi.

Vastuullisuuspolitiikassa on lisäksi kuvattu asianmukaisen huolellisuuden ja aktiivisen omistajuuden toimintaperiaatteet ja menetelmät. Nämä menetelmät sisältävät esimerkiksi ympäristöasioissa varovaisuusperiaatteen noudattamisen, sosiaalisissa asioissa YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden noudattamisen sekä muun muassa hyvän hallintotavan asioissa OECD:n monikansallisten yritysten toimintaohjeen noudattamisen.

Kestävyyssriskipolitiikassa kuvaamme Taalerin tunnistamat olennaiset toiminnalla aiheutetut sekä toimintaan kohdistuvat kestävyysriskit. Lisäksi politiikassa kuvataan, miten kestävyysriskit otetaan huomioon konsernin omassa toiminnassa sekä osana sijoitustoimintaa. Keskeisiksi ilmastoriskeiksi olemme tunnistaneet muun muassa ilmastomuutoksen fyysisten akuuttien ja kroonisten ilmiöiden vaikutukset liiketoimintojen sijoituskohteisiin ja näiden arvostuksiin sekä konsernin toimintaan. Näitä ovat esimerkiksi ilmaston lämpenemisen aiheuttamat sään ääri-ilmiöt, lämpötilojen vaihtelu sekä muutokset maaperän kosteustasapainossa. Nämä lisäävät riskiä siihen, että sijoituskohteiden rakentamisen, huollon, korjausten, ylläpidon ja raaka-aineiden kustannukset kasvavat. Näiden riskien realisoitumisella taas voi olla vaikutusta sijoitusten kannattavuuteen ja varojen keräämiseen. Siirtymäriskeistä konsernin toiminnalle merkittävimmiä on arvioitu sääntelyyn ja vaatimustenmukaisuuteen liittyvä kiristyminen, mikä voi kasvattaa kustannuksia.

Muita keskeisiä arvoketjuumme liittyviä kestävyysriskejä ovat esimerkiksi sijoituskohteiden toimitusketjun ihmisoikeusriskit sekä hyvän hallintotavan toteutuminen kokonaisvaltaisesti kaikilla maantieteellisillä toiminta-alueillamme. Luontokadon riskit vaikuttavat tulevaisuudessa erityisesti bioteollisuusliiketoimintaamme.

Kestävyyssriskien hallinta on integroitu Taalerin yleiseen riskienhallintaan, jota on kuvattu toimintakertomuksen Riskienhallinta ja riskiasema -osiossa, Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä -osiossa sekä tässä viitatuissa tilinpäätöksen liitetiedoissa. Vuosikertomuksessa raportointiimme vastuullisuuden avainlukuihin kuuluvat esimerkiksi yleiset hyvää hallintotapaa ja henkilöstöämme kuvaavat mittarit sekä ympäristövaikutuksia ja vaikuttavuuttamme kuvaavat mittarit, kuten kasvihuonekaasupäästöt, veden kulutus, syntyvien jätteiden määrä sekä pääomarahastojemme kautta aikaansaatu päästövähennys. Raportointimme näitä tietoja soveltaen GRI-raportointistandardeja.

Tietoomme ei ole tullut raportointikaudelta tapauksia, joissa Taalerin toimintaperiaatteita ei olisi noudatettu. Seurasimme toimintaperiaatteiden toteutumista muun muassa sähköisen ilmoituskanavan ja palkitsemisen prosessien kautta. Ilmoittajan henkilöllisyyttä suojaava ilmoituskanavamme oli käytössä sekä henkilöstölle että sidosryhmillemme.

Palkitsemispolitiikkamme mukaan tulospalkkiota ja/tai muuttuvaa palkkiota ei makseta tai sitä rajoitetaan, mikäli henkilön toiminta ei ole vastannut tai noudattanut konserni- ja/tai liiketoimintakohtaisesti määritettyjä vastuullisuusperiaatteita. Lisäksi huomioimme palkitsemiskriteereissä laajemmin esimerkiksi liiketoimintakohtaiset strategiset vastuullisuustavoitteet.

Taaleri

Taaleri Oyj ja Taaleri Sijoitus Oy myivät tilikauden aikana osuuksiaan Taaleri Energia Oy:stä uusiutuvan energian liiketoiminnan avainhenkilöille. Taaleri-konsernin yhteinen omistusosuus Taaleri Energia Oy:stä ja sen muodostamasta alakonsernista laski siten 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 hankekehitysportfolion myyntiä.

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

Taaleri

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 13.4.2023 Helsingissä.

Taaleri

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2022 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin.

Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2022 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,70 euroa osaketta kohti. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 17.4.2023 olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 24.4.2023.

Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

- 6 000 euroa hallituksen puheenjohtajalle (2022: vuosipalkkio 55 000 euroa vastaten 4 583 e/kk)
- 5 000 euroa hallituksen varapuheenjohtajalle (2022: vuosipalkkio 41 000 euroa vastaten 3 417 e/kk)
- 5 000 euroa hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle (2022: vuosipalkkio 41 000 euroa vastaten 3 417 e/kk)
- 4 000 euroa hallituksen muille jäsenille (2022: vuosipalkkio 35 000 euroa vastaten 2 917 e/kk)

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2022: 1000 euroa tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle ja 500 euroa muille jäsenille).

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 nykyiset jäsenet Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan, Hanna Maria Sievisen, Tuomas Syrjäsen ja Jouni Takakarhun.

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 yhtiön hyväksymien laskujen perusteella.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

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

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

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

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

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

Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 6.4.2022 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 30.6.2024 saakka.

Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 6.4.2022 antaman valtuutuksen.

Yhtiöjärjestyksen muuttaminen

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestyksen kohtaa 10 siten, että siinä mahdollistetaan yhtiökokouksen järjestäminen yhtiö kotipaikan Helsingin lisäksi kokonaan ilman kokouspaikkaa niin sanottuna etäkokouksena. Kyseinen yhtiöjärjestyksen kohta kuuluu muutettuna seuraavasti:

"10§ Kutsu yhtiökokoukseen

Kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava yhtiön internet-sivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen kokousta, kuitenkin vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Hallitus voi lisäksi päättää kutsun tai kutsua koskevan ilmoituksen julkaisemisesta yhdessä tai useammassa sanomalehdessä edellä mainitussa määräajassa.

Yhtiökokous järjestetään Helsingissä. Lisäksi hallitus voi päättää, että yhtiökokous järjestetään ilman kokouspaikkaa siten, että osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa kokouksen aikana täysimääräisesti ja ajantasaisesti tietoliikenneyhteyden ja teknisen apuvälineen avulla."

Muilta osin yhtiöjärjestys säilyi muuttumattomana.

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 Jouni Takakarhu. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

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

Taaleri

Taaleri tiedotti 16.8.2023, että Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Titta Elomaa on ilmoittanut jättävänsä Garantian toimitusjohtajan tehtävän. Hän on vastannut Garantian toiminnasta vuodesta 2018 lähtien. Elomaa jatkoi tehtävässään Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsenenä ja toimitusjohtajana Garantiassa vuoden 2023 loppuun asti. 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 6.10.2023, että Taalerin talousjohtaja Minna Smedsten on irtisanoutunut ja siirtyy uuteen tehtävään yhtiön ulkopuolelle. Hän on työskennellyt Taalerilla vuodesta 2013 lähtien. Smedsten jätti Taalerin talousjohtajan ja johtoryhmän jäsenen tehtävät joulukuussa 2023. Taaleri tiedotti katsauskauden päättymisen jälkeen 12.1.2024, että yhtiö on nimittänyt konsernin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Ilkka Laurilan. Laurila aloitti tehtävässään 6.2.2024.

Taaleri tiedotti 21.11.2024, että Taalerin kiinteistöliiketoiminnan johtaja vaihtuu. Aiempi johtaja Essi Sten jäi pois tehtävästään ja Taaleri-konsernin johtoryhmästä välittömästi. Taaleri nimitti tehtävään ja johtoryhmän jäseneksi 1.1.2024 alkaen Mikko Krootilan.

Taaleri tiedotti 4.12.2024, että yhtiön sijoittajasuhteista, vastuullisuudesta ja viestinnästä vastaava johtaja Siri Markula on irtisanoutunut ja siirtyy uuteen tehtävään yhtiön ulkopuolelle. Hän on työskennellyt Taalerilla tammikuusta 2021 lähtien. Markula jättää tehtävänsä ja Taalerin johtoryhmän helmikuussa 2024.

Taaleri

Konsernin vakituinen kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 111 (106). Vakituinen kokoaikainen henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 78 (72) henkilöä ja Strategiset sijoitukset -segmentissä 19 (18). Muutryhmässä vakituinen kokoaikainen henkilöstömäärä oli 14 (16). Henkilöstöstä 95 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Tilikauden 2023 aikana Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 16,1 (14,0) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 11,5 (10,3) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 4,7 (3,7) milj. euroa.

Taaleri

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa toimitusjohtajan optio-ohjelma, kaksi osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille ja henkilöstön osakesäästöohjelma.

Tilikauden 2023 aikana ei lanseerattu uusia osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, mutta Taaleri Oyj:n hallitus päätti 16.8.2023 konsernin avainhenkilöiden vuonna 2021 lanseeratun osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmästä, allokaatioista, ansaintakriteeristä ja tavoitteista ansaintajaksolle 1.8.2023–31.7.2026.

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 palkkio ansaintajaksolla 2021–2023 perustuu Taaleri Oyj:n osakekohtaiseen kokonaistuottoon (TSR). Ansaintajakson 2021–2023 ansaintajärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Mahdollinen ansaintajaksolta 2021–2023 ansaittu palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilöille aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta 2021–2023 maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta maaliskuussa 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. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset kulut. 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. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta

palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset kulut. 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 raha 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 ansaintajaksoista. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii ennakoon 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.

Taaleri

Taaleri

1–12/2023	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	2 748 751	28 121 671	12,94	8,27	10,23	8,99

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 11 382 (31.12.2022: 10 201) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 31.12.2023.

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. Yhtiön omia osakkeita hankitaan enintään 200 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan käytetään enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan käytetään yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsinki Oyj:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja lopetetaan viimeistään 10.4.2024. 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 käynnistytessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistytessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

Yhtiöllä oli 31.12.2023 hallussaan 65 027 (45 000) omaa osaketta, joka vastaa 0,23 prosenttia koko osakekannasta. Tilikauden 2023 aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 20 027 kappaletta, joka vastaa 0,07 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista

20 027 osakkeesta maksettiin yhteensä 175 141,02 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Taaleri

Sektorit	Osakkeita	Osakekannasta, %
Yritykset	9 259 406	32,7 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 035 322	7,2 %
Julkisyhteisöt	22 437	0,1 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	14 689 191	51,8 %
Kotitaloudet	250 401	0,9 %
Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	2 093 863	7,4 %
Yhteensä	28 350 620	100,0 %

Taaleri

Osakkeiden lukumäärä	Omistajia	Omistajista, %	Osakkeita	Osakekannasta, %
1–100	5 147	45,2 %	237 892	0,8 %
101–500	3 899	34,3 %	1 017 398	3,6 %
501–1 000	1 110	9,8 %	868 825	3,1 %
1 001–5 000	842	7,4 %	1 742 180	6,1 %
5 001–10 000	164	1,4 %	1 242 033	4,4 %
10 001–50 000	165	1,4 %	3 380 439	11,9 %
50 001–100 000	22	0,2 %	1 562 089	5,5 %
100 001–500 000	25	0,2 %	5 453 214	19,2 %
500 001–	8	0,1 %	12 846 550	45,3 %
Yhteensä	11 382	100,0 %	28 350 620	100,0 %

Taaleri

Osakkeenomistaja	Osakkeita	Osakekannasta, %
1. Veikko Laine Oy	3 248 582	11,5 %
2. Hermitage Oy Ab	2 920 308	10,3 %
3. Elomaa Juhani	1 793 690	6,3 %
4. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	1 461 592	5,2 %
5. Haaparinne Karri Erik	1 452 223	5,1 %
6. Swiss Life Luxembourg S.A.	712 877	2,5 %
7. Mathur Ranjit	513 000	1,8 %
8. Lampinen Petri Juhani	438 000	1,5 %
9. Ahlström Invest B.V	400 000	1,4 %
10. Lombard International Assurance S.A	321 885	1,1 %
Yhteensä	13 262 157	46,8 %
Hallintarekisterissä	889 378	3,1 %

Taaleri

Taaleri

Omistukset sisältävät määräysvaltayhteisöjen omistukset.

Osakkeenomistaja	Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Puheenjohtaja Juhani Elomaa	1 793 690	6,3 %
Jäsen Elina Björklund	12 000	0,0 %
Jäsen Hanna Maria Sievinen	7 900	0,0 %
Jäsen Tuomas Syrjänen	7 782	0,0 %
Jäsen Petri Castrén	4 000	0,0 %
Yhteensä	1 825 372	6,4 %

Omistukset sisältävät määräysvalta-yhteisöjen omistukset.

Osakkeenomistaja		Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Titta Elomaa	54 868	0,2 %
Toimitusjohtaja	Peter Ramsay	43 478	0,2 %
Talousjohtaja	Minna Smedsten	31 863	0,1 %
Myyntijohtaja	Mikko Ervasti	14 980	0,1 %
Bioteollisuusliiketoiminnan johtaja	Tero Saarno	1 763	0,0 %
Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja	Siri Markula	1 289	0,0 %
Yhteensä		148 241	0,5 %

Taaleri Taaleri Taaleri Taaleri

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taaleri Taaleri

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013-31.12.2023:



Taaleri

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

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva vakuutusyhtiö. Taaleri Oyj:tä säätelee etenkin pörssi-yhtiön asettamat vaatimukset ja Garantia vastaa pääasiassa vakuutusyhtiölain asettamien vaatimusten täyttämiseksi Taaleri-konsernissa.

Taaleri Pääomarahastot Oy:llä ja Taaleri Energia Funds Management Oy:llä on Finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastojen hoitajan toimilupa. Vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevat omat vakavaraisuusvaatimukset.

Taaleri

Garantian vakavaraisuus vahvistui edellisvuodesta vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentymisestä ja oman perusvarallisuuden kasvusta johtuen. Yhtiön oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 109,2 (105,3) milj. euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 44,4 (45,5) milj. euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 245,7 (231,3) prosenttia.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentyminen tilikaudella johtui vakuutusriskin ja markkinariskin pääomavaatimuksen laskusta.

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

Taaleri

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita.

Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja riskinottokapasiteetin 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). Kestävyyss- ja ilmastoriskit sisältyvät edellä mainittuihin riskeihin.

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 riskejä, joka ylittää sovitun riskinottohalun.

Taaleri ei toiminnassaan ota kestäväyyteen ja vastuullisuuteen liittyviä riskejä, jotka ovat ristiriidassa Taalerin vastuullisuus- ja kestävyysriskipolitiikkojen, konsernin toimintaperiaatteiden tai Taalerin ulkopuolisille tahoille antamien vapaaehtoisten vastuullisuussitoumusten kanssa.

Taalerin riskienhallintaa ja riskiasemaa on kuvattu tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedossa 36.

Taaleri

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

Pääomarahastot-segmentti

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

Taalerin pääomarahastotoiminnan suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä, omiin hankesijoituksiin liittyvistä riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Toiminnan tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön onnistumisesta. Tulokset kehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat yhtiölle vakaata kassavirtaa.

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

Strategiset sijoitukset -segmentti

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

Garantian harjoittama vakuutus- ja sijoitustoiminta vaikuttaa keskeisesti Taalerin riskiasemaan. Garantian keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit, sijoitusomaisuuden markkinariskit sekä regulaatoriskit. Asuntolainatakauksissa Garantia on riippuvainen yhteistyöstä jakelukumppaneiden kanssa. Garantian vakavaraisuus on vahva, ja sen riskiasema on pysynyt vakana.

Muut-ryhmä

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Muut-ryhmän merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitossuomiin. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat Kapitaalipalkkiotuottojen lisäksi sijoitusten arvomuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai -tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Ryhmän tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

Taaleri

Geopoliittiset riskit ja jännitteet kuten Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa sekä konflikti Lähi-idässä aiheuttavat edelleen epävarmuutta toimintaympäristössä. Koska Taalerilla ei ollut liiketoimintaa tai sijoituksia Venäjällä tai Ukrainassa, sota ei vaikuttanut suoraan liiketoimintaamme. Sota voi kuitenkin kasvattaa Suomen maariskiä ja aiheuttaa epävarmuutta sijoittajien keskuudessa, mutta Suomen Nato-jäsenyys toi vakautta tilanteeseen. Keskuspankkien tekemä rahapolitiikan kiristys on hillinnyt inflaatiota, hidastanut talouskasvua ja pysäyttänyt korkojen nousun. Inflaatio ja raaka-aineiden kohonnut hintataso näkyy hankekehityksen ja rahastojen kohdeyhtiöiden kustannuksissa.

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön ja oman varainkeruun onnistumisesta. Tulokset kehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

Garantian harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen. Garantian riskiasemaa on kuvattu tarkemmin toimintakertomuksen sivulla 11.

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

Taaleri

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

Taalerin strategiaikauden 2021–2023 pitkän aikavälin tavoitteet:

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

Osinkopolitiikka strategiaikaudella 2021–2023: Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta sekä pääomat, joita yhtiö ei tarvitse kasvuinvestointeihin tai vakavaraisuustavoitteidensa täyttämiseen.

Taaleri Taaleri Taaleri

Taaleri tiedotti 12.1.2024, että yhtiö on nimittänyt konsernin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Ilkka Laurilan. Laurila aloitti tehtävässään 6.2.2024.

Taaleri tiedotti 1.2.2024, että Taalerin osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa 10.4.2024 kokoontuvaksi suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi (6), ja että Juhani Elomaa, Hanna Maria Sievinen, Elina Björklund ja Petri Castrén valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi sekä uusiksi jäseniksi Juhani Bonsdorff ja Leif Frilund, Juhani Elomaa valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Hanna Maria Sievinen hallituksen varapuheenjohtajaksi. Tuomas Syrjänen ja Jouni Takarharu ovat ilmoittaneet, että he eivät ole enää käytettävissä hallituksen jäseniä valittaessa.

Taaleri tiedotti 24.1.2024, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt uudesta yhtiön talousjohtajalle suunnatusta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Uuden järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja talousjohtajan tavoitteet Taalerin arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa talousjohtaja yhtiöön ja tarjota hänelle kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden sijoittamiseen ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä. Järjestelmässä on yksi sitouttamisjakso, joka alkaa 6.2.2024 ja päättyy 6.2.2027. Järjestelmässä on mahdollista ansaita lisäosakkeita kolmen vuoden pituiselta sitouttamisjaksolta.

Taaleri

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 1,00 euroa osakkeelta, yhteensä 28 285 593 euroa. Osinkoehdotus perustuu siihen, että jatkuvien toimintojen liikevoittoon perustuvana osinkona jaetaan 0,50 euroa ja varainhoitoliiketoiminnan myynnistä saatuaan voittoa perustuvana osinkona jaetaan 0,50 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat 129 588 048,17 euroa, josta tilikauden voitto oli 10 180 208,95 euroa. Osinko maksetaan yhdessä erässä.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 12.4.2024 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että osinko maksetaan 19.4.2024.

Emoyhtiön hallussa oleville osakkeille ei makseta osinkoa. Ehdotetun osingonjaon määrä perustuu tilinpäätöshetkellä ulkona olevien osakkeiden lukumäärään. Todellinen osingonmaksu määräytyy osingonmaksun täsmäytyspäivänä ulkona olevien osakkeiden lukumäärän perusteella.

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2023 ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla www.taaleri.com viimeistään 15.3.2024.

Helsinki, 14.2.2024
Taaleri Oyj
Hallitus

Taaleri

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.

Taaleri on ottanut 1.1.2023 käyttöön IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin, ja oikaistut vertailutiedot vuodelta 2022 julkaistiin 30.3.2023. Tunnuslukutaulukon vuoden 2022 luvut ovat oikaistuja vertailulukuja, mutta vuoden 2021 luvut eivät ole oikaistuja ja niissä sovelletaan aiempaa IFRS 4 -standardia.

	2023	2022	2021
Liikevaihto, 1 000 euroa	65 629	56 752	72 629
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	31 921	27 347	28 785
- osuus liikevaihdosta %	48,6 %	48,2 %	39,6 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	26 546	21 302	136 126
- osuus liikevaihdosta %	40,4 %	37,5 %	187,4 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,81	0,73	4,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,79	0,71	4,71
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	13,0 %	10,0 %	75,5 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	13,9 %	4,4 %	75,3 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	8,7 %	6,9 %	46,6 %
Kulu/tuotto -suhde	54,3 %	56,7 %	58,9 %
Hinta/voitto (P/E)	11,1	15,4	2,3
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, kauden lopussa	111	106	104
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, keskimäärin	112	103	138
Omavaraisuusaste -%	67,8 %	66,9 %	71,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-11,2 %	-15,7 %	-16,9 %
Oma pääoma/osake, euro	7,29	7,10	8,06
Varojenjakso/osake, euro ¹⁾	1,00	0,70	2,20
Varojenjakso/tulos, % ¹⁾	123,1 %	96,2 %	45,8 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina ¹⁾	11,1 %	6,3 %	19,6 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 142	6 243	6 021
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa ²⁾	28 285 593	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) ²⁾	28 305 267	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimurssi, euro	10,23	11,37	10,15
- kauden ylin, euro	12,94	14,82	12,50
- kauden alin, euro	8,27	8,97	7,80
- kauden päätöskurssi, euro	8,99	11,18	11,20
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	254 287	316 457	317 023
Osakevaihto, 1 000 kpl	2 749	5 606	7 826
Osakevaihto, %	10 %	20 %	28 %

¹⁾ Tilikauden 2023 varojenjakso 1,00 euroa / osake edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2023 tuloksesta jaettavaksi osingoksi. Tilikauden 2021 varojenjakso 2,20 euroa / osake jakautuu seuraavasti: Yhtiökokouksen päätös tilikauden 2021 tuloksesta 1,20 euroa / osake sekä 8.6.2021 jaettu ylimääräinen osinko ja pääomanpalautus 1,00 euroa / osake.

²⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Taaleri Taaleri

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

Taaleri on ottanut 1.1.2023 käyttöön IFRS 17 Vakuutussopimukset -standardin, ja oikaistut vertailutiedot vuodelta 2022 julkaistiin 30.3.2023. Tunnuslukutaulukon vuoden 2022 luvut ovat oikaistuja vertailulukuja. Pelkän vakuutustoiminnan vuotta 2021 koskevia tunnuslukuja ei esitetä taulukkomuodossa vertailukelpoisuuden puutteen vuoksi.

1 000 euroa	2023	2022
Vakuutuspalvelutulos	13 549	14 102
Vakuutusmaksutuotot	19 010	19 102
Vakuutuspalvelukulut	-4 942	-4 330
- josta toteutuneet korvausvaateet	-1 197	-1 182
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-3 248	-3 089
- josta tappiolliset sopimukset	-471	-228
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	813	1 019
- josta vakuutusten hankintakulut	-839	-849
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-520	-670
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-14	-409
Sijoitustoiminnan nettotuotot	4 738	-8 453
Muut tuotot	37	13
Liikevaihto	18 310	5 252
Muut kulut	-1 484	-646
Liikevoitto	16 826	4 607
Rahoituskulujen kohdistus	-1 900	-1 900
Tulos ennen veroja	14 926	2 707
Sijoitusten käyvän arvon muutos	5 655	-10 141
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	20 581	-7 434
Vahinkosuhde (IFRS), %	4,5 %	2,1 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	21,5 %	20,6 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	2,7 %	3,5 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	28,7 %	26,2 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	6,9 %	-11,2 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	164	155
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 749	1 862
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	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.

Taaleri

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

Taaleri

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

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

Taaleri

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

KONSERNIN TULOSLASKELMA

1 000 euroa	Liite	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Palkkiotuotot	3	27 654	42 945
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4	18 273	5 240
Vakuutuspalvelutulos		13 549	14 102
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-14	-409
Sijoitustoiminnan nettotuotot		4 738	-8 453
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	5	-989	5 454
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	6	9 388	1 816
Korkotuotot	7	1 925	1 139
Liiketoiminnan muut tuotot	8	9 378	156
LIIVEVAIHTO		65 629	56 752
Palkkiokulut	9	-8 252	-9 848
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	10, 42	-16 409	-14 497
Muut hallintokulut	11	-5 789	-4 773
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	12, 48	-472	-1 193
Liiketoiminnan muut kulut	13, 48	-5 114	-3 056
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuihin rahoitusvaroihin	14	-607	166
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	21, 45	2 935	3 797
LIIVEVOITTO		31 921	27 347
Korko- ja muut rahoituskulut	15, 48	-1 224	-953
Tuloverot	16	-4 150	-5 092
TILIKAUDEN TULOS		26 546	21 302

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	Liite	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tilikauden tulos		26 546	21 302
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	17		
Muuntoerot		-83	42
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		5 655	-10 141
Verot		-1 131	2 028
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		4 442	-8 071
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	17		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		-3 126	-3 986
Verot		625	99
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		-2 501	-3 887
TILIKAUDEN LAAJA TULOS		28 487	9 344
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		22 985	20 597
Määräysvallattomien osuus		3 562	706
Yhteensä		26 546	21 302
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		24 925	8 638
Määräysvallattomien osuus		3 562	706
Yhteensä		28 487	9 344
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	Liite	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Laimentamaton osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	0,81	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	0,79	0,71

KONSERNIN TASE

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
Saamiset luottolaitoksilta	19, 23, 24, 37, 39	38 302	46 817
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20, 23, 24, 37, 39	5 142	6 243
Osakkeet ja osuudet	21, 23, 24, 37, 39	38 708	44 462
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	21, 23, 24, 45	12 884	3 708
Vakuutustoiminnan varat		160 875	153 043
Jälleenvakuutus sopimusvarat	34	325	526
Sijoitusomaisuus	22, 23, 24, 40	160 551	152 517
Aineettomat hyödykkeet	25	572	355
Liikearvo		347	347
Muut aineettomat hyödykkeet		225	8
Aineelliset hyödykkeet	26, 48	2 406	421
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		2 022	83
Muut aineelliset hyödykkeet		384	338
Muut varat	27	17 163	13 210
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	28	26 742	28 451
Laskennalliset verosaamiset	32	5 116	3 208
		307 911	299 918

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
VIERAS PÄÄOMA		99 265	99 397
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	23, 24, 37, 39	-	410
Vakuutus sopimusvelat	34, 41	45 616	46 544
Muut velat	23, 30, 37, 48	4 944	1 454
Siirtovelat ja saadut ennakot	23, 31	17 327	19 185
Laskennalliset verovelat	32	16 491	16 933
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	23, 24, 33, 37, 39	14 886	14 870
OMA PÄÄOMA	35	208 646	200 521
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-11 262	-13 285
Muuntoero		-59	23
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		175 516	174 631
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		22 985	20 597
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		2 511	-400
		307 911	299 918

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	31 921	27 347
Suunnitelman mukaiset poistot	610	845
Konserniliikearvon muutos	-138	348
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-8 546	7 118
Muut oikaisut	-945	3 276
Korko- ja muut rahoituskulut	-806	-936
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	22 096	37 998
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-670	-2 347
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-24	-10 469
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-10 673	5 006
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 729	30 188
Maksetut välittömät verot (-)	-4 335	-1 798
Liiketoiminnan rahavirta (A)	6 394	28 391
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-871	10
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	2 502	7 849
Investoinnit muihin sijoituksiin	2 970	-9 173
Investointien rahavirta (B)	4 601	-1 314
Rahoituksen rahavirta:		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	442	359
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	1 404	-224
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	-	410
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-175	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-19 814	-33 967
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 366	-93
Rahoituksen rahavirta (C)	-19 510	-33 515
 Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	 -8 515	 -6 438
 Rahavarat tilikauden alussa	 46 817	 53 255
Rahavarat tilikauden lopussa	38 302	46 817
Rahavarojen erotus	-8 515	-6 438

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								
31.12.2022	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⁾					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

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2022, 1 000 euroa								
31.12.2021	125	-1 285	18 831	-18	212 782	230 435	-687	229 747
Muutos aikaisempiin kausiin ²⁾					-979	-979	-217	-1 196
IFRS 17 -standardin käyttöönotto					-2 154	-2 154		-2 154
1.1.2022	125	-1 285	18 831	-18	209 650	227 302	-905	226 398
Tilikauden laaja tulos		-12 000		42	20 597	8 638	706	9 344
Kauden tulos					20 597	20 597	706	21 302
Muut laajan tuloksen erät		-12 000		42		-11 959		-11 959
Voitonjako					-33 967	-33 967	-93	-34 060
Osinko 1,20 eur/osake					-33 967	-33 967		-33 967
Alakonsernin voitonjako						-	-93	-93
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-848	-848		-848
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet ¹⁾					-158	-158	-109	-267
Muut					-46	-46		-46
31.12.2022	125	-13 285	18 831	23	195 228	200 922	-400	200 521

1) Lisätietoja liitetiedossa 43

2) Muutokset aiempiin kausiin käsittävät tase-erien valuuttakurssioikaisuja

SEGMENTTIKOHTAISET TIEDOT

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin ja Strategiset sijoitukset, joka koostuu Garantiasta sekä Taalerin osakeomistuksista Aktia Pankki Oyj:ssä. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Segmenttiraportoinnin laatimisperiaatteista on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2.

Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin.

Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia Oy ja sen tytäryhtiöt. Taaleri Energia kehittää teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeita ja sijoittaa niihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan. Uusiutuvan energian liiketoiminnan tavoitteena on kanavoida hallintoitavia pääomia uusiutuvan energian tuotantohankkeisiin ja muihin kestävästä kehitystä tukeviin energiahankkeisiin.

Muihin pääomarahastoihin kuuluu Taaleri Pääomarahastot Oy ja sen tytäryhtiöt, eli Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- 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.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Toiminnan tulokseen vaikuttaa hallintoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön onnistumisesta. Tulosehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat yhtiöille vakaata kassavirtaa.

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

Strategiset sijoitukset

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

Garantian tavoitteena on uudistaa vakuuskäytäntöjä ja tarjota digitaalisia kanavia hyödyntäen asiakkailleen vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja sekä uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu takausvakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan. Garantian merkittävimmät tuottoerät ovat takausvakuutuksen palkkiotuotot ja sijoitustoiminnan tuotot. Garantian keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja sijoitusomaisuuden markkinariskit.

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 merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitossäämiin. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat Kapitaalipalkkiotuottojen lisäksi sijoitusten arvomuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai -tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Ryhmän tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

SEGMENTTITIEDOT - TULOS

	Jatkuvat toiminnot					YHTEENSÄ
	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	STRATEGISET SJOITUKSET	MUUT	
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	4 377	4 131	24 979
Liikevaihto	42 335	35 359	6 976	17 948	6 057	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	16 464	503	31 885
Liikevoitto, %	35,2 %	46,2 %	neg	91,7 %	8,3 %	48,1 %
Korko- ja muut rahoituskulut	-426	-425	-	-	-740	-1 166
Rahoituskulujen kohdistus	-1 721	-1 222	-499	-1 900	3 621	-
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	12 771	14 674	-1 903	14 564	3 383	30 719
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-98	-98	-	5 655	-3 126	2 431
Tulos käyvin arvoin ennen veroja ja vähemmistöä	12 673	14 576	-1 903	20 220	257	33 150

	Jatkuvat toiminnot					YHTEENSÄ
	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	STRATEGISET SJOITUKSET	MUUT	
1.1.-31.12.2022, 1 000 euroa						
Jatkuvat tuotot	20 699	14 559	6 140	13 706	2 366	36 770
Tuottopalkkiot	19 365	10 326	9 040	-	-	19 365
Sijoitustoiminta	2 485	869	1 617	-9 915	10 241	2 812
Liikevaihto	42 550	25 754	16 796	3 791	12 607	58 947
Palkkiokulut	-8 338	-5 285	-3 053	-	-351	-8 689
Henkilöstökulut	-10 027	-5 818	-4 209	-559	-3 447	-14 033
Suorat kulut	-5 175	-3 114	-2 062	-87	-3 247	-8 510
Poistot ja arvonalentumiset	-385	-20	-366	-	-9	-395
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-17	-17
Liikevoitto	18 624	11 518	7 106	3 145	5 535	27 304
Liikevoitto, %	43,8 %	44,7 %	42,3 %	83,0 %	43,9 %	46,3 %
Korko- ja muut rahoituskulut	-24	-23	-1	-	-892	-916
Rahoituskulujen kohdistus	-1 804	-1 278	-527	-1 900	3 704	-
Tulos ennen veroja ja vähemmistöä	16 796	10 217	6 578	1 245	8 347	26 388
Sijoitusten käyvän arvon muutos	41	42	-	-10 141	-3 986	-14 085
Tulos käyvin arvoin ennen veroja ja vähemmistöä	16 837	10 259	6 578	-8 896	4 361	12 302

Täsmäytyslaskelmat

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa		
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	66 340	58 947
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-2 935	-3 797
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	2 224	2 096
Arvonalentumisten siirto liikevaihtoon tai liikevaihdosta	-	-495
Konsernin liikevaihto	65 629	56 752
Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa		
Segmenttien yhteenlaskettu tulos käyvin arvoin ennen veroja ja vähemmistöä	33 150	12 302
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-2 431	14 085
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	1 224	953
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	-22	7
Konsernin liikevoitto	31 921	27 347

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

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 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 %
Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2023	Kaypá arvo 31.12.2023	Omistus 31.12.2023
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	9 180	1,3 %
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>				
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 623	17,3 %

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

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2022	Kaypá arvo 31.12.2022	Omistus 31.12.2022
<u>Uusiutuvan energian sijoitukset</u>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 580	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 363	2 363	0,9 %
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet	3 000	3 000	15,0 %
Masdar Taaleri Generation d.o.o.	Osakkeet ja osuudet	50	50	50,0 %
Masdar Taaleri Generation d.o.o.	Laina	1 250	1 280	-
Taaleri Aurinkotuuli Management Ky	Osakkeet ja osuudet	615	1 026	80,1 %
<u>Bioteollisuussijoitukset</u>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 000	4 800	24,0 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	2 184	7,9 %
WasteWise Oy	Laina	1 047	1 109	-
Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2022	Kaypá arvo 31.12.2022	Omistus 31.12.2022
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	9 960	1,3 %
Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2022	Kaypá arvo 31.12.2022	Omistus 31.12.2022
<u>Kiinteistösijoitukset</u>				
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	10 014	-
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	606	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 722	1 743	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	6 198	2 791	59,2 %
<u>Muut sijoitukset</u>				
Fellow Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	5 550	17,3 %
Taaleri Infra I Ky	Osakkeet ja osuudet	2 040	1 858	50,0 %

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.2023

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1	Konsernin perustiedot	35
2	Yhteenvedo merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista	35

Tuloslaskelman liitetiedot

3	Palkkiotuotot	50
4	Vakuutustoiminnan nettotuotot	50
5	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	51
6	Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	51
7	Korkotuotot	52
8	Liiketoiminnan muut tuotot	52
9	Palkkiokulut	52
10	Henkilöstökulut	52
11	Muut hallintokulut	52
12	Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	52
13	Liiketoiminnan muut kulut	53
14	Odotettavissa olevat luottotappiot	53
15	Korko- ja muut rahoituskulut	53
16	Tuloverot	54
17	Muut laajan tuloksen erät	54
18	Osakekohtainen tulos	54

Taseen liitetiedot

19	Saamiset luottolaitoksilta	55
20	Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	55
21	Osakkeet ja osuudet	55
22	Vakuutustoiminnan varat: Sijoitusomaisuus	55
23	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	56
24	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	57
25	Aineettomat hyödykkeet	58
26	Aineelliset hyödykkeet	59
27	Muut varat	59
28	Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	59
29	Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	60
30	Muut velat	60
31	Siirtovelat ja saadut ennakot	60
32	Laskennalliset verosaamiset ja -velat	60
33	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	60
34	Vakuutussopimuksia koskevat liitetiedot	61
35	Oma pääoma	71

Riskiasemaa koskevat liitetiedot

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

Muut liitetiedot

42	Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot	92
43	Sijoitukset tytäryhtiöihin	95
44	Tytäryhtiön myynti	95
45	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	96
46	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	96
47	Eläkevastuut	96
48	Vuokrasopimukset	97
49	Lähipiiritapahtumat	98

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 Strategiset sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, kiinteistöjen ja bioteollisuuden liiketoiminnoista. Strategiset sijoitukset -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, Luxembourgiissa ja Madridissa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa konsernin sisältäessä vaihtoehtorahastojen hoitajista annetussa laissa tarkoitettua liiketoimintaa ja vakuutusyhtiöliiketoimintaa harjoittavan yhtiön. Taaleri muodostaa tilikauden 2023 päättyessä vakuutusyhtiölain (521/2008) 26 luvun mukaisen vakuutusrytysryhmän, 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 31.12.2023. 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.–31.12.2023. Taaleri Oyj:n hallitus on 14.2.2024 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.

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 suhteellisen 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 osakkuusyhtiöön on tehnyt pääomasijoitusyhtiö, voidaan tehdä päätös arvostaa kyseinen osakkuusyhtiö 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 veloitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrityksen tilikauden tuloksesta esitetään ennen liikevoittoa. Konsernin osuus muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta muutoksesta 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 2023 näin on menetelty jokaisen pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyn osakkuusyrityksen kohdalla.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä saatavat, velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako 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 johdannaisien 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 kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin ja Strategiset sijoitukset, joka koostuu Garantiasta sekä Taalerin osakeomistuksista Aktia Pankki Oyj:ssä. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

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 strategisia 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 Tulos ennen veroja -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.

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 käypiin 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 likvidisyysjärjestyksessä, 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 tulosvaikuttavasti 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. Taaleri hallinnoi velkainstrumenttejaan pääasiallisesti kahden eri liiketoimintamallin mukaisesti. 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 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.

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.

Rahavirtatestillä arvioidaan velkainstrumenttien rahavirtojen ominaispiirteitä. 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.

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 tulosvaikutteiksi. 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 kommandiitti-yhtiöihin, 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 hankintamenuun. Muut velat kirjataan pois taseesta, kun niiden velvoitteet on täytetty ja niiden voimassaolo on lakannut.

Arvostus käypään arvoon

Konserni arvostaa yllä määritellyt rahoitusinstrumentit käypään arvoon joko taseessa 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 taseessa 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 merkittävilta 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 saatuu 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.

Arvonalentuminen

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

Arvonalentuminen lasketaan sopimuskohtaisesti maksukyvyttömyyden todennäköisyyden (PD), tappio-osuuden (LGD), vastuumäärän (EAD) ja maturiteetin (M) tulona: $ECL = PD \cdot LGD \cdot EAD \cdot M(\min 1 \text{ tai } M)$.

Arvonalentumistestausta 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 hankintamenoön arvostettavien lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan lainan kirjanpitoarvon vähennykseksi ja tuloslaskelman erään Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvarosta. 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 soveltaa standardia 1.1.2023 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Yhtiön siirtymisajankohta oli 1.1.2022.

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

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

Vakuutus sopimusten arvostamista varten yhtiö jaottee vakuutus sopimuksensa neljään (4) vakuutus sopimussalkkuun ja edelleen vakuutus sopimusryhmiin. Jako vakuutus sopimussalkkuihin tehdään sopimusten riskiminäisyyksien 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 vakuutusmaksun 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 rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun sekä sopimusryhmään sisältyvän palvelumarginaalin yhteenlaskettuun määrään.

Sopimusten täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvo käsittää sopimuksesta odotettavissa olevien vakuutusmaksujen, 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 epälikvidiudesta aiheutuvaa rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun (likviditeettipreemion). Riskittömänä korkona on sovellettu Saksan valtionlainojen korkokäyrää. Likviditeettipreemio on estimoitu perustuen yhtiön takausvakuutuskannan kanssa riskiminäisyyksiltään samankaltaisten portfolioiden markkinaehtoihin 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
2023	3,76 %	3,14 %	2,83 %	2,70 %	2,66 %	2,67 %	2,71 %	2,75 %	2,80 %	2,85 %
2022	3,37 %	3,57 %	3,53 %	3,48 %	3,45 %	3,45 %	3,46 %	3,48 %	3,49 %	3,51 %

Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä 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 rahoitusriskiä 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 76–80 %:n luottamustasoa, mikäli riskioikaisu olisi määritetty suoraan kassavirtajakaumien perusteella.

Palvelumarginaali kuvaa vakuutus sopimusryhmän kertymätöntä voittoa, joka tuloutetaan tulevina 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 täyttämistä 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 pienenemisen perusteella sikäli, kun pieneneminen 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 täyttämistä 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 täyttämistä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvo ja sopimusryhmän palvelumarginaali on nolla.

Vakuutus sopimusryhmästä tulee myöhemmän arvostuksen yhteydessä tappiollinen, jos ryhmän sopimusten täyttämistä 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 kirjatusta sopimuksista ja mukautettua takautuvaa lähestymistapaa valtaosalle vuonna 2019 ja sitä aiemmin kirjatusta 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 kirjatusta sopimuksista.

Vaikutus avaavaan konsernitaseeseen 1.1.2022

Vastaavaa, 1 000 euroa	Raportoitu 31.12.2021	Muutos 1.1.2022	Oikaistu 1.1.2022
Saamiset luottolaitoksilta	53 255	-	53 255
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 021	-	6 021
Osakkeet ja osuudet	41 546	-	41 546
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	5 246	-	5 246
Osakkeet ja osuudet omistusyhteyksyrityksissä	8 889	-	8 889
Vakuutustoiminnan varat	168 973	-1 790	167 183
Vakuutustoiminnan saamiset	3 119	-3 119	-
Jälleenvakuutus sopimusvarat	-	1 329	1 329
Sijoitusomaisuus	165 854	-	165 854
Aineettomat hyödykkeet	711	-	711
Liikearvo	696	-	696
Muut aineettomat hyödykkeet	15	-	15
Aineelliset hyödykkeet	1 149	-	1 149
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	746	-	746
Muut aineelliset hyödykkeet	403	-	403
Muut varat	13 669	5	13 674
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	16 921	-	16 921
Laskennalliset verosaamiset	2 343	-	2 343
	318 723	-1 785	316 938

Vastattavaa, 1 000 euroa	Raportoitu 31.12.2021	Muutos 1.1.2022	Oikaistu 1.1.2022
Vieras pääoma	88 975	368	89 344
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	-
Vakuutustoiminnan velat	39 421	-39 421	-
Vakuutussopimusvelat	-	41 175	41 175
Muut velat	3 318	-416	2 902
Siirtovelat ja saadut ennakot	14 172	-431	13 741
Laskennalliset verovelat	16 580	-538	16 042
Johdannaissopimukset	630	-	630
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 854	-	14 854
Oma pääoma	229 747	-2 154	227 594
Osakepääoma	125	-	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	-	18 831
Käyvän arvon rahasto	-1 285	-	-1 285
Muuntoero	-18	-	-18
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	76 694	-2 154	74 541
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	136 088	-	136 088
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	-687	-	-687
	318 723	-1 785	316 938

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. Poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuuserä on valmis käytettäväksi. Jos hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 mukaisesti, poistojen kirjaaminen lopetetaan.

Omaisuuserien jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa. Jos omaisuuserän 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 tulosaikutteisesti. 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 tulosaikutteisesti. 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 määrittämisellä. 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 Koko- 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 tulostavasti. Myöhemmin saadut vuokramaksut kirjataan vuokrausamisen takaisinmaksuina ja korkotuottoina.

Taaleri on edelleenvuokrannut tilikaudella 2023 ja 2022 toimitiloja, joissa se on päävuokralaisena.

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 vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Konsernin kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia. Lakisääteisistä eläkejärjestelyistä johtuvat kulut kirjataan tuloslaskelman erään Henkilöstökulut ja vapaaehtoisista lisäeläkevakuutuksista johtuvat kulut kirjataan erään Muut hallintokulut. Vakuutusmaksut maksetaan vakuutusyhtiölle ja kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee. Maksupohjaisissa järjestelyissä ei ole muita maksuvelvoitteita.

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 ja sijoituksien arvostamisesta käypään arvoon. 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 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 tuottoisidonnaisia palkkioita. Taalerin rahastojen ja kanssasijoitusten tuottopalkkioiden laskentakaavat ovat rahastokohtaisia, mutta ne perustuvat aina rahasto- tai kanssasijoitustason tuottoihin erikseen sovitun aikakoron saavuttamisen jälkeen. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkio maksetaan vasta rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmilla

tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuusarvo. Taaleri huomioi tuottosidonnaisen palkkion vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri suorittaa rahastojensa arvionlaskennan kvartaaleittain ja tarkastelee puolivuositain hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja mallintaa niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksiä.

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 volatiliiteettia, arvioituja ilmasto- ja kestävyysriskejä, rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta ja lopullisen tuottopalkkion määrää. 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 liikevaihdesta 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 tuotot ja kulut sekä vakuutustoiminnan tuotot ja kulut, jotka esitetään nettona oikeamman kuvan antamiseksi.

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 vakuutusvelkojen arvostus

Garantian vakuutusvelkojen arvostus IFRS 17 Vakuutusvelkaset -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 diskonttauskorkoihin sisällytettävän likviditeettipreemion määrittämiseen sekä tulevien hoito- ja hallintomenojen arviointiin liittyy epävarmuutta. Jäljellä olevan vakuutuskauden velan tulevien korvausmenorahavirtojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusvelkassalkkukohtaista viimeisen kymmenen (10) vuoden toteutunutta korvausmenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä. Vastaavasti tulevien hoito- ja hallintomenojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusvelkassalkkukohtaista viimeisen kolmen (3) vuoden toteutuneiden hoito- ja hallintomenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä. Olettamat päivitetään vuosittain tilinpäätöshetkellä, ja ennusteena käytetään raportointihetken ennustetta. Alla olevassa taulukossa on esitetty tilinpäätöksessä käytettyjen korvauskulu- sekä hoito- ja hallintokuluolettamien vaihteluvälit yhtiötasolla.

Vakuutusvelkojen arvoon keskeisesti vaikuttavat oletukset	2023	2022
Bruttokorvausmenojen suhde takauskantaan, %	0,03–0,26	0,07–0,26
Hoito- ja hallintomenojen suhde takauskantaan, %	0,06–0,55	0,07–0,39

Garantian vakuutusvelkaset aiheutuvan velan määrä eroaa merkittävästi IFRS-säädösten sekä kansallisten tilinpäätössäädösten välillä. Syntyvästä vakuutusvelkojen arvostuserosta on kirjattu laskennallista verovelkaa konsernin taseeseen. Vakuutusvelkojen arvostuseron määrä perustuu merkittävilta 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. Tasoitusmäärää laskettaessa käytetään johdon harkintaa kauden vahinkosuhteen vertailussa pitkän ajan odotettuun keskiarvoon, minkä perusteella tasoitusmäärää joko kasvatetaan tai puretaan. Tasoitusmäärän kasvattamisella ja purkamisella on siten suora vaikutus vakuutusvelkojen 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 arvonnäytösmenetelmiä. Arvonnäytökset 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 lisäsiatukset. Arvoanalyysit on laadittu yleensä kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää sekä markkinaperusteista vertailevaa arvonnäytöstä käyttäen valmiille hankkeille. Keskenäiset hankkeet rahastoissa on arvostettu niiden hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvonnäytöksessä 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 puolivuositain hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja mallintaa niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksiä. Mallinnuksessa 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 tulospalkkioita vastaavasti, mikäli hanke on päättynyt tai sen nettonykyarvo on arvioitu negatiiviseksi. Koronaviruspandemia ja sään ääriolosuhteet ovat aiheuttaneet viivästyksiä hankkeiden etenemisessä, mutta tällä ei ole ollut olennaista vaikutusta keskeneräisten hankkeiden arvostukseen.

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 alistumista muuttuville tuotoille. Merkityksellisiä toimintoja koskevan vallan ja muuttuville tuotoille alistumisen 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.

Ilmasto- ja kestävyysriskien tuomat epävarmuudet

Taaleri on huomionnut ilmastonmuutoksesta johtuvan epävarmuuden tilinpäätöksen laadinnassa. Vallitsevien olosuhteiden vaikutuksia on arvioitu johdon harkintaa edellyttävissä arvioissa ja niihin liittyvissä keskeisissä epävarmuustekijöissä. Riskienhallinnan liitetiedossa 36 Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet on kuvattu tarkemmin ilmasto- ja kestävyysriskeihin liittyviä epävarmuuksia.

Tunnistetut ilmastonmuutokseen 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 transitoriset, kuten kiristynyt sääntely, toimintaympäristön muutokset sekä sidosryhmien muuttuvat tarpeet ja mieltymykset voivat aiheuttaa liiketoimintaan negatiivisia vaikutuksia. Ilmasto- ja kestävyysriskit voivat vaikuttaa esimerkiksi Taaleri-konsernin ehdollisiin velkoihin,

veroihin, tuloutusperiaatteisiin, työsuhde-etuuksiin, vakuutustoimintaan, rahoitusvaroihin ja -velkoihin sekä muihin omaisuus- ja velkaeriin. Ilmastonmuutokseen liittyvät transitioriskit 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 transitioriskit 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

Konserni on soveltanut 1.1.2023 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja, joilla on ollut vaikutusta tilinpäätökseen.

IFRS-standardeihin tehdyt parannukset

Vuosittain tehdyt parannukset standardeihin kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa.

Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta niillä ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IFRS 17 Vakuutus sopimukset

IFRS 17 Vakuutus sopimukset julkaistiin 18.5.2017, hyväksyttiin EU:ssa 19.11.2021 ja standardi tuli sovellettavaksi 1.1.2023. Standardi korvasi IFRS 4 -standardin.

Uuden standardin mukaiset laadintaperiaatteet ja standardin soveltamisesta aiheutunut vaikutus konsernin avaavaan taseeseen 1.1.2022 on kuvattu tarkemmin kohdassa 2.7 Vakuutus sopimukset.

2.19 Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit

Useat uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat tulevat voimaan vasta myöhemmin kuin 1.1.2023 alkavilla tilikausilla, eikä niitä ole sovellettu tätä konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Millään jo julkaistulla mutta ei vielä voimassa olevalla IFRS-standardilla tai IFRIC-tulkinnalla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta Taaleri-konserniin.

TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT

3 PALKKIOTUOTOT

1.1.-31.12.2023, 1 000 euroa	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	STRATEGISET SIJOITUKSET	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

1.1.-31.12.2022, 1 000 euroa	PÄÄOMA- RAHASTOT	UUSIUTUVA ENERGIA	MUUT PÄÄOMA- RAHASTOT	STRATEGISET SIJOITUKSET	MUUT	YHTEENSÄ
Jatkuvat palkkiot	24 013	17 511	6 502	-	1 094	25 106
Tuottopalkkiot	17 839	8 799	9 040	-	-	17 839
Yhteensä	41 851	26 310	15 541	-	1 094	42 945

Tilikauden 2023 aikana tuloslaskelmaan on kirjattu tuottopalkkioita yhteensä 1,5 (17,8) milj. euroa. Tilikaudella 2023 tuottopalkkioihin kirjatut määrät on kirjattu tuottopalkkioiden realisoitumisen hetkellä. Tilikaudella 2023 ei kirjattu johdon arvioon perustuvia tuottopalkkioita. Vertailukaudella tuottopalkkioihin kirjatusta määrästä 10,8 milj. euroa perustui johdon tekemään varovaiseen arvioon. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2023 Taalerilla oli aiemmin palkkiotuottoihin kirjattuja realisoitumattomia johdon tekemään varovaiseen arvioon perustuvia tuottopalkkioita yhteensä 14,2 (16,2) milj. euroa. Ks. lisätietoja liitteestä 28 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot.

4 VAKUUTUSTOIMINNAN NETTOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Vakuutusmaksutuotot		
Muutokset jäljellä olevan vakuutuskauden velassa		
Palvelumarginaali kaudella tuotetusta palvelusta	12 324	11 128
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	1 934	2 816
Odotetut korvausmenot	1 995	2 042
Odotetut hoito- ja hallintomenot	2 291	2 423
Vakuutusmaksujen kokemusperusteinen tarkistus	-74	351
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneiden rahavirtojen takaisinsaantiin liittyvä osuus	540	342
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	19 010	19 102
Vakuutuspalvelukulut		
Toteutuneet korvausvaateet	-1 197	-1 182
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	813	1 019
Vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-3 248	-3 089
Tappiolliset sopimukset	-471	-228
Vakuutusten hankintakulut	-839	-849
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-4 942	-4 330
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut	-520	-670
Vakuutuspalvelutulos	13 549	14 102

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-33	-401
Vakuutussopimuksille kertynyt korko	-284	-48
Tulosvaikutteisesti kirjatut muutokset taloudellisissa oletuksissa	58	-314
Muut	193	-40
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	20	-8
Jälleenvakuutussopimuksille kertynyt korko	19	-4
Muut	1	-4
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-14	-409

Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot- ja kulut olivat tilikaudella yhteensä 0,0 (0,4) milj. euroa ja yhtiön sijoitusomaisuuden tuotot käyvin arvoin yhteensä 4,7 (-8,5) milj. euroa.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	893	-1 442
Korkotuotot	2 373	1 876
Myyntivoitot ja -tappiot	-896	-3 487
Muut	-585	170
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-585	170
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	3 845	-7 012
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	3 845	-7 012
Korkotuotot	1 204	1 061
Käyvän arvon muutos	1 980	-8 214
Osingot ja voitto-osuudet	478	84
Myyntivoitot ja -tappiot	258	-115
Muut	-76	172
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot	4 738	-8 453
Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä	18 273	5 240

5 ARVOPAPERIKAUPAN JA VALUUTTATOIMINNAN NETTOTUOTOT

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-446	4 760
Yhteensä	-446	4 760
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja osuuksista	-446	4 760
Myyntivoitot ja -tappiot	939	5 798
Käyvän arvon muutokset	-1 385	-1 038
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-446	4 760
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-543	695
Yhteensä	-989	5 454

6 TUOTOT OMAN PÄÄOMAN EHTOISISTA SIOITUKSISTA

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Rahoitusvaroista, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	415	620
Osinkotuotot	419	586
Myyntivoitot ja -tappiot	-4	34
Myytävänä olevaksi luokitelluista omaisuuseristä	-	1 244
Käyvän arvon muutos	-	1 244
Osakkuusyrityksistä	-	10
Myyntivoitot ja -tappiot	-	10
Konserniyrityksistä	8 973	-58
Myyntivoitot ja -tappiot	8 973	-58
Yhteensä	9 388	1 816

Konserniyrityksistä saadut myyntivoitot ja -tappiot tilikaudella 2023 koostuvat pääosin Taaleri Development Holdings Sarl -nimisen tytäryhtiön myynnistä. Ks. lisätietoja liitteestä 44 Tytäryrityksen myynti.

7 KORKOTUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Saamisista luottolaitoksilta	216	13
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 707	1 113
Vuokrasopimuksiin tehdyistä nettosijoituksista		12
Muut korkotuotot	2	1
Yhteensä	1 925	1 139

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

8 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tuotoiksi kirjatut edelleenveloitettut kulut	3 550	84
Pääomarahastot-segmentin hankkeista kertyneet tuotot	5 503	-
Muut tuotot	325	72
Yhteensä	9 378	156

9 PALKKIOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Pääomarahastoliiketoiminnan palkkiokulut	8 251	9 839
Muut palkkiokulut		9
Yhteensä	8 252	9 848

10 HENKILÖSTÖKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Palkat ja palkkiot	13 369	11 644
Josta muuttuvat palkkiot	3 459	2 607
Eläkekulut maksupohjaisista järjestelyistä	1 989	1 862
Osakeperusteiset maksut	435	511
Käteisvaroina tai osakkeina maksettavat järjestelmät	435	511
Muut henkilösivukulut	616	480
Yhteensä	16 409	14 497

11 MUUT HALLINTOKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
ICT-kulut	2 118	2 082
Vapaaehtoiset henkilöstöön liittyvät kulut	919	653
Viestintä- ja markkinointikulut	662	617
Ostetut hallintopalvelut	807	690
Muut kulut	1 283	731
Yhteensä	5 789	4 773

12 POISTOT JA ARVONALENTUMISET AINEELLISISTA JA AINEETOMISTA HYÖDYKKEISTÄ

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Aineettomat hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	62	-
Konserniliikkeen arvonalentuminen	1	348
Negatiivisen konserniliikkeen tuloutus	-139	-
Aineelliset hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	548	845
Yhteensä	472	1 193

13 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Toimitila- ja muut vuokratulot	208	108
Ulkopuoliset palvelut	3 451	1 774
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	388	352
Tilintarkastuspalkkiot	338	274
Veropalvelut	-	19
Muut	50	60
Muut kulut	1 067	822
Yhteensä	5 114	3 056

14 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

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

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2022	2 920	460	3 380
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	62	62	123
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-1 726	-202	-1 929
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	-29	-29
Tulosvaikutus yhteensä	-1 664	-170	-1 834
ECL 31.12.2022	1 255	290	1 545

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

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.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-607	1 664
Realisoituneet luottotappiot	-	-1 498
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista	-607	166

15 KORKO- JA MUUT RAHOITUSKULUT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Korkokulut muista veloista		
Saamisista luottolaitoksilta	-42	125
Veloista yleisölle ja julkisyhteisöille	422	19
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	769	768
Muut korkokulut	76	41
Yhteensä	1 224	953

16 TULOVEROT

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tilikauden tuloksesta	6 344	2 921
Aikaisempien kausien verot	662	68
Laskennalliset verot	-2 856	2 107
Yhteensä	4 150	5 096

Tuloslaskelman verojen täsmäytys voittoon ennen veroja	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liikevoitto (voitto ennen veroja)	31 921	27 347
Korko- ja muut rahoituskulut	-1 224	-953
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla (20 %)	6 139	5 279
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavat verokannat	37	103
Verovapaat tuotot	-1 591	-909
Vähennyskelvottomat kulut	299	24
Liikearvon arvonalentumiset	-28	-
Vahvistettujen verotuksellisten tappioiden käyttö	-	125
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	-250	-152
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta veroilla vähennettynä	-554	774
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-31	-68
Muut erät	129	-85
Verot tuloslaskelmassa	4 150	5 092

Efektiiivinen verokanta vuonna 2023 oli 14 % (2022: 19 %).

17 MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	1.1.-31.12.2023				1.1.-31.12.2022	
1 000 euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Käyvän arvon rahaston muutos	2 529	-506	2 023	-14 127	2 127	-12 000
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	5 655	-1 131	4 524	-10 141	2 028	-8 113
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-3 126	625	-2 501	-3 986	99	-3 887
Muuntoerot	-83	-	-83	42	-	42
Yhteensä	2 446	-506	1 940	-14 085	2 127	-11 959

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 35 Oma pääoma).

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	22 985	20 597
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 305	28 306
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos	0,81	0,73

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettua keskiarvoa siten, että kaikki laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet oletetaan vaihdetuiksi osakkeisiin. 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.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 305	28 306
Osakeoptioiden laimentava vaikutus (tuhatta kpl)	727	523
Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)	29 033	28 828
1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	22 985	20 597
Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)	29 033	28 828
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos	0,79	0,71

TASEEN LIITETIEDOT

19 SAAMISET LUOTTOLAITOKSILTA

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Vaadittaessa maksettavat	24 302	46 817
Kotimaisilta luottolaitoksilta	18 091	45 152
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	6 211	1 665
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	14 000	-
Kotimaisilta luottolaitoksilta	14 000	-
Yhteensä	38 302	46 817

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

20 SAAMISET YLEISÖLTÄ JA JULKISYHTEISÖILTÄ

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt	4 653	4 335
Kotitaloudet	-	231
Ulkomaat	489	1 678
Yhteensä	5 142	6 243

Konsernilla on 0,3 milj. euron (0,3 milj. euron) edestä saamisia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla. Tiedot odotettavissa olevista luottotappiosta jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista saamisista esitetään liitteessä 14. Saamisten maturiteetit on esitetty liitteessä 37.

21 OSAKKEET JA OSUUDET

Osakkeet ja osuudet, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	35 941	38 185
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	2 768	6 277
Yhteensä	38 708	44 462
- joista julkisesti noteeratut osakkeet	11 894	15 623
- joista rahasto-osuudet	-	-
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Hankintameno	15 517	7 009
Yhdistellyt tulokset ja muut muutokset omistusyhteisyritysten arvossa	-2 634	-3 301
Yhteensä	12 884	3 708
Yhteensä	51 592	48 170

Osuus osakkuusyritysten tuloksesta vuonna 2023 sisältää 0,2 milj euron ja vuonna 2022 yhteensä 2,3 milj. euron arvonalentumistappion Sepos Oy:n osakkeista.

22 VAKUUTUSTOIMINNAN VARAT, SIOJITUSOMAISUUS

Vakuutustoiminnan varat, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Sijoitusomaisuus		
Lainat ja muut saamiset	126 578	117 210
Osakkeet ja osuudet	33 973	35 307
Yhteensä	160 551	152 517

23 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2023, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
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
Vakuutus toiminnan 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 omistusyhteisyyksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat						10 097	
Varat yhteensä 31.12.2023						307 911	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Muut velat			
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	

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2022, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta ¹⁾	46 817					46 817	46 817
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 861				2 383	6 243	6 243
Osakkeet ja osuudet		6 277		38 185		44 462	44 462
Vakuutus toiminnan varat			88 155	36 606	27 755	152 517	152 517
Muut rahoitusvarat						38 163	
Rahoitusvarat yhteensä	50 677	6 277	88 155	74 792	30 138	288 202	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyyksissä						3 708	
Muut kuin rahoitusvarat						8 008	
Varat yhteensä 31.12.2022						299 918	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Muut velat			
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		410		410	410
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 870		14 870	15 154
Muut rahoitusvelat		16 150		16 150	
Rahoitusvelat yhteensä		-	31 429	31 429	
Muut kuin rahoitusvelat				67 967	
Velat yhteensä 31.12.2022				99 397	

1) Saamiset luottolaitoksien osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä 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 yhtiöomistajien osuudet 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 31.12.2023 oli 2,8 (31.12.2022 6,3) miljoonaa 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

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

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

Varojen käyvät arvot 31.12.2022, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		46 817		46 817
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		5 218	1 026	6 243
Osakkeet ja osuudet	15 623		28 839	44 462
Vakuutustoiminnan varat	144 965		7 552	152 517
Yhteensä	160 588	52 034	37 417	250 038

Velkojen käyvät arvot 31.12.2022, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille		410		410
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 154		15 154
Yhteensä	-	15 564	-	15 564

Hierarkiatasot

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

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

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Pääosin tason 3 omaisuuserät on arvostettu ulkopuoliselta taholta saatua hintaa 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 hallinnointiyrityltä 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 määrittellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.- 31.12.2023	1.1.- 31.12.2022
Käypä arvo 1.1.	37 417	32 982
Ostot	3 603	6 123
Myynnit ja vähennykset	-4 905	-1 888
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-797	833
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-200	-633
Käypä arvo kauden lopussa	35 118	37 417

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa

	1.1.- 31.12.2023	1.1.- 31.12.2022
Vakuutustoiminnan nettotuotot	237	765
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1 034	68
Yhteensä	-797	833

25 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Liikearvo	347	347
Muut aineettomat hyödykkeet	225	8
IT-järjestelmät ja ohjelmistot	-	2
Muut pitkävaikuttavat menot	225	6
Yhteensä	572	355

	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

	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
2022			
Hankintameno 1.1.2022	696	760	1 456
Lisäykset	-	-	-
Vähennykset	-	-	-
Hankintameno 31.12.2022	696	760	1 456
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2022	-	745	745
Tilikauden poistot	-	8	8
Arvonalentumiset	349	-	349
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2022	349	753	1 102
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	696	15	711
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	347	8	355

Liikearvon kohdistaminen ja arvonalentumistestaus

Konsernin liikearvo 31.12.2023 oli 0,3 (0,3) milj. euroa, joka kohdistui kokonaisuudessaan Strategiset sijoitukset -segmenttiin.

Konsernin liikearvo 31.12.2021 oli 0,7 milj. euroa, josta 0,3 milj. euroa kohdistui Pääomarahastot-segmenttiin ja 0,3 milj. euroa Strategiset sijoitukset -segmenttiin. Taaleri päätti tilikauden 2022 aikana ajaa alas Pääomarahastot-segmenttiin kuuluneen infraliiketoiminnan. Päätöksen seurauksena Taaleri-konsernissa alaskirjattiin Taaleri Infra GP I Oy:n hankinnasta vuonna 2021 syntynyt liikearvo 0,3 milj. euroa. Yhtiö lopulta lopputilitettiin tilikauden 2023 aikana.

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) 11,5 prosenttia. Diskonttauskoron määrittämisessä käytetyt parametrit (riskiton korko, riskierroin, riskipremio ja pääomarakenne) perustuvat vastaavaa tai kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavien yritysten havainnoituihin tekijöihin sekä syyskuun 2023 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	31.12.2023	31.12.2022
Muut aineelliset hyödykkeet	2 406	421
Yhteensä	2 406	421
	2023	2022
Hankintameno 1.1.	5 293	5 174
Lisäykset	2 585	119
Vähennykset	51	-
Hankintameno 31.12.	7 827	5 293
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	4 872	4 025
Tilikauden poistot	549	847
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	5 421	4 872
Kirjanpitoarvo 1.1.	421	1 149
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 406	421

27 MUUT VARAT

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Palkkiotuottosaamiset	5 919	3 714
Muut	11 245	9 496
Yhteensä	17 163	13 210

28 SIIRTOSAAMISET JA MAKSETUT ENNAKOT

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Korkosaamiset	6 448	4 503
Verosaamiset	366	546
Kehityshankkeet	847	2 242
Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot	14 173	16 173
Muut siirtosaamiset	4 907	4 988
Yhteensä	26 742	28 451

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tuottopalkkiot kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, vaikka tuottopalkkio maksetaan vasta rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä. 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 14,2 milj. euroa ja koostuivat Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen tuottopalkkioista. Taaleri aloitti rahastojen irtautumisvalmistelut vuoden 2023 aikana. Tilinpäätöshetkellä realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrän arvioinnissa on käytetty viimeisintä rahastojen arvonalaskennan mukaista tuottopalkkiolaskentaa, sekä rahastokohtaisesti määritettyä diskonttofaktoria, joka kuvastaa arvioitujen tuottopalkkion volatiliiteettia ja rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta. Taaleri soveltaa realisoitumattomissa tuottopalkkioissa diskonttofaktoria, joka vaihtelee rahasto- ja tapauskohtaisesti 30-50 % välillä. Taaleri tarkastelee puolivuositain realisoitumattomia tuottosidonnaisia palkkioita ja mallintaa niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksiä.

29 VELAT YLEISÖLLE JA JULKISYHTEISÖILLE

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Muut velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	410
Yhteensä	-	410

30 MUUT VELAT

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Ostovelat	505	740
Arvopaperien ostovelat	248	-
Verotilivelat	488	317
Leasingrahoitusvelat	2 192	277
Muut velat	1 511	121
Yhteensä	4 944	1 454

31 SIIRTOVELAT JA SAADUT ENNAKOT

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Lomapalkkajaksotus	1 683	1 202
Korkovelat	154	154
Verojaksotus	3 034	1 721
Muut siirtovelat	12 456	16 108
Yhteensä	17 327	19 185

32 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennalliset verosaamiset, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Työsuhde-etuuksista	198	111
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	642	52
Käyttämättömistä vahvistetuista verotappioista	2 741	2 451
Muista tilapäisistä eroista verotuksen ja kirjanpidon välillä	1 282	454
Muista IFRS-oikaisuksista	253	141
Yhteensä	5 116	3 208

Laskennalliset verovelat, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatusta rahoitusvaroista	1 022	639
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	178	96
Vakuutus sopimusten arvostuserosta	12 849	13 428
Muista IFRS-oikaisuksista	2 442	2 770
Yhteensä	16 491	16 933

33 VELAT JOILLA ON HUONOMPI ETUOIKEUS KUIN MUILLA VELOILLA

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Tier 2 joukkolaina	14 886	14 870
Yhteensä	14 886	14 870

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

34 VAKUUTUSSOPIMUKSIA KOSKEVAT LIITETIEDOT

34.1 JÄLJELLÄ OLEVAN VAKUUTUSKAUDEN VELAN JA TOTEUTUNEISTA VAKUUTUSTAPAHTUMISTA AIHEUTUVAN VELAN TÄSMÄYTYSLASKELMA

31.12.2023

1 000 euroa

	Jäljellä olevan vakuutuskauden velat			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat	Yhteensä
	Nettovelat ilman tappiokomponenttia	aiheutuvia rahavirtoja koskeva omaisuuserä	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

31.12.2022

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	-38 821	-	-826	-1 527	-41 175
Vakuutus sopimuksiin liittyvät nettovelat, avaava saldo	-38 821	-	-826	-1 527	-41 175
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutus sopimukset, mukautettu takautuva lähestymistapa	9 297	-	-	-	9 297
Vakuutus sopimukset, käypään arvoon perustuva lähestymistapa	-	-	-	-	-
Muut vakuutus sopimukset	9 805	-	-	-	9 805
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	19 102	-	-	-	19 102
Vakuutuspalvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	-4 272	-4 272
Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuissa veloissa	-	-	-	1 019	1 019
Tappiollisista sopimuksista aiheutuneet tappiot ja niiden peruutukset	-	-	-228	-	-228
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen jaksotus	-342	-	-	-	-342
Vakuutus sopimusten hankinnasta kirjatun omaisuuserän arvonalentumistappiot	-	-507	-	-	-507
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-342	-507	-228	-3 253	-4 330
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut					
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-283	-	54	-173	-401
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-283	-	54	-173	-401
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	18 477	-507	-174	-3 426	14 371
Kauden rahavirrat					
Saadut vakuutusmaksut	-25 400	-	-	-	-25 400
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	-	-	-	1 257	1 257
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	3 177	3 177
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	719	507	-	-	1 226
Kauden rahavirrat yhteensä	-24 681	507	-	4 433	-19 741
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-45 025	-	-1 000	-520	-46 544
Vakuutus sopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-45 025	-	-1 000	-520	-46 544

34.2 TÄSMÄITYSLASKELMA VAKUUTUSSOPIMUSVELKOJEN KOMPONENTEISTA

31.12.2023

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	-2 098	-6 423	-8 746	-3	-29 274	-46 544
Vakuutussopimuksiin 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 tappiokomponenttiin liittyen	-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
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	1 016	-	-	-	-	1 016
Kauden rahavirrat yhteensä	-13 107	-	-	-	-	-13 107
Vakuutussopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutussopimusvelat, päättävä saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616
Vakuutussopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616

31.12.2022

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	
Vakuutusolosopimusvarat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutusolosopimusvelat, avaava saldo	-888	-6 759	-13 906	-	-19 621	-41 175
Vakuutusolosopimuksiin liittyvät nettovelat, avaava saldo	-888	-6 759	-13 906	-	-19 621	-41 175
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	4 760	-	6 369	11 128
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	2 838	-	-	-	2 838
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	601	-49	-	-	-	552
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	18 442	-2 325	-	-	-16 734	-617
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-949	-187	527	-	610	-
Muutokset arvioissa, jotka johtavat tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-145	-3	-	-	-	-148
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	956	63	-	-	-	1 019
Vakuutuspalvelutulos yhteensä	18 905	336	5 286	-	-9 755	14 772
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-374	-	-130	-	102	-401
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-374	-	-130	-	102	-401
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	18 531	336	5 157	-	-9 653	14 371
Kauden rahavirrat						
Saadut vakuutusmaksut	-25 400	-	-	-	-	-25 400
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	1 257	-	-	-	-	1 257
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	3 177	-	-	-	-	3 177
Vakuutusolosopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	1 226	-	-	-	-	1 226
Kauden rahavirrat yhteensä	-19 741	-	-	-	-	-19 741
Vakuutusolosopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutusolosopimusvelat, päättävä saldo	-2 098	-6 423	-8 749	-	-29 274	-46 544
Vakuutusolosopimuksiin liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-2 098	-6 423	-8 749	-	-29 274	-46 544

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

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 nettovarot, 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 aiheutuviin varoissa	-	-	-7	-7
Tappiollisiin sopimuksiin liittyvä takaisinsaanti ja sen peruutukset	-	15	-	15
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiä 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 jälleenvakuutuskorvaukset	-	-	-155	-155
Kauden rahavirrat yhteensä	454	-	-155	299
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	43	54	228	325
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, päättävä saldo	43	54	228	325

31.12.2022

1 000 euroa

	Jäljellä olevan vakuutuskauden varat		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat varat	Yhteensä
	Ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti		
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	160	14	1 155	1 329
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, avaava saldo	160	14	1 155	1 329
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät				
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut				
Maksettujen jälleenvakuutusmaksujen kohdistus	-494	-	-	-494
Korvauksista ja muista kuluista takaisinsaataava osuus	-	-	-	-
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset: Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuviin varoissa	-	-	-201	-201
Tappiollisiin sopimuksiin liittyvä takaisinsaanti ja sen peruutukset	-	25	-	25
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiä liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-494	25	-201	-670
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut				
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-3	-	-5	-8
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-3	-	-5	-8
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-497	25	-206	-678
Kauden rahavirrat				
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	435	-	-	435
Saadut jälleenvakuutuskorvaukset	-	-	-560	-560
Kauden rahavirrat yhteensä	435	-	-560	-125
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	99	39	389	526
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, päättävä saldo	99	39	389	526

34.4 TÄSMÄITYSLASKELMA JÄLLEENVAKUUTUSSOPIMUSVAROJEN KOMPONENTEISTA

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 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

31.12.2022

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	1 084	108	137	-	-	1 329
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, avaava saldo	1 084	108	137	-	-	1 329
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	-99	-	-399	-497
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	-25	-	-	-	-25
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	28	-	-	-	-	28
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	-400	-	-	-	400	-
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-62	5	57	-	-	-
Muutokset arvioissa, jotka liittyvät tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-	-	25	-	-	25
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	-178	-23	-	-	-	-201
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskien liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-612	-43	-17	-	1	-670
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-7	-	1	-	-1	-8
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-7	-	1	-	-1	-8
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-620	-43	-16	-	-	-678
Kauden rahavirrat						
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	435	-	-	-	-	435
Saadut jälleenvakuutuskorvaukset	-560	-	-	-	-	-560
Kauden rahavirrat yhteensä	-125	-	-	-	-	-125
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	339	65	122	-	-	526
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarot, päättävä saldo	339	65	122	-	-	526

34.5 KAUDELLA ALUNPERIN KIRJATTUJEN SOPIMUSTEN VAIKUTUS

1.1.-31.12.2023

	Myönnettyt voitolliset sopimukset	Myönnettyt 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.-31.12.2022

	Myönnettyt voitolliset sopimukset	Myönnettyt tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Vakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	22 801	332	23 133
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-4 026	-665	-4 691
- Joista vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	-720	-	-720
- Joista korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-3 306	-665	-3 970
Arvio vastaisista rahavirroista	18 775	-332	18 442
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	2 312	13	2 325
Palvelumarginaali	16 734	-	16 734
Alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tuloutettu tappio	272	345	617

1.1.-31.12.2023

	Myönnettyt voitolliset sopimukset	Myönnettyt 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	-	-	-

1.1.-31.12.2022

	Myönnettyt voitolliset sopimukset	Myönnettyt 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	-	-	-

34.6 JAKAUMA KAUDEN LOPUSSA JÄLJELLÄ OLEVAN PALVELUMARGINAALIN TULOUTUMISESTA

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

Menevä jälleenvakuutustoiminta on tappiollista ja palvelumarginaali tuloutuu kuluna.

31.12.2022, 1 000 euroa	Vakuutus- sopimukset	Jälleenvakuutus- sopimukset	Yhteensä
Vuosi 0-1	10 920	60	10 980
Vuosi 1-3	14 763	61	14 824
Vuosi 3-5	7 847		7 847
Vuosi 5-7	3 490	-	3 490
Vuosi 7-10	995	-	995
Vuosi 10+	8	-	8
Palvelumarginaali yhteensä kauden lopussa	38 023	122	38 145

35 OMA PÄÄOMA

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2023 on 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingin 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 koskeissa 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 13.4.2023 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 6.4.2022 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Yhtiökokous 13.4.2023 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 30.6.2024 saakka. Tämä valtuutus kumosi yhtiökokouksen 6.4.2022 antaman valtuutuksen.

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. Yhtiön omia osakkeita hankitaan enintään 200 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan käytetään enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan käytetään yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsingin Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja lopetetaan viimeistään 10.4.2024. 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 käynnistytessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistytessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

Yhtiöllä oli 31.12.2023 hallussaan 65 027 (45 000) omaa osaketta, joka vastaa 0,23 prosenttia koko osakekannasta. Tilikauden 2023 aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 20 027 kappaletta, joka vastaa 0,07 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 20 027 osakkeesta maksettiin yhteensä 175 141,02 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

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

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2022	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2022	28 350 620
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2022	28 350 620
Äänimäärä 31.12.2022	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 merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

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 merkityjä erä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi.

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

Käyvän arvon rahaston muutokset 2022	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Yhteensä
	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	
1 000 euroa			
Käyvän arvon rahasto 1.1.2022	336	-1 621	-1 285
Käyvän arvon muutokset	-3 986	-10 311	-14 297
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	170	170
Laskennalliset verot	99	2 028	2 127
Käyvän arvon rahasto 31.12.2022	-3 551	-9 734	-13 285

Riskiasemaa koskevat liitetiedot

36. 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.

Riskienvalvonnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita.

Riskienhallinnalla pyritään vähentämään ennakoimattomien riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä ja 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). Kestävyys- ja ilmatoriskit sisältyvät edellä mainittuihin riskeihin.

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, vähintään kerran vuodessa 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.

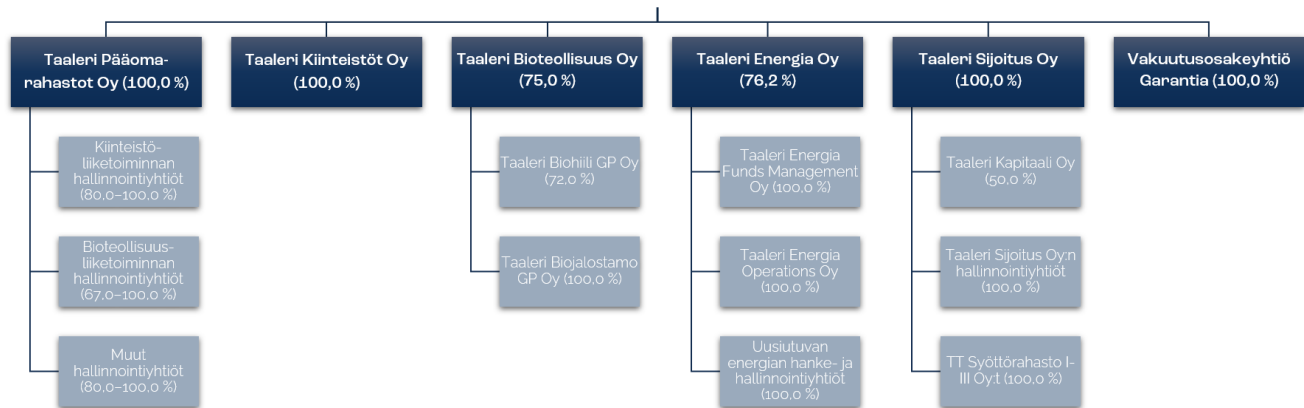
Koko konsernia koskevat lait ja sääntely

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 Strategiset sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, kiinteistöjen ja bioteollisuuden liiketoiminnoista. Strategiset sijoitukset -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 vakuutusyrittäjäryhmän, jota Finanssivalvonta valvoo. Taaleri Oyj täyttää Finanssivalvonnan päätöksen mukaan vakuutusyrittäjäryhmän emoyhtiysenä 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.

2. Sisäisen valvonnan organisointi

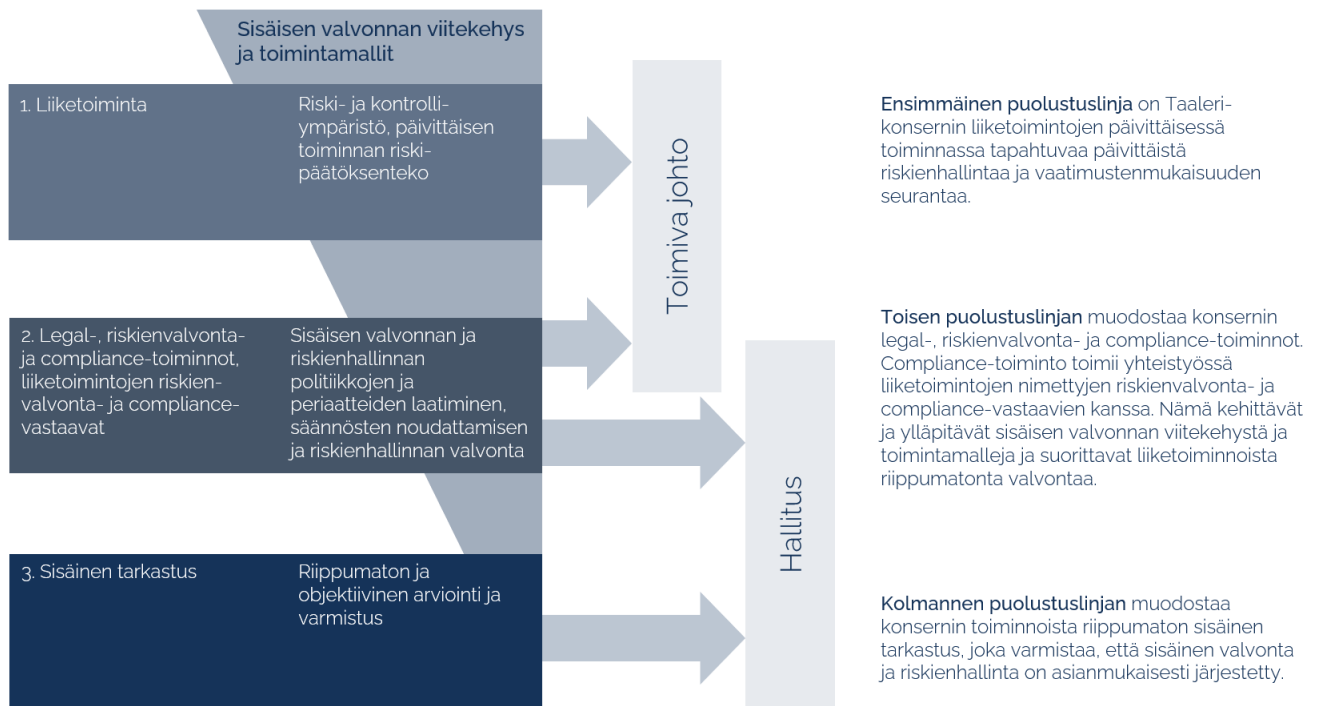
Taaleri Oyj:n hallitus huolehtii konsernin hallinnosta ja vastaa sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä, johon kuuluu riittävän ja toimivan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestäminen ja ylläpito.

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. Lisäksi konsernin vastuullisuustiimi osallistuu liiketoimintojen ja konsernin kestävyys- ja ilmastoriskien tunnistamiseen ja arviointiin. 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 mittausta- 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.

Riskienvälvonta 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 rahanpesun estämisen valvonnasta.

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 kestävyys- ja vastuullisuuteen liittyviä riskejä, jotka ovat ristiriidassa Taalerin vastuullisuus- ja kestävyysriskipolitiikkojen, konsernin toimintaperiaatteiden tai Taalerin ulkopuolisille tahoille antamien vapaaehtoisten vastuullisuussitoumusten 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. Lisäksi Taaleri laski liikkeeseen 15 miljoonan euron Tier 2 -lainan omien varojensa edelleen vahvistamiseksi vuonna 2019.

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, 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 hankkeen 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 riskianalyysit 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. Ennen sijoitusten tekemistä liiketoiminto tekee syvällisen analyysin potentiaalisien 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 järkevimmiksi arvioituille hankkeille ja vähentämään ennakkoimattomien 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 aiheutuvaa 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.

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 sijoituskohteisiin ovat 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 tehdyistä sitoumuksista.

Taaleri-konsernin 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.

Luottoriskiä syntyy Garantian takausvakuutustoiminnan lisäksi pääasiassa emoyhtiö Taaleri Oyj: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 pankkitililimiitit. Hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla Taaleri-konsernin ylimääräinen likviditeettipuskuri matalan riskin kohteisiin (talletuspankkeihin tai korkorahastoihin), jotka ovat nopeasti muunnettavissa käteisvaroiksi.

Taaleri-konsernin kassavirta muodostuu ennustettavissa olevista pääomarahastoista saatavista hallinnointipalkkiotuotoista, myönnettyjen lainojen korkotuotoista, suhteellisen ennustettavissa olevista tuottosidonnaisista palkkioista sekä Taaleri Sijoitus Oy:n ja Taaleri Energia -konsernin tekemistä sijoituksista. Sijoitus- ja irtautumisaktiiviteeteilla saattaa olla merkittävä vaikutus Taaleri-konsernin kassavirtoihin.

Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja Taaleri Energia Funds Management Oy:n hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja hallinnointipalkkiotuotot olemassa olevista pääomarahastoista ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa seuraavien 12 kuukauden ajalle.

Konsernin tulovirtaa tasoittaa pääomarahastoliiketoiminnan pitkä ja tasainen tulovirta voimassa olevista hankkeista. Toiminnan keskittyneisyyttä pyritään vähentämään asiakaskuntaa laajentamalla.

Taaleri Oyj: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 tai korkokatteeseen 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.

Taaleri-konsernin keskeisimmät markkinariskille alttiina olevat erät ovat Taaleri Sijoitus Oy:n sijoituskohteet 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 asuntojen 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.

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

Taaleri-konsernin likviditeettipuskuri voi olla pankkitilien lisäksi sijoitettuna osittain lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin ja on siten alttiina markkinariskeille.

Taaleri-konsernissa suoritetaan markkinariskin stressitestausta herkkyyssanalyysin muodossa korkoriskin ja hintariskin osalta, joiden vaikutusta tarkastellaan konsernin tulokseen ja omaan pääomaan.

Markkinariskin herkkyyssanalyysi esitetään liitetiedossa 39.

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 työyhdistelmiä 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 kuluoikeuksilla.

Taaleri on riippuvainen johdosta ja avainhenkilöiden ammattitaidosta sekä heidän sitoutumisestaan Taaleriin. Maine on tärkeä Taalerille, jotta asiakkaiden ja henkilöstön luottamus säilyy hyvänä.

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 vuosittaisessa itsearvioinnissa Taalerin eri liiketoimintojen henkilöstö tunnistaa ja arvioi toiminnan keskeiset operatiiviset riskit. Itsearvioinnin perusteella keskeisimpiä operatiivisen riskin lähteitä Taalerissa 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.

Kestävyys- ja ilmastoriskit

Kestävyys- ja ilmastoriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla Taalerin liiketoimintaan tai sijoitusten arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Konsernin kestävyysanalyyseissa huomioidaan lisäksi sijoituspäätösten ja muun taloudellisen toiminnan pääasialliset haitalliset vaikutukset sekä positiivinen vaikuttavuus ympäristöön, yhteiskuntaan, työntekijöihin, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviin kestävyystekijöihin.

Taalerin näkemyksen mukaan kestävyys ja vastuullisuus ovat oleellisia tekijöitä strategian määrittelyssä ja johtamisessa, riskienhallinnassa sekä taloudellisen tuoton ja arvонуonnin mahdollisuuksissa nyt ja tulevaisuudessa. Tavoitteemme on edistää yhdessä asiakkaidemme ja kumppaneidemme kanssa vaikuttavaa sijoittamista toteuttamalla taloudellisesti kannattavia, ympäristöön ja sidosryhmiin myönteisesti vaikuttavia hankkeita. Haluamme olla vastuullisen sijoittamisen ja vaikuttavuussijoittamisen edelläkävijöitä. Vaikuttavuussijoittamisella tarkoitamme sijoittamista, jossa hyvän taloudellisen

tuoton lisäksi edistetään aktiivisesti ratkaisuja kestäväyyteen ja vastuullisuuteen liittyviin keskeisimpiin haasteisiin. Toteutamme vaikuttavuutta käytännössä tarjoamalla asiakkaillemme innovatiivisia sijoitusvaihtoehtoja, jotka edistävät esimerkiksi ilmastonmuutokseen sopeutumista ja sen hillintää, kiertotaloutta sekä kestäväää kehitystä. Huomioimme kestävyysriskit, kestävyystekijät ja pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset osana toimintaamme.

Taaleri pyrkii omassa toiminnassaan minimoimaan kestävyysriskien negatiiviset vaikutukset konserniin, sidosryhmiinsä ja ympäröivään yhteiskuntaan. Kestävyysriskit voivat realisoitua lyhyellä, keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä ja niitä arvioidaan läpi sijoitustoiminnan elinkaaren ja arvoketjun. Tarkastelemme markkinaympäristöä riskien, mutta erityisesti myös mahdollisuuksien näkökulmista. Teemme sijoituspäätöksemme taloudellisten tekijöiden, vaikuttavuusmahdollisuuksien, kestävyysriskiarviointien ja vastuullisuusarvioinnin (due diligence) perusteella. Tavoitteenamme on tarjota sijoitustuotteita, joilla pyritään edistämään kestäväää kehitystä ja vaikuttavuutta, minimoidaan kestävyysriskien negatiiviset vaikutukset sekä pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset, joilla tarkoitetaan toimintamme ja sijoituspäätöksemme aiheuttamia kielteisiä vaikutuksia kestävyystekijöihin.

Ilmatoriskejä tarkastellaan neljän IPCC:n ilmastonmuutoksen skenaarion (RCP 2.6., RCP 4.5., RCP 6.0., ja RCP 8.5.) kautta ja niitä arvioidaan niiden taloudellisten vaikutusten toteutumisen todennäköisyyden ja vaikuttavuuden kautta. Tunnistetut ilmastonmuutokseen ja ilmastoon liittyvät riskit kuten esimerkiksi akuuttien ja kroonisten sää- ja lämpötilaolosuhteiden vaihtelut voivat vaikuttaa esimerkiksi Taalerin rahastojen tuottoon rahastojen pääoma- ja käyttökustannusten muutoksen vuoksi, laitosten tuotantoon sekä Taalerin omistusten arvoon. Liiketoimintaan mahdollisesti negatiivisia vaikutuksia aiheuttavat myös transitoriskit, kuten kiristynyt sääntely, toimintaympäristön muutokset sekä sidosryhmien muuttuvat tarpeet ja mieltymykset. Ilmastonmuutoksen ehkäisy ja sopeutuminen luovat Taalerille myös paljon mahdollisuuksia kehittää ilmastonmuutoksen vaikutuksia pienentäviä hankkeita ja sijoitustuotteita. Kestävään kehitykseen ja positiiviseen vaikuttavuuteen keskittyvä strategiamme auttaa meitä sopeuttamaan ilmatoriskejä ennaltaehkäisevästi. Sen lisäksi Taaleri on asettanut nettonollatavoitteen suorille ja epäsuorille päästöillensä vuoteen 2050 mennessä.

Kestävyysriskien hallinta integroidaan osaksi kaikkia konsernin toimintoja ja riskejä arvioidaan läpi toiminnan elinkaaren. Kestävyysriskien hallinta alkaa niiden tunnistamisesta ja mittaamisesta osana olemassa olevia toimintoja ja palveluja sekä uusia rahastotuotteita. Keskeisiä keinoja kestävyysriskien arvioimiseksi ovat erilaiset ennen sijoituspäätöstä tehtävät sijoituskohteiden analyysit ja selvitykset, kohteiden monitorointi ja seuranta, kouluttaminen, ohjeistusten laatiminen, aktiivinen omistajuus sekä sijoituskohteidemme, asiakkaidemme, sidosryhmiemme ja yhteistyökumppaneidemme sitouttaminen. Tarpeen vaatiessa kehitämme sopeutumis suunnitelmat riskien lieventämiseksi, poistamiseksi tai korjaamiseksi.

Taalerin verkkosivuilla (<https://www.taaleri.com/yritysvastuu/dokumenttiarkisto>) olevassa kestävyysriskipolitiikassa kuvataan tarkemmin Taalerin kestävyys- ja ilmatoriskejä ja niiden hallintaa.

Kestävyys- ja ilmatoriskit voivat välillisesti vaikuttaa edellä mainittuihin strategia- ja liiketoimintariskeihin, luottoriskeihin, likviditeettiriskeihin sekä markkinariskeihin. Esimerkiksi ilmastonmuutokseen liittyvät transitoriskit voivat vaikuttaa konsernin toimintaedellytyksiin ja tulokseen muun muassa vaikeutuneen varainkeruun kautta, mikä saattaisi heijastua konsernin hallinnointipalkkioihin ja liikevaihtoon, ja tätä kautta esimerkiksi strategia- ja liiketoimintariskeihin, operatiivisiin riskeihin sekä likviditeettiriskeihin. Sen sijaan sään ääri-ilmiöt voivat vaikuttaa negatiivisesti sijoituskohteiden tuotantoon, vaikeuttaa tuotantopanosten hankintaa ja lisätä riskiä vahingoille tuotantolaitoksissa, mikä saattaisi näkyä sijoituskohteissa kustannusten kasvuna ja tuotannon hidastumisena, mikä taas saattaisi vaikuttaa sijoitusten arvostukseen. Täten välilliset ilmatoriskit saattavat heijastua riskiarvioinneissa esimerkiksi myös markkinariskeihin tai operatiivisiin riskeihin.

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 toimialoitain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vakuutussopimusveloista esitetään liitetiedossa 41.

Sijoitusriskit

Yhtiön 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 vastapuoliriskeistä ja maksuvalmiusriskeistä.

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 luottomarginaaliriskeistä ja vastapuoliriskeistä. 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 vakuutussopimusten 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.

Markkinariskistä esitetään herkkyyshanalyysi liitetiedossa 40.

Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan 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 ovat vähintään vuosittain toteutettavat yksikkökohtaiset riskikartoitukset, jatkuva operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuussuunnitelmat, 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 riskilimiitit, 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 heikkenee 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.

Kestävyyssriskillä tarkoitetaan sellaista ympäristövastuuseen, sosiaaliseen vastuuseen tai hyvään hallintoon liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jolla voi toteutuessaan olla kielteinen vaikutus yhtiön tekemän sijoituksen arvoon tai yhtiön vakuutusvelan määrään. Garantiassa kestävyysriskejä voi olennaisessa määrin esiintyä yhtiön sijoitustoiminnassa ja takausvakuutustoiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä sijoituksissa tai takausvakuutus sopimuksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten ja yhteisöjen toiminnan kestävyys. Näitä riskejä arvioidaan osana takausvakuutuksia ja sijoituksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyysriskejä seurataan ja arvioidaan myös vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa. Garantian toimintaan liittyvien kestävyysriskien määrän arvioidaan olevan toistaiseksi vähäinen. Yhtiöllä ei esimerkiksi ole merkittäviä sijoitus- tai takausvakuutusvastuita sellaisista toimialoista tai yrityksistä, joiden toimintaan liittyy tavanomaista suurempia kestävyyskysymyksiä.

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutusyritys 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 91,4 (85,9) prosenttia oli arvioitu likvidoitavaksi kolmen pankkipäivän sisällä.

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 päätöksentekoeelin 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 vakavaraisuusasetuksen 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- ja korvauspäätösten, 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 raportoi 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 tehokkaasti 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 Taaleri Oyj:n ja Garantian hallituksille.

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 sitä 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), luottoriskipolitiikkaa (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 mittaamista on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin 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.

37 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN MATURITEETTIJAKAUMA

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
Rahoitusvarat 31.12.2022, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	46 817	-	-	-	-	46 817
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ¹⁾	624	2 729	1 792	752	-	5 897
Muut rahoitusvarat	26 794	7 049	-	-	-	33 843
Korot	42	3 068	94	4	-	3 209
Rahoitusvarat yhteensä	74 276	12 847	1 886	757	-	89 766
Rahoitusvelat 31.12.2022, 1 000 euroa	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	> 10v	Yhteensä
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	410	-	-	410
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	-	15 000	-	15 000
Muut rahoitusvelat	4 760	9 843	2 046	-	-	16 650
- josta vuokrasopimusvelat	137	57	82	-	-	277
Korot	-	750	3 750	750	-	5 250
Rahoitusvelat yhteensä	4 760	10 593	6 206	15 750	-	37 310

1) Saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuutustoiminnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään liitteissä 40 ja 41.

38 MUUTOKSET RAHOITUKSEN RAHAVIRROIKSI LUOKITELTAVISSA RAHOITUSVELOISSA

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
1 000 euroa	1.1.2022	Käyvän arvon		31.12.2022
		Rahavirrat	muutokset	
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	410	-	410
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 854	-	16	14 870
Yhteensä	14 854	410	16	15 280

39 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 40 ja 41.

			31.12.2023		31.12.2022	
	Riski- muuttuja	Muutos	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
1 000 euroa						
Korkoriski ¹⁾	Korko	1 %-yksikkö	397	397	472	472
Hintariski ²⁾						
Osakkeet ja osuudet	Käypä arvo	10 %	3 594	3 871	3 819	4 446
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Käypä arvo	10 %	132	132	238	238

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.

40 MÄÄRÄLLISIÄ TIETOJA VAKUUTUSTOIMINNAN SIOITUSRISKEISTÄ

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian määrällisiä tietoja vuodelta 2022 sekä vertailukausilta, perustuen Garantian FAS-tilinpäätöksen lukuihin.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin, milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Korkosijoitukset*	142	136
Osakesijoitukset	20	16
Kiinteistösijoitukset	2	2
Yhteensä	164	155

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

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2023

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	142,1	Korkojen muutos	1 %	2,8
Osakkeet	14,4	Markkina-arvo	10 %	1,2
Pääomasijoitukset	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.

Sijoitustoiminnan herkkyyshanalyysi, 31.12.2022

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	136,3	Korkojen muutos	1 %	2,5
Osakkeet	10,8	Markkina-arvo	10 %	0,9
Pääomasijoitukset	7,6	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 31.12.2023

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 %

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2022

milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	0,3	21,8	-	-	22,1	15,5 %
A+...A-	8,8	6,1	2,2	2,0	19,2	13,5 %
BBB+...BBB-	3,5	21,7	22,1	5,3	52,6	37,0 %
BB+ tai alle	-	26,6	14,3	1,6	42,5	29,9 %
Yhteensä	12,7	76,2	38,6	8,9	136,3	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.

41 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 lisäeläkeviranomaisen (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	31.12.2023	31.12.2022
Oma perusvarallisuus	109	105
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	44	46
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	11	11
Solvenssisuhde, %	246 %	231 %

Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelle siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliiteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosoissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelle 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 11,9 miljoonaa euroa (11,7). Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusrisikin pääomavaatimuksen.

Takausvakuutusvastuut liiketoiminta-alueittain, brutto, milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Kuluttajavastuut	1 397	1 343
Yritysvastuut	352	519
Yhteensä	1 749	1 862

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	31.12.2023	31.12.2022
Kuluttajavastuut	20	20
Yritysvastuut	12	28
Yhteensä	32	48

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	31.12.2023	31.12.2022
AAA...BBB-	103	113
BB...BB-	133	217
B+...B-	86	152
C+ tai heikompi	9	11
Luokiteltavat vastuut yhteensä	332	492
Muut vastuut	20	26
Yritysvastuut yhteensä	352	519

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain, milj. euroa	31.12.2023	31.12.2022
Teollisuus	63	117
Kone ja laitteollisuus (ml. huolto)	33	53
Metalliteollisuus	3	25
Kemianteollisuus	16	22
Elintarviketeollisuus	9	13
Muu teollisuus	2	4
Rakentaminen	41	85
Kauppa	69	77
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	39	64
Vesi ja jätehuolto	34	46
Kuljetus ja varastointi	22	29
Energia	21	20
Palvelut	15	13
Informaatio ja viestintä	1	11
Muut toimialat	26	30
Luokiteltavat vastuut yhteensä	332	492
Muut vastuut	20	26
Yritysvastuut yhteensä	352	519

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	31.12.2023	31.12.2022
Vuosi 0-1	-810	-643
Vuosi 1-2	-232	-631
Vuosi 2-3	-45	-390
Vuosi 3-4	-41	-123
Vuosi 4-5	-2	-18
Vuosi 5+	-526	-461
Rahavirrat yhteensä	-1 656	-2 264

Jälleenvakuutusvarojen vastaisten rahavirtojen maturiteettijakauma, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Vuosi 0-1	-119	-240
Vuosi 1-2	0	4
Vuosi 2-3	0	0
Vuosi 3-4	0	0
Vuosi 4-5	0	0
Vuosi 5+	0	0
Rahavirrat yhteensä	-119	-235

Takausvakuutuksen herkkyyssanalyysi, 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

Takausvakuutuksen herkkyyssanalyysi, 31.12.2022

Riskimuuttuja	Muutos	Vaikutus tilikauden tulokseen, 1 000 euroa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa
Odotetut korvausmenot	+50 %	-715,1	-715,1
Odotetut hoito- ja hallintomenot	+10 %	-211,6	-211,6
Pääomakustannus	+1 %-yks.	-243,6	-243,6
Diskonttauskorko	-1 %-yks.	70,1	70,1

Herkkyyssanalyysi 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 koskeissa 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 likvideettiriskin.

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 ajn kullekin vahinkovuodelle kohdistettuna. Lisäksi on esitetty täsmäytys taseen toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuneisiin velkoihin taseella. Tiedot esitetään tilikaudesta 2022 alkaen, koska yhtiö on soveltanut mukautuvaa lähetymistapaa ja käyvän arvon mukaista lähestymistapaa osalle vakuutussopimuksista.

Brutto, ennen jälleenvakuutusta, 1 000 euroa

Diskonttaamattomien kumulatiivisten bruttokorvausvaateiden kehitys

31.12.2023

	Vahinkovuosi										Yhteensä
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Vahinkovuoden lopussa									1 131	1 045	
1 vuoden kuluttua								507	979		
2 vuoden kuluttua							381	418			
3 vuoden kuluttua						3 772	327				
4 vuoden kuluttua					294	3 704					
5 vuoden kuluttua				729	223						
6 vuoden kuluttua			451	710							
7 vuoden kuluttua		1 369	448								
8 vuoden kuluttua	988	1 355									
9 vuoden kuluttua	992										
Maksetut bruttokorvaukset vahinkovuosilta 2014-2023	-1 053	-1 448	-591	-742	-267	-3 660	-397	-473	-956	-1 218	-10 806
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta 2014-2023, brutto	-62	-93	-143	-32	-44	44	-70	-55	23	-172	-606
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta ennen 2014, brutto											-104
Muut erät*											598
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat taseella, brutto											-112

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

Netto, jälleenvakuutuksen jälkeen, 1 000 euroa

Diskonttaamattomien kumulatiivisten nettokorvausvaateiden kehitys

31.12.2023

	Vahinkovuosi										Yhteensä
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Vahinkovuoden lopussa									1 131	1 045	
1 vuoden kuluttua								498	979		
2 vuoden kuluttua							379	409			
3 vuoden kuluttua						1 701	327				
4 vuoden kuluttua					294	1 639					
5 vuoden kuluttua				567	223						
6 vuoden kuluttua			450	547							
7 vuoden kuluttua		1 285	448								
8 vuoden kuluttua	988	1 270									
9 vuoden kuluttua	991										
Maksetut nettokorvaukset vahinkovuosilta 2014-2023	-1 053	-1 364	-591	-701	-267	-1 685	-397	-473	-956	-1 218	-8 705
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta 2014-2023, netto	-62	-93	-143	-154	-44	-46	-70	-64	23	-172	-827
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta ennen 2014, netto											-105
Muut erät*											592
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat taseella, netto											-340

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

MUUT LIITETIEDOT

42 HENKILÖSTÖÄ JA JOHTOA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Henkilöstön lukumäärä	2023		2022	
	Keskim. lkm	Muutos	Keskim. lkm	Muutos
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	112	9	103	-35
Määräaikainen tai osa-aikainen henkilöstö	9	-1	10	2
Yhteensä	121	8	113	-33

AVAINHENKILÖIDEN OPTIO- JA OSAKEPALKKIOJÄRJESTELMÄT

Optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä kirjattiin henkilöstökuluihin 1.1.-31.12.2023 yhteensä 0,4 milj. euroa ja 1.1.-31.12.2022 yhteensä 0,5 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 palkkio ansaintajaksolla 2021–2023 perustuu Taaleri Oyj:n osakekohtaiseen kokonaistuottoon (TSR). Ansaintajakson 2021–2023 ansaintajärjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Mahdollinen ansaintajaksolta 2021–2023 ansaittu palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilöille aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta 2021–2023 maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta maaliskuussa 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. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset kulut. 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. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset kulut. 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	0,2	1,2	2,8
Henkilöitä tilikauden päättyessä	6	14	7
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)
Ulkona olevat osuudet koko ohjelmasta		1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Kauden alussa ulkona olleet		323 000	170 000
Kaudella myönnetty		110 000	193 000
Kaudella menetetyt		138 000	40 000
Kaudella toteutetut		-	-
Kaudella rauenneet		-	-
Kauden lopussa ulkona olevat		295 000	323 000

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	11,02	11,02	11,02	
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	2,1	3,1	4,1	3,1
Henkilöitä tilikauden päättyessä	1	1	1	
Toteutustapa	Osakkeita	Osakkeita	Osakkeita	
Ulkona olevat osuudet koko ohjelmasta			1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Kauden alussa ulkona olleet			300 000	-
Kaudella myönnetty			-	300 000
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 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 raha 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		1,5
Henkilöitä tilikauden päättyessä		72
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	
Ulkona olevat osuudet	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Kauden alussa ulkona olleet	54 160	-
Kaudella myönnetty *)	-2 255	54 160
Kaudella menetetyt	3 537	-
Kaudella toteutetut	205	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	48 163	54 160

*) Taulukossa vuoden 2022 aikana myönnettyjen osuuksien lukumäärä perustui heinäkuun ja syyskuun 2022 välisen ajan säästöillä ostettujen osakkeiden perusteella arvioituun koko säästöjakson aikana ostettavien osakkeiden yhteismäärään. Säästökausi jatkui kesäkuuhun 2023 asti. Taulukossa vuoden 2023 aikana myönnettyjen osuuksien lukumäärän esitetään arvioidun ja lopullisen säästettyjen osakkeiden lukumäärän erotus.

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 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.

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		2,2	
Henkilöitä tilikauden päättyessä		1	
Toteutustapa		Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	
Ulkona olevat osuudet		1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Kauden alussa ulkona olleet		-	-
Kaudella myönnetty		27 382	-
Kaudella menetetyt		-	-
Kaudella toteutetut		-	-
Kaudella rauenneet		-	-
Kauden lopussa ulkona olevat		27 382	-
Kauden lopussa toteutettavissa olevat		-	-

Käyvän arvon määrittäminen kauden aikana myönnettyille instrumenteille

Henkilöstön osakesäästö-ohjelma, ohjelmakausi 2022–2025

Osakeperusteisen kannustimen käypä arvo kuhunkin tilikauden 2023 aikana tehtyyn osakkeiden ostoon. Ohjelmassa ei ole markkinaehtoisia kriteerejä eikä näin ollen vaikutusta käypään arvoon. Käypä arvo kirjataan kuluksi palkkion vapautumiseen asti.

Lisäosakejärjestelmä 2022

Osakeperusteisen kannustimen käypä arvo on määritetty myöntämispäivänä (ostopäivä). 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	Ohjelmakausi 2022–2025**	Lisäosake- järjestelmä 2022	Ansaintajakso 2023–2026**
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, EUR	10,44	11,04	9,54
Osakkeen kurssi raportointihetkellä, EUR	8,99	8,99	8,99
Odotettu volatiliiteetti, %*	-	-	29,12 %
Maturiteetti, vuotta	2,1	3,0	2,93
Riskitön korko, %	2,90 %	3,05 %	2,82 %
Odotetut osingot yhteensä juoksuaajalla, EUR	1,56	1,81	2,24
Käyvän arvon vähennys (sijoitusvaatimus)	1,2	1,81	-
Arvostusmenetelmä	-	-	Binomimalli
Käypä arvo per osake, EUR	7,65	7,41	0,86

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

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

43 SIOITUKSET TYTÄRYRITYKSIIN

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 hankekehitysportfolioon myyntiä. Lisätietoja myynnistä esitetään liitteessä 44 Tytäryhtiön myynti.

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2022

Taaleri Oyj perusti tilikauden aikana Taaleri Bioteollisuus Oy:n ja myi yhtiöstä 25,0 prosenttia bioteollisuusliiketoiminnan avainhenkilöille. Taaleri Sijoitus Oy myi osuuksiaan Taaleri Kapitaali Oy:ssä yhtiön vähemmistöomistajille ja Taalerin omistus Taaleri Kapitaali Oy:n osakekannasta pieneni 50,0 (70,0) prosenttiin. Lisäksi Taaleri Sijoitus Oy osti vähemmistöltä osuuksia Taaleri Energia Oy:ssä ja Taaleri-konsernin yhteinen omistusosuus Taaleri Energia Oy:stä ja sen muodostamasta alakonsernista kasvoi 79,4 (78,6) prosenttiin.

Taaleri päätti tilikauden aikana ajaa alas Pääomarahastot-segmenttiin kuuluneen infraliiketoiminnan. Päätöksen seurauksena Taaleri Pääomarahastot Oy lunasti 20,0 prosentin vähemmistöosuuden Taaleri Infra I GP Oy:ssä ja Taaleri-konsernissa alaskirjattiin yhtiön hankinnasta vuonna 2021 syntynyt liikearvo 0,3 milj. euroa.

Tilikauden aikana on myös perustettu, hankittu, myyty tai lopputilietetty 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	2023	2022
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-48
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienemisestä ilman määräysvallan	1 636	-110
Nettovaikutus omaan pääomaan	1 636	-158

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

Alakonsernin voitonjako, 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 ole jaettu yhtiön kaikkien osakkeiden omistusosuuksien suhteessa, vaan osinkoa jaettiin vain yhdelle yhtiön kahdesta osakesarjasta. Emoyhtiö Taaleri Oyj omistaa osinkoa saaneen osakesarjan osakkeista 4,70 %. Jaetulla osingolla oli siten emoyrityksen omistajille kuuluvaa omaa pääomaa pienentävä vaikutus. Vaikutuksen suuruus oli 1,8 milj. euroa. Tilikaudella päivitetystä osakassopimuksessa on sovittu, että jatkossa osinkoa maksetaan kaikille osakesarjoille yhtäläisin oikeuksin.

44 TYTÄRYHTIÖN MYynti

Kuvaus tytäryhtiön myynnistä: Taaleri Energia Development Holdings Sarl

Taaleri ilmoitti 5.7.2023, että Taaleri SolarWind III -rahasto hankki uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon 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 kolmannella neljänneksellä, ja tilinpäätöshetkellä kirjatun myyntivoiton määrä on yhteensä 9,0 milj. euroa.

Tilikaudella 2023 kirjattu myyntivoitto perustuu osittaiseen ja tilinpäätöshetkellä realisoituneeseen kauppahintaan. Kokonaiskauppahinnasta 50 % on ehdollinen hankekehitysportfolioissa 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.

Johdon tilinpäätöshetkellä tekemän arvion mukaan ehdollisen kauppahinnan realisoituminen ei ole todennäköistä, minkä johdosta ehdollista osuutta ei ole kirjattu. Taaleri tulouttaa ehdollisen osuuden kauppahinnasta, mikäli sen toteutuminen on johdon arvion mukaan kohtuullisen varmaa.

Lisätiedot tytäryhtiön myynnistä: Taaleri Energia Development Holdings Sarl

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

45 Sijoitukset osakkuusyrittäisiin

Muutokset osakkuusyrittäisomistuksissa 2023

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyrittästä 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 rahoituskierrukseen 2,3 milj. euron pääomituksella, mutta yhtiön 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 osakkuusyrittäiset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:ön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Osakkuusyrittäisten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 2,9 milj. euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittäisten tuloksesta". Osuus osakkuusyrittäisten tuloksesta vuonna 2023 sisältää myös arvonalentumistappion Sepos Oy:n osakkeista yhteensä -0,2 milj. euroa. Osakkuusyrittäisillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen erä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Muutokset osakkuusyrittäisomistuksissa 2022

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyrittästä per 31.12.2022: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Masdar Taaleri Generation, ja Domerel Nieruchomo ci Sp.z. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Tilikauden aikana toteutuneen Fellow Finance Oyj:n ja Evli Pankki Oyj:n yritysjärjestelyn jälkeen Taaleri omisti uudesta Fellow Pankki Oyj:stä 17,5 prosenttia, kun katsauskauden alussa Taalerin omistus Fellow Finance Oyj:ssä ylitti osakkuusyhtiöarajan ja oli 25,7 prosenttia. Taalerin omistusosuus Turun Toriparkki Oy:stä puolestaan kasvoi tilikaudella 59,2 prosenttiin, mutta määräysvallallisia osakkeita Taaleri omistaa 48,2 prosenttia ja osakkuusyhtiö yhdisteltiin Taaleri-konserniin edelleen pääomaosuusmenetelmällä. Taaleri moi tilikauden aikana myös omistuksensa Surazo Sp. z o.o. -osakkuusyhtiössä.

Muut osakkuusyrittäiset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:ön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Osakkuusyrittäisten jatkuvien toimintojen katsauskauden tuloksista on yhdistelty konserniin tulosta kauden aikana kaikkiaan 3,8 milj. euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyrittäisten tuloksesta". Osuus osakkuusyrittäisten tuloksesta vuonna 2022 sisälsi myös arvonalentumistappion Sepos Oy:n osakkeista yhteensä -2,3 milj. euroa. Osakkuusyrittäisillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen erä, joita olisi yhdistelty konserniin.

46 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 749 104	1 861 598
Takaukset ¹⁾	1 875	-
Sijoitussitoumukset	11 830	10 148
Luottolimiitit (käyttämättä)	200	200
Yhteensä	1 763 009	1 871 946

1) Taaleri on antanut 1,9 milj. euron suuruisen takauksen konsernin ulkopuoliselle taholle, mutta vastuusta on saatu täysimääräinen vastatakaus. Alkuperäinen takaus 1,9 milj. euroa on kuitenkin luettu ylläolevaan taulukkoon.

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Kauppahinta on osittain riippuvainen tulevien vuosien liiketoiminnasta. Liiketoiminnan myyntiin liittyvään kauppakirjaan sisältyy Taaleriin kohdistuvia, liiketoimintaan liittyviä erityisvastuita korkeintaan 36 milj. euroa, toimialaan liittyviä yleisiä vastuita sekä compliance-vastuita. Kauppahinnasta ei ole kirjattu ehdollista saamista tai velkaa, koska Taaleri ei pidä ehdollisen kauppahinnan toteutumista todennäköisenä. Kauppaan liittyvät vastuut eivät sisälly ylläolevaan taulukkoon.

Taaleri on allekirjoittanut Net Zero Asset Managers -aloitteen, jossa Taaleri sitoutuu sekä yhtiönä että Taalerin hallinnoimien varojen osalta vähentämään nettokasvihuonekaasupäästöjä Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti nollaan vuoteen 2050 mennessä. Taalerin välitavoitteena on hallinnoida 75:tä prosenttia hallinnoitavista varoista aloitteen mukaisesti vuonna 2030. Taaleri raportoi edistymistään vuosittain vuodesta 2023 lähtien. Net Zero Asset Managers -aloitteesta aiheutuvat mahdolliset vastuut eivät sisälly ylläolevaan taulukkoon.

47 ELÄKEVASTUUT

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

48 VUOKRASOPIMUKSET

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

Käyttöoikeusomaisuuserät 2022, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2022	746	94	61	901
Lisäykset	21	58	18	96
Uudelleenarvioinnit	23	-	-	23
Poistot	-706	-73	-17	-796
Kirjanpitoarvo 31.12.2022	83	79	61	224
Vuokrasopimusvelat 31.12.2022				277

Vuokrasopimuksiin liittyvät tuloslaskelmaerät, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Korkokulut	-58	-36
Poistot	-482	-796
Korkotuotto edelleenvuokraussopimuksista		12
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-155	-168
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	-18	-27
Yhteensä	-712	-1 015

Korkokulut on sisällytetty tuloslaskelman korko- ja muihin rahoituskuluihin. Korkotuotto edelleenvuokraussopimuksista on sisällytetty tuloslaskelman korkotuottoihin. Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut on sisällytetty liiketoiminnan muihin kuluihin.

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli vuonna 2023 yhteensä 0,8 (1,6) milj. euroa. Käyttöoikeusomaisuuserien edelleenvuokauksesta johtuvat tuotot olivat vuonna 2023 yhteensä 0,1 (0,6) milj. euroa.

49 LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

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

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

Hallituksen puheenjohtaja Juhani Elomaa kuului 31.12.2023 yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

2023	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	646	-	2 307	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	15	10	15	-
2022	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	387	-	1 905	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	100	10	25	-

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2023 lopussa yhteensä 2 259 069 yhtiön osaketta, joka vastaa 8,0 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	2 133 909
Titta Elomaa ²⁾	Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	2 104 535
Peter Ramsay ³⁾	Toimitusjohtaja	43 583
Minna Smedsten	Talousjohtaja	31 863
Mikko Ervasti ⁴⁾	Myyntijohtaja	14 980
Elina Björklund	Hallituksen jäsen	12 000
Hanna Maria Sievinen	Hallituksen jäsen	7 900
Tuomas Syrjänen	Hallituksen jäsen	7 782
Petri Castrén	Hallituksen jäsen	4 000
Tero Saarno	Bioteollisuusliiketoiminnan johtaja	1 763
Siri Markula	Viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja	1 289
Yhteensä		2 259 069
Yhteensä osakekannasta, %		8,0 %

¹⁾ Juhani Elomaan omistus koostuu 2 133 909 osakkeesta, joista 340 219 osaketta omistaa hänen määräysvalta-yhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

²⁾ Titta Elomaan omistus koostuu 2 104 535 osakkeesta, joista 2 049 667 osaketta omistaa hänen määräysvalta-yhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

³⁾ Peter Ramsayn omistus koostuu 43 583 osakkeesta, joista 38 895 osaketta omistaa hänen määräysvalta-yhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

⁴⁾ Mikko Ervastian omistus koostuu 14 980 osakkeesta, joista 5 419 osaketta omistaa hänen määräysvalta-yhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

Ylimmän johdon työsuhte-etuudet

Yliin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä¹⁾. Heille työsuorituksesta maksettu tai maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2023	2022
Palkat, palkkiot ja muut työsuhte-etuudet	2 708	4 331
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	1 117	1 306
Yhteensä	3 825	5 637

1) Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikauden 2022 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä osin, kun heidän palkitseminen johtui johtoryhmään kuulumisesta.

EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA

Euroa	Liite	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
LIIEVAIHTO	2	2 765 112	3 043 944
Liiketoiminnan muut tuotot		359 144	566 139
Henkilöstökulut	3		
Palkat ja palkkiot		-2 131 077	-4 012 526
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-345 083	-350 325
Muut henkilösivukulut		7 005	-16 021
Henkilöstökulut yhteensä		-2 469 154	-4 378 872
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-192 769	-113 152
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		-192 769	-113 152
Liiketoiminnan muut kulut	4	-5 004 213	-5 706 357
LIIEVOITTO (-TAPPIO)		-4 541 879	-6 588 298
Rahoitustuotot ja -kulut	5		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		11 429 963	15 308 421
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta		-357 273	-1 429 283
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		1 340 227	1 769 354
Muilta		206 469	7 518
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	6	-26 118	350
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille		-733 022	-893 356
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		11 860 246	14 763 005
VOITTO (TAPPIO) ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		7 318 367	8 174 707
Tilinpäätössiirot	7		
Konserniavustus		2 455 000	6 500 000
Tilinpäätössiirot yhteensä		2 455 000	6 500 000
Tuloverot	8		
Tilikauden verot		-	1 956
Laskennalliset verot		406 842	215 782
Tuloverot yhteensä		406 842	217 739
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)		10 180 209	14 892 446

EMOYHTIÖN TASE

VASTAAVAA	Liite	31.12.2023	31.12.2022
PYSYVÄT VASTAAVAT			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut aineettomat hyödykkeet	9	317 277	162 340
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		317 277	162 340
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	10	181 002	130 031
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		181 002	130 031
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	11, 18	76 155 191	76 136 357
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	11, 18	435 075	150 000
Muut osakkeet ja osuudet	18, 19	11 840 368	15 542 884
Sijoitukset yhteensä		88 430 634	91 829 240
PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ		88 928 912	92 121 612
VAIHTUVAT VASTAAVAT			
Pitkäaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17, 18, 20	27 128 000	25 428 000
Lainasaamiset		1 139 191	230 753
Laskennalliset verosaamiset	12	2 238 632	1 264 432
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä		30 505 824	26 923 185
Lyhytaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17, 18	3 328 124	7 659 417
Myyntisaamiset		22 215	0
Muut saamiset		168 093	115 494
Siirtosaamiset	13	770 690	423 916
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		4 289 121	8 198 826
Rahat ja pankkisaamiset	18, 20	19 977 294	29 367 127
VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ		54 772 239	64 489 138
VASTAAVAA YHTEENSÄ		143 701 151	156 610 751
VASTATTAVAA	Liite	31.12.2023	31.12.2022
OMA PÄÄOMA	14		
Osakepääoma		125 000	125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		19 156 293	19 156 293
Käyvän arvon rahasto		-2 269 432	71 513
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		100 251 546	105 348 175
Tilikauden voitto (tappio)		10 180 209	14 892 446
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ		127 443 616	139 593 427
VIERAS PÄÄOMA			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Joukkovelkakirjalainat	15, 18, 20	14 886 201	14 869 688
Laskennalliset verovelat	12	-	17 878
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		14 886 201	14 887 566
Lainat rahoituslaitoksilta			
Ostovelat		33 473	285 309
Velat saman konsernin yrityksille	17	151 073	183 347
Muut velat		174 194	236 352
Siirtovelat	16	1 012 594	1 424 749
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		1 371 334	2 129 757
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ		16 257 535	17 017 324
VASTATTAVAA YHTEENSÄ		143 701 151	156 610 751

EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	-4 541 879	-6 588 298
Suunnitelman mukaiset poistot	192 769	113 152
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	11 429 963	15 308 421
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	419 062	545 755
Muut korko- ja rahoitustuotot	2 252 103	583 661
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-817 854	-835 183
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	8 934 163	9 127 509
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-2 639 247	9 907 368
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	5 265 930	1 006 041
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-758 424	385 853
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 802 422	20 426 770
Maksetut välittömät verot (-)	-	1 956
Liiketoiminnan rahavirta (A)	10 802 422	20 428 726
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-398 675	-465
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin	-304 506	-1 875
Investoinnit muihin sijoituksiin	-	-2 462 638
Investointien rahavirta (B)	-703 181	-2 464 978
Rahoituksen rahavirta:		
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-175 141	-
Saadut ja maksetut konserniavustukset	500 000	6 000 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-19 813 934	-33 966 744
Rahoituksen rahavirta (C)	-19 489 075	-27 966 744
 Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	 -9 389 834	 -10 002 996
Rahavarat tilikauden alussa	29 367 127	39 370 123
Rahavarat tilikauden lopussa	19 977 294	29 367 127
Rahavarojen erotus	-9 389 833	-10 002 996

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1	Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	103
---	--	-----

Tuloslaskelman liitetiedot

2	Liikevaihto	105
3	Henkilöstökulut	105
4	Liiketoiminnan muut kulut	105
5	Rahoitustuotot ja -kulut	106
6	Odotettavissa olevat luottotappiot	106
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	109
15	Joukkovelkakirjalainat	110
16	Siirtovelat	110
17	Saamiset saman konsernin yrityksiltä ja velat saman konsernin yrityksille	110
18	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	111
19	Rahoitusvarojen käypien arvojen hierarkia	112
20	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma	112

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

21	Vakuudet ja vastuusitoumukset	113
22	Eläkevastuut	113
23	Leasing- ja muut vuokravastuut	113

Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

114

Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt

115

Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Taaleri Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2023.

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

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 omistusyhteyksissä 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 jaksotettu lainojen juoksuajalle. Joukkovelkakirjalainat on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

Liikevaihto

Liikevaihto sisältää Taaleri-konsernin tytäryhtiöille suoritettua palvelumyyntiä. 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.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tuotot konserniin kuuluvilta yrityksiltä	2 765 112	3 015 158
Muut tuotot	-	28 786
Yhteensä	2 765 112	3 043 944

3 HENKILÖSTÖKULUT

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Palkat ja palkkiot	2 131 077	4 012 526
Eläkekulut	345 083	350 325
Muut henkilösivukulut	-7 005	16 021
Yhteensä	2 469 154	4 378 872

Hallitukselle ja toimitusjohtajalle on tilikauden 2023 aikana maksettu palkkaa ja palkkioita sisältäen vapaaehtoisen lisäeläkevakuutuksen yhteensä 1,0 (1,7) milj. euroa. Vertailukauden luku sisältää 0,9 milj. euroa korvauksia yhtiön entiselle toimitusjohtajalle. Emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden 2023 aikana keskimäärin 15 vakituista toimihenkilöä (15).

Yhtiön toimitusjohtajalle vuonna 2023 maksetut palkat ja palkkiot sisältäen osakepalkkiojärjestelmän, luontoisedut ja lisäeläkevakuutuksen olivat yhteensä 0,7 (1,4) milj. euroa. Vertailukauden luku sisältää 0,9 milj. euroa korvauksia yhtiön entiselle toimitusjohtajalle. 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 0,4 (0,1) milj. euroa vuonna 2023.

4 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	679 368	494 829
Markkinointi ja viestintäkulut	448 605	535 733
Toimitila- ja muut vuokratulot	655 786	1 431 675
ICT-kulut	1 291 904	1 277 612
Laitevuokrat ja leasing	16 476	27 373
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	214 998	185 053
Tilintarkastuspalkkiot	165 138	127 621
Veropalvelut	-	-
Muut	49 860	57 432
Konsernilta ostetut hallintopalvelut	390 985	226 385
Konsultointi ja ulkopuoliset asiantuntijapalvelut	565 155	613 291
Muut liiketoiminnan kulut	740 936	914 406
Yhteensä	5 004 213	5 706 357

5 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		
Osinkotuotot	10 374 189	15 308 421
Myyntivoitot ja -tappiot	1 055 774	-
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Samana konsernin yrityksiltä		
Muilta		
Osinkotuotot	419 062	545 755
Käyvän arvon muutokset	-776 335	-2 005 038
Myyntivoitot ja -tappiot	-	30 000
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	1 340 227	1 769 354
Korkotuotot muilta	206 469	7 518
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista		
Odotettavissa olevat luottotappiot	-26 118	350
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille		
Korkokulut pankkitalletuksista	42 470	-123 581
Korkokulut joukkovelkakirjalainoista	-748 729	-747 919
Muut rahoituskulut	-24 946	-21 856
Yhteensä	11 860 246	14 763 005

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Kauppa toteui 30.4.2021 ja emoyhtiö kirjasi kaupasta 121,9 milj. euron verottoman myyntivoiton, joka on kirjattu Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä -erään. Lisätietoja Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä konsernin näkökulmasta annetaan konsernitiilin päätöksen liitetiedossa 45.

6 ODOTETTAVISSA OLEVAT LUOTTOTAPPIOT

	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

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2022	5 040
Hankinnasta johtuvat lisäykset	42
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-392
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-
Tulosvaikutus yhteensä	-350
ECL 31.12.2022	4 690

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

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintameno		
kirjatuista rahoitusvaroista	-26 118	350
Tuloslaskelmaan kirjatut	-26 118	350

7 TILINPÄÄTÖSSIIRROT

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Saadut konserniavustukset	2 455 000	6 500 000
Myönnetty konserniavustukset	-	-
Yhteensä	2 455 000	6 500 000

8 VEROT

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tilikauden tuloksesta	-	-
Aikaisempien kausien verot	-	-1 956
Laskennalliset verot	-406 842	-215 782
Yhteensä	-406 842	-217 739

TASEEN LIITETIEDOT

9 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

2023	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	364 601	364 601
Lisäykset	287 106	287 106
Hankintameno 31.12.	651 706	651 706
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	202 260	202 260
Tilikauden poistot	132 169	132 169
Kertyneet poistot 31.12.	334 429	334 429
Kirjanpitoarvo 1.1.	162 340	162 340
Kirjanpitoarvo 31.12.	317 277	317 277

2022	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	364 136	364 136
Lisäykset	465	465
Hankintameno 31.12.	364 601	364 601
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	132 525	132 525
Tilikauden poistot	69 736	69 736
Kertyneet poistot 31.12.	202 260	202 260
Kirjanpitoarvo 1.1.	231 611	231 611
Kirjanpitoarvo 31.12.	162 340	162 340

10 AINEELLISET HYÖDYKKEET

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

2022	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	197 115	197 115
Lisäykset	-	-
Hankintameno 31.12.	197 115	197 115
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	23 667	23 667
Tilikauden poistot	43 417	43 417
Kertyneet poistot 31.12.	67 084	67 084
Kirjanpitoarvo 1.1.	173 448	173 448
Kirjanpitoarvo 31.12.	130 031	130 031

11 OSUUDET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

2023	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus- yhteisyhteisöissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	76 136 357	250 002	76 386 359
Lisäykset	92 250	285 075	377 325
Vähennykset	73 416	-	73 416
Hankintameno 31.12.	76 155 191	535 077	76 690 268
Arvonmuutokset 1.1.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset tilikaudella	-	-	-
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

2022	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus- yhteisyhteisöissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	76 134 482	3 247 626	79 383 983
Lisäykset	1 875	-	1 875
Vähennykset	-	2 997 624	2 997 624
Hankintameno 31.12.	76 136 357	250 002	76 386 359
Arvonmuutokset 1.1.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset tilikaudella	-	-	-
Arvonmuutokset 31.12.	-	-100 002	-100 002
Kirjanpitoarvo 1.1.	76 134 482	3 147 624	79 282 106
Kirjanpitoarvo 31.12.	76 136 357	150 000	76 286 357

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

12 LASKENNALLISET VEROSAAMISET JA -VELAT

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2023	31.12.2022
Käyttämättömistä verotappioista	2 232 471	1 263 494
Odotettavissa olevista luottotappioista	6 162	938
Yhteensä	2 238 632	1 264 432
Laskennalliset verovelat	31.12.2023	31.12.2022
Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavista rahoitusvaroista	-	17 878
Yhteensä	-	17 878

13 SIIRTOSAAMISET

	31.12.2023	31.12.2022
Korkosaamiset	79 884	15 380
Muut siirtosaamiset	690 806	408 536
Yhteensä	770 690	423 916

14 OMAN PÄÄOMAN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA

	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			2 269 432	-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	139 521 914	10 180 209	22 258 507	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

	1.1.2022	Lisäys	Vähennys	31.12.2022
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293			19 156 293
Käyvän arvon rahasto		71 513		71 513
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	139 457 298		34 109 123	105 348 175
Tilikauden voitto (tappio)		14 892 446		14 892 446
Yhteensä	158 738 591	14 963 959	34 109 123	139 593 427

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2022**31.12.2022**

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	105 348 175
Tilikauden voitto (tappio)	14 892 446
Yhteensä	139 396 914

Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2022

196 513

15 JOUKKOVELKAKIRJALAINAT

	31.12.2023	31.12.2022
Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat		
Tier 2 -joukkolaina	14 886 201	14 869 688
Yhteensä	14 886 201	14 869 688

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 keskiporkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättynä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä on lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennaikaisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltujen edellytysten täytyessä jo aikaisemmin.

16 SIIRTOVELAT

	31.12.2023	31.12.2022
Lomapalkkavelka	229 396	254 169
Korkovelat	154 110	154 110
Muut siirtovelat	629 088	1 016 470
Yhteensä	1 012 594	1 424 749

17 SAAMISET SAMAN KONSERNIN YRITYKSILTÄ JA VELAT SAMAN KONSERNIN YRITYKSILLE

	31.12.2023	31.12.2022
Vaihtuvat vastaavat, pitkäaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Muut saamiset	27 128 000	25 428 000
Vaihtuvat vastaavat, lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	654 834	972 837
Muut saamiset	476 116	858 292
Siirtosaamiset	2 197 174	5 828 288
Yhteensä	30 456 124	33 087 417

	31.12.2023	31.12.2022
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Ostovelat	150 026	36 389
Muut velat	1 047	146 958
Yhteensä	151 073	183 347

18 RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN LUOKITTELU

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2023

		Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
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	

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2022

		Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
Pysyvien vastaavien sijoitukset		5 549 654		9 993 230		15 542 884	15 542 884
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä					25 428 000	25 428 000	25 428 000
Vaihtuvat saamiset muilta	230 753					230 753	230 753
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	29 367 127					29 367 127	
Muut rahoitusvarat	7 839 463					7 839 463	
Rahoitusvarat yhteensä	37 437 344	5 549 654	-	9 993 230	25 428 000	78 408 228	
Osuudet omistusyhteisyrityksissä						150 000	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						76 136 357	
Muut kuin rahoitusvarat						1 916 166	
Varat yhteensä 31.12.2022						156 610 751	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat ²⁾		14 869 688	14 869 688	15 154 110
Muut rahoitusvelat		1 928 627	1 928 627	
Rahoitusvelat yhteensä		16 798 315	16 798 315	
Muut kuin rahoitusvelat			219 009	
Velat yhteensä 31.12.2022			17 017 324	

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 ehtoisten instrumenttien 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 yhtiöomistajien osuudet sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2023 oli 2 623 473 (31.12.2022 5 549 654) 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

2023	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	9 212 660			9 212 660
- Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	2 623 473		4 235	2 627 708
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		27 128 000		27 128 000
Yhteensä	11 836 133	27 128 000	4 235	38 968 368

2022	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	9 988 995		4 235	9 993 230
- Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	5 549 654			5 549 654
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		25 428 000		25 428 000
Yhteensä	15 538 649	25 428 000	4 235	40 970 884

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

31.12.2023	< 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
31.12.2022	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä			3 000 000	22 428 000	25 428 000
Vaihtuvat saamiset muilta	235 443				235 443
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	29 367 127				29 367 127
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	31.12.2023	31.12.2022
Käyttämättömät lainasitoumukset konserniyhtiöille	500 000	780 000
Yhteensä	500 000	780 000

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

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

31.12.2022	< 1 v.	1-5 v.
Leasingmaksut	15 314	53 947
Vuokravastuut	378 052	2 139 196
Yhteensä	393 366	2 193 143

LUETTELO KIRJANPITOKIRJOISTA

Tilikauden ajalla 1.1.2023-31.12.2023

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

TOSITELAJIT JA SÄILYTYSTAPA

Tilikauden ajalla 1.1.2023-31.12.2023

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 ¹⁾	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 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	80,00 %
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 ¹⁾	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 Metsärahasto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	100,00 %
Taaleri Oaktree Syöttörahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	100,00 %
Taaleri Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2373394-4	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 %
Isonvan 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. ¹⁾	Luxemburg	B272636	100,00 %
Taaleri Energia Iberia SL	Madrid	B88293139	100,00 %
Eldorado Solar Power Holding LLC	USA	0803524720	100,00 % uusi
Deville Holding LLC	USA	0803524735	100,00 % uusi

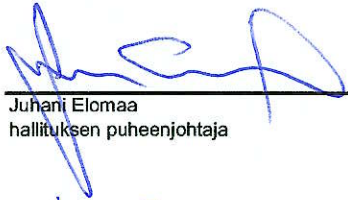
1) Poikkeava tilikausi, ensimmäinen tilikausi lyhennetty/pidennetty

Osakkuusyhtiönä yhdistelty	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	33,32 %
Taaleri SolarWind II SPV Sarl	Luxemburg	B234588	50,00 %
Taaleri SolarWind III SPV Sarl	Luxemburg	B276690	45,00 % uusi
Masdar Taaleri Generation	Belgrad, Serbia	21511501	50,00 %
WasteWise Group Oy	Helsinki	2763131-2	34,07 % uusi

Sijoituksena yhdistelty	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Fintoil Oy	Helsinki	2871605-1	24,00 %

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 14. päivänä helmikuuta 2024



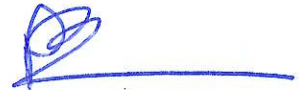
Juhani Elomaa
hallituksen puheenjohtaja



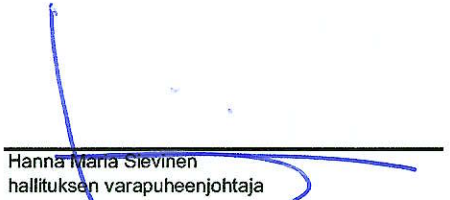
Elina Björklund
hallituksen jäsen



Tuomas Syrjänen
hallituksen jäsen



Peter Ramsay
toimitusjohtaja



Hanna Maria Sievinen
hallituksen varapuheenjohtaja



Petri Castrén
hallituksen jäsen



Jouni Takakarhu
hallituksen jäsen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 14. päivänä helmikuuta 2024

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö



Johanna Winqvist-Ilikka
KHT

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki

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.–31.12.2023. 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

- konsernitiilinpäätös 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 velvollisuuksiimme 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 konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 13.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuva 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.

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 <i>Viittaamme kohtaan 2.14 konsernitilinpäätöksen laatusperiaatteissa sekä liitetietoon 3.</i> Konsernitilinpäätöksen palkkiotuotot koostuvat jatkuvista palkkioista ja tuottosidonnaisista palkkioista, sisältäen muun muassa pääomarahastotoiminnan hallinnointi- ja tuottopalkkiot. Palkkiotuottojen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 27,7 miljoonaa euroa, joista 1,5 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 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.
IFRS 17 standardin käyttöönotto, sisältäen vakuutusvelkojen arvostuksen ja vakuutuspalvelutuloksen muodostumisen <i>Viittaamme kohtaan 2.7 konsernitilinpäätöksen laatusperiaatteissa sekä liitetietoihin 4, 34, 36 ja 41.</i> Yhtiö soveltaa IFRS 17 standardia 1.1.2023 alkaen takautuvasti ja soveltaa vakuutusvelkojen arvostamisessa yleistä mallia. Yhtiö on soveltanut standardiin siirtyessään pääasiassa täysin takautuvaa lähestymistapaa ja mukautettua takautuvaa lähestymistapaa. Vakuutusvelkojen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 45,6 miljoonaa euroa, mikä jakautuu jäljellä olevan vakuutuskauden velkaan 45,7 miljoonaa euroa ja toteutuneista vakuutuspalvelutuloksista aiheutuvaan velkaan -0,1 miljoonaa euroa. Vakuutusvelloista 38,0 miljoonaa euroa koostuu tilinpäätöshetken palvelumarginaalista. Vakuutuspalvelutuloksen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 13,5 miljoonaa euroa, mikä jakautuu vakuutusmaksutuottoihin 19,0 miljoonaa euroa, josta 12,3 miljoonaa euroa koostuu palvelumarginaalista kaudella tuotetuista palveluista, ja vakuutuspalvelukuluista 4,9 miljoonaa euroa.	Tarkastustoimenpiteisiimme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, kuuluivat muun muassa 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. Standardin käyttöönoton osalta tarkastustoimenpiteisiimme kuuluivat muun muassa konsernin laskentaperiaatteissa kuvattujen keskeisten siirtymämenetelmien sekä vakuutusvelkojen ja -ryhmien arviointi ja testaus. Vakuutusvelkojen ja vakuutuspalvelutuloksen osalta tarkastustoimenpiteisiin kuuluivat muun muassa laskennassa käytettyjen lähtötietojen tarkastus, vakuutusvelkojen vastaisen rahavirtojen arviointi sekä palvelumarginaalin ja riskioikaisun tuloutuksen testaus.

IFRS 17 standardin käyttöönotto sekä vakuutusvelvoitteiden arvostus ja vakuutuspalvelutuloksen muodostuminen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka. Vakuutusvelvoitteiden arvostus ja vakuutuspalvelutuloksen sisältämä palvelumarginaalin tuloutuminen ovat EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski, koska vakuutusvelvoitteiden arvostamiseen ja palvelumarginaalin tuloutumiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.

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 hyväksyttyjen 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 soveltuviin tapauksiin 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 soveltuva 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 tilintarkastuskertomuksessamme 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 soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitiilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

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

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommunikoidimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuvin 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 17 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. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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 14.2.2024

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö



Johanna Winqvist-Ilkka
KHT