

TAALERI

Q4

# Taaleri Oyj tilinpäätös- tiedote

1.1.–31.12.2023



# Taaleri Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2023

Taalerin sijoitustoiminnassa vahva tulos, liikevoitto 39 prosenttia liikevaihdosta viimeisellä vuosineljänneksellä

## Loka-joulukuu 2023

- Jatkuvat tuotot laskivat 6,6 prosenttia 9,9 (10,6) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 18,5 prosenttia 6,7 (5,7) milj. euroon, mutta Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot laskivat 39,3 prosenttia 2,8 (4,6) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (12,4) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 7,8 (-6,7) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 9,0 prosenttia 17,7 (16,2) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 6,9 (7,2) milj. euroa, joka vastaa 38,9 prosenttia liikevaihdosta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus kasvoi 5,0 prosenttia 2,6 (31.12.2022 2,5) mrd. euroon.
- Tulos / osake oli 0,14 (0,20) euroa.

## Tammi-joulukuu 2023

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 8,4 prosenttia 39,9 (36,8) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,8 prosenttia 24,4 (20,7) milj. euroon, mutta Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot laskivat 1,0 prosenttia 13,6 (13,7) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 1,5 (19,4) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos kasvoi 25,0 (2,8) milj. euroon.
- Liikevaihto kasvoi 12,5 prosenttia 66,3 (58,9) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 31,9 (27,3) milj. euroa, joka vastaa 48,1 prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,81 (0,73) euroa.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2023 maksetaan osinkoa 1,00 euroa/osake.

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

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2023 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 14.2.2024. Ellei toisin mainita, tilinpäätöstiedotteessa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Katso tarkemmin tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet sivulta 23.

Jatkuvien tuottojen kasvu, %	Liikevaihto, milj. euroa	Liikevoitto, %	Hallinnoitavat varat, mrd. euroa
<b>-6,6</b> (Q4 2022: n/a)	<b>17,7</b> (Q4 2022: 16,2)	<b>38,9</b> (Q4 2022: 44,6)	<b>2,6</b> (31.12.2022: 2,5)

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>						
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	9,9	10,6	-6,6	39,9	36,8	8,4
Liikevaihto, milj. euroa	17,7	16,2	9,0	66,3	58,9	12,5
Liikevoitto, milj. euroa	6,9	7,2	-4,8	31,9	27,3	16,8
Liikevoitto, %	38,9	44,6		48,1	46,3	
Katsauskauden tulos konsernin tuloslaskelmalla, milj. euroa	5,0	5,7	-12,0	26,5	21,3	24,6
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	9,7	11,6		13,0	10,0	
<b>Taseen tunnusluvut</b>						
Omavaraisuus, %	67,8	66,9		67,8	66,9	
<b>Muut tunnusluvut</b>						
Kulu/tuotto-suhde, %	59,0	57,0		52,8	55,2	
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, kauden lopussa	111	106	4,7	111	106	4,7
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,6	2,5	5,0	2,6	2,5	5,0
Takauskanta, mrd. euroa	1,7	1,9	-6,0	1,7	1,9	-6,0

## Toimitusjohtaja Peter Ramsayn katsaus

Taaleri edisti vuoden 2023 aikana vahvasti uusiutuvaan energiaan, bioteollisuuteen ja kiinteistöliiketoimintaan perustunutta strategiaansa haastavasta toimintaympäristöstä huolimatta. Voimme olla tyytyväisiä konsernin koko vuoden tuloskehitykseen. Konsernin tilikauden jatkuvat tuotot kasvoivat 8,4 prosentilla. Liikevaihto kasvoi 12,5 prosentilla 66,3 miljoonaan euroon, ja liikevoitto kasvoi 16,8 prosentilla 31,9 miljoonaan euroon. Liikevoittoprosentti oli 48,1.



Vuoden viimeisellä neljänneksellä konsernin jatkuvat tuotot laskivat pääosin vakuutusosakeyhtiö Garantian luvuissa sovellettavan IFRS 17 -standardin arvostus- ja tuloutusperiaatteiden aiheuttaman vuosineljännesten välisen volatiliiteetin vuoksi. Konsernin neljännen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi, mutta liikevoitto laski vertailukaudesta muun muassa vertailukaudella kirjattujen tuottopalkkioiden vuoksi.

Pääomarahastot-segmentissä jatkuvat tuotot kasvoivat viimeisellä vuosineljänneksellä 19 prosenttia, mutta liikevaihto ja liikevoitto laskivat vertailukaudesta, jolloin tulosta nostivat mittavat tuottopalkkiot. Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä ei kirjattu tuottopalkkiota.

Uusiutuvan energian liiketoiminta ilmoitti neljännen vuosineljänneksen lopussa keränneensä 430 miljoonan euron sijoitussitoumukset toisen varainhankintakerroksen päätteeksi kuudenteen rahastoonsa, Taaleri SolarWind III:een. Pidämme tulosta onnistumisena nykyisessä toimintaympäristössä, ja jatkamme aktiivista varainhankintaa vähintään vuoden 2024 loppuun asti. Tavoitteenamme on kerätä rahastoon sijoittajilta 700 miljoonaa euroa. Jatkoimme katsauskaudella elinkaarensa loppuvaiheessa olevien Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen irtautumisvalmisteluja. Lisäksi uusiutuvan energian liiketoiminta kirjasi 4,1 miljoonan liikevoiton Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn kehitystoimintaan liittyen.

Bioteollisuusliiketoiminnassa keskityimme viimeisellä vuosineljänneksellä Taaleri Bioteollisuus I -rahaston portfolioyhtiöiden kasvun tukemiseen sekä uusien potentiaalisten kohdeyhtiöiden kartoittamiseen ja arviointiin. Jatkoimme myös venture capital -rahaston valmistelua, ja aloitimme Joensuuhun rakennettavan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennustyöt. Aloitimme useita rekrytointiprosesseja päivitetyn strategian mukaisten suorien tasesijoitusten ja kansainvälisen kasvun tukemiseksi.

Kiinteistöliiketoiminnassa aloitti uusi johtaja vuoden 2024 alussa, ja teemme parhaillaan liiketoiminnolle päivitettyä strategiaa. Katsauskaudella jatkoimme uusien sijoitustuotteiden kehittämistä ja rahastojen omistamien kiinteistöportfolioiden kannattavuuden optimointia. Liiketoiminta jatkoi myös elinkaarensa loppuvaiheessa olevien rahastojen irtautumisvalmisteluja.

Strategiset sijoitukset -segmentissä Garantian viimeisen vuosineljänneksen avainlukujen kehitys kuvastaa IFRS 17 -standardille ominaista vuosineljännesten välistä tulosvaihtelua. Vakuutuspalvelutulos oli 2,7 miljoonaa euroa ja yhdistetty kulusuhde 42,0 prosenttia. Garantian vakuutustoiminnan kannattavuus pysyi kuitenkin hyvällä tasolla, vaikka vakuutuspalvelukulut kasvoivat ja vuosineljännekselle kohdistunut vakuutussopimusvelkojen uudelleenarvostaminen laski vakuutusmaksutuottoja vertailukaudesta. Koko vuoden vakuutuspalvelutulos oli 13,5 miljoonaa euroa ja yhdistetty kulusuhde oli erinomainen, 28,7 prosenttia. Garantian sijoitustoiminnan nettotuotot nousivat viimeisellä vuosineljänneksellä 1,4 miljoonaan euroon ja koko vuonna 4,7 miljoonaan euroon sijoitusmarkkinan vahvistuttua vertailukauteen nähden.

Yksi painopisteistämme vuoden aikana oli strategiapäivitys, jonka julkistimme marraskuussa. Suurimmat muutokset strategiaamme ovat bioteollisuuden suorien sijoitusten tuominen liiketoiminnan keskiöön pääomarahastoliiketoiminnan rinnalle ja vahvan kansainvälisen kasvun hakeminen.

Visionamme on tulla bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa yhdeksi johtavista kansainvälisesti toimivista sijoittajista. Tavoitteenamme on kasvattaa hallinnoitavat varat 4 miljardiin euroon ja konsernin suorien teollisten sijoitusten määrä vähintään 100 miljoonaan euroon vuoden 2026 loppuun mennessä. Tavoitteet ovat kunnianhimoiset, mutta uskon, että meillä on kaikki edellytykset saavuttaa ne.

# Hallituksen voitonjakoehdotus

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

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

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

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2023 ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com) viimeistään 15.3.2024.

## Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

Taalerin päivitetty pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

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

## Strategian edistäminen

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

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

### 1. Nostamme kestävän kehityksen ja uusiutuvan energian toimintamme keskiöön

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

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

### 2. Vahvistamme skaalautuvuutta kaikissa liiketoiminnoissamme

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

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

Taalerin uusiin uusiutuvan energian rahasto Taaleri SolarWind III edistyi vuoden aikana suunnitelmien mukaan. Rahasto julkisti heinäkuussa keränneensä 286 miljoonaa ensimmäisellä varainkeruukierroksella, ja toisen varainkeruukierroksen jälkeen

joulukuussa rahaston koko oli kasvanut 430 miljoonaan euroon. Rahaston varainkeruuta tuki hankeportfolio, jossa oli vuoden lopussa 61 hanketta.

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

### 3. Laajennamme pääomarahastojemme myyntiä ja jakelua

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

### 4. Optimoimme pääoman tuottoa ja taseen käyttöä

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

## Toimintaympäristö ja markkinanäkymät

Maailmantalouden ja pääomamarkkinoiden kehitykseen liittyi edelleen paljon epävarmuutta loppuvuonna 2023. Vuoden aikana toteutetut koronnostot hillitsivät vahvaa inflaatiota, ja Yhdysvaltain ja Euroopan keskuspankit lopettivat koronnostot toisen vuosipuolikkaan aikana. Vallitsevan markkinanäkemyksen mukaan vuonna 2024 koetaan pehmeä lasku, eli talous hidastuu maltillisesti ja vakavammalta taantumalta välttyään ja korot lähtevät laskuun vuonna 2024.

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.

**Vaihtoehtoisten sijoitusten kasvu on hidastunut, mutta omaisuusluokasta on tullut merkittävä osa institutionaalisten sijoittajien portfolioita, koska se tarjoaa mahdollisuuden hajauttaa riskejä ja tasoittaa tuottoja**

Uusiutuvan energian liiketoiminnassa toimintaympäristö säilyi hyvänä, vaikka Ukrainan sota, korkojen nousu ja inflaatio ovat nostaneet hankkeiden rakentamisen kustannuksia. Ukrainan sota on osaltaan kiihdyttänyt vihreää siirtymää, mutta se on myös luonut epävarmuutta sijoittajien keskuudessa. Eurooppa on onnistunut vähentämään riippuvuuttaan venäläisestä energiasta, mutta energian hinta on erittäin herkkä maailmanmarkkinassa tapahtuville muutoksille. Sähkön hinta on laskenut merkittävästi viime vuoden huipputasosta, mutta on edelleen korkeammalla kuin aiempina vuosina varsinkin Keski- ja Etelä-Euroopassa. Sähkön alentunut hintataso on vähentänyt mahdolliseen sähkön hintasääntelyyn liittyvää epävarmuutta sekä lisännyt keskustelua uusista tukimekanismeista, joilla lisättäisiin uusiutuvan energian investointeja Euroopassa.

Bioteollisuuden toimintaympäristössä haastava taloudellinen tilanne on pitkittänyt rahoitusjärjestelyiden toteutumista. Aikataulut ovat venyneet, mutta markkinoiden valuatiotasot ovat laskeneet. Tiettyjen raaka-aineiden heikko saatavuus ja/tai korkea hinta sekä pankkien kiristyneet lainaehdot luovat edelleen epävarmuutta. Markkinoiden epävarmuus vaikeuttaa ja hidastaa toimintaympäristön skaalausvaiheen yhtiöiden uusien tuotteiden ja ratkaisujen läpilyöntiä, koska monet asiakkaat pitäytyvät epävarmoina aikoina perinteisissä toimintamalleissa. Toimintaympäristössä on kuitenkin jo havaittavissa merkkejä tilanteen vakiintumisesta, ja Dubaissa joulukuun alussa pidetyn COP28-ilmastohuippukokouksen linjausten odotetaan vaikuttavan toimintaympäristöön myönteisesti.

Taalerin osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon toimintaympäristössä raaka-aineiden hinnat ovat kääntyneet laskuun myös Euroopassa, ja päätuotteen lisäksi myös muiden lopputuotteiden kysyntä on kääntynyt nousuun. Tiukan tilanteen odotetaan helpottavan ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Kiinteistömarkkina jatkui haastavana. Transaktiovolyymit ovat pysyneet edelleen selvästi aikaisempia vuosia matalammalla tasolla, mutta neljännessä vuosineljänneksellä nähtiin hienoista aktiviteetin lisääntymistä. Viimeisellä vuosineljänneksellä inflaatio laski edelleen voimakkaasti, mikä lisäsi Euroopan keskuspankin paineita laskea ohjaukorkoaan. Tuottovaateissa



nähtiin kuitenkin edelleen nousua. Vuokramarkkinassa vuokrausasteet ja vuokratasot ovat 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 kestäväen kehityksen investointikohteisiin.

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

## Taloudellinen tulos

### Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>9,9</b>	<b>10,6</b>	<b>-6,6 %</b>	<b>39,9</b>	<b>36,8</b>	<b>8,4 %</b>
Pääomarahastot	6,7	5,7	18,5 %	24,4	20,7	17,8 %
Strategiset sijoitukset	2,8	4,6	-39,3 %	13,6	13,7	-1,0 %
Muut	0,4	0,4	14,5 %	1,9	2,4	-18,6 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>17,7</b>	<b>16,2</b>	<b>9,0 %</b>	<b>66,3</b>	<b>58,9</b>	<b>12,5 %</b>
Pääomarahastot	12,7	18,9	-32,9 %	42,3	42,6	-0,5 %
Strategiset sijoitukset	4,5	1,8	148,1 %	17,9	3,8	>100,0 %
Muut	0,5	-4,5	n/a	6,1	12,6	-52,0 %
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>-4,8 %</b>	<b>31,9</b>	<b>27,3</b>	<b>16,8 %</b>
Pääomarahastot	4,0	12,3	-67,5 %	14,9	18,6	-19,9 %
Strategiset sijoitukset	4,0	1,7	130,2 %	16,5	3,1	>100,0 %
Muut	-1,1	-6,8	-83,7 %	0,5	5,5	-90,9 %

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 35-36.

#### Loka-joulukuu 2023

Konsernin jatkuvat tuotot laskivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 6,6 prosenttia 9,9 (10,6) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 18,5 prosenttia, mutta Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot laskivat 39,3 prosenttia. Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvien tuottojen laskun taustalla oli Garantian vakuutusmaksutuottojen lasku, jota selittävät muun muassa vakuutussopimusvelkojen uudelleenarvostamisesta johtuneet kirjaukset. Vertailukaudella vastaavat kirjaukset kasvattivat vakuutusmaksutuottoja. Myös vakuutuspalvelukulut kasvoivat vertailukaudesta.

Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudella niitä kirjattiin 12,4 milj. euroa. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 7,8 (-6,7) milj. euroa, josta 6,0 (0,8) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 1,7 (-2,8) milj. euroa Strategiset sijoitukset -segmentissä ja 0,1 (-4,8) milj. euroa kertyi Muut-ryhmässä. Konsernin liikevaihto kasvoi 17,7 (16,2) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 10,8 (9,0) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 4,1 (3,2) milj. euroa ja palkkiokulut 1,7 (2,8) milj. euroa. Konsernin liikevoitto oli 6,9 (7,2) milj. euroa, joka vastaa 38,9 (44,6) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 4,6 prosenttia ja oli 18,2 (19,1) milj. euroa. Konsernin IFRS-tuloslaskelmalla tilikauden tulos oli 5,0 (5,7) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 5,4 (7,6) milj. euroa.

#### Tammi-joulukuu 2023

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

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

Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 25,0 (2,8) milj. euroa, josta 16,5 (2,5) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 4,4 (-9,9) milj. euroa Strategiset sijoitukset -segmentissä ja 4,1 (10,2) milj. euroa Muut-ryhmässä. Koko konsernin

sijoitustoiminnan tuloksesta 15,2 milj. euroa koostui realisoituneista myyntivoitoista, joista suurinta osaa edustivat vuoden toisella puoliskolla täsmentyneellä kauppahinnalla oikaistu 8,9 milj. euron myyntivoitto uusiutuvan energian hankekehitysportfolio myynnistä, sekä 5,5 milj. euron tuotto vuosina 2018–2021 Texasissa tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Konsernin liikevaihto kasvoi 12,5 prosenttia 66,3 (58,9) milj. euroon.

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

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

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

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

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

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

## 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.

Segmenttiokohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 35–36.

### 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 rahastoaihioiden. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 37–38.

Pääomarahastot, milj. euroa	10–12/2023	10–12/2022	Muutos, %	1–12/2023	1–12/2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	6,7	5,7	18,5 %	24,4	20,7	17,8 %
Tuottopalkkiot	0,0	12,4	-100,0 %	1,5	19,4	-92,3 %
Sijoitustoiminta	6,0	0,8	613,7 %	16,5	2,5	562,8 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>12,7</b>	<b>18,9</b>	<b>-32,9 %</b>	<b>42,3</b>	<b>42,6</b>	<b>-0,5 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>4,0</b>	<b>12,3</b>	<b>-67,5 %</b>	<b>14,9</b>	<b>18,6</b>	<b>-19,9 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,4	-0,4	8,2 %	-2,1	-1,8	17,4 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3,6</b>	<b>11,9</b>	<b>-70,1 %</b>	<b>12,8</b>	<b>16,8</b>	<b>-24,0 %</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	78	72	8,3 %	78	72	8,3 %

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

## Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	5,2	3,8	37,7 %	18,1	14,6	24,5 %
Tuottopalkkiot	0,0	10,3	-100,0 %	0,0	10,3	-100,0 %
Sijoitustoiminta	6,7	-1,0	n/a	17,2	0,9	>100,0 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>11,9</b>	<b>13,1</b>	<b>-9,3 %</b>	<b>35,4</b>	<b>25,8</b>	<b>37,3 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>5,7</b>	<b>9,0</b>	<b>-36,5 %</b>	<b>16,3</b>	<b>11,5</b>	<b>41,7 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,3	-0,3	-0,3 %	-1,6	-1,3	26,6 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>5,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-37,8 %</b>	<b>14,7</b>	<b>10,2</b>	<b>43,6 %</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	46	42	9,5 %	46	42	9,5 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,6	1,4	19,6 %	1,6	1,4	19,6 %

### Loka-joulukuu 2023

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 37,7 prosenttia 5,2 (3,8) milj. euroon, josta Taaleri SolarWind III -rahaston toiseen sulkeutumiseen liittyviä kertaluonteisia palkkioita oli 0,5 milj. euroa. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita, mutta vertailukaudella niitä kirjattiin 10,3 milj. euroa. Sijoitustoiminnan tulos oli 6,7 (-1,0) milj. euroa, josta 5,5 milj. euroa kertyi vuosina 2018–2021 Texasissa tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Kehitystoiminnasta tehty kauppasopimus sisältää myös lisätuoton mahdollisuuden. Lisäksi sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin 1,3 milj. euroa uusiutuvan energian hankkeisiin liittyvästä laskutuksesta, jota vastaavat kulut on kirjattu saman määräisinä liikekuluihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto laski 9,3 prosenttia 11,9 (13,1) milj. euroon.

Liikekulut olivat 6,2 (4,1) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,1 (1,9) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,5 (1,1) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan henkilöstömäärä on kasvanut vertailukaudesta Taaleri SolarWind III -rahaston resursoinnin ja liiketoiminnan laajentamisen vuoksi. Muut liikekulut sisältävät 1,3 milj. euroa täysimääräisesti edelleenlaskutettuja kuluja ja 1,4 milj. euroa hankekulujen alaskirjauksia. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli 5,7 (9,0) milj. euroa, joka vastaa 48,1 (68,6) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta ja ilmoitti joulukuun lopussa keränneensä 430 milj. euron sijoitussitoumukset toisen varainhankintakerroksen päätteeksi. Uusiutuvan energian liiketoiminnan palkkiota tuottavaa hallinnoitavaa varallisuutta kasvatti Taaleri SolarWind III -rahaston toinen varainhankintakerros, mutta toisaalta sitä laski Taaleri SolarWind II -rahaston siirtyminen elinkaareensa vaiheeseen, jossa rahasto on tehnyt kaikki sijoituksensa ja hallinnointipalkkion määrä perustuu sijoituskohteisiin sitoutuneeseen pääomaan. Lisäksi uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi katsauskaudella elinkaarensa loppuvaiheessa olevien Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen irtautumisvalmistelua.

### Tammi-joulukuu 2023

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

Liikekulut olivat 19,0 (14,2) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 4,2 (5,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 7,6 (5,8) milj. euroa. Henkilöstökuluista 2,0 (1,2) milj. euroa oli muuttuvia henkilöstökuluja. Liikekuluista 2,9 milj. euroa on edelleenlaskutettu, eikä niillä siten ole tulosvaikutusta. Tilikaudella kuitenkin alaskirjattiin yhteensä 1,4 milj. euroa hankekuluja, mikä heikensi tilikauden liikevoittoa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto tilikaudella oli 16,3 (11,5) milj. euroa, joka vastaa 46,2 (44,7) prosenttia liikevaihdesta.

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



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

## Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	1,5	1,9	-19,4 %	6,2	6,1	1,7 %
Tuottopalkkiot	0,0	2,0	-100,0 %	1,5	9,0	-83,5 %
Sijoitustoiminta	-0,7	1,8	n/a	-0,8	1,6	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-86,4 %</b>	<b>7,0</b>	<b>16,8</b>	<b>-58,5 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,3</b>	<b>n/a</b>	<b>-1,4</b>	<b>7,1</b>	<b>n/a</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,1	-0,1	34,4 %	-0,5	-0,5	-5,4 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,2</b>	<b>n/a</b>	<b>-1,9</b>	<b>6,6</b>	<b>n/a</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	32	30	6,7 %	32	30	6,7 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,1	-12,8 %	1,0	1,1	-12,8 %

### Loka-joulukuu 2023

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 19,4 prosenttia 1,5 (1,9) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi katsauskausien välillä toteutetut rahastojen irtautumiset ja kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden lasku, mutta myös Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta. Päättyneellä katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudella niitä kirjattiin 2,0 milj. euroa. Muiden pääomarahastojen sijoitustoiminnan tulokseen kirjataan muun muassa käyvän arvon muutoksia Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin oman taseen sijoituksista. Päättyneellä vuosineljänneksellä käyvän arvon muutokset olivat negatiivisia, kun vertailukaudella ne olivat positiivisia. Kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski päättyneellä neljänneksellä siten 0,8 (5,8) milj. euroon.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 2,5 (2,4) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,5 (0,9) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,3 (0,9) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut olivat 0,9 (0,7) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 0,4 (0,1) milj. euroa. Vertailukauden palkkiokulut sisälsivät tuottopalkkioihin liittyviä kuluja 0,4 milj. euroa. Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen liiketulos oli -1,7 (3,3) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoimintaan nimitettiin marraskuussa uusi johtaja, joka aloitti tehtävässään katsauskauden päättymisen jälkeen tammikuussa. Kiinteistöliiketoiminta jatkoi vuoden viimeisellä neljänneksellä uusien sijoitustuotteiden kehittämistä ja keskittyi liiketoiminnan rahastojen omistamien kiinteistöportfolioiden kannattavuuden optimointiin. Lisäksi liiketoiminta jatkoi elinkaarensa loppuvaiheessa olevien rahastojen irtautumisvalmistelua.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden kasvun tukemista ja uusien potentiaalisten kohdeyhtiöiden kartoittamista. Uuden venture capital -rahaston valmistelun lisäksi liiketoiminta aloitti myös Joensuuhun rakennettavan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennustyöt. Taalerin päivitetyn strategian mukaan bioteollisuus tulee olemaan entistä suuremmissa roolissa rakentamassa Pääomarahastot-segmentin suorista sijoituksista koostuvan portfolion kasvua ja Taalerin kansainvälistymistä. Liiketoiminta aloitti katsauskaudella useita rekrytointiprosesseja päivitetyn strategian tavoitteiden saavuttamiseksi.

### Tammi-joulukuu 2023

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

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

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

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

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi tilikaudella ensimmäisen rahastonsa, Taaleri Bioteollisuus I:n, uusien kohdeyhtiöiden kartoittamiseen ja due diligence -prosessien edistämiseen. Rahasto teki tilikaudella kolmannen sijoituksensa suomalaiseen korkean jalostusarvon selluloosapohjaisia materiaaleja valmistavaan Nordic Bioproducts Groupiin. Lisäksi liiketoiminta valmisteli seuraavaa rahastoaan, jonka strategiana olisi sijoittaa startup-vaiheessa oleviin bioteollisuusalan yhtiöihin. Venture capital -rahaston tavoitteena olisi tarjota alkuvaiheen yhtiöille mahdollisuus kasvaa seuraavaan, skaalattavaan vaiheeseen. Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan kansasijoitushankkeena Joensuuhun rakennettavan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennustyöt alkoivat tilikauden aikana.

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

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

## Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2023	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia		Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	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>1 649</b>	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2023	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Rauman Asuntorahasto IV Ky	2010	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoituskausi
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt		Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt		Sijoituskausi
<b>Kiinteistöt yhteensä</b>				<b>675</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>152</b>	
<b>Muut pääomarahastot yhteensä</b>				<b>991</b>	
<b>Taalerin pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa</b>				<b>2 641</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	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	2,8	4,6	-39,3 %	13,6	13,7	-1,0 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	1,7	-2,8	n/a	4,4	-9,9	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8</b>	<b>148,1 %</b>	<b>17,9</b>	<b>3,8</b>	<b>&gt;100,0 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>4,0</b>	<b>1,7</b>	<b>130,2 %</b>	<b>16,5</b>	<b>3,1</b>	<b>&gt;100,0 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,5	0,0 %	-1,9	-1,9	0,0 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>179,4 %</b>	<b>14,6</b>	<b>1,2</b>	<b>&gt;100,0 %</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	19	18	5,6 %	19	18	5,6 %

## 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	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Vakuutuspalvelutulos	2,7	4,7	-43,0 %	13,5	14,1	-3,9 %
Vakuutusmaksutuotot	4,6	5,6	-17,3 %	19,0	19,1	-0,5 %
Vakuutuspalvelukulut	-1,8	-0,7	145,9 %	-4,9	-4,3	14,1 %
- josta toteutuneet korvausvaateet	-0,3	-0,3	-0,6 %	-1,2	-1,2	1,2 %
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-0,9	-0,8	11,0 %	-3,2	-3,1	5,1 %
- josta tappiolliset sopimukset	-0,8	0,3	n/a	-0,5	-0,2	106,4 %
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	0,3	0,3	-19,8 %	0,8	1,0	-20,3 %
- josta vakuutusten hankintakulut	-0,1	-0,2	-70,8 %	-0,8	-0,8	-1,1 %
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,1	-0,2	-3,0 %	-0,5	-0,7	-22,5 %
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	0,1	-0,1	n/a	-0,0	-0,4	-96,7 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1,4	-3,3	n/a	4,7	-8,5	n/a
Muut tuotot	0,0	0,0	177,6 %	0,0	0,0	195,2 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>227,3 %</b>	<b>18,3</b>	<b>5,3</b>	<b>248,6 %</b>
Muut kulut	-0,5	-0,1	491,3 %	-1,5	-0,6	129,8 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>207,3 %</b>	<b>16,8</b>	<b>4,6</b>	<b>265,2 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,5	0,0 %	-1,9	-1,9	0,0 %
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3,2</b>	<b>0,7</b>	<b>344,0 %</b>	<b>14,9</b>	<b>2,7</b>	<b>451,4 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	3,2	2,7	19,3 %	5,7	-10,1	n/a
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	6,4	3,4	87,3 %	20,6	-7,4	n/a
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	19	18	5,6 %	19	18	5,6 %

Garantia	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Vahinkosuuhde (IFRS), %	17,6 %	-5,8 %	23,4 %-yks.	4,5 %	2,1 %	2,4 %-yks.
Liikekulusuhde (IFRS), %	21,2 %	18,8 %	2,3 %-yks.	21,5 %	20,6 %	0,9 %-yks.
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	3,2 %	2,8 %	0,5 %-yks.	2,7 %	3,5 %	-0,8 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	42,0 %	15,8 %	26,2 %-yks.	28,7 %	26,2 %	2,6 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	3,0 %	-0,4 %	3,4 %-yks.	6,9 %	-11,2 %	18,1 %-yks.

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

### Loka-joulukuu 2023

Garantian liikevaihto oli loka-joulukuussa 4,2 (1,3) milj. euroa. Liikevaihdon kasvu johtui sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvusta viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos laski katsauskaudella 43,0 prosenttia 2,7 (4,7) milj. euroon. Vakuutuspalvelutuloksen laskuun vaikutti vertailukautta matalammat vakuutusmaksutuotot sekä vakuutuspalvelukulujen kasvu, joka puolestaan oli seurausta tappiollisista sopimuksista kirjattujen tappioiden kasvusta. Vakuutusmaksutuottojen lasku oli pääasiassa seurausta vakuutussopimusvelkojen arvostuksessa sovellettavien tulevaisuutta koskevien arvioiden muutoksista. Vuoden viimeisen neljänneksen vakuutuspalvelutuloksen kehitys kuvastaa IFRS 17 -standardin mukaisille arvostusperiaatteille ominaista vuosineljännesten välistä tulosvolatiliteettia. Yhdistetty kulusuhde (IFRS) heikkeni viimeisellä vuosineljänneksellä 42,0 (15,8) prosenttiin alentuneiden vakuutusmaksutuottojen sekä tappiollisista sopimuksista aiheutuneiden vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena. Vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi kuitenkin hyvällä tasolla.

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 1,4 (-3,3) milj. euroa. Markkinakorkojen lasku viimeisellä vuosineljänneksellä paransi sijoitustuottoja yhdessä osakemarkkinoille palanneen optimismin kanssa.

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

Liikevoitto oli 3,7 (1,2) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 6,4 (3,4) milj. euroa.

### Tammi-joulukuu 2023

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

Vakuutuspalvelutulos laski tilikaudella 3,9 prosenttia 13,5 (14,1) milj. euroon. Vakuutuspalvelutuloksen laskuun vaikutti erityisesti vakuutuspalvelukulujen kasvu, joka oli pääasiassa seurausta tappiollisista sopimuksista kirjatuista tappioista. Vakuutusmaksutuotot säilyivät vuoden 2022 tasolla takausvakuutuskannan hienoisesta pienentymisestä huolimatta. Tilikauden yhdistetty kulusuhde (IFRS) oli 28,7 (26,2) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli vertailukauden tapaan erittäin hyvä.

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

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

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

### Vakuutustoiminta

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

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

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

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

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

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



## Sijoitustoiminta

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

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

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

## Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

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

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

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

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauslaskusta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut vuoden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauslaskuun liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliöllä jätkevuokauksella.

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

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

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

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

## Luottoluokitus

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

## 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	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	-	-	-	-	-	-
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,3	0,5	-41,9 %	-0,4	-1,5	-75,3 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-41,9 %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-75,3 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-41,9 %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-75,3 %</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-41,9 %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-75,3 %</b>

## Loka-joulukuu 2023

Osakeomistus tuotti loka-joulukuun aikana 0,3 (0,5) milj. euroa käyvän arvon muutosta.

## Tammi-joulukuu 2023

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

## Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Yhteensä Taalerilla oli 31.12.2023 ei-strategisia sijoituksia 26,4 (25,2) milj. euroa. Salkun muutos kauden aikana johtuu pääosin Turun Toriparkki Oy:n 2,3 milj. euron pääomituksista ja sen arvonmuutoksesta, Taaleri Infra Ky:n irtautumisesta sekä salkun muista käyvän arvon muutoksista. Merkittävin negatiivinen arvonmuutos tilikaudella, yhteensä -2,9 milj. euroa, kirjattiin Alisa Pankki Oyj:n osakkeista konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 37-38.

Muut, milj. euroa	10-12/2023	10-12/2022	Muutos, %	1-12/2023	1-12/2022	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,4	0,4	14,5 %	1,9	2,4	-18,6 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,1	-4,8	n/a	4,1	10,2	-59,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>n/a</b>	<b>6,1</b>	<b>12,6</b>	<b>-52,0 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-83,7 %</b>	<b>0,5</b>	<b>5,5</b>	<b>-90,9 %</b>
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-0,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-93,5 %</b>	<b>3,4</b>	<b>8,3</b>	<b>-59,5 %</b>
Kokoaikainen vakituinen henkilöstö, kauden lopussa	14	16	-12,5 %	14	16	-12,5 %

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

## Loka-joulukuu 2023

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 0,5 (-4,5) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,4 (0,4) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 0,1 (-4,8) milj. euroa. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulokseen vaikutti ei-strategisista sijoituksista tehdyt -3,8 milj. euron arvonlaskennat ja -0,5 milj. euron arvosta negatiiviset valuuttakurssimuutokset.

Liikekulut olivat 1,6 (2,4) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,7 (1,1) milj. euroa. Muut-ryhmän vuoden viimeisen neljänneksen liiketulos oli -1,1 (-6,8) milj. euroa.

<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).

## Tammi-joulukuu 2023

Muut-ryhmän liikevaihto tilikaudella 2023 oli 6,1 (12,6) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,9 (2,4) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 4,1 (10,2) milj. euroa. Taaleri Infra I Ky:n irtautumisesta kirjattu 0,9 milj. euron tuotto sekä 3,0 milj. euron realisoitumattomat käyvän arvon muutokset ja valuuttakurssimuutokset vaikuttivat tilikauden sijoitustoiminnan tulokseen. Merkittävin positiivinen arvomuutos 3,3 milj. euroa kirjattiin kesäkuussa Taalerin osakkuusyhtiö Turun Toriparkki Oy:stä onnistuneen jälleenrahoituksen johdosta. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulos sisälsi muun muassa 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 5,6 (7,1) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 3,1 (3,4) milj. euroa. Muut-ryhmän tilikauden 2023 liiketulos oli 0,5 (5,5) milj. euroa.

## Vastuullisuus

### Painopisteet 2023

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

### Edistyminen Q4/2023

- Vastuullisen sijoittamisen ja ilmastotavoitteen etenemisen UNPRI/NZAM-raportoinnin tulosten käsittely
- Kattavan henkilöstökyselyn tulosten käsittely ja henkilöstön monimuotoisuuden sekä yhdenvertaisuuden ja inklusiivisuuden kokemusten (DEI) kartoituksen tekeminen
- Pääomarahastojen kestävyysdatan hallinnan kehittäminen
- Vastuullisuuspolitiikan ja Kestävyysriskipolitiikan päivittäminen
- Partner Code of Conductin jalkauttamisen jatkaminen

Vuoden viimeisellä neljänneksellä saimme tuloksia vastuullisuustyöhömme keskeisesti liittyvistä laaja-alaisista ulkoisten ja sisäisten sidosryhmien arvioinneista. Saavutimme usealla osa-alueella erinomaisia tuloksia, ja hyödynnämme arviointeja toimintamme kehittämisessä.

Taaleri menestyi erinomaisesti kansainvälisessä vastuullisen sijoittamisen PRI-arvioinnissa saaden täydet viisi tai neljä tähteä jokaisesta arvioidusta osa-alueesta. Taalerin kaikkien osa-alueiden pisteet ylittivät selvästi PRI-vastaajien mediaanitulokset. Tulokset linkittyvät vahvasti strategiseen painopisteeseemme kehittää vaikuttavuutta ja vastuullisuutta kaikissa sijoituksissamme läpi niiden elinkaaren. Taaleri sai vuotta 2022 kuvaavassa PRI-arvioinnissa täydet viisi tähteä yleisestä politiikkoja, hallintomallia ja strategiaa koskevasta sekä infrastruktuuri- ja kiinteistösijoituksia koskevasta osiosta. Neljä tähteä Taaleri sai yleisestä luottamusta lisääviä toimia koskevasta osiosta sekä pääomasijoituksia koskevasta osiosta. Infrastruktuurisijoituksia koskeva osio koostuu uusiutuvan energian sijoituksestamme. Pääomasijoituksia koskevaan osioon sisältyvät bioteollisuuden pääomasijoitustemme lisäksi myös Taalerin vanhemmat, ei-strategisten pääomarahastojen sijoitukset. PRI-raportointi sisältää myös ilmastotavoitteemme (NZAM) etenemistä kuvaavan osion. Taalerin arviointiraportti ja vastaukset ovat saatavilla verkkosivuillamme.

Syksyllä toteutetun aiempaa laajemman henkilöstökyselyn tulosten mukaan taalerilaiset ovat tyytyväisiä työpaikkaansa. Vahvimmin taalerilaiset olivat kyselyssä samaa mieltä siitä, että he voivat olla oma itsensä työyhteisössä. Tulokset olivat hyvällä tai erinomaisella tasolla kyselyn kaikissa viidessä yleisteesmassa, samoin yleisarvio oli hyvällä tasolla (4,04, kun enimmäisarvosana oli 5). Erinomaiselle tasolle (vähintään 4,3) nousi kokemus työnantajan vastuullisuudesta. Taalerin työntekijöiden työnantajan suosittelemalukkuutta mittaava eNPS oli kyselyssä hyvällä tasolla, 38. Vastausprosentti anonyymissä kyselyssä oli erittäin korkea, 91 prosenttia.

Marraskuussa toteutimme henkilöstöllemme myös anonyymin kartoituksen, jossa kysyttiin henkilöstön kokemuksista monimuotoisuuteen, yhdenvertaisuuteen ja inklusiivisuuteen (diversity, equity, inclusion eli DEI) liittyvistä teemoista Taalerilla. DEI-kyselyn tulokset tukivat henkilöstökyselyn tuloksia. Vahva yhteistyön kulttuuri ja se, että taalerilaiset voivat olla työpaikalla oma aito itsensä, kertoivat korkeasta psykologisen turvallisuuden tasosta työyhteisössä. Samalla kartoitus toi esiin, että työntekijöiden erilaiset elämäntilanteet voitaisiin ottaa entistä paremmin huomioon ja että työpaikan vanhemmilla työntekijöillä ja miehillä oli positiivisemmat kokemukset kartoituksen teemoista kuin nuorilla ja naisilla. Myös DEI-kartoituksen vastausprosentti oli suhteellisen korkea, 75 prosenttia.

Valmistauduimme vuoden 2024 alussa voimaan tuleviin EU:n yritysten kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja kestävyysraportointistandardien (ESRS) velvoitteisiin, jotka tulee implementoida Taalerin tilikautta 2025 koskevassa raportoinnissa. Lisäksi jatkoimme vuosina 2021–2023 asteittain voimaan tulleiden EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) velvoitteiden implementointia.

Päivimme joulukuussa Taalerin Vastuullisuuspolitiikan ja Kestävyysriskipolitiikan. Näiden mukaisesti arvioimme loppuvuonna sopimuskumppaneitamme, niiden liiketoiminnallista merkittävyyttä sekä vastuullisuusvaatimusten täyttymistä. Varmistamme kumppaniemme sitoutumisen meille tärkeisiin velvoitteisiin ja sitoumuksiin liittämällä yhteistyösopimuksiin vastuullisuusperiaatteita. Vaihtoehtoisesti tarkastamme, etteivät kumppanien omat politiikkadokumentit ole ristiriidassa Taalerin vastaavien kanssa. Vuodesta 2024 lähtien toimimme näin vähintään konsernin ja sen tytäryhtiöiden sekä EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen artikla 9:n mukaisesti luokiteltujen rahastojen tekemissä jatkuvissa tai liiketoiminnalle merkittävissä yhteistyösopimuksissa.

## Konserninrakenteen muutokset

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

Taaleri Energia Holdings Sarl myi kauden aikana kaikki omistamansa Taaleri Energia Development Holdings Sarl:n, Global Evenor SL:n ja Global Berserker SL:n osakkeet. Kaupat toteutettiin osana Taaleri SolarWind III -rahastoa varten rakennetun hankekehitysportfolion myyntiä.

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

## 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 merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 24.4.2023.

#### Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

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

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

Palkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

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

#### Hallituksen jäsenten lukumäärästä ja jäsenistä päättäminen

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

Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen hallituksen nykyiset jäsenet Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan, Hanna Maria Sievisen, Tuomas Syrjäsen ja Jouni Takakarhun.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 6.4.2022 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

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

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 § mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:

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

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

Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

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

Hallitus päättää kaikista muista osakeanteihin ja osakkeiden luovutuksiin liittyvistä seikoista sekä kaikista optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien ehdoista.

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2024 saakka.



Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 6.4.2022 antaman valtuutuksen.

### **Yhtiöjärjestyksen muuttaminen**

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

"10§ Kutsu yhtiökokoukseen

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

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

Muilla 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 päättämiseen 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 6.10.2023, että Taalerin talousjohtaja Minna Smedsten on irtisanoutunut ja siirtyy uuteen tehtävään yhtiön ulkopuolelle. Hän on työskennellyt Taalerilla vuodesta 2013 lähtien. Smedsten jätti Taalerin talousjohtajan ja johtoryhmän jäsenen tehtävät joulukuussa 2023. Taaleri tiedotti katsauskauden päättymisen jälkeen 12.1.2024, että yhtiö on nimittänyt konsernin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Ilkka Laurilan. Laurila aloitti tehtävänsä 6.2.2024.

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

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

## **Taalerin henkilöstö**

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

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 4,1 (3,2) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,0 (2,9) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,1 (0,3) milj. euroa. Koko tilikauden 2023 aikana Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 16,1 (14,0) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 11,5 (10,3) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 4,7 (3,7) milj. euroa.

## Kannustinjärjestelmät

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

Katsauskauden aikana ei lanseerattu uusia osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Lisätietoja osakepohjaisista kannustinohjelmista löytyy Taalerin vuoden 2022 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 43 sivuilta 112–115.

## Osakkeet ja osakepääoma

### Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

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

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

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

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

### Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

Taaleri tiedotti 19.12.2023, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt käynnistää omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman varsinaiselta yhtiökokoukselta 13.4.2023 saamansa valtuutuksen perusteella. Yhtiön omia osakkeita hankitaan enintään 200 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan käytetään enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan käytetään yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja lopetetaan viimeistään 10.4.2024. Hankittavia osakkeita Taaleri voi hankkia käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä tai se voi päättää mitätöidä osan tai kaikki takaisin ostamistaan osakkeista. Taaleri Oyj:n osakemäärä oli ohjelman käynnistyessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistyessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

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

## Liputukset tilikauden 2023 aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaatimia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

## Taalerin osakkeen kurssikehitys

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



## Vakavaraisuus

Taaleri-konserni muodostaa Vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyrityksen, jota Finanssivalvonta valvoo. Taaleri Oyj täyttää Finanssivalvonnan päätöksen mukaan vakuutusyhtyrityksen emoyhtyrityksenä 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 edellisvuodesta vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentymisestä ja oman perusvarallisuuden kasvusta johtuen. Yhtiön oma perusvarallisuus oli tilikauden päättyessä 109,2 (105,3) milj. euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 44,4 (45,5) milj. euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 245,7 (231,3) prosenttia.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen pienentyminen tilikaudella johtui vakuutusriskin ja markkinariskin pääomavaatimuksen laskusta.

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

## Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

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

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön ja oman varainkeruun onnistumisesta. Tulokset 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 tilinpäätöstiedotteen sivulla 14.

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

# Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

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

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

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

Helsinki, 14.2.2024  
Taaleri Oyj  
Hallitus

## Lisätietoja

Toimitusjohtaja Peter Ramsay, puh. 050 343 7493, [peter.ramsay@taaleri.com](mailto:peter.ramsay@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 14.2.2024 klo 11.00 tapahtumatila Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.videosync.fi/q4-2023>. 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 ja sijoittaja, joka keskittyy teollisen mittakaavan liiketoimintamahdollisuuksiin bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa. Luomme arvoa sekä hallinnoimimme varojen että suorien sijoitustemme kautta yhdistämällä laajan osaamisen, syvällisen asiantuntemuksen, yrittäjyyden ja pääoman. Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI), ja liityimme vuonna 2021 Net Zero Asset Managers -aloitteeseen. Taalerin visio on tulla bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa yhdeksi johtavista kansainvälisesti toimivista sijoittajista.

Taalerilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Strategiset sijoitukset. Pääomarahastot koostuu bioteollisuuden, uusiutuvan energian ja kiinteistöjen 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)

# Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on noudatettu IAS 34 -standardia. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2023 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 14.2.2024. Tilinpäätöstiedote on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen tilinpäätöstiedote on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki tilinpäätöstiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluovusta.

Tilinpäätöstiedotteen 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

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu täysin Garantian takausvakuutusliiketoiminnasta.

Yhtiö arvostaa vakuutuksenantajana 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 markkinaehtoisiin riskilisiin. Alla olevassa taulukossa on esitetty tilinpäätöshetkellä käytetyt diskonttokorot.

Diskonttokorot	1 v	2 v	3 v	4 v	5 v	6 v	7 v	8 v	9 v	10 v
2023	3,76 %	3,14 %	2,83 %	2,70 %	2,66 %	2,67 %	2,71 %	2,75 %	2,80 %	2,85 %
2022	3,37 %	3,57 %	3,53 %	3,48 %	3,45 %	3,45 %	3,46 %	3,48 %	3,49 %	3,51 %



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

Sopimusten pääomavaade lasketaan sopimustasolla pääosin hyödyntäen Basel 2 -vakavaraisuussäädösten mukaista sisäisten luottoluokitusten menetelmää. Laskennassa sovellettava luottamustaso on 99,5 prosenttia, mikä on sama kuin vakuutusyhtiöiden Solvenssi II -vakavaraisuuslaskennassa käytettävä taso. Sovellettavasta luottamustasosta johtuen sopimusten pääomavaade kuvaa sitä odotetun korvausmenon ylittävää korvausmenon määrää, jolle yhtiö altistuu enintään kerran 200 vuodessa.

Pääomakustannusmenetelmällä lasketun riskioikaisun luottamustaso vastaa vakuutus sopimussalkusta riippuen 76–80 %:n luottamustasoa, mikäli riskioikaisu olisi määritetty suoraan kassavirtajakamien perusteella.

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

### **Vakuutus sopimusten myöhempi arvostaminen ja tuloutusperiaatteet**

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

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

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

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

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

### **Tappiolliset sopimukset**

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

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

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

### **Jälleenvakuutus sopimukset**

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

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

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

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

### Siirtymämenetelmät

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

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

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

### Vaikutus avaavaan konsernitaseeseen 1.1.2022

Vastaavaa, 1 000 euroa	Raportoitu 31.12.2021	Muutos 1.1.2022	Oikaistu 1.1.2022
Saamiset luottolaitoksilta	53 255	-	53 255
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	6 021	-	6 021
Osakkeet ja osuudet	41 546	-	41 546
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	5 246	-	5 246
Osakkeet ja osuudet omistusyhteyksyrityksissä	8 889	-	8 889
Vakuutus toiminnan varat	168 973	-1 790	167 183
Vakuutus toiminnan saamiset	3 119	-3 119	-
Jälleenvakuutus sopimusvarat	-	1 329	1 329
Sijoitus omaisuus	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	Muutos 1.1.2022	Oikaistu 1.1.2022
<b>Vieras pääoma</b>	<b>88 975</b>	<b>368</b>	<b>89 344</b>
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	-	-	-
Vakuutus toiminnan 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 vakuutus sopimusvelkojen arvostus

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

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

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

Garantian vakuutus sopimuksista aiheutuvan velan määrä eroaa merkittävästi IFRS-säädösten sekä kansallisten tilinpäätössäädösten välillä. Syntyvästä vakuutus sopimusvelkojen arvostuserosta on kirjattu laskennallista verovelkaa konsernin taseeseen. Vakuutus sopimusvelkojen arvostuseron määrä perustuu merkittävilta osin tasoitus määrään, joka on osa kansallisten tilinpäätössäädösten mukaan arvostettua vakuutusvelkaa. Tasoitus määrän arvostus perustuu Finanssivalvonnan vahvistamiin tasoitus määrän laskuperusteisiin, johdon vahvistamiin vahinkotilastoihin ja tulevien vahinkojen arvioitun määrään. Tasoitus määrää laskettaessa käytetään johdon harkintaa kauden vahinkosuhteen vertailussa pitkän ajan odotettuun keskiarvoon, minkä perusteella tasoitus määrää joko kasvatetaan tai puretaan. Tasoitus määrän kasvattamisella ja purkamisella on siten suora vaikutus vakuutus sopimusvelkojen 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. Tilinpäätöstiedotteen selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	10-12/2023	10-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
Liikevaihto, 1 000 euroa	18 178	19 060	65 629	56 752
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	6 904	7 237	31 921	27 347
- osuus liikevaihdosta %	38,0 %	38,0 %	48,6 %	48,2 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	5 027	5 711	26 546	21 302
- osuus liikevaihdosta %	27,7 %	30,0 %	40,4 %	37,5 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,14	0,20	0,81	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,14	0,20	0,79	0,71
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	9,7 %	11,6 %	13,0 %	10,0 %
Oman pääoman tuotto -% käyvän arvon (ROE) <sup>1)</sup>	10,4 %	15,4 %	13,9 %	4,4 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	6,6 %	7,8 %	8,7 %	6,9 %
Kulu/tuotto -suhde	60,3 %	57,7 %	54,3 %	56,7 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	15,6	14,0	11,1	15,4
Kokoaikainen vakituinen henkilöstömäärä, kauden lopussa	111	106	111	106
Omavaraisuusaste -%	67,8 %	66,9 %	67,8 %	66,9 %
Nettovelkaantumisaste -%	-11,2 %	-15,7 %	-11,2 %	-15,7 %
Oma pääoma/osake, euro	7,29	7,10	7,29	7,10
Varojenjako/osake, euro <sup>2)</sup>	-	-	1,00	0,70
Varojenjako/tulos, % <sup>2)</sup>	-	-	123,1 %	96,2 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina <sup>2)</sup>	-	-	11,1 %	6,3 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 142	6 243	5 142	6 243
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>3)</sup>	28 285 593	28 305 620	28 285 593	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>3)</sup>	28 304 221	28 305 620	28 305 267	28 305 620
Osakkeen keskim. kurssi, euro	8,63	10,48	10,23	11,37
- kauden ylin, euro	9,39	11,60	12,94	14,82
- kauden alin, euro	8,27	8,97	8,27	8,97
- kauden päätöskurssi, euro	8,99	11,18	8,99	11,18
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>3)</sup>	254 287	316 457	254 287	316 457
Osakevaihto, 1 000 kpl	634	746	2 749	5 606
Osakevaihto, %	2 %	3 %	10 %	20 %

1) Annualisoitu

2) Tilikauden 2023 varojenjako 1,00 euroa / osake edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2023 tuloksesta jaettavaksi osingoksi

3) Hankitut omat osakkeet vähennettynä

## Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	10-12/2023	10-12/2022	1-12/2023	1-12/2022
<b>Vakuutuspalvelutulos</b>	<b>2 686</b>	<b>4 713</b>	<b>13 549</b>	<b>14 102</b>
Vakuutusmaksutuotot	4 627	5 596	19 010	19 102
Vakuutuspalvelukulut	-1 792	-729	-4 942	-4 330
- josta toteutuneet korvausvaateet	-308	-310	-1 197	-1 182
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-912	-821	-3 248	-3 089
- josta tappiolliset sopimukset	-760	315	-471	-228
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	256	319	813	1 019
- josta vakuutusten hankintakulut	-67	-231	-839	-849
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-149	-154	-520	-670
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	82	-143	-14	-409
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 431	-3 288	4 738	-8 453
Muut tuotot	9	3	37	13
<b>Liikevaihto</b>	<b>4 209</b>	<b>1 286</b>	<b>18 310</b>	<b>5 252</b>
Muut kulut	-534	-90	-1 484	-646
<b>Liikevoitto</b>	<b>3 675</b>	<b>1 196</b>	<b>16 826</b>	<b>4 607</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-475	-475	-1 900	-1 900
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>3 200</b>	<b>721</b>	<b>14 926</b>	<b>2 707</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	3 245	2 721	5 655	-10 141
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>6 444</b>	<b>3 441</b>	<b>20 581</b>	<b>-7 434</b>
Vahinkosuuhde (IFRS), %	17,6 %	-5,8 %	4,5 %	2,1 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	21,2 %	18,8 %	21,5 %	20,6 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	3,2 %	2,8 %	2,7 %	3,5 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	42,0 %	15,8 %	28,7 %	26,2 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	3,0 %	-0,4 %	6,9 %	-11,2 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	164	155	164	155
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 749	1 862	1 749	1 862
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	245,7 %	231,3 %	245,7 %	231,3 %

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

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

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

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

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

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %

Tilikauden tulos x 100

Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %

Tilikauden laaja tulos x 100

Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)



Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat} - \text{rahamarkkinasijoitukset}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikursilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

# Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.10.-31.12.2023	1.10.-31.12.2022	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Palkkiotuotot	1	7 312	18 504	27 654	42 945
Vakuutus toiminnan nettotuotot	2	4 200	1 283	18 273	5 240
Vakuutuspalvelutulos		2 686	4 713	13 549	14 102
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		82	-143	-14	-409
Sijoitus toiminnan nettotuotot		1 431	-3 288	4 738	-8 453
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	3	-824	-907	-989	5 454
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	4	-40	50	9 388	1 816
Korkotuotot	5	340	91	1 925	1 139
Liiketoiminnan muut tuotot	6	7 192	39	9 378	156
<b>Liikevaihto</b>		<b>18 178</b>	<b>19 060</b>	<b>65 629</b>	<b>56 752</b>
Palkkiokulut		-2 013	-2 974	-8 252	-9 848
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-4 155	-3 304	-16 409	-14 497
Muut hallintokulut		-1 805	-1 525	-5 789	-4 773
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-230	-221	-472	-1 193
Liiketoiminnan muut kulut		-2 539	-1 218	-5 114	-3 056
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista	9	-567	11	-607	166
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		35	-2 592	2 935	3 797
<b>Liikevoitto</b>		<b>6 904</b>	<b>7 237</b>	<b>31 921</b>	<b>27 347</b>
Korko- ja muut rahoituskulut		-248	-255	-1 224	-953
Tuloverot		-1 629	-1 271	-4 150	-5 092
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>5 027</b>	<b>5 711</b>	<b>26 546</b>	<b>21 302</b>
<b>Konsernin laaja tuloslaskelma</b>					
		<b>1.10.-31.12.2023</b>	<b>1.10.-31.12.2022</b>	<b>1.1.-31.12.2023</b>	<b>1.1.-31.12.2022</b>
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>5 027</b>	<b>5 711</b>	<b>26 546</b>	<b>21 302</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerot		-108	-72	-83	42
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		3 245	2 721	5 655	-10 141
Verot		-649	-544	-1 131	2 028
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>		<b>2 488</b>	<b>2 105</b>	<b>4 442</b>	<b>-8 071</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		-2 654	-259	-3 126	-3 986
Verot		531	52	625	99
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>		<b>-2 123</b>	<b>-207</b>	<b>-2 501</b>	<b>-3 887</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>5 393</b>	<b>7 609</b>	<b>28 487</b>	<b>9 344</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajien osuus		4 085	5 652	22 985	20 597
Määräysvallattomien osuus		942	59	3 562	706
<b>Yhteensä</b>		<b>5 027</b>	<b>5 711</b>	<b>26 546</b>	<b>21 302</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajien osuus		4 450	7 550	24 925	8 638
Määräysvallattomien osuus		942	59	3 562	706
<b>Yhteensä</b>		<b>5 393</b>	<b>7 609</b>	<b>28 487</b>	<b>9 344</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>					
		<b>1.10.-31.12.2023</b>	<b>1.10.-31.12.2022</b>	<b>1.1.-31.12.2023</b>	<b>1.1.-31.12.2022</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto		0,14	0,20	0,81	0,73
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto		0,14	0,20	0,79	0,71

# Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022
Palkkiotuotot	7 312	6 528	7 871	5 943	18 504
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4 200	4 117	5 184	4 772	1 283
Vakuutuspalvelutulos	2 686	3 561	3 486	3 815	4 713
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	82	-137	-9	49	-143
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 431	692	1 707	908	-3 288
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-824	204	809	-1 178	-907
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	-40	743	8 686	-	50
Korkotuotot	340	941	417	227	91
Liiketoiminnan muut tuotot	7 192	966	838	382	39
<b>Liikevaihto</b>	<b>18 178</b>	<b>13 498</b>	<b>23 806</b>	<b>10 147</b>	<b>19 060</b>
Palkkiokulut	-2 013	-1 947	-2 282	-2 010	-2 974
Hallintokulut					
Henkilöstökulut	-4 155	-3 840	-4 018	-4 397	-3 304
Muut hallintokulut	-1 805	-1 101	-1 717	-1 166	-1 525
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-230	-5	-87	-150	-221
Liiketoiminnan muut kulut	-2 539	-1 040	-994	-541	-1 218
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-567	-3	-33	-3	11
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	35	136	3 081	-317	-2 592
<b>Liikevoitto</b>	<b>6 904</b>	<b>5 699</b>	<b>17 755</b>	<b>1 562</b>	<b>7 237</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-248	-204	-496	-276	-255
Tuloverot	-1 629	-607	-1 252	-661	-1 271
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>5 027</b>	<b>4 888</b>	<b>16 007</b>	<b>625</b>	<b>5 711</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023	Q1 2023	Q4 2022
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>5 027</b>	<b>4 888</b>	<b>16 007</b>	<b>625</b>	<b>5 711</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerot	-108	41	1	-17	-72
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	3 245	1 497	-484	1 398	2 721
Verot	-649	-299	97	-280	-544
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>2 488</b>	<b>1 239</b>	<b>-387</b>	<b>1 101</b>	<b>2 105</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-2 654	-528	393	-338	-259
Verot	531	106	-79	68	52
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-2 123</b>	<b>-422</b>	<b>314</b>	<b>-270</b>	<b>-207</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>5 393</b>	<b>5 704</b>	<b>15 935</b>	<b>1 455</b>	<b>7 609</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	4 085	4 602	13 774	524	5 652
Määräysvallattomien osuus	942	286	2 233	101	59
<b>Yhteensä</b>	<b>5 027</b>	<b>4 888</b>	<b>16 007</b>	<b>625</b>	<b>5 711</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	4 450	5 418	13 702	1 355	7 550
Määräysvallattomien osuus	942	286	2 233	101	59
<b>Yhteensä</b>	<b>5 393</b>	<b>5 704</b>	<b>15 935</b>	<b>1 455</b>	<b>7 609</b>

## Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
Saamiset luottolaitoksilta	7, 8	38 302	46 817
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	7, 8	5 142	6 243
Osakkeet ja osuudet	7, 8	38 708	44 462
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	7, 8, 13	12 884	3 708
Vakuustoitominnan varat	7, 8	160 875	153 043
Jälleenvakuutus sopimusvarat		325	526
Sijoitusomaisuus		160 551	152 517
Aineettomat hyödykkeet		572	355
Liikearvo		347	347
Muut aineettomat hyödykkeet		225	8
Aineelliset hyödykkeet		2 406	421
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		2 022	83
Muut aineelliset hyödykkeet		384	338
Muut varat		17 163	13 210
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		26 742	28 451
Laskennalliset verosaamiset		5 116	3 208
		<b>307 911</b>	<b>299 918</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2023	31.12.2022
<b>Vieras pääoma</b>		<b>99 265</b>	<b>99 397</b>
Velat yleisölle ja julkisyhteisöille	7, 8	-	410
Vakuutus sopimusvelat		45 616	46 544
Muut velat		4 944	1 454
Siirtovelat ja saadut ennakot		17 327	19 185
Laskennalliset verovelat		16 491	16 933
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	10	14 886	14 870
<b>Oma pääoma</b>	11	<b>208 646</b>	<b>200 521</b>
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-11 262	-13 285
Muuntoero		-59	23
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		175 516	174 631
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		22 985	20 597
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		2 511	-400
		<b>307 911</b>	<b>299 918</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Liikevoitto (tappio)	31 921	27 347
Suunnitelman mukaiset poistot	610	845
Konserniliikearvon muutos	-138	348
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-8 546	7 118
Muut oikaisut	-945	3 276
Korko- ja muut rahoituskulut	-806	-936
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	22 096	37 998
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-670	-2 347
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-24	-10 469
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-10 673	5 006
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 729	30 188
Maksetut välittömät verot (-)	-4 335	-1 798
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>6 394</b>	<b>28 391</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-871	10
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	2 502	7 849
Investoinnit muihin sijoituksiin	2 970	-9 173
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>4 601</b>	<b>-1 314</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	442	359
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	1 404	-224
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	-	410
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-175	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-19 814	-33 967
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 366	-93
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-19 510</b>	<b>-33 515</b>
<b>Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)</b>	<b>-8 515</b>	<b>-6 438</b>
Rahavarat tilikauden alussa	46 817	53 255
Rahavarat tilikauden lopussa	38 302	46 817
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>-8 515</b>	<b>-6 438</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>	<b>125</b>	<b>-13 285</b>	<b>18 831</b>	<b>23</b>	<b>195 228</b>	<b>200 922</b>	<b>-400</b>	<b>200 521</b>
Tilikauden laaja tulos		2 023		-83	22 985	24 925	3 562	28 487
Kauden tulos					22 985	22 985	3 562	26 546
Muut laajan tuloksen erät		2 023		-83		1 940		1 940
Voitonjako					-21 601	-21 601	-771	-22 372
Osinko 0,70 eur/osake					-19 814	-19 814		-19 814
Alakonsernin voitonjako					-1 787	-1 787	-771	-2 558
Omien osakkeiden hankinta					-175	-175		-175
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					435	435		435
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					1 636	1 636	118	1 754
Muut					-8	-8	3	-5
<b>31.12.2023</b>	<b>125</b>	<b>-11 262</b>	<b>18 831</b>	<b>-59</b>	<b>198 500</b>	<b>206 134</b>	<b>2 511</b>	<b>208 646</b>
<b>2022, 1 000 euroa</b>								
<b>31.12.2021</b>	<b>125</b>	<b>-1 285</b>	<b>18 831</b>	<b>-18</b>	<b>212 782</b>	<b>230 435</b>	<b>-687</b>	<b>229 747</b>
Muutokset aiempiin kausiin *)					-979	-979	-217	-1 196
IFRS 17 -siirtymä					-2 154	-2 154		-2 154
<b>1.1.2022</b>	<b>125</b>	<b>-1 285</b>	<b>18 831</b>	<b>-18</b>	<b>209 433</b>	<b>227 085</b>	<b>-687</b>	<b>226 398</b>
Tilikauden laaja tulos		-12 000		42	20 597	8 638	706	9 344
Kauden tulos					20 597	20 597	706	21 302
Muut laajan tuloksen erät		-12 000		42		-11 959		-11 959
Voitonjako					-33 967	-33 967	-93	-34 060
Osinko 1,20 eur/osake					-33 967	-33 967		-33 967
Alakonsernin voitonjako						-	-93	-93
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-848	-848		-848
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-158	-158	-109	-267
Muut					-46	-46		-46
<b>31.12.2022</b>	<b>125</b>	<b>-13 285</b>	<b>18 831</b>	<b>23</b>	<b>195 228</b>	<b>200 922</b>	<b>-400</b>	<b>200 521</b>

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

## Segmenttitiedot, tulos 1.10.–31.12.2023

1.10.-31.12.2023, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasotot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasotot	Strategiset sijoitukset	Muut	
Jatkuvat tuotot	6 698	5 167	1 531	2 777	406	9 881
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	5 957	6 701	-744	1 742	102	7 801
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 655</b>	<b>11 868</b>	<b>787</b>	<b>4 520</b>	<b>508</b>	<b>17 682</b>
Palkkiokulut	-1 616	-1 083	-533	-	-42	-1 658
Henkilöstökulut	-2 840	-1 532	-1 308	-514	-729	-4 084
Suorat kulut	-3 572	-2 950	-622	-20	-862	-4 454
Poistot ja arvonalentumiset	-51	-28	-23	-	13	-38
Arvonalentumiset luotoista	-565	-565	-	-	-2	-567
<b>Liikevoitto</b>	<b>4 010</b>	<b>5 710</b>	<b>-1 700</b>	<b>3 986</b>	<b>-1 114</b>	<b>6 882</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>31,7 %</b>	<b>48,1 %</b>	<b>neg</b>	<b>88,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>38,9 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-	-	-	-	-207	-207
Rahoituskulujen kohdistus	-446	-311	-135	-475	921	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>3 563</b>	<b>5 398</b>	<b>-1 835</b>	<b>3 511</b>	<b>-399</b>	<b>6 674</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-123	-123	-	3 245	-2 654	468
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>3 440</b>	<b>5 275</b>	<b>-1 835</b>	<b>6 756</b>	<b>-3 053</b>	<b>7 143</b>

### 1.10.-31.12.2022, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	5 653	3 753	1 900	4 574	355	10 581
Tuottopalkkiot	12 373	10 326	2 048	-	-	12 373
Sijoitustoiminta	835	-988	1 822	-2 752	-4 819	-6 737
<b>Liikevaihto</b>	<b>18 861</b>	<b>13 091</b>	<b>5 769</b>	<b>1 822</b>	<b>-4 465</b>	<b>16 218</b>
Palkkiokulut	-2 769	-1 892	-877	-	-61	-2 830
Henkilöstökulut	-2 003	-1 144	-858	-67	-1 094	-3 163
Suorat kulut	-1 746	-1 057	-689	-24	-1 228	-2 998
Poistot ja arvonalentumiset	-19	-11	-8	-	9	-10
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	11	11
<b>Liikevoitto</b>	<b>12 324</b>	<b>8 987</b>	<b>3 337</b>	<b>1 732</b>	<b>-6 827</b>	<b>7 228</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>65,3 %</b>	<b>68,6 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>95,0 %</b>	<b>neg</b>	<b>44,6 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-13	-13	-	-	-238	-251
Rahoituskulujen kohdistus	-400	-300	-100	-475	875	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>11 911</b>	<b>8 674</b>	<b>3 236</b>	<b>1 257</b>	<b>-6 190</b>	<b>6 978</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-72	-72	-	2 721	-259	2 390
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>11 839</b>	<b>8 603</b>	<b>3 236</b>	<b>3 977</b>	<b>-6 448</b>	<b>9 368</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.-31.12.2023	1.10.-31.12.2022
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	17 682	16 218
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-35	2 592
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	531	562
Arvonalentumisten siirto liikevaihtoon tai liikevaihdosta	-	-312
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>18 178</b>	<b>19 060</b>

Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.-31.12.2023	1.10.-31.12.2022
Segmenttien yhteenlaskettu tulos käyvin arvoin ennen veroja ja vähemmistöä	7 143	9 368
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-468	-2 390
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	248	255
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	-18	5
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>6 904</b>	<b>7 237</b>

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



## Segmenttitiedot, tulos 1.1.–31.12.2023

### Jatkuvat toiminnot

1.1.-31.12.2023, 1 000 euroa	Pääoma- rahasotot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasotot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	24 374	18 132	6 242	13 572	1 926	39 872
Tuottopalkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
Sijoitustoiminta	16 471	17 226	-755	4 377	4 131	24 979
<b>Liikevaihto</b>	<b>42 335</b>	<b>35 359</b>	<b>6 976</b>	<b>17 948</b>	<b>6 057</b>	<b>66 340</b>
Palkkiokulut	-6 495	-4 226	-2 269	-	-81	-6 576
Henkilöstökulut	-11 634	-7 647	-3 987	-1 422	-3 084	-16 140
Suorat kulut	-8 694	-6 644	-2 050	-62	-2 401	-11 157
Poistot ja arvonalentumiset	-29	45	-74	-	54	25
Arvonalentumiset luotoista	-565	-565	-	-	-41	-607
<b>Liikevoitto</b>	<b>14 918</b>	<b>16 322</b>	<b>-1 404</b>	<b>16 464</b>	<b>503</b>	<b>31 885</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>35,2 %</b>	<b>46,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>91,7 %</b>	<b>8,3 %</b>	<b>48,1 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-426	-425	-	-	-740	-1 166
Rahoituskulujen kohdistus	-1 721	-1 222	-499	-1 900	3 621	-
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>12 771</b>	<b>14 674</b>	<b>-1 903</b>	<b>14 564</b>	<b>3 383</b>	<b>30 719</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-98	-98	-	5 655	-3 126	2 431
<b>Tulos käyvin arvoon ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>12 673</b>	<b>14 576</b>	<b>-1 903</b>	<b>20 220</b>	<b>257</b>	<b>33 150</b>

### 1.1.-31.12.2022, 1 000 euroa

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

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	66 340	58 947
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-2 935	-3 797
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	2 224	2 096
Arvonalentumisten siirto liikevaihtoon tai liikevaihdosta	-	-495
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>65 629</b>	<b>56 752</b>

Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Segmenttien yhteenlaskettu tulos käyvin arvoon ennen veroja ja vähemmistöä	33 150	12 302
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-2 431	14 085
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	1 224	953
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	-22	7
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>31 921</b>	<b>27 347</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 raportointitietkenä. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Aktia Pankki Oyj:n osakeomistus on Taalerin liiketoiminnan kannalta strateginen ja se esitetään osana Strategisia sijoituksia Garantian ohella.

<b>Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa</b>	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 31.12.2023</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2023</b>	<b>Omistus 31.12.2023</b>
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 158	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 658	3 010	0,9 %
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	2 079	15,0 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet	1 139	1 176	1,1 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 000	4 800	24,0 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	1 365	7,7 %
Tracegrow Oy	Laina	200	210	-
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	3 509	34,1 %
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	1 437	12,4 %
<b>Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 31.12.2023</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2023</b>	<b>Omistus 31.12.2023</b>
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	9 180	1,3 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
	<b>Sijoituksen tyyppi</b>	<b>Hankintahinta 31.12.2023</b>	<b>Käypä arvo 31.12.2023</b>	<b>Omistus 31.12.2023</b>
<b>Kiinteistösijoitukset</b>				
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	10 710	-
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	734	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 946	2 008	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	8 091	39,3 %
<b>Muut sijoitukset</b>				
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 623	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 %

## Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1	Palkkiotuotot	40
2	Vakuutustoiminnan nettotuotot	40
3	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	41
4	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	41
5	Korkotuotot	42
6	Liiketoiminnan muut tuotot	42
7	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	43
8	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	44
9	Odotettavissa olevat luottotappiot	45
10	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	45
11	Oma pääoma	45
12	Sijoitukset tytäryhtiöihin	46
13	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	47
14	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	47
15	Lähipiiritapahtumat	48

# 1 Palkkiotuotot

1.1.-31.12.2023, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	25 396	18 611	6 785	-	769	26 165
Tuottosidonnaiset palkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
<b>Yhteensä</b>	<b>26 885</b>	<b>18 611</b>	<b>8 274</b>	<b>-</b>	<b>769</b>	<b>27 654</b>

  

1.1.-31.12.2022, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	24 013	17 511	6 502	-	1 094	25 106
Tuottosidonnaiset palkkiot	17 839	8 799	9 040	-	-	17 839
<b>Yhteensä</b>	<b>41 851</b>	<b>26 310</b>	<b>15 541</b>	<b>-</b>	<b>1 094</b>	<b>42 945</b>

Tilikauden 2023 aikana tuloslaskelmaan on kirjattu tuottopalkkioita yhteensä 1,5 (17,8) milj. euroa. Tilikaudella 2023 tuottopalkkioihin kirjatut määrät on kirjattu tuottopalkkioiden realisoitumisen hetkellä. Tilikaudella 2023 ei kirjattu johdon arvioon perustuvia tuottopalkkioita. Vertailukaudellatuottopalkkioihin kirjatuista määristä 10,8 milj. euroa perustui johdon tekemään varovaiseen arvioon. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2023 Taalerilla oli aiemmin palkkiotuottoihin kirjattuja realisoitumattomia johdon tekemään varovaiseen arvioon perustuvia tuottopalkkioita yhteensä 14,2 (16,2) milj. euroa.

# 2 Vakuutustoiminnan nettotuotot

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

  

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

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

### 3 Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-446	4 760
<b>Yhteensä</b>	<b>-446</b>	<b>4 760</b>

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	-446	4 760
Myyntivoitot ja -tappiot	939	5 798
Käyvän arvon muutokset	-1 385	-1 038
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-446	4 760
Valuuttatoiminnan nettotuotot	-543	695
<b>Yhteensä</b>	<b>-989</b>	<b>5 454</b>

### 4 Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista

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

## 5 Korkotuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista		
Saamisista luottolaitoksilta	216	13
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 707	1 113
Vuokrasopimukseen tehdyistä nettosijoituksista		12
Muut korkotuotot	2	1
<b>Yhteensä</b>	<b>1 925</b>	<b>1 139</b>

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

## 6 Liiketoiminnan muut tuotot

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



## 7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2023, 1 000 euroa

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

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

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2022, 1 000 euroa

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

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

<sup>1)</sup> Saamiset luottolaitoksien osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvistä arvosta.

<sup>2)</sup> Johto voi oman pääoman ehtoisten instrumenttien alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2023 oli 2,8 (31.12.2022 6,3) miljoonaa euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

## 8 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

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

### Hierarkiatasot

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

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

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

### Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

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

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

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Vakuutus toiminnan nettotuotot	237	765
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1 034	68
<b>Yhteensä</b>	<b>-797</b>	<b>833</b>

## 9 Odotettavissa olevat luottotappiot

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

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

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

<sup>1)</sup> Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Ks. liite 2.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset	-607	1 664
Realisoituneet luottotappiot	-	-1 498
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista</b>	<b>-607</b>	<b>166</b>

## 10 Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

1 000 euroa	31.12.2023	31.12.2022
Tier 2-joukkolaina	14 886	14 870
<b>Yhteensä</b>	<b>14 886</b>	<b>14 870</b>

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

## 11 Oma pääoma

### Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2023 on 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

### Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

Taaleri tiedotti 19.12.2023, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt käynnistää omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman varsinaiselta yhtiökokoukselta 13.4.2023 saamansa valtuutuksen perusteella. Yhtiön omia osakkeita hankitaan enintään 200 000 kappaletta, mikä vastaa noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan käytetään enintään 1 900 000

euroa. Osakkeiden hankintaan käytetään yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja lopetetaan viimeistään 10.4.2024. Hankittavia osakkeita Taaleri voi hankkia käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä tai se voi päättää mitätöidä osan tai kaikki takaisin ostamistaan osakkeista. Taaleri Oyj:n osakemäärä oli ohjelman käynnistyessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistyessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

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

## 12 Sijoitukset tytäryrityksiin

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2023

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

Taaleri Energia Holdings Sarl myi kauden aikana kaikki omistamansa Taaleri Energia Development Holdings Sarl:n, Global Evenor SL:n ja Global Berserker SL:n osakkeet. Kaupat toteutettiin osana Taaleri SolarWind III -rahastoa varten rakennetun hankekehitysportfolioon myyntiä.

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

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2022

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

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

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

#### Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa

	1.1.-31.12.2023	1.1.-31.12.2022
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-48
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	1 636	-110
<b>Nettovaikutus omaan pääomaan</b>	<b>1 636</b>	<b>-158</b>

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

## 13 Sijoitukset osakkuusyrityksiin

### Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.–31.12.2023

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

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

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

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

Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 2,9 milj. euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osuus osakkuusyritysten tuloksesta vuonna 2023 sisältää myös arvonalentumistappion Sepos Oy:n osakkeista yhteensä -0,2 milj. euroa. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

### Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.–31.12.2022

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

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

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

## 14 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

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

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

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

Taaleri on allekirjoittanut Net Zero Asset Managers -aloitteen, jossa Taaleri sitoutuu sekä yhtiönä että Taalerin hallinnoimien varojen osalta vähentämään nettokasvihuonekaasupäästöjä Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti nollaan vuoteen 2050

mennessä. Taalerin välitavoitteena on hallinnoida 75:tä prosenttia hallinnoitavista varoista aloitteen mukaisesti vuonna 2030. Taaleri raportoi edistymisestään vuosittain vuodesta 2023 lähtien. Net Zero Asset Managers -aloitteesta aiheutuvat mahdolliset vastuut eivät sisälly ylläolevaan taulukkoon.

## 15 Lähipiiritapahtumat

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

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

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

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

<b>1.1.-31.12.2023</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	646	-	2 307	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	15	10	15	-

  

<b>1.1.-31.12.2022</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	387	-	1 905	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	100	10	25	-

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki