

TAALERI

Q3

# Taaleri Oyj osavuosi- raportti

1.1.–30.9.2023



# Taaleri Oyj:n osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2023

Taalerin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 9,8 prosenttia 10,3 milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston onnistuneen varainkeruun ansiosta

## Heinä–syyskuu 2023

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 9,8 prosenttia 10,3 (9,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 21,6 prosenttia 6,5 (5,3) milj. euroon ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot 4,2 prosenttia 3,4 (3,3) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (6,5) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 2,8 (9,9) milj. euroa. Vertailukaudella kirjattiin yhteensä 14,0 milj. euron tuotot onnistuneen irtautumisen johdosta.
- Liikevaihto laski 49,2 prosenttia 13,1 (25,8) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 5,7 (18,3) milj. euroa, joka vastaa 43,5 prosenttia liikevaihdesta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus kasvoi 4,5 prosenttia 2,6 (31.12.2022 2,5) mrd. euroon.
- Tulos / osake oli 0,16 (0,51) euroa.

## Tammi–syyskuu 2023

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 14,5 prosenttia 30,0 (26,2) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,5 prosenttia 17,7 (15,0) milj. euroon ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot 18,2 prosenttia 10,8 (9,1) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 1,5 (7,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos lähes kaksinkertaistui 17,2 (9,5) milj. euroon.
- Liikevaihto kasvoi 13,9 prosenttia 48,7 (42,7) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 25,0 (20,1) milj. euroa, joka vastaa 51,4 prosenttia liikevaihdesta.
- Tulos / osake oli 0,67 (0,53) euroa.

Taaleri on ottanut 1.1.2023 käyttöön IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin, ja oikaistut vertailutiedot vuodelta 2022 julkaistiin 30.3.2023. Osavuosisiraportin vertailukauden luvut ovat oikaistuja vertailulukuja.

Tämän osavuosisiraportin laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 -standardia. Osavuosisiraportin tiedot eivät ole tilintarkastettuja. Ellei toisin mainita, osavuosisiraportissa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Katso tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteet sivulta 20.

<b>Jatkuvien tuottojen kasvu, %</b>	<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>Liikevoitto, %</b>	<b>Hallinnoitavat varat, mrd. euroa</b>
<b>9,8</b> (Q3 2022: n/a)	<b>13,1</b> (Q3 2022: 25,8)	<b>43,5</b> (Q3 2022: 71,1)	<b>2,6</b> (31.12.2022: 2,5)

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>							
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	10,3	9,4	9,8	30,0	26,2	14,5	36,8
Liikevaihto, milj. euroa	13,1	25,8	-49,2	48,7	42,7	13,9	58,9
Liikevoitto, milj. euroa	5,7	18,3	-68,9	25,0	20,1	24,5	27,3
Liikevoitto, %	43,5	71,1		51,4	47,0		46,3
Katsauskauden tulos konsernin tuloslaskelmalla, milj. euroa	4,9	14,7	-66,8	21,5	15,6	38,0	21,3
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	9,6	31,2		14,1	9,9		10,0
<b>Taseen tunnusluvut</b>							
Omavaraisuus, %	67,7	67,2		67,7	67,2		66,9
<b>Muut tunnusluvut</b>							
Kulu/tuotto-suhde, % ilman sijoitustoimintaa	73,8	48,2		78,1	70,2		58,0
Kulu/tuotto-suhde, %	58,0	29,7		50,5	54,5		55,2
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, kauden lopussa	112	107	4,7	112	107	4,7	106
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,6	2,5		2,6	2,5		2,5
Takauskanta, mrd. euroa	1,8	1,8		1,8	1,8		1,9

## Toimitusjohtaja Peter Ramsayn katsaus

Edistimme uusiutuvaan energiaan, kiinteistöihin ja bioteollisuuteen keskittyvää strategiaamme suunnitelmien mukaan vuoden 2023 kolmannen vuosineljänneksen aikana. Vaikka toimintaympäristö on ollut haasteellinen, vihreää siirtymää tukevat pääomarahastomme ovat vastanneet sijoittajien kysyntään.

Sekä pääomarahastoliiketoiminta että Garantian takausvakuutustoiminta kehittivät kolmannella neljänneksellä hyvin, ja konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 9,8 prosenttia. Konsernin liikevaihto oli 13,1 miljoonaa euroa ja liikevoitto 5,7 miljoonaa euroa vastaten 43,5 prosentin liikevoittomarginaalia. Liikevaihto ja liikevoitto laskivat odotetusti vertailukaudella tapahtuneen onnistuneen irtautumisen vuoksi.

Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 21,6 prosenttia 6,5 miljoonaan euroon ja liikevoitto oli 2,7 miljoonaa euroa vastaten 32,3 prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta ilmoitti kolmannen vuosineljänneksen alussa keränneensä ensimmäisellä varainhankintakierroksella 286 miljoonaa euroa kuudenteen rahastoonsa, Taaleri SolarWind III:een. Pidämme tulosta onnistumisena nykyisessä toimintaympäristössä. Useat sijoittajat tekevät rahastosta parhaillaan due diligence -selvityksiä, joten odotamme kysynnän jatkuvan vahvana myös tulevilla varainhankintakierroksilla. Tavoitteenamme on kerätä sijoittajilta Taaleri SolarWind III -rahastoon 700 miljoonaa euroa. Liiketoiminnassa käynnistettiin katsauskaudella elinkaarensa loppuvaiheessa olevien Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen irtautumisvalmistelut.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi kolmannella vuosineljänneksellä uusien sijoitustuotteiden kehittämistä. Lisäksi se keskittyi rahastojen omistamien kiinteistöportfolioiden kannattavuuden optimointiin sekä elinkaarensa loppuvaiheessa olevien rahastojen irtautumisvalmisteluihin.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston potentiaalisten kohdeyhtiöiden kartoittamista ja mahdollisten sijoituskohteiden due diligence -prosesseja. Uuden venture capital -rahaston valmistelun lisäksi liiketoiminto edisti Joensuuhun rakennettavan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennusvaihetta ja viimeisteli hankkeen rahoituksen. Biomassalaitoksen rakennustyöt ovat käynnistyneet katsauskauden jälkeen.

Strategiset sijoitukset -segmentissä Garantia on jatkanut hyvää tulostulosta asuntomarkkinoiden vaihteesta huolimatta. Garantian vakuutuspalvelutulostulos oli 3,6 miljoonaa euroa ja yhdistetty kulusuhte parani ennestään erinomaiselta tasolta 22,0 prosenttiin. Garantian sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,7 miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin 1,4 prosenttia korkotason nousua edelleen.

Olemme valmistelleet Taalerin strategiapäivitystä, ja julkistamme päivitetyn strategiaamme ennen 22.11. järjestettävää pääomamarkkinapäivää. Pääomamarkkinapäivän esitykset avaavat Taalerin suunnitelmia strategian toteuttamiseksi, arvon luomiseksi ja taloudellisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Pääomamarkkinapäivää voi seurata kaikille avoimen webcast-lähetysten kautta osoitteessa <https://taaleri.videosync.fi/cmd-2023/register> alkaen klo 13.00. Toivotan kaikki osakkeenomistajamme ja pääomamarkkinoiden edustajat tervetulleeksi seuraamaan tapahtumaa ja mukaan Taalerin uudelle strategiakaudelle!



## Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

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

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

## Toimintaympäristö ja markkinanäkymät

Maailmantalouden ja pääomamarkkinoiden kehitykseen liittyy edelleen paljon epävarmuutta. Poikkeuksellisen vahva inflaatio on saanut keskuspankit kiristämään huomattavasti rahapolitiikkaa, mikä hidastaa talouskasvua maailmanlaajuisesti. Suomen loppuvuoden näkymät ovat heikot, mutta talouden suunnan odotetaan kääntyvän ensi vuonna.

Pääomamarkkinan toimintaympäristö on haastava mm. korkojen nousun ja inflaation vuoksi. 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.

Euroopan pyrkimys irtautua venäläisistä energialähteistä ja kasvattaa omavaraisuutta vahvistavat etenkin uusiutuvan energian ja bioteollisuuden toimintaympäristöä.

**Sähkön hinta on laskenut merkittävästi viime vuoden huipputasosta, mutta on edelleen korkeammalla kuin aiempina vuosina varsinkin Keski- ja Etelä-Euroopassa.**

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

Kiinteistömarkkina jatkui haastavana. Transaktiovolyymit ovat pysyneet edelleen selvästi aikaisempia vuosia matalammalla tasolla. Kolmannella vuosineljänneksellä korkojen nousu oli maltillista, ja tuottovaateissa on nähty edelleen hienoista nousua. Vuokramarkkinassa vuokrausasteet ja vuokratasot ovat kuitenkin pysyneet 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.

Myös bioteollisuudessa talouden yleinen epävarmuus ja taantuma ovat vaikuttaneet toimintaympäristön rahoitusjärjestelyiden toteutumisiin ja aikatauluihin. Suunnitellut rahoituskierrokset ovat venyneet, ja kohdeyhtiöiden arvostustasoissa on painetta alaspäin. Edelleen joidenkin raaka-aineiden heikko saatavuus ja/tai korkea hinta sekä pankkien kiristyneet rahoitusehdot luovat painetta potentiaalisten kohdeyhtiöiden ja sijoituskohteiden projektien aikatauluihin ja kustannuksiin.

Taalerin osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon toimintaympäristössä Euroopassa markkinatilanne on edelleen tiukka, mutta raaka-aineiden hinnat ovat jo lähteneet laskuun Pohjois-Amerikassa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristö oli alkuvuonna vaisu. Inflaatio, korkojen nousu sekä taloudellinen epävarmuus pitivät kuluttajaluottamuksen alhaisena. Asuntokauppojen ja nostettujen asuntoluottojen määrät laskivat huomattavasti edellisvuosista, mikä vaikutti asuntolainatakausten myyntiin. Yhtiön kuluttaja- ja yritysasiakkaiden luottokelpoisuus on kuitenkin säilynyt hyvänä, eikä takauskannan riskiasemassa ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli alkuvuonna vaihtelevaa. Osakekurssit nousivat, mutta toisaalta jatkunut korkojen nousu painoi korkosijoitusten tuottoa.

# Taloudellinen tulos

## Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>10,3</b>	<b>9,4</b>	<b>9,8 %</b>	<b>30,0</b>	<b>26,2</b>	<b>14,5 %</b>	<b>36,8</b>
Pääomarahastot	6,5	5,3	21,6 %	17,7	15,0	17,5 %	20,7
Strategiset sijoitukset	3,4	3,3	4,2 %	10,8	9,1	18,2 %	13,7
Muut	0,4	0,7	-49,2 %	1,5	2,0	-24,4 %	2,4
<b>Liikevaihto</b>	<b>13,1</b>	<b>25,8</b>	<b>-49,2 %</b>	<b>48,7</b>	<b>42,7</b>	<b>13,9 %</b>	<b>58,9</b>
Pääomarahastot	8,4	12,6	-33,3 %	29,7	23,7	25,3 %	42,6
Strategiset sijoitukset	3,9	4,9	-19,9 %	13,4	2,0	>100,0 %	3,8
Muut	0,8	8,3	-90,5 %	5,5	17,1	-67,5 %	12,6
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>5,7</b>	<b>18,3</b>	<b>-68,9 %</b>	<b>25,0</b>	<b>20,1</b>	<b>24,5 %</b>	<b>27,3</b>
Pääomarahastot	2,7	7,0	-61,3 %	10,9	6,3	73,1 %	18,6
Strategiset sijoitukset	3,7	4,7	-22,1 %	12,5	1,4	>100,0 %	3,1
Muut	-0,7	6,6	n/a	1,6	12,4	-86,9 %	5,5

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 33-34.

### Heinä-syyskuu 2023

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 9,8 prosenttia 10,3 (9,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 21,6 prosenttia, ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 4,2 prosenttia. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 2,8 (9,9) milj. euroa, josta 1,9 (0,7) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 0,5 (1,6) milj. euroa Strategiset sijoitukset -segmentissä ja 0,4 (7,5) milj. euroa kertyi Muut-ryhmässä.

Konsernin liikevaihto laski siten 13,1 (25,8) milj. euroon. Vertailukauden liikevaihtoon vaikutti olennaisesti Taalerin kansassijoituksen ja osakkuusyhtiön Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskeva kauppa. Myynnistä kirjattiin vertailukaudella yhteensä 14,0 milj. euron tuotot, joista 6,5 milj. euroa kirjattiin tuottopalkkioina ja 7,5 milj. euroa yhdisteltiin osakkuusyhtiön tuloksena sijoitustoiminnan tulokseen.

Konsernin liikekulut olivat 7,4 (7,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 3,8 (3,6) milj. euroa ja palkkiokulut 1,5 (2,4) milj. euroa. Konsernin liikevoitto ilman sijoitustoiminnan tulosta oli 2,9 (8,4) milj. euroa, joka vastaa 28,0 (53,0) prosenttia liikevaihdosta ilman sijoitustoimintaa. Konsernin liikevoitto oli 5,7 (18,3) milj. euroa, joka vastaa 43,5 (71,1) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 28,1 prosenttia ja oli 13,5 (18,8) milj. euroa. Konsernin IFRS-tuloslaskelmalla tilikauden tulos oli 4,9 (14,7) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 5,7 (11,9) milj. euroa.

### Tammi-syyskuu 2023

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuun aikana 14,5 prosenttia 30,0 (26,2) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,5 prosenttia 17,7 (15,0) milj. euroon. Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 18,2 prosenttia vakuutuspalvelutuloksen parannuttua vakuutusmaksutuottojen kasvun ja vakuutuspalvelukulujen laskun johdosta. Kesällä toteutuneesta Taaleri Metsärahoisto III:n myynnistä realisoitui 3,6 milj. euron tuottopalkkio, josta katsauskaudelle tuloutettiin aiemmin kirjaamaton osuus 1,6 milj. euroa. Vertailukaudella kirjattiin tuottopalkkioita yhteensä 7,0 milj. euroa.

Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 17,2 (9,5) milj. euroa, josta 10,5 (1,7) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 4,0 (15,1) milj. euroa Muut-ryhmässä ja 2,6 (-7,2) milj. euroa Strategiset sijoitukset -segmentissä. Koko konsernin sijoitustoiminnan tuloksesta 10,1 milj. euroa koostui realisoituneista myyntivoitoista, joista suurinta osaa edusti vuoden kolmannella neljänneksellä täsmentyneellä kauppahinnalla oikaistu 9,0 milj. euron myyntivoitto uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myynnistä. Konsernin liikevaihto kasvoi 13,9 prosenttia 48,7 (42,7) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 23,7 (22,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 12,1 (10,9) milj. euroa ja palkkiokulut 4,9 (5,9) milj. euroa. Konsernin liikevoitto ilman sijoitustoiminnan tulosta oli 7,8 (10,5) milj. euroa, joka vastaa 24,9 (31,7) prosenttia liikevaihdosta ilman sijoitustoimintaa. Konsernin liikevoitto oli 25,0 (20,1) milj. euroa, joka vastaa 51,4 (47,0) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 25,9 prosenttia ja oli 47,5 (37,7) milj. euroa. Konsernin IFRS-tuloslaskelmalla tilikauden tulos oli 21,5 (15,6) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 23,1 (1,7) milj. euroa.

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 34,7 (46,8) milj. euroa ja Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 304,1 (299,9) milj. euroa. Sijoitukset olivat 210,8 (200,7) milj. euroa vastaten 69,3 (66,9) prosenttia konsernin taseen loppusummasta. Konsernin vieras pääoma oli yhteensä 98,2 (99,4) milj. euroa, josta vakuutusvelat olivat 45,2 (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 syyskuun lopussa 205,9 (200,5) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vahvana 67,7 (66,9) prosentissa ja konsernin annualisoitu oman pääoman tuotto tammi-syyskuun aikana oli 14,1 (9,9) prosenttia.

## Liiketoimintasegmentit

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

Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 33–34.

### Pääomarahastot

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 segmenttietojen alla sivuilla 35–36.

Pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Jatkuvat tuotot	6,5	5,3	21,6 %	17,7	15,0	17,5 %	20,7
Tuottopalkkiot	0,0	6,5	n/a	1,5	7,0	-78,7 %	19,4
Sijoitustoiminta	1,9	0,7	154,5 %	10,5	1,7	537,0 %	2,5
<b>Liikevaihto</b>	<b>8,4</b>	<b>12,6</b>	<b>-33,3 %</b>	<b>29,7</b>	<b>23,7</b>	<b>25,3 %</b>	<b>42,6</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,7</b>	<b>7,0</b>	<b>-61,3 %</b>	<b>10,9</b>	<b>6,3</b>	<b>73,1 %</b>	<b>18,6</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,4	10,7 %	-1,7	-1,4	20,1 %	-1,8
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>-65,9 %</b>	<b>9,2</b>	<b>4,9</b>	<b>88,5 %</b>	<b>16,8</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	78	70	11,4 %	78	70	11,4 %	72

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, milj. euroa	30.9.2023	31.12.2022	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>34,6</b>	<b>28,8</b>	<b>20,2 %</b>
Uusiutuva energia	20,9	19,1	9,2 %
Kiinteistöt	0,2	0,2	0,0 %
Bioteollisuus	13,5	9,4	43,6 %
Muut sijoitukset	0,0	0,1	-100,0 %



## Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Jatkuvat tuotot	5,1	3,7	36,0 %	13,0	10,8	20,0 %	14,6
Tuottopalkkiot	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	10,3
Sijoitustoiminta	1,9	0,8	138,1 %	10,5	1,9	>100,0 %	0,9
<b>Liikevaihto</b>	<b>7,0</b>	<b>4,5</b>	<b>54,1 %</b>	<b>23,5</b>	<b>12,7</b>	<b>85,5 %</b>	<b>25,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>86,4 %</b>	<b>10,6</b>	<b>2,5</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>11,5</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,3	-0,3	1,5 %	-1,3	-1,0	35,1 %	-1,3
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>	<b>108,1 %</b>	<b>9,3</b>	<b>1,5</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>10,2</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	46	41	12,2 %	46	41	12,2 %	42
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,6	1,4		1,6	1,4		1,4

### Heinä-syyskuu 2023

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 36,0 prosenttia 5,1 (3,7) milj. euroon, josta kertaluonteisia palkkioita oli 0,6 milj. euroa. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Sijoitustoiminnan tulos oli 1,9 (0,8) milj. euroa, josta 0,9 milj. euroa kertyi uusiutuvan energian hankkeisiin liittyvästä laskutuksesta, jota vastaavat kulut on kirjattu saman määräisinä liikekuluihin. Lisäksi sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin 0,7 milj. euroa aiemmin kesäkuussa Taaleri SolarWind III -rahastolle myydyin hankekehitysportfolioon kauppahinnan tarkistuksena ja 0,3 milj. euroa valuuttakurssimuutoksina Yhdysvalloissa sijaitsevan tuulivoimahankkeen omistuksesta. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 54,1 prosenttia 7,0 (4,5) milj. euroon.

Liikekulut olivat 4,1 (3,0) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,0 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,9 (1,5) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan henkilöstömäärä on kasvanut vertailukaudesta Taaleri SolarWind III -rahaston resursoinnin ja liiketoiminnan laajentamisen vuoksi. Muista liikekuluista 0,9 milj. euroa on edelleenlaskutettu. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli 2,8 (1,5) milj. euroa, joka vastaa 40,5 (33,5) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta ilmoitti heinäkuun alussa keränneensä ensimmäisellä varainhankintakierroksella 286 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahastoon. Useat sijoittajat tekevät rahastosta parhaillaan due diligence -selvityksiä, ja varainhankintaa jatketaan vahvan kysynnän tukemana haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta. Lisäksi uusiutuvan energian liiketoiminta käynnisti katsauskaudella 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.

### Tammi-syyskuu 2023

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuun aikana 20,0 prosenttia 13,0 (10,8) milj. euroon. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Sijoitustoiminnan tulos oli 10,5 (1,9) milj. euroa, josta suurinta osaa edusti vuoden kolmannella neljänneksellä täsmentyneellä kauppahinnalla oikaistu Taaleri SolarWind III -rahastolle myydyin hankekehitysportfolioon 9,0 milj. euron myyntivoitto sekä 1,6 milj. euron edelleenlaskutustuotot.

Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 85,5 prosenttia sijoitustoiminnan tuloksen ansiosta 23,5 (12,7) milj. euroon. Liikekulut olivat 12,9 (10,1) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 3,1 (3,4) milj. euroa ja henkilöstökulut 6,1 (4,7) milj. euroa. Henkilöstökuluista 2,0 (1,3) milj. euroa oli muuttuvia henkilöstökuluja. Liikekuluista 1,6 milj. euroa on edelleenlaskutettu, eikä niillä siten ole tulosvaikutusta. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto tammi-syyskuussa oli 10,6 (2,5) milj. euroa, joka vastaa 45,2 (20,0) prosenttia liikevaihdosta.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi katsauskaudella 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 varainkeruuta on tämän jälkeen jatkettu. 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 kaudelle kirjatun 9,0 milj. euron myyntivoiton lisäksi transaktioon liittyy vastaavan suuruisen lisäkauppahinnan mahdollisuus, mikäli rahaston hankkeet etenevät sovittujen ehtojen mukaisesti.

## Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Jatkuvat tuotot	1,4	1,6	-11,6 %	4,7	4,2	11,1 %	6,1
Tuottopalkkiot	0,0	6,5	n/a	1,5	7,0	-78,7 %	9,0
Sijoitustoiminta	0,0	-0,1	n/a	0,0	-0,2	n/a	1,6
<b>Liikevaihto</b>	<b>1,4</b>	<b>8,1</b>	<b>-82,3 %</b>	<b>6,2</b>	<b>11,0</b>	<b>-43,9 %</b>	<b>16,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,1</b>	<b>5,5</b>	<b>n/a</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-92,1 %</b>	<b>7,1</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,1	-0,1	36,5 %	-0,4	-0,4	-14,8 %	-0,5
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,4</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>n/a</b>	<b>6,6</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	32	29	10,3 %	32	29	10,3 %	30
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,1		1,0	1,1		1,1

### Heinä-syyskuu 2023

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden kolmannella neljänneksellä 11,6 prosenttia 1,4 (1,6) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta, sekä katsauskausien välillä toteutetut rahastojen irtautumiset. Päättäneellä katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita, mutta vertailukauden 6,5 milj. euron tuottopalkkio syntyi Taalerin kanssasijoituksen ja osakkuusyhtiön Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskevasta kaupasta. Kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski päättäneellä neljänneksellä siten 1,4 (8,1) milj. euroon.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 1,5 (2,6) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,5 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 0,7 (1,0) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut pysyivät vertailukauden tasolla 0,6 (0,6) milj. eurossa, mutta muuttuvat henkilöstökulut laskivat 0,1 (0,4) milj. euroon. Vertailukauden palkkiokulut sisälsivät tuottopalkkioihin liittyviä kuluja 0,6 milj. euroa. Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liiketulos oli -0,1 (5,5) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi katsauskaudella uusien sijoitustuotteiden kehittämistä ja keskittyi liiketoiminnan rahastojen omistamien kiinteistöportfolioiden kannattavuuden optimointiin. Lisäksi liiketoiminta jatkoi elinkaarensa loppuvaiheessa olevien rahastojen irtautumisvalmisteluja. Kansainvälisen asiakkaan kiinteistöportfolion asset management -mandaatti päättyi heinäkuun alussa sopimuksen mukaisesti.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston potentiaalisten kohdeyhtiöiden kartoittamista ja mahdollisten sijoituskohteiden due diligence -prosesseja sekä valmisti rahaston nykyisten sijoituskohteiden jatkorahoitusjärjestelyjä. Uuden venture capital -rahaston valmistelun lisäksi liiketoiminta edisti myös Joensuuhun rakennettavan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennusvaihetta ja viimeisteli hankkeen rahoituksen.

### Tammi-syyskuu 2023

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuun aikana 11,1 prosenttia 4,7 (4,2) milj. euroon vuoden 2022 aikana toteutettujen onnistuneiden bioteollisuusliiketoiminnan tuotelanseerausten ansiosta. Taaleri sai katsauskaudella Taaleri Metsärahoitus III:n myynnistä yhteensä 3,6 milj. euron tuottopalkkion, josta 1,6 milj. euroa tuloutettiin katsauskaudella ja 2,0 milj. euroa tuloutettiin vuonna 2022. Kauppaan liittyy lisäkauppahinnan mahdollisuus. Vertailukauden tuottopalkkiot 7,0 milj. euroa koostuivat pääasiassa Taalerin kanssasijoituksen ja osakkuusyhtiön Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskevasta kaupasta. Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski pienempien tuottopalkkioiden johdosta 6,2 (11,0) milj. euroon.

Taaleri panostaa strategiansa mukaisesti pääomarahastoliiketoiminnan kasvattamiseen, ja tämä näkyy etupainotteisesti henkilöstömäärän ja -kulujen kasvussa. Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 5,9 (7,3) milj. euroa, joista palkkiokulujen pienempään 1,7 (2,2) milj. euron osuuteen vaikuttivat vertailukauden korkeammat tuottosidonnaisiin palkkioihin liittyvät palkkiokulut. Henkilöstökulut laskivat vertailukauden tasosta 2,7 (3,4) milj. euroon muuttuvien henkilöstökulujen pienentymisen johdosta. Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liiketulos oli 0,3 (3,8) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta keskittyi katsauskaudella uusien sijoitustuotteiden aktiiviseen kehittämiseen ja vanhojen rahastojen irtautumisvalmisteluihin. Lisäksi liiketoiminta toteutti onnistuneesti Taaleri Metsärahoitus III:n ja sen omistuksessa olleen metsäkiinteistöportfolion myynnin.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi katsauskaudella ensimmäisen rahastonsa, Taaleri Bioteollisuus I:n, uusien kohdeyhtiöiden kartoittamiseen ja due diligence -prosessien edistämiseen. Rahasto teki katsauskaudella kolmannen sijoituksensa suomalaisen korkean jalostusarvon selluloosapohjaisia materiaaleja valmistavaan Nordic Bioproducts Groupiin. Lisäksi bioteollisuusliiketoiminta valmisti seuraavaa rahastoaan, jonka strategiana olisi sijoittaa startup-vaiheessa oleviin bioteollisuusalan yhtiöihin. Venture capital -rahaston tavoitteena olisi tarjota alkuvaiheen yhtiöille mahdollisuus kasvaa seuraavaan, skaalattavaan vaiheeseen.



Taaleri hankki katsauskaudella osuuksia kotimaisesta WasteWise Group -yhtiöstä ja kasvatti omistussuutensa 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.

## Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q3 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	Syöttörahas	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
<b>Uusiutuva energia yhteensä</b>				<b>1 623</b>	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q3 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		Varainkeruu
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt		Sijoituskausi
<b>Kiinteistöt yhteensä</b>				<b>685</b>	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus		Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus		Sijoituskausi
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus		Varainkeruu
<b>Bioteollisuus yhteensä</b>				<b>164</b>	
<b>Muut rahastot yhteensä</b>				<b>157</b>	
<b>Muut pääomarahastot yhteensä</b>				<b>1 007</b>	
<b>Taalerin pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa</b>				<b>2 629</b>	

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.

## 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.

Strategiset sijoitukset, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Jatkuvat tuotot	3,4	3,3	4,2 %	10,8	9,1	18,2 %	13,7
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,5	1,6	-69,1 %	2,6	-7,2	n/a	-9,9
<b>Liikevaihto</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>-19,9 %</b>	<b>13,4</b>	<b>2,0</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>3,8</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>3,7</b>	<b>4,7</b>	<b>-22,1 %</b>	<b>12,5</b>	<b>1,4</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>3,1</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,5	0,0 %	-1,4	-1,4	0,0 %	-1,9
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3,2</b>	<b>4,2</b>	<b>-24,6 %</b>	<b>11,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>n/a</b>	<b>1,2</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	19	19	0,0 %	19	19	0,0 %	18

## Garantia

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

Garantia, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Vakuutuspalvelutulos	3,6	3,3	8,2 %	10,9	9,4	15,7 %	14,1
Vakuutusmaksutuotot	4,6	4,6	-0,3 %	14,4	13,5	6,5 %	19,1
Vakuutuspalvelukulut	-0,9	-1,1	-25,7 %	-3,2	-3,6	-12,5 %	-4,3
- josta toteutuneet korvausvaateet	-0,2	-0,3	-31,4 %	-0,9	-0,9	1,8 %	-1,2
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-0,7	-0,7	1,7 %	-2,3	-2,3	3,0 %	-3,1
- josta tappiolliset sopimukset	0,3	-0,1	n/a	0,3	-0,5	n/a	-0,2
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	0,2	0,2	-7,1 %	0,6	0,7	-20,5 %	1,0
- josta vakuutusten hankintakulut	-0,4	-0,2	94,6 %	-0,8	-0,6	25,0 %	-0,8
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,2	-0,1	6,6 %	-0,4	-0,5	-28,3 %	-0,7
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-0,1	-0,0	>100,0 %	-0,1	-0,3	-63,9 %	-0,4
Sijoitustoiminnan nettotuotot	0,7	1,1	-36,8 %	3,3	-5,2	n/a	-8,5
Muut tuotot	0,0	0,0	-57,8 %	0,0	0,0	201,4 %	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,0 %</b>	<b>14,1</b>	<b>4,0</b>	<b>255,5 %</b>	<b>5,3</b>
Muut kulut	-0,3	-0,2	30,1 %	-1,0	-0,6	71,0 %	-0,6
<b>Liikevoitto</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>-7,8 %</b>	<b>13,2</b>	<b>3,4</b>	<b>285,5 %</b>	<b>4,6</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,5	0,0 %	-1,4	-1,4	0,0 %	-1,9
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-8,8 %</b>	<b>11,7</b>	<b>2,0</b>	<b>490,4 %</b>	<b>2,7</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	1,5	-1,1	n/a	2,4	-12,9	n/a	-10,1
Tulos käyvin arvo in ennen veroja	4,9	2,6	84,0 %	14,1	-10,9	n/a	-7,4
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	19	19	0,0 %	19	19	0,0 %	18

Garantia	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Vahinkosuhde (IFRS), %	-5,8 %	5,0 %	-10,8 %-yks.	0,3 %	5,3 %	-5,0 %-yks.	2,1 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	24,4 %	20,0 %	4,4 %-yks.	21,6 %	21,4 %	0,2 %-yks.	20,6 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	3,4 %	3,1 %	0,2 %-yks.	2,6 %	3,8 %	-1,2 %-yks.	3,5 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	22,0 %	28,1 %	-6,2 %-yks.	24,5 %	30,5 %	-6,0 %-yks.	26,2 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in	1,4 %	0,0 %	1,4 %-yks.	3,8 %	-11,0 %	14,9 %-yks.	-11,2 %

Garantia	30.9.2023	31.12.2022	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, milj. euroa	159	155	2,6 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 848	1 862	-0,7 %
Solvenssisuhde, %	271,1 %	231,3 %	39,9 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

### Heinä–syyskuu 2023

Garantian liikevaihto oli heinä–syyskuussa 4,1 (4,4) milj. euroa. Liikevaihdon lasku johtui pienemmistä sijoitustoiminnan nettotuotoista sekä vakuutukseen liittyvien rahoituskulujen kasvusta suhteessa vertailukauteen.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi katsauskaudella 8,2 prosenttia 3,6 (3,3) milj. euroon. Vakuutuspalvelutulosta kasvatti vakuutuspalvelukulujen lasku. Vakuutusmaksutuotot säilyivät vertailukauden tasolla. Vakuutuspalvelukulut taas laskivat vertailukauteen nähden lähinnä tappiollisiin sopimuksiin liittyvien tappioiden peruutusten seurauksena. Yhdistetty kulusuhde (IFRS) oli 22,0 (28,1) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli vertailukauden tapaan erittäin hyvä.

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,7 (1,1) milj. euroa. Markkinakorkojen nousun jatkuminen rasitti sijoitustoimintaa kolmannella neljänneksellä.

Muut kulut olivat 0,3 (0,2) milj. euroa. Muihin kuluihin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 3,9 (4,2) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 4,9 (2,6) milj. euroa.

### Tammi–syyskuu 2023

Garantian liikevaihto oli tammi–syyskuussa 14,1 (4,0) milj. euroa. Liikevaihdon kasvu oli seurausta vakuutuspalvelutuloksen ja etenkin sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvusta suhteessa vertailukauteen.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi katsauskaudella 15,7 prosenttia 10,9 (9,4) milj. euroon. Vakuutuspalvelutulosta kasvatti vakuutusmaksutuottojen kasvu, minkä lisäksi vakuutuspalvelukulut olivat jonkin verran vertailukautta pienemmät. Vakuutusmaksutuotot nousivat vertailukaudesta takausvakuutuskannan volyymin kasvun ja tuoterakenteen muutoksen seurauksena. Vakuutuspalvelukulut olivat vertailukautta pienemmät, koska katsauskaudelle kirjattiin tappiollisista sopimuksista aiheutuvien tappioiden peruutuksia vertailukaudesta poiketen. Yhdistetty kulusuhde (IFRS) vahvistui 24,5 (30,5) prosenttiin. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli vertailukauden tapaan erittäin hyvä.

Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 3,3 (-5,2) milj. euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat edellisen vuoden vastaavaa ajanjaksoa selvästi suuremmat, koska Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja markkinakorkojen voimakas nousu painoivat sijoitusmarkkinoita vertailukaudella.

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

Liikevoitto oli 13,2 (3,4) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 14,1 (-10,9) milj. euroa.

### Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat tammi–syyskuussa 6,5 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 14,4 (13,5) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kasvu oli seurausta takausvakuutuskannan volyymin kasvusta, tuoterakenteen muutoksesta ja kannan suhteellisen tuoton noususta edellisvuoden vastaavaan aikaan verrattuna.

Vuodenvaihteeseen verrattuna takausvakuutuskanta sen sijaan supistui 0,7 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 848 (1 862) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui, koska uusien takausten määrä ei tammi–syyskuussa aivan riittänyt kattamaan takausvakuutuskannan vastuiden lyhentymistä.

Takausvakuutuskannasta 1 364 (1 343) milj. euroa eli 74 (72) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 484 (519) milj. euroa eli 26 (28) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja yhteisöille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Vakuutuspalvelukulut olivat tammi–syyskuussa 3,2 (3,6) milj. euroa. Vakuutuspalvelukuluja pienensi erityisesti tappiollisiin sopimuksiin liittyvien tappioiden peruutukset. Vahinkosuuhde (IFRS) oli tammi–syyskuun ajalla matalalla tasolla 0,3 (5,3) prosentissa. Liikekulusuhde (IFRS) nousi hieman ja oli 21,6 (21,4) prosenttia. Vakuutusmaksutuottojen kasvu paransi osaltaan kulusuhteita.

Hankitusta jälleenvakuutusuojasta syntyneet nettokulut olivat katsauskaudella 0,4 (0,5) milj. euroa. Jälleenvakuutusuhde (IFRS) oli 2,6 (3,8) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde (IFRS) oli tammi–syyskuussa 24,5 (30,5) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli erittäin hyvä.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tammi-syyskuussa 3,3 (-5,2) 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 2,4 (-12,9) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä 5,7 (-18,0) milj. euroa eli 3,8 (-11,0) prosenttia.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli tammi-syyskuussa vaihtelevaa. Osakekurssit nousivat tammi-syyskuussa Yhdysvalloissa ja jossain määrin myös Euroopassa. Toisaalta myös markkinakorot nousivat, mikä rasitti korkosijoitusten tuottoja. Pitkät korot nousivat etenkin kolmannella neljänneksellä, mutta vaikutukset Garantian korkosijoituksiin jäivät rajallisiksi korkosalkun lyhyen duraation vuoksi.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli katsauskauden lopussa 159 (155) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen neljänneksen aikana maksetut 10 milj. euron osingot.

## Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Garantian takausvakuutustoiminnan riskiasema on säilynyt vakaana. Takausvakuutuskanta supistui hieman vuodenvaihteeseen verrattuna. Kuluttajavastuiden määrä lisääntyi ja yritysvastuiden määrä väheni.

Kuluttajavastuiden määrä oli kesäkuun lopussa 1 364 (1 343) milj. euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 74 (72) prosenttia. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja vuokratakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuus. Vuokratakaus suojaa asuinhuoneiston vuokranantajaa vuokralaisen vuokrasopimusveloitteiden laiminlyönneiltä.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut alkuvuoden 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. Asuntolainatakauksikantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypillisellä portfoliöjälleenvakuutuksella. Korkeiden nousu ja inflaatio ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat tammi-syyskuussa laskeneet, mikä on vuorostaan laskenut asuntovakuuksien arvoa. Asuntovelallisten lähtökohtaisesti hyvän luottokelpoisuuden takia tämä ei kuitenkaan ole toistaiseksi vaikuttanut takauskorvauksiin.

Yritysvastuiden määrä oli katsauskauden päättyessä 484 (519) milj. euroa ja osuus takausvakuutuskannasta 26 (28) prosenttia. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keskisuuria ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Yritysvastuiden luottoriskeiltä suojautumiseen käytetään riskivallinnassa lisäksi jälleenvakuutusta, vastavakuuksia sekä riskejä vähentäviä sopimusehtoja.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason yritysvastuiden eli rating-luokkien AAA..BBB- osuus oli 23,7 (23,0) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 74,1 (67,0) prosenttia luokiteltavasta yritysvastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus pysyi alhaisena ja oli 0,8 (2,2) prosenttia. Yhtiön yritysvastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä heikosta talousympäristöstä huolimatta.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat teollisuus 21,4 (23,8) prosenttia, rakentaminen 16,1 (17,2) prosenttia, kauppa 15,2 (15,6) prosenttia sekä rahoitus- ja vakuutustoiminta 13,7 (13,1) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yritysvastuukannasta.

Sijoitustoiminnassa lisättiin hieman osakepainoa alkuvuonna. Sijoituksista korkosijoitusten osuus oli syyskuun lopussa 86,4 (88,2) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 12,1 (10,4) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,5 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten, luottolaitosten ja vakuutusyhtiöiden joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 69,6 (71,4) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 1,9 (2,3).

## Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) on julkaissut katsauskauden jälkeen 11.10.2023 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokitusraportin ja samalla vahvistanut luottoluokituksen A- vakain näkymin.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Luottoluokitus ja luokitusnäkyvät koskevat yhtiön liikkeeseenlaskijaluokitusta (Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luokitusta (Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (Financial Enhancement Rating, FER).

## Osakesijoitus Aktia Pankki Oyj:ssä

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

	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Jatkuvat tuotot	-	-	-	-	-	-	-
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-0,2	0,5	n/a	-0,7	-2,0	-66,3 %	-1,5
<b>Liikevaihto</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-66,3 %</b>	<b>-1,5</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-66,3 %</b>	<b>-1,5</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-66,3 %</b>	<b>-1,5</b>

### Heinä-syyskuu 2023

Osakeomistus on tuottanut heinä-syyskuun aikana -0,2 (0,5) milj. euroa käyvän arvon muutosta. Aktia-osakkeen päätöskurssi oli katsauskauden lopussa 9,10 (31.12.2022: 10,22) euroa, ja osakeposition markkina-arvo 8,9 (10,0) milj. euroa.

### Tammi-syyskuu 2023

Osakeomistus on tuottanut tammi-syyskuun aikana -1,1 (-2,5) milj. euroa käyvän arvon muutosta ja osinkotuottoja 0,4 (0,5) milj. euroa.

## Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Yhteensä Taalerilla oli 30.9.2023 ei-strategisia sijoituksia 29,1 (25,2) milj. euroa. Salkun muutos kauden aikana johtuu pääosin Turun Toriparkki Oy:n 2,3 milj. euron pääomituksista ja sen arvonmuutoksesta, Taaleri Infra Ky:n irtautumisesta sekä salkun muista käyvän arvon muutoksista. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 35-36.

Muut, milj. euroa	7-9/2023	7-9/2022	Muutos, %	1-9/2023	1-9/2022	Muutos, %	1-12/2022
Jatkuvat tuotot	0,4	0,7	-49,2 %	1,5	2,0	-24,4 %	2,4
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,4	7,5	-94,6 %	4,0	15,1	-73,2 %	10,2
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,8</b>	<b>8,3</b>	<b>-90,5 %</b>	<b>5,5</b>	<b>17,1</b>	<b>-67,5 %</b>	<b>12,6</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,7</b>	<b>6,6</b>	<b>n/a</b>	<b>1,6</b>	<b>12,4</b>	<b>-86,9 %</b>	<b>5,5</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>0,1</b>	<b>7,3</b>	<b>-99,1 %</b>	<b>3,8</b>	<b>14,5</b>	<b>-74,0 %</b>	<b>8,3</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	15	18	-16,7 %	15	18	-16,7 %	16

### Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa

	30.9.2023	31.12.2022	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>29,1</b>	<b>25,2</b>	<b>15,4 %</b>
Kiinteistöt	22,5	16,4	37,3 %
Muut sijoitukset	6,6	8,9	-25,2 %

### Heinä-syyskuu 2023

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 0,8 (8,3) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,4 (0,7) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 0,4 (7,5) milj. euroa. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulos 7,5 milj. euroa koostui pääasiassa Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskevan kaupan seurauksena Taaleri-konserniin yhdistelystä osakkuusyhtiön tuloksesta.

Liikekulut olivat 1,5 (1,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,9 (1,0) milj. euroa. Muut-ryhmän vuoden kolmannen neljänneksen liiketulos oli -0,7 (6,6) milj. euroa.

### Tammi-syyskuu 2023

Muut-ryhmän liikevaihto oli tammi-syyskuussa 5,5 (17,1) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,5 (2,0) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 4,0 (15,1) milj. euroa. Taaleri Infra I Ky:n irtautumisesta kirjattu 0,9 milj. euron tuotto sekä 3,1 milj. euron realisoitumattomat käyvän arvon muutokset ja valuuttakurssimuutokset vaikuttivat päättyneen katsauskauden sijoitustoiminnan tulokseen. Merkittävin positiivinen arvonmuutos 3,3 milj. euroa kirjattiin kesäkuussa Taalerin osakkuusyhtiö Turun Toriparkki Oy:stä onnistuneen jälleenrahoituksen johdosta. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulos sisälsi 6,7 milj. euron lisäkauppahinnan vuonna 2016 myydystä Finsilva-omistuksesta sekä Taaleri Datacenter Ky:n Ficolo Oy:n osakkeita koskevan kaupan johdosta Taaleri-konserniin yhdistellyn osakkuusyhtiön tuloksen 7,5 milj. euroa.

Liikekulut olivat 3,9 (4,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,4 (2,4) milj. euroa. Muut-ryhmän tammi–syyskuun liiketulos oli 1,6 (12,4) milj. euroa.

## Vastuullisuus

### Painopisteet 2023

- Ilmastotiekartan suunnittelu ja implementointi ja NZAM-raportoinnin valmistelu
- Vastuulliset kumppanuudet: arvoketjun kestävyysvaikutusten parempi tunteminen, asianmukainen huolellisuus ja auditointi
- Kestävyysdata ja raportointi: sääntelymukaisuus ja sääntelyn kehittämiseen valmistautuminen, datan saatavuuden ja oikeellisuuden varmistaminen
- Henkilöstön hyvinvoinnin edistäminen sekä siihen liittyvän mittaamisen laajentaminen ja kehittäminen

### Edistyminen Q3/2023

- Vastuullisen sijoittamisen ja ilmastotavoitteen etenemisen UNPRI/NZAM-raportointi
- Pääomarahastojen kestävyysdatan hallinnan kehittäminen
- Kattavan henkilöstökyselyn tekeminen
- Henkilöstön monimuotoisuuden, yhdenvertaisuuden ja inklusiivisuuden kokemusten (DEI) kartoituksen valmistelu

Vuoden kolmannella neljänneksellä raportimme vastuullisen sijoittamisen ja ilmastotavoitteemme (NZAM-nettonollatavoite) etenemisestä UNPRI:n kautta. UNPRI julkaisee nämä vuotta 2022 kuvaavat raportit ja niiden pohjalta tehtävän arvioinnin tulokset marras-joulukuussa 2023.

Valitsimme uuden ohjelmistotyökalun hallitaksemme entistä tehokkaammin pääomarahastoihin liittyvää kestävyysdataa. Työkalun avulla on tarkoitus helpottaa datankeruuta ja indikaattorien raportointia EU:n SFDR artikla 8- ja 9-rahastoissamme sekä hyödyntää työkalua vaikutusten seurannassa.

Teimme syys-lokakuun vaihteessa uudistetun henkilöstökyselyn, jossa kartoitimme henkilöstön kokemuksia aiempaa laajemmin. Lisäksi valmistelimme marraskuussa tehtävää syvällisemmin monimuotoisuuteen, yhdenvertaisuuteen ja inklusiivisuuteen (DEI: diversity, equity, inclusion) keskittyvää kartoitusta, joka toteutetaan anonyymien verkkokyselyyn avulla. Kyselyiden tuloksia käsitellään vuoden viimeisellä neljänneksellä ja 2024 alussa, ja niitä hyödynnetään toimintamme kehittämisessä.

Kehitimme vastuullisuuden ja kestävyysriskien hallinnan prosessejamme muun muassa liittyen uusien rahastotuotteiden kehittämiseen, Taalerin tasesijoituksien tekemiseen, kestävyysriskien taloudellisten vaikutusten arviointiin sekä konsernin kestävyysraportointiin (EU:n uudet ESRS-kestävyysraportointistandardit). Lisäksi määrittelimme kriteerit konsernin merkittäville sopimus Kumppanille, joita priorisoimme seuraavaksi Taalerin Partner Code of Conductiin tai vastaaviin periaatteisiin sitouttamisessa.

## Yhtiökokous 2023

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 13.4.2023 Helsingissä.

### Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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 merkittävänä 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 kohta 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.

## **Muutokset Taalerin johdossa**

Taaleri tiedotti 16.8.2023, että Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Titta Elomaa on ilmoittanut jättävänsä Garantian toimitusjohtajan tehtävän. Hän on vastannut Garantian toiminnasta vuodesta 2018 lähtien. Elomaa jatkaa 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 tulee Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen.

Taaleri tiedotti lisäksi katsauskauden päättymisen jälkeen 6.10.2023, että Taalerin talousjohtaja Minna Smedsten on irtisanoutunut ja siirtyy uuteen tehtävään yhtiön ulkopuolelle. Hän on työskennellyt Taalerilla vuodesta 2013 lähtien. Smedsten jättää Taalerin talousjohtajan ja johtoryhmän jäsenen tehtävät joulukuussa 2023. Taaleri aloitti uuden talousjohtajan rekrytointiprosessin välittömästi.

## Taalerin henkilöstö

Konsernin vakituinen kokoaikainen henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 112 (107). Vakituinen kokoaikainen henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 78 (70) henkilöä ja Strategiset sijoitukset -segmentissä 19 (19). Muutryhmässä vakituinen kokoaikainen henkilöstömäärä oli 15 (18). Henkilöstöstä 95 (95) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden kolmannella neljänneksellä 3,8 (3,6) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 2,4 (2,1) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,4 (1,5) milj. euroa. Tammi-syyskuun ajalla Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 12,1 (10,9) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 8,5 (7,5) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 3,6 (3,4) milj. euroa.

### Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa toimitusjohtajan optio-ohjelma, kaksi osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille ja henkilöstön osakesäästöohjelma. Lisätietoja osakepohjaisista kannustinohjelmista löytyy Taalerin vuoden 2022 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 43 sivulta 112–115.

Katsauskaudella 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.

Osakepalkkiojärjestelmän keskeisistä ehtoista kerrottiin tarkemmin 17.6.2021 julkaistulla pörssitiedotteella. Järjestelmässä on kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa. Aiemmin 17.6.2021 tiedotetusta poiketen viimeinen ansaintajakso on 1.8.2023–31.7.2026.

Järjestelmän kohderyhmään ansaintajaksolla 2023–2026 kuuluu noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien osa konsernin johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2023–2026 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Ansaintajaksolta 2023–2026 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 140 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen syksyllä 2026. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

## Osakkeet ja osakepääoma

### Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1–9/2023	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	2 115 151	22 655 192	12,94	9,15	10,71	9,25

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 30.9.2023 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 11 217 (31.12.2022: 10 201) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 30.9.2023.

### Liputukset tammi-syyskuun 2023 aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

## Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013-30.9.2023:



## Vakavaraisuus

Taaleri-konserni muodostaa Vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyrhythän, jota Finanssivalvonta valvoo. Taaleri Oyj täyttää Finanssivalvonnan päätöksen mukaan vakuutusyhtyrhythän 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 pörssiyhtiön asettamat vaatimukset ja Garantia vastaa pääasiassa vakuutusyhtiölain asettamien vaatimusten täyttämässä Taaleri-konsernissa.

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

### Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus vahvistui selvästi alkuvuonna omien varojen kasvun ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentymisen ansiosta. Yhtiön oma perusvarallisuus oli syyskuun lopussa 118,0 (105,3) milj. euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) 43,5 (45,5) milj. euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 271,1 (231,3) prosenttia.

Oma varallisuus kasvoi pääasiassa kaudelta kertyneen tuloksen myötä. Vakavaraisuuspääomavaatimus laski vahinkovakuutusriskien ja sijoitusvarallisuuden markkinariskien pääomavaatimuksen sekä lisäpääomavaatimuksen pienentymisen seurauksena.

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

## Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Venäjän hyökkäys Ukrainaun helmikuun 2022 lopulla lisäsi toimintaympäristön epävarmuutta. Koska Taalerilla ei ole liiketoimintaa tai sijoituksia Venäjällä tai Ukrainassa, muuttunut geopoliittinen tilanne ei vaikuta suoraan liiketoimintaamme. Sota voi kuitenkin kasvattaa Suomen maariskiä ja aiheuttaa epävarmuutta sijoittajien keskuudessa, mutta Suomen Nato-jäsenyys on tuonut vakautta tilanteeseen. Korot ovat nousseet, riskilisät ovat kasvaneet ja inflaatio on korkealla. Keskuspankit ovat kiristäneet rahapolitiikkaa, mikä hidastaa talouskasvua maailmanlaajuisesti. Lisäksi 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 vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

Garantian harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen. Garantian riskiasemaa on kuvattu tarkemmin osavuosiraportin sivulla 12.

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.

Taalerin riskejä ja riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2022 vuosikertomukseen sisällytetyn tilinpäätöksen liitetiedossa 37 sivuilla 96–107.

## Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri tiedotti katsauskauden päättymisen jälkeen 6.10.2023, että Taalerin talousjohtaja Minna Smedsten on irtisanoutunut ja siirtynyt uuteen tehtävään yhtiön ulkopuolelle. Hän on työskennellyt Taalerilla vuodesta 2013 lähtien. Smedsten jättää Taalerin talousjohtajan ja johtoryhmän jäsenen tehtävät joulukuussa 2023. Taaleri aloitti uuden talousjohtajan rekrytointiprosessin välittömästi.

Helsinki, 1.11.2023  
Taaleri Oyj  
Hallitus

### Lisätietoja

Toimitusjohtaja Peter Ramsay, puh. 050 343 7493, [peter.ramsay@taaleri.com](mailto:peter.ramsay@taaleri.com)  
Talousjohtaja Minna Smedsten, puh. 040 700 1738, [minna.smedsten@taaleri.com](mailto:minna.smedsten@taaleri.com)  
Johtaja, sijoittajasuhteet, vastuullisuus ja viestintä, Siri Markula, puh. 040 743 2177, [siri.markula@taaleri.com](mailto:siri.markula@taaleri.com)

### Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle järjestetään 1.11.2023 klo 11.00 tapahtumatila Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.videosync.fi/q3-2023-result>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta [www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset](http://www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset).

### Taaleri lyhyesti

Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö, joka keskittyy uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisiiin sijoituksiin. Ohjaamme pääomia taloudellisesti tuottaviin kohteisiin, joilla on kestävä ja myönteinen vaikutus ympäristöön ja yhteiskuntaan. Yhdistämme toiminnassamme osaamisen, asiantuntemuksen, yritteliäisyyden ja vahvan merkityksellisyyden. Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI), ja liityimme vuonna 2021 Net Zero Asset Managers -aloitteeseen. Visiomme on olla pohjoismainen edelläkävijä kestävään kehitykseen painottuvissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa.

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

Taalerilla on pääomarahastoissaan ja kanssasijoituksissaan hallinnoitavia varoja 2,6 miljardia euroa, ja yhtiön palveluksessa on noin 120 henkeä. Taaleri Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

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

# Osavuositilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän osavuositilinpäätöksen laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 -standardia. Osavuositilinpäätös on tilintarkastamaton. Osavuositilinpäätös on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen osavuositilinpäätös on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki osavuositilinpäätöksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovasta.

Osavuositilinpäätöksen laatimisperiaatteet ovat olennaisilta osin samat kuin Taalerin vuoden 2022 tilinpäätöksessä esitetyt laatimisperiaatteet, lukuun ottamatta 1.1.2023 alkaen voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Alla on kuvattu 1.1.2023 voimaan astunutta IFRS 17 -standardia koskevat keskeiset Taalerin konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet. Muilla uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

## IFRS 17 Vakuutus sopimukset

### Vakuutus sopimukset

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 vakuutusrisikin vakuutuksenottajalta niin, että se suorittaa edunsaajalle korvausta, jos sopimuksessa määritelty vakuutus tapahtuma vaikuttaa epäedullisesti edunsaajaan.

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

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

Vakuutus sopimusryhmä kirjataan sopimusryhmän ensimmäisen sopimuksen alkamispäivänä tai vakuutuksenottajalta perittävän 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 täyttämistä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvon, muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun sekä sopimusryhmään sisältyvän palvelumarginaalin yhteenlaskettuun määrään.

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

Sopimusten täyttämistä aiheutuvat rahavirrat diskontataan nykyarvoon soveltaen korkokäyrää, joka käsittää rahan aika-arvon huomioivan riskittömän koron sekä vakuutus sopimusten rahavirtojen epälikvidiydestä aiheutuvaa rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun (likviditeettipreemion). Riskittömänä korkona on sovellettu Saksan valtionlainojen korkokäyrää. Likviditeettipreemio on estimoitu perustuen yhtiön takausvakuutus kannan kanssa riskiominaisuuksiltaan samankaltaisten portfolioiden markkinaehtoiisiin riskilisiin.

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.

Palvelumarginaali kuvaa vakuutusryhmän kertymätöntä voittoa, joka tuloutetaan tulevana raportointikautena tuotetun vakuutuspalvelun suhteessa.

### **Vakuutusryhmien myöhempi arvostaminen ja tuloutusperiaatteet**

Vakuutusryhmien sopimusten kirjanpitoarvo muodostuu vakuutusryhmien jäljellä olevan vakuutuskauden velasta sekä toteutuneista vakuutus tapahtumista aiheutuvasta velasta.

Jäljellä olevan vakuutuskauden velka koostuu tulevaisuudessa toteutuvaan vakuutuspalveluun 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.

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

Yhtiön vakuutusyhtiönä tekemä vakuutusryhmä 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**

Vakuutusryhmä 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.

Vakuutusryhmästä 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.

### **Jälleenvakuutusryhmien sopimukset**

Yhtiö jaottelee vakuutusyhtiönä tekemänsä jälleenvakuutusryhmien sopimukset vakuutusryhmien salkkuihin ja arvostaa sopimukset samoin perustein kuin ensivakuutusryhmien sopimukset. Lisäksi arvostuksessa huomioidaan jälleenvakuutusyhtiön vastapuolten laiminlyöntiriski.

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

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

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

### **Siirtymämenetelmät**

Yhtiö on soveltanut IFRS 17 Vakuutusryhmien sopimukset -standardiin siirtyessään täysin takautuvaa lähestymistapaa valtaosalle vuosina 2020–2021 kirjatuista sopimuksista ja mukautettua takautuvaa lähestymistapaa valtaosalle vuonna 2019 ja sitä aiemmin kirjatuista sopimuksista. Mukautuvaa takautuvaa lähestymistapaa on myös sovellettu pienelle joukolle vuosina 2020–2021

kirjattuja sopimuksia. Yhtiö on lisäksi soveltanut käyvän arvon menetelmää vähäiselle määrälle vuonna 2019 tai sitä ennen kirjattuja sopimuksia.

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

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

#### Vaikutus avaavaan konsernitaseeseen 1.1.2022

Vastaavaa, 1 000 euroa	Raportoitu 31.12.2021 (tilintarkastettu)	Muutos 1.1.2022 (tilin- tarkastamaton)	Oikaistu 1.1.2022 (tilin- tarkastamaton)
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 omistusyhteisyhteisöissä	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
	<b>318 723</b>	<b>-1 785</b>	<b>316 938</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	Raportoitu 31.12.2021 (tilintarkastettu)	Muutos 1.1.2022 (tilin- tarkastamaton)	Oikaistu 1.1.2022 (tilin- tarkastamaton)
<b>Vieras pääoma</b>	<b>88 975</b>	<b>368</b>	<b>89 344</b>
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	-
Vakuutustoiminnan velat	39 421	-39 421	-
Vakuutus sopimusvelat	-	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
<b>Oma pääoma</b>	<b>229 747</b>	<b>-2 154</b>	<b>227 594</b>
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
	<b>318 723</b>	<b>-1 785</b>	<b>316 938</b>

## Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Garantian vakuutusvelan arvostus IFRS 17 Vakuutus sopimukset -standardin mukaisesti sisältää useita harkinnanvaraisia ja epävarmuutta sisältäviä tekijöitä. Merkittävimmät arvostusta koskevat epävarmuudet liittyvät tulevien korvausmenorahavirtojen arviointiin sekä korvausmenon vaihtelua kuvaavan muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun suuruuden määrittämiseen. Myös rahavirtojen diskonttaamisessa sovellettavan korkokäyrän valintaan ja diskonttauskorkoihin sisällytettävän likviditeettipreemion määrittämiseen liittyy epävarmuutta.

Garantian vakuutusvelan määrä eroaa merkittävästi IFRS-säädösten sekä kansallisten tilinpäätössäädösten välillä. Syntyvästä vakuutusvelan arvostuserosta on kirjattu laskennallista verovelkaa konsernin taseelle. Vastuuvelan arvostuseron määrä perustuu merkittävin 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 vastuuvvelan arvostuserosta kirjattavan laskennallisen verovelan määrään.

# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

## Konserni

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

	7-9/2023	7-9/2022	1-9/2023	1-9/2022	1-12/2022
Liikevaihto, 1 000 euroa	13 498	18 763	47 451	37 691	56 752
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	5 699	18 320	25 016	20 110	27 347
- osuus liikevaihdosta %	42,2 %	97,6 %	52,7 %	53,4 %	48,2 %
Segmenttien liikevoitto (-tappio) ilman sijoitustoimintaa, 1 000 euroa	2 882	8 412	7 825	10 528	24 493
- osuus segmenttien liikevaihdosta %	28,0 %	53,0 %	24,9 %	31,7 %	43,6 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	4 888	14 715	21 519	15 591	21 302
- osuus liikevaihdosta %	36,2 %	78,4 %	45,4 %	41,4 %	37,5 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,16	0,51	0,67	0,53	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,16	0,50	0,65	0,52	0,71
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	9,6 %	31,2 %	14,1 %	9,9 %	10,0 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoon (ROE) <sup>1)</sup>	11,2 %	25,3 %	15,2 %	1,1 %	4,4 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	6,5 %	21,0 %	9,5 %	6,9 %	6,9 %
Kulu/tuotto -suhde	59,7 %	31,2 %	52,5 %	56,3 %	56,7 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	68,6 %	49,7 %	75,3 %	71,5 %	59,2 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	14,2	4,5	10,4	13,0	15,4
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, kauden lopussa	112	107	112	107	106
Omavaraisuusaste -%	67,7 %	67,2 %	67,7 %	67,2 %	66,9 %
Nettovelkaantumisaste -%	-9,6 %	-16,1 %	-9,6 %	-16,1 %	-15,7 %
Oma pääoma/osake, euro	7,19	6,87	7,19	6,87	7,10
Varojenjako/osake, euro	-	-	-	-	0,70
Varojenjako/tulos, %	-	-	-	-	96,2 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	-	-	6,3 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 562	6 270	5 562	6 270	6 243
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>2)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>2)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskim. kurssi, euro	9,61	9,90	10,71	11,50	11,37
- kauden ylin, euro	10,28	10,88	12,94	14,82	14,82
- kauden alin, euro	9,15	9,10	9,15	9,10	8,97
- kauden päätöskurssi, euro	9,25	9,16	9,25	9,16	11,18
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>2)</sup>	261 827	259 279	261 827	259 279	316 457
Osakevaihto, 1 000 kpl	273	553	2 115	4 859	5 606
Osakevaihto, %	1 %	2 %	7 %	17 %	20 %

1) Annualisoitu

2) Hankitut omat osakkeet vähennettynä

## Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	7-9/2023	7-9/2022	1-9/2023	1-9/2022	1-12/2022
<b>Vakuutuspalvelutulos</b>	<b>3 561</b>	<b>3 290</b>	<b>10 863</b>	<b>9 389</b>	<b>14 102</b>
Vakuutusmaksutuotot	4 565	4 579	14 383	13 506	19 102
Vakuutuspalvelukulut	-850	-1 145	-3 150	-3 601	-4 330
- josta toteutuneet korvausvaateet	-215	-314	-888	-872	-1 182
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-731	-719	-2 336	-2 268	-3 089
- josta tappiolliset sopimukset	326	-80	289	-543	-228
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	152	164	557	700	1 019
- josta vakuutusten hankintakulut	-382	-196	-772	-617	-849
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-153	-144	-370	-516	-670
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-137	-10	-96	-266	-409
Sijoitustoiminnan nettotuotot	692	1 094	3 306	-5 165	-8 453
Muut tuotot	6	13	28	9	13
<b>Liikevaihto</b>	<b>4 122</b>	<b>4 387</b>	<b>14 101</b>	<b>3 967</b>	<b>5 252</b>
Muut kulut	-271	-209	-950	-555	-646
<b>Liikevoitto</b>	<b>3 851</b>	<b>4 179</b>	<b>13 151</b>	<b>3 411</b>	<b>4 607</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-475	-475	-1 425	-1 425	-1 900
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3 376</b>	<b>3 704</b>	<b>11 726</b>	<b>1 986</b>	<b>2 707</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	1 497	-1 055	2 411	-12 862	-10 141
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>4 873</b>	<b>2 649</b>	<b>14 137</b>	<b>-10 876</b>	<b>-7 434</b>
Vahinkosuhte (IFRS), %	-5,8 %	5,0 %	0,3 %	5,3 %	2,1 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	24,4 %	20,0 %	21,6 %	21,4 %	20,6 %
Jälleenvakuutussuhte (IFRS), %	3,4 %	3,1 %	2,6 %	3,8 %	3,5 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	22,0 %	28,1 %	24,5 %	30,5 %	26,2 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,4 %	0,0 %	3,8 %	-11,0 %	-11,2 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	159	152	159	152	155
Takausvakuutuslaskenta, milj. euroa	1 848	1 799	1 848	1 799	1 862
Solvenssisuhte (S2), % <sup>1)</sup>	271,1 %	245,5 %	271,1 %	245,5 %	231,3 %

<sup>1)</sup> Solvenssi II -vakavaraisuussääntöjen mukaan lasketut tunnusluvut eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -sääntöjen mukaisia tunnuslukuja ei ole tilintarkastettu.

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

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

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

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

### Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Segmenttien liikevoitto ilman sijoitustoimintaa, % segmenttien liikevaihdosta

$$\frac{(\text{Segmenttien liikevoitto} - \text{segmenttien sijoitustoiminta}) \times 100}{(\text{Segmenttien liikevaihto} - \text{segmenttien sijoitustoiminta})}$$

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 -%	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Kulu/tuotto -suhde -% ilman sijoitustoiminnan tulosta	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Palkkiotuotot} + \text{vakuutuspalvelutulos} + \text{vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut} + \text{korkotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat} - \text{rahamarkkinasijoitukset}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$



## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

# Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.-30.9.2023	1.7.-30.9.2022	1.1.-30.9.2023	1.1.-30.9.2022
Palkkiotuotot	6 528	12 689	20 342	24 441
Vakuutus toiminnan nettotuotot	4 117	4 374	14 073	3 957
Vakuutuspalvelutulos	3 561	3 290	10 863	9 389
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-137	-10	-96	-266
Sijoitus toiminnan nettotuotot	692	1 094	3 306	-5 165
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	204	1 410	-165	6 361
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	743	-78	9 429	1 766
Korkotuotot	941	318	1 586	1 048
Liiketoiminnan muut tuotot	966	50	2 186	118
<b>Liikevaihto</b>	<b>13 498</b>	<b>18 763</b>	<b>47 451</b>	<b>37 691</b>
Palkkiokulut	-1 947	-2 624	-6 238	-6 874
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-3 840	-3 765	-12 255	-11 193
Muut hallintokulut	-1 101	-1 002	-3 984	-3 248
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-5	-208	-242	-972
Liiketoiminnan muut kulut	-1 040	-314	-2 575	-1 838
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-3	181	-40	155
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	136	7 289	2 900	6 389
<b>Liikevoitto</b>	<b>5 699</b>	<b>18 320</b>	<b>25 016</b>	<b>20 110</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-204	-210	-977	-698
Tuloverot	-607	-3 396	-2 521	-3 821
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>4 888</b>	<b>14 715</b>	<b>21 519</b>	<b>15 591</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.7.-30.9.2023	1.7.-30.9.2022	1.1.-30.9.2023	1.1.-30.9.2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>4 888</b>	<b>14 715</b>	<b>21 519</b>	<b>15 591</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerot	41	35	25	113
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	1 497	-1 055	2 411	-12 862
Verot	-299	211	-482	2 572
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>1 239</b>	<b>-809</b>	<b>1 953</b>	<b>-10 176</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-528	-2 478	-473	-3 727
Verot	106	496	95	47
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-422</b>	<b>-1 983</b>	<b>-378</b>	<b>-3 680</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>5 704</b>	<b>11 923</b>	<b>23 094</b>	<b>1 735</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	4 602	14 428	18 899	14 945
Määräysvallattomien osuus	286	286	2 620	647
<b>Yhteensä</b>	<b>4 888</b>	<b>14 715</b>	<b>21 519</b>	<b>15 591</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	5 418	11 637	20 474	1 088
Määräysvallattomien osuus	286	286	2 620	647
<b>Yhteensä</b>	<b>5 704</b>	<b>11 923</b>	<b>23 094</b>	<b>1 735</b>

## Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.7.-30.9.2023	1.7.-30.9.2022	1.1.-30.9.2023	1.1.-30.9.2022
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,16	0,51	0,67	0,53
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,16	0,50	0,65	0,52

# Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022
Palkkiotuotot	6 528	7 871	5 943	18 504	12 689
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4 117	5 184	4 772	1 283	4 374
Vakuutuspalvelutulos	3 561	3 486	3 815	4 713	3 290
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-137	-9	49	-143	-10
Sijoitustoiminnan nettotuotot	692	1 707	908	-3 288	1 094
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	204	809	-1 178	-907	1 410
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	743	8 686	-	50	-78
Korkotuotot	941	417	227	91	318
Liiketoiminnan muut tuotot	966	838	382	39	50
<b>Liikevaihto</b>	<b>13 498</b>	<b>23 806</b>	<b>10 147</b>	<b>19 060</b>	<b>18 763</b>
Palkkiokulut	-1 947	-2 282	-2 010	-2 974	-2 624
Hallintokulut					
Henkilöstökulut	-3 840	-4 018	-4 397	-3 304	-3 765
Muut hallintokulut	-1 101	-1 717	-1 166	-1 525	-1 002
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-5	-87	-150	-221	-208
Liiketoiminnan muut kulut	-1 040	-994	-541	-1 218	-314
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-3	-33	-3	11	181
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	136	3 081	-317	-2 592	7 289
<b>Liikevoitto</b>	<b>5 699</b>	<b>17 755</b>	<b>1 562</b>	<b>7 237</b>	<b>18 320</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-204	-496	-276	-255	-210
Tuloverot	-607	-1 252	-661	-1 271	-3 396
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>4 888</b>	<b>16 007</b>	<b>625</b>	<b>5 711</b>	<b>14 715</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022	Q3 2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>4 888</b>	<b>16 007</b>	<b>625</b>	<b>5 711</b>	<b>14 715</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerot	41	1	-17	-72	35
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	1 497	-484	1 398	2 721	-1 055
Verot	-299	97	-280	-544	211
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>1 239</b>	<b>-387</b>	<b>1 101</b>	<b>2 105</b>	<b>-809</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-528	393	-338	-259	-2 478
Verot	106	-79	68	52	496
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-422</b>	<b>314</b>	<b>-270</b>	<b>-207</b>	<b>-1 983</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>5 704</b>	<b>15 935</b>	<b>1 455</b>	<b>7 609</b>	<b>11 923</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	4 602	13 774	524	5 652	14 428
Määräysvallattomien osuus	286	2 233	101	59	286
<b>Yhteensä</b>	<b>4 888</b>	<b>16 007</b>	<b>625</b>	<b>5 711</b>	<b>14 715</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	5 418	13 702	1 355	7 550	11 637
Määräysvallattomien osuus	286	2 233	101	59	286
<b>Yhteensä</b>	<b>5 704</b>	<b>15 935</b>	<b>1 455</b>	<b>7 609</b>	<b>11 923</b>

## Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	30.9.2023	31.12.2022
Saamiset luottolaitoksilta	34 718	46 817
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 562	6 243
Osakkeet ja osuudet	43 080	44 462
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	12 775	3 708
Vakuutustoiminnan varat	155 388	153 043
Jälleenvakuutus sopimusvarat	468	526
Sijoitusomaisuus	154 919	152 517
Aineettomat hyödykkeet	589	355
Liikearvo	347	347
Muut aineettomat hyödykkeet	242	8
Aineelliset hyödykkeet	2 673	421
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	2 251	83
Muut aineelliset hyödykkeet	422	338
Muut varat	16 620	13 210
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	28 719	28 451
Laskennalliset verosaamiset	3 964	3 208
	<b>304 087</b>	<b>299 918</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	30.9.2023	31.12.2022
<b>Vieras pääoma</b>	<b>98 155</b>	<b>99 397</b>
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	410
Vakuutus sopimusvelat	45 189	46 544
Muut velat	3 859	1 454
Siirtovelat ja saadut ennakot	17 753	19 185
Laskennalliset verovelat	16 472	16 933
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 882	14 870
<b>Oma pääoma</b>	<b>205 932</b>	<b>200 521</b>
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto	-11 735	-13 285
Muuntoero	48	23
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	177 490	174 631
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	18 899	20 597
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	2 274	-400
	<b>304 087</b>	<b>299 918</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-30.9.2023	1.1.-30.9.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Liikevoitto (tappio)	25 016	20 110
Suunnitelman mukaiset poistot	381	624
Konsernilikearvon muutos	-139	348
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	652	4 940
Muut oikaisut	-3 081	610
Korko- ja muut rahoituskulut	5	-131
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	22 836	26 502
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-2 178	-2 029
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-3 690	-3 169
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-2 468	2 269
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	14 500	23 573
Maksetut välittömät verot (-)	-1 199	-1 282
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>13 300</b>	<b>22 292</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-679	-580
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	1 506	8 140
Investoinnit muihin sijoituksiin	-7 775	-2 842
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-6 948</b>	<b>4 719</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	433	283
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	1 515	33
Lyhytaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-410	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-19 814	-33 967
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-175	-93
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-18 451</b>	<b>-33 744</b>
<b>Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)</b>	<b>-12 099</b>	<b>-6 733</b>
Rahavarat tilikauden alussa	46 817	53 255
Rahavarat tilikauden lopussa	34 718	46 522
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>-12 099</b>	<b>-6 733</b>

## Konsernin oman pääoman muutokset

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>2023, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2023</b>	125	-13 285	18 831	23	195 228	200 922	-400	200 521
Tilikauden laaja tulos		1 550		25	18 899	20 474	2 620	23 094
Kauden tulos					18 899	18 899	2 620	21 519
Muut laajan tuloksen erät		1 550		25		1 575		1 575
Voitonjako					-19 814	-19 814	-175	-19 989
Osinko 0,70 eur/osake					-19 814	-19 814		-19 814
Alakonsernin voitonjako						-	-175	-175
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					427	427		427
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					1 636	1 636	227	1 863
Muut					13	13	3	16
<b>30.9.2023</b>	125	-11 735	18 831	48	196 389	203 658	2 274	205 932
<b>2022, 1 000 euroa</b>								
<b>31.12.2021</b>	125	-1 285	18 831	-18	212 782	230 435	-687	229 747
Muutokset aiempiin kausiin *)					-1 196	-1 196		-1 196
IFRS 17 -siirtymä					-2 154	-2 154		-2 154
<b>1.1.2022</b>	125	-1 285	18 831	-18	209 433	227 085	-687	226 398
Tilikauden laaja tulos		-13 970		113	14 945	1 088	647	1 735
Kauden tulos					14 945	14 945	647	15 591
Muut laajan tuloksen erät		-13 970		113		-13 856		-13 856
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					283	283		283
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-110	-110	240	130
Muut					-46	-46		-46
<b>30.9.2022</b>	125	-15 255	18 831	95	190 538	194 334	106	194 440

\*) Muutokset aiempiin kausiin vuonna 2022 käsittävät tase-erien valuuttakurssioikaisuja.



## Segmenttitiedot, tulos 1.7.–30.9.2023

1.7.-30.9.2023, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasotot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasotot	Strategiset sijoitukset	Muut	
Jatkuvat tuotot	6 484	5 052	1 432	3 430	377	10 292
Tuottopalkkiot	-5	-	-5	-	-	-5
Sijoitustoiminta	1 903	1 899	3	497	411	2 810
<b>Liikevaihto</b>	<b>8 382</b>	<b>6 951</b>	<b>1 431</b>	<b>3 927</b>	<b>788</b>	<b>13 098</b>
Palkkiokulut	-1 497	-1 024	-473	-	-7	-1 504
Henkilöstökulut	-2 593	-1 894	-699	-256	-942	-3 791
Suorat kulut	-1 624	-1 302	-322	-15	-574	-2 214
Poistot ja arvonalentumiset	42	84	-42	-	66	107
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-3	-3
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 710</b>	<b>2 815</b>	<b>-105</b>	<b>3 656</b>	<b>-673</b>	<b>5 693</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>32,3 %</b>	<b>40,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>93,1 %</b>	<b>neg</b>	<b>43,5 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-	-	-	-	-194	-194
Rahoituskulujen kohdistus	-460	-312	-148	-475	935	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>2 250</b>	<b>2 503</b>	<b>-253</b>	<b>3 181</b>	<b>68</b>	<b>5 499</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	41	41	-	1 497	-528	1 010
<b>Tulos käyvin arvo-inneno veroja ja vähemmistöä</b>	<b>2 291</b>	<b>2 544</b>	<b>-253</b>	<b>4 678</b>	<b>-460</b>	<b>6 509</b>

### 1.7.-30.9.2022, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	5 334	3 714	1 620	3 293	742	9 369
Tuottopalkkiot	6 492	-	6 492	-	-	6 492
Sijoitustoiminta	748	798	-50	1 611	7 540	9 898
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 574</b>	<b>4 512</b>	<b>8 062</b>	<b>4 904</b>	<b>8 282</b>	<b>25 760</b>
Palkkiokulut	-2 232	-1 114	-1 118	-	-141	-2 374
Henkilöstökulut	-2 454	-1 471	-983	-188	-981	-3 623
Suorat kulut	-874	-415	-460	-21	-544	-1 439
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-3	-3	-	-6	-12
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-2	-2
<b>Liikevoitto</b>	<b>7 008</b>	<b>1 510</b>	<b>5 498</b>	<b>4 695</b>	<b>6 607</b>	<b>18 310</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>55,7 %</b>	<b>33,5 %</b>	<b>68,2 %</b>	<b>95,7 %</b>	<b>79,8 %</b>	<b>71,1 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-8	-7	-1	-	-195	-203
Rahoituskulujen kohdistus	-408	-300	-108	-475	883	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>6 592</b>	<b>1 203</b>	<b>5 389</b>	<b>4 220</b>	<b>7 295</b>	<b>18 107</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	35	35	-	-1 055	-2 478	-3 498
<b>Tulos käyvin arvo-inneno veroja ja vähemmistöä</b>	<b>6 627</b>	<b>1 238</b>	<b>5 389</b>	<b>3 166</b>	<b>4 817</b>	<b>14 609</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.-30.9.2023	1.7.-30.9.2022
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	13 098	25 760
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-136	-7 289
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	537	475
Arvonalentumisten siirto liikevaihtoon tai liikevaihdosta	-	-183
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>13 498</b>	<b>18 763</b>

Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.-30.9.2023	1.7.-30.9.2022
Segmenttien yhteenlaskettu tulos käyvin arvo-inneno veroja ja vähemmistöä	6 509	14 609
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-1 010	3 498
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	204	210
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	-4	3
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>5 699</b>	<b>18 320</b>

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

## Segmenttitiedot, tulos 1.1.–30.9.2023

1.1.-30.9.2023, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasotot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasotot	Strategiset sijoitukset	Muut	
Jatkuvat tuotot	17 676	12 965	4 711	10 794	1 520	29 990
Tuottopalkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
Sijoitustoiminta	10 515	10 526	-11	2 634	4 029	17 178
<b>Liikevaihto</b>	<b>29 680</b>	<b>23 491</b>	<b>6 189</b>	<b>13 428</b>	<b>5 549</b>	<b>48 657</b>
Palkkiokulut	-4 879	-3 143	-1 736	-	-39	-4 918
Henkilöstökulut	-8 793	-6 115	-2 678	-908	-2 355	-12 056
Suorat kulut	-5 122	-3 694	-1 428	-42	-1 539	-6 703
Poistot ja arvonalentumiset	22	73	-51	-	41	63
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-40	-40
<b>Liikevoitto</b>	<b>10 908</b>	<b>10 612</b>	<b>296</b>	<b>12 478</b>	<b>1 617</b>	<b>25 003</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>36,8 %</b>	<b>45,2 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>92,9 %</b>	<b>29,1 %</b>	<b>51,4 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-425	-425	-	-	-533	-959
Rahoituskulujen kohdistus	-1 274	-910	-364	-1 425	2 699	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>9 209</b>	<b>9 277</b>	<b>-68</b>	<b>11 053</b>	<b>3 783</b>	<b>24 045</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	24	25	-	2 411	-473	1 963
<b>Tulos käyvin arvoihin ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>9 233</b>	<b>9 301</b>	<b>-68</b>	<b>13 464</b>	<b>3 310</b>	<b>26 007</b>

### 1.1.-30.9.2022, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	15 046	10 806	4 240	9 132	2 011	26 189
Tuottopalkkiot	6 992	-	6 992	-	-	6 992
Sijoitustoiminta	1 651	1 856	-206	-7 163	15 061	9 548
<b>Liikevaihto</b>	<b>23 689</b>	<b>12 662</b>	<b>11 027</b>	<b>1 969</b>	<b>17 072</b>	<b>42 729</b>
Palkkiokulut	-5 569	-3 393	-2 176	-	-290	-5 859
Henkilöstökulut	-8 024	-4 673	-3 351	-492	-2 353	-10 870
Suorat kulut	-3 429	-2 056	-1 373	-63	-2 020	-5 512
Poistot ja arvonalentumiset	-366	-8	-358	-	-18	-385
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-28	-28
<b>Liikevoitto</b>	<b>6 301</b>	<b>2 531</b>	<b>3 769</b>	<b>1 413</b>	<b>12 362</b>	<b>20 076</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>20,0 %</b>	<b>34,2 %</b>	<b>71,8 %</b>	<b>72,4 %</b>	<b>47,0 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-12	-11	-1	-	-655	-666
Rahoituskulujen kohdistus	-1 404	-978	-426	-1 425	2 829	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>4 885</b>	<b>1 543</b>	<b>3 342</b>	<b>-12</b>	<b>14 537</b>	<b>19 410</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	113	113	-	-12 862	-3 727	-16 476
<b>Tulos käyvin arvoihin ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>4 998</b>	<b>1 656</b>	<b>3 342</b>	<b>-12 874</b>	<b>10 809</b>	<b>2 934</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-30.9.2023	1.1.-30.9.2022
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	48 657	42 729
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-2 900	-6 389
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	1 693	1 534
Arvonalentumisten siirto liikevaihtoon tai liikevaihdosta	-	-183
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>47 451</b>	<b>37 691</b>

Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-30.9.2023	1.1.-30.9.2022
Segmenttien yhteenlaskettu tulos käyvin arvoihin ennen veroja ja vähemmistöä	26 007	2 934
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-1 963	16 476
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	976	698
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	-4	2
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>25 016</b>	<b>20 110</b>

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

Alla on esitetty lisätietoja Taaleri-konsernin oman taseen sijoituksista, pois lukien henkilöstösaamiset, 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.

<b>Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa</b>	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 30.9.2023</b>	<b>Käypä arvo 30.9.2023</b>	<b>Omistus 30.9.2023</b>
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 662	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 658	2 658	0,9 %
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet	3 000	3 579	15,0 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 000	4 800	24,0 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	2 184	7,9 %
Tracegrow Oy	Laina	200	206	-
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	3 555	34,1 %
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	1 447	12,4 %
<b>Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 30.9.2023</b>	<b>Käypä arvo 30.9.2023</b>	<b>Omistus 30.9.2023</b>
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	8 869	1,3 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 30.9.2023</b>	<b>Käypä arvo 30.9.2023</b>	<b>Omistus 30.9.2023</b>
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	10 806	-
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	711	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 736	1 774	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	8 026	39,3 %
<b>Muut sijoitukset</b>				
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	5 274	17,3 %

Ei-strategiset sijoitukset esitetään osana Muut-ryhmää. Ei-strategisen sijoitussalkun sijoituksilla on hankekohtainen irtautumissuunnitelma. Taalerin omista kanssasijoitushankkeista irtaudutaan samassa tahdissa muiden kanssasijoituksiin sijoittaneiden kanssa.

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa		Hankintahinta 31.12.2022	Kaypää arvo 31.12.2022	Omistus 31.12.2022
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 580	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 711	2 711	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 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 000	4 800	24,0 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	2 184	7,9 %
WasteWise Group Oy	Laina	1 047	1 109	-
<b>Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>		<b>Hankintahinta 31.12.2022</b>	<b>Kaypää arvo 31.12.2022</b>	<b>Omistus 31.12.2022</b>
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	9 960	1,3 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>		<b>Hankintahinta 31.12.2022</b>	<b>Kaypää arvo 31.12.2022</b>	<b>Omistus 31.12.2022</b>
<b>Kiinteistö-sijoitukset</b>				
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 %
<b>Muut sijoitukset</b>				
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 %

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki