

A photograph of a white wind turbine in a green landscape under a cloudy sky. A large, dark blue geometric shape, resembling a stylized 'Q' or a series of overlapping triangles, is overlaid on the left side of the image. The text 'Q4' is written in white on this blue shape.

# Q4

Taaleri Oyj tilinpäätöstiedote

1.1.–31.12.2021

# Taaleri Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2021

Taalerilla erittäin vahva vuoden viimeinen neljännes – liikevoitto yli kaksinkertaistui 14,7 milj. euroon ja oli 50 prosenttia liikevaihdosta

## Loka–joulukuu 2021, segmenttiraportointi, jatkuvat toiminnot

- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevaihto kasvoi 87,7 prosenttia 29,4 (15,7) milj. euroon.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 16,3 prosenttia 11,4 (9,8) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 2,9 prosenttia 5,4 (5,3) milj. euroon ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 45,6 prosenttia 5,5 (3,8) milj. euroon.
- Tuottopalkkiota kertyi ennätyselliset 10,6 (0,9) milj. euroa, ja sijoitustoiminta tuotti 7,4 (4,9) milj. euroa.
- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevoitto yli kaksinkertaistui 14,7 (6,6) milj. euroon, joka vastaa 49,9 (42,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus kasvoi 34,6 prosenttia 2,2 (1,7) miljardiin euroon.

## Tammi–joulukuu 2021, segmenttiraportointi, jatkuvat toiminnot

- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevaihto kasvoi 74,1 prosenttia 69,7 (40,0) milj. euroon lähinnä sijoitustoiminnan käyvän arvon muutoksista ja tuottopalkkioista johtuen.
- Jatkuvat tuotot kasvoivat 13,5 prosenttia 40,7 (35,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 8,7 prosenttia 20,1 (18,5) milj. euroon ja Strategiset sijoitukset -segmentin jatkuvat tuotot 20,2 prosenttia 17,6 (14,6) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi ennätyselliset 11,4 (1,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminta tuotti 17,6 (3,2) milj. euroa.
- Segmenttiraportoinnin mukainen liikevoitto oli 30,8 (12,3) milj. euroa, joka vastaa 44,2 (30,8) prosenttia liikevaihdosta.
- Lopetettujen liiketoimintojen liiketoiminnan liikevoitto tammi-huhtikuulta oli 3,3 (1–12 2020: 8,5) milj. euroa, sisältäen 1,6 milj. euroa varainhoitoliiketoiminnan myyntiin liittyviä kuluja.

## Loka–joulukuu 2021, IFRS-raportointi, jatkuvat toiminnot

- IFRS:n mukainen jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 119,3 prosenttia 30,2 (13,8) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 14,7 (5,9) milj. euroa ja IFRS:n mukainen tilikauden tulos lopetetut toiminnot huomioiden oli 12,1 (6,8) milj. euroa.
- Tulos / osake oli jatkuvista toiminnoista 0,42 (0,13) euroa.

## Tammi–joulukuu 2021, IFRS-raportointi, jatkuvat toiminnot

- IFRS:n mukainen jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 72,6 (34,0) milj. euroa ja liikevoitto 28,8 (9,6) milj. euroa. Varainhoidon myyntiin kohdistui 2,1 milj. euroa kertaluonteisia kuluja.
- Lopetettujen liiketoimintojen liikevoitto oli 116,1 (11,0) milj. euroa, joka koostuu varainhoitoliiketoiminnan myyntivoitosta 111,1 milj. euroa ja varainhoitoliiketoiminnan tammi-huhtikuun liikevoitosta 5,0 milj. euroa.
- Tilikauden tulos jatkuvista ja lopetetuista toiminnoista yhteenlaskettuna oli 136,1 (13,0) milj. euroa.
- Tulos / osake oli jatkuvista toiminnoista 0,75 (0,11) euroa, lopetetuista toiminnoista 4,06 (0,35) euroa ja tilikauden tuloksesta 4,81 (0,45) euroa.
- Ylimääräinen yhtiökokous päätti 28.5.2021 maksaa ylimääräistä varojenjakoja 1,00 euroa osakkeelta.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2021 jaetaan 1,20 euroa osinkoa osakkeelta.

Taaleri sai 30.4.2021 päätökseen varainhoitoliiketoiminnan myynnin Aktialle ja kirjasi kaupasta 111,1 miljoonan euron verottoman myyntivoiton. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia Varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa.

Konsernin tuloslaskelman ja segmenttiraportoinnin luvuissa on eroja IFRS 5 -standardin soveltamisen vuoksi. Konsernin tuloslaskelmassa (s. 27) konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimintoina. Tilinpäätöstiedotteen selostusosan luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

Taaleri on muuttanut liikevoiton määritelmää vuoden 2021 tilinpäätöksestä alkaen. Korko- ja muut rahoituskulut on siirretty tuloslaskelmalla liikevoiton alapuolelle. Valittu esittämistapa vastaa Taalerin näkemyksen mukaan paremmin markkinakäytäntöä ja muutoksen jälkeen tuloslaskelman Liikevoitto kuvastaa paremmin Taalerin operatiivista liiketuloa. Esittämistavan muutoksella ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Vertailukauden tietojen esittämistapa on oikaistu vastaavasti.

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2021 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 16.2.2022. Ks. tarkemmin tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet sivulta 22.

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut, jatkuvat  
toiminnot segmenttiraportoinnissa

	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>						
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	11,4	9,8	16,3	40,7	35,9	13,5
Liikevaihto, milj. euroa	29,4	15,7	87,7	69,7	40,0	74,1
Liikevoitto, milj. euroa	14,7	6,6	123,3	30,8	12,3	149,8
Liikevoitto, %	49,9	42,0		44,2	30,8	
Katsauskauden tulos konsernin tuloslaskelmalla, milj. euroa	12,1	6,8	77,8	136,1	13,0	Yli 100,0
Oman pääoman tuotto*, %	21,5	21,0		75,0	10,0	
<b>Taseen tunnusluvut</b>						
Omavaraisuus, %	72,1	49,7		72,1	49,7	
<b>Muut tunnusluvut</b>						
Kulu/tuotto-suhde, % ilman sijoitustoimintaa	68,0	92,0		77,9	83,6	
Kulu/tuotto-suhde, %	51,0	63,1		58,3	77,0	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, jatkuvat toiminnot, kauden lopussa	104	92	13,0	104	92	13,0
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitavat varat, mrd. euroa	2,2	1,7		2,2	1,7	34,6
Takauskanta, mrd. euroa	1,7	1,8		1,7	1,8	

\* Annualisoitu

# Q4

Jatkuvien tuottojen  
kasvu, %

**16,3**

Liikevoitto,  
%

**49,9**

(Q4 2020: 42,0)

Liikevaihto,  
milj. euroa

**29,4**

(Q4 2020: 15,7)

Hallinnoitavat varat,  
mrd. euroa

**2,2**

(31.12.2020: 1,7)

## Toimitusjohtaja Peter Ramsayn katsaus

Taalerin vuoden 2021 viimeinen neljännes oli erittäin vahva. Konsernin liikevaihto oli 29,4 miljoonaa euroa ja liikevoitto prosentti 50, kun merkittävät tuottopalkkiot, vahvat sijoitustuotot ja yli 16 prosentin jatkuvien tuottojen kasvu nostivat liikevoiton 14,7 miljoonaan euroon.

Voimme olla erittäin tyytyväisiä isoja muutoksia sisältäneeseen vuoteen 2021. Myimme varainhoitoliiketoimintamme Aktialle keväällä, uudistimme strategiamme ja kehitimme pääomarahastoliiketoimintaamme suunnitelmiamme mukaisesti. Keskityimme uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin, joilla luomme taloudellisen tuoton lisäksi myönteisiä ja kestäviä vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan. Vuoden lopussa lanseerattu Taaleri Bioteollisuus I -rahasto on merkittävä askel tällä tiellä.

Jatkuvien toimintojen liikevaihto vuonna 2021 kasvoi 69,7 miljoonaan euroon ja liikevoitto kasvoi 30,8 miljoonaan euroon, joka vastaa 44:ää prosenttia liikevaihdosta. Konsernin tilikauden tulos, johon sisältyy varainhoitoliiketoiminnan myynnistä syntynyt myyntivoitto, oli Taalerin historian paras, 136,1 miljoonaa euroa. Hallinnoitavat varamme kasvoivat 2,2 miljardiin euroon.

Pääomarahastot-segmentissä valmistelimme ja lanseerasimme viimeisen vuosineljänneksen aikana uusia rahastoja sekä edistimme sijoitusvaiheessa olevien rahastojen hankkeita. Pääomarahastoliiketoiminnan luonteen mukaisesti teemme etupainotteisesti investointeja liiketoiminnan kasvattamiseen kuluvan vuoden aikana. Tuotot alkavat kertyä, kun uusi rahasto on onnistuneesti lanseerattu ja ensimmäinen varainkeruukierros tehty.

Pääomarahastot-segmentin suurin liiketoiminto eli uusiutuva energia toteutti viimeisen vuosineljänneksen aikana neljä kansainvälistä investointia Taaleri SolarWind II -rahastoon sekä Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen jälleenrahoituksen, joka nosti rahastojen tuottopalkkiopotentialin arviolta 20 miljoonaan euroon. Lisäksi Taaleri Energia keräsi 44 miljoonan euron rahoituksen kiihdyttääkseen hankekehitystä ja varmistaakseen laadukkaita sijoituskohteita myös tuleviin rahastoihin.

Kiinteistöliiketoiminnassa uusin rahasto, Taaleri Asuntorahasto VIII, keräsi 58 miljoonaa euroa ensimmäisellä varainhankintakierroksella. Rahasto on ensimmäinen Taalerin ja Aktian yhteistyössä perustama rahasto. Rahasto on käynnistänyt investointitoimintansa vuoden 2022 alussa. Lisäksi tuloutimme viimeisen neljänneksen aikana 3,9 miljoonaa euroa nettotuottopalkkiota kesällä toteutuneesta Taaleri Asuntorahasto VI:n myynnistä. Aiemmin omana liiketoimintanaan toiminut infraliiketoiminta on päätetty yhdistää kiinteistöliiketoimintaan helmikuusta 2022 alkaen.

Bioteollisuusliiketoiminta lanseerasi Euroopan edelläkävijänä rahaston, joka keskittyy kestävää kehitystä edistäviin teollisen mittakaavan bioteollisuushankkeisiin. Taaleri Bioteollisuus I oli Suomen ensimmäisiä pääomarahastoja, jotka on luokiteltu tummanvihreiksi eli EU:n tiedonantoasetuksen artikla 9:n mukaisiksi rahastoiksi.

Strategiset sijoitukset -segmentissä Garantia jatkoi erittäin vahvaa liiketoimintaa ja teki historiansa parhaan koko vuoden tuloksensa liikevoiton ollessa 22,0 miljoonaa euroa. Viimeisellä vuosineljänneksellä takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 45 prosenttia ja vakuutustoiminnan kannattavuutta kuvaava yhdistetty kulusuhde oli 39,9 prosenttia korvauskulujen pysyessä alhaisina.

Vuosi 2021 oli jo toinen koronapandemian leimaama vuosi, ja opimme yhä paremmin elämään sen kanssa. Haluan kiittää lämpimästi henkilöstöämme erinomaisesta työstä haastavan vuoden aikana sekä asiakkaitamme ja kumppaneitamme luottamuksesta ja yhteistyöstä. Haluan myös toivottaa uudet osakkeenomistajamme mukaan matkallemme – osakkeenomistajiemme määrä kasvoi viime vuoden aikana 1 700:lla eli yli neljänneksellä.

Me Taalerilla haluamme olla edelläkävijä kestävään kehitykseen painottuvissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa. Uskon, että meillä on erinomaiset mahdollisuudet päästä tavoitteeseemme kaikkien taalerilaisten, asiakkaittemme ja kumppaneidemme voimin.

## Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

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

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

## Toimintaympäristö ja markkinanäkymät

Taalerin toimintaympäristö kehittyi myönteisesti vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä. Koronapandemiassa aiempia muunnoksia huomattavasti herkemmin tarttuva, mutta lievempää tautimuotoa aiheuttava omikronvariantti levisi maailmanlaajuisesti. Tämä on aiheuttanut uusia rajoituksia, mutta vaikutukset Taalerin liiketoimintaan ovat jääneet melko vähäisiksi. Epätietoisuus keskuspankkien toimista, geopoliittisten riskien kasvu sekä huoli inflaation ja korkojen noususta voivat heiluttaa pääomamarkkinoita.

Taalerin sijoitustuotteiden tarjoamat vaihtoehtoiset omaisuusluokat kasvattivat suosiotaan vuonna 2021, ja trendin odotetaan jatkuvan. Vaihtoehtoisten sijoituskohteiden suosioon vaikuttavat muun muassa matalat korot sekä institutionaalisen ja yksityisen varallisuuden kasvu. Näiden lisäksi vastuullisuus ja vaikuttavuus ovat nousseet erittäin tärkeiksi vaatimuksiksi sijoittajilla. Myös mm. EU:n kestävän rahoituksen sääntely ohjaa sekä sijoittajia että finanssialan toimijoita kestäviin sijoituksiin.

Uusiutuvan energian toimintaympäristö säilyi katsauskaudella hyvänä. Globaali siirtymä uusiutuvaan energiaan ja yleinen energian hinnannousu tukevat toimintaympäristöä, ja näemme etenkin aurinko- ja tuulivoimamarkkinan jatkuvan hyvää kasvua. Maailmanlaajuinen raaka-aineiden hinnan nousu ja logistiikkaketjujen viivästykset voivat vaikuttaa hankkeiden ja kehitysprojektien etenemiseen. Tämä arvioidaan kuitenkin ohimeneväksi ilmiöksi.

### Muun muassa EU:n kestävän rahoituksen sääntely ohjaa sekä sijoittajia että finanssialan toimijoita kestäviin sijoituksiin.

Kiinteistöjen kiinnostavuutta sijoituskohteina ylläpitää edelleen suhteellisen alhainen korkotaso sekä kiinteistöjen inflaatiolta suojaava ominaisuus. Rahoitusta kiinteistösijoituksiin on suhteellisen hyvin saatavilla. Asuntokiinteistöjen asema jatkuu vahvana, joskin etenkin pääkaupunkiseudulla kasvanut vuokra-asuntotarjonta on painanut hienoisesti vuokra-asuntojen käyttöasteita ja hidastanut vuokrien nousua. Tästä huolimatta asuntosijoituksiin ennakoidaan virtaavan runsaasti uusia pääomia myös lähitulevaisuudessa. Ulkomaisten toimijoiden odotetaan olevan kiinnostuneita Suomen kiinteistömarkkinasta myös vuoden 2022 aikana samalla kun kotimaiset rahastomanagerit jatkavat salkkujensa kasvattamista. Kiinnostus kiinteistösijoittamiseen kasvaa yhä myös yksityissijoittajien ja säästäjien joukossa.

Bioteollisuudessa toimintaympäristö tarjoaa merkittäviä mahdollisuuksia, ja ala kiinnostaa sijoittajia erittäin paljon vastuullisuuden ja ESG-painostusten noustessa kynnyskysymykseksi sijoituskeskusteluissa. Bioteollisuuden nousu julkisuuteen ja finanssialan toimijoiden tarjoamaan merkitsee kilpailun kiristymistä hankkeista. Samaan aikaan markkinan eri segmenteissä on noussut esiin uusia potentiaalisia kohdeyhtiöitä.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimintaympäristö ja markkinatilanne ovat pysyneet katsauskauden aikana vakaina, ja asuntomarkkinat ovat jatkaneet hyvää kehitystään. Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden luottokelpoisuus on säilynyt koronakriisistä huolimatta hyvänä, eikä takauskannan riskiasemassa ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Sijoitusmarkkinat kehittyivät hyvin katsauskauden aikana. Asuntomarkkinoiden myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan.

## Varainhoitoliiketoiminnan myynti

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 myyvänsä samana päivänä allekirjoitetulla sopimuksella varainhoitoliiketoimintansa Aktia Pankki Oyj:lle. Kaupan yhteydessä yhtiöt sopivat molempien yhtiöiden strategiaa tukevasta yhteistyöstä, jossa Aktia myy Taalerin vaihtoehtoisia sijoitustuotteita asiakkailleen. Kaupassa Aktialle siirtyi Taalerin varainhoitoliiketoiminta sisältäen Taaleri Varainhoito Oy:n, Taaleri Rahastoyhtiö Oy:n, Taaleri Veropalvelut Oy:n ja Evervest Oy:n. Taalerista siirtyi Aktiaan noin 100 henkilöä ja Aktiasta Taaleriin 5 kiinteistö- ja infraeliiketoiminnan henkilöä. Taaleri osti Aktian kiinteistöihin sijoittavan

erikoissijoitusrahaston salkunhoitoa koskevan liiketoiminnan ja Aktia Infra I Ky -rahaston. Lisäksi järjestelyn yhteydessä sovittiin, että Taaleri toimii jatkossa Aktian kiinteistöihin sijoittavien erikoissijoitusrahastojen salkunhoitajana.

Taaleri sai 30.4.2021 päätökseen varainhoitoliiketoimintansa myynnin Aktialle. Myytävän liiketoiminnan kauppahinta ilman velkoja ja käteisvaroja (enterprise value) oli 120 miljoonaa euroa. Aktia maksoi kauppahinnasta 10 miljoonan euron osuuden suuntaamalla Taalerille 974 563 Aktian uutta osaketta, joiden arvonmuutokset esitetään segmenttiraportoinnissa Strategisten sijoitusten alla. Lisäksi Taalerille jäi siirtyvän liiketoiminnan nettokassa, 3,7 miljoonaa euroa, sekä Taaleri Varainhoito Oy:n Taaleri Oyj:lle alkuvuoden aikana maksamat osingot, yhteensä 7,2 miljoonaa euroa. Taaleri kirjasi kaupasta 111,1 miljoonan euron myyntivoiton vuoden 2021 toisella neljänneksellä. Transaktioon liittyi kertaluonteisia kuluja tammi-joulukuussa 2,1 milj. euroa, jotka esitetään IFRS-säännösten mukaisesti osana jatkuvia toimintoja konsernin tuloslaskelmalla. Kauppaan liittyviä vastuuta on kuvattu tarkemmin liitetiedossa Lopetetut liiketoiminnot ja tytäryhtiön myynti.

Varainhoitoliiketoiminnan myynnillä oli merkittäviä vaikutuksia koko Taaleri-konsernin strategiaan, sääntelyyn, hallintoon ja tuloskehitykseen. Taaleri uudisti strategiansa keväällä ja keskittyy jatkossa uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisiin sijoituksiin keskittyviin pääomarahastoihin. Taalerin sääntelykehikko muuttui olennaisesti sijoituspalveluliiketoiminnan myynnin myötä, ja Finanssivalvonnan 29.10.2021 antaman päätöksen mukaan Taaleri ei enää muodosta RaVa-ryhmittymää. Emoyhtiön toimintaa sääntelevät jatkossa etenkin pörssiyhtiön vaatimukset sekä yhtiön toimiluvallisia tytäryhtiöitä koskevat Finanssivalvonnan määräykset.

## Taloudellinen tulos

### Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konsernin jatkuvat toiminnot segmentti-raportoinnissa, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>11,4</b>	<b>9,8</b>	<b>16,3 %</b>	<b>40,7</b>	<b>35,9</b>	<b>13,5 %</b>
Pääomarahastot	5,4	5,3	2,9 %	20,1	18,5	8,7 %
Strategiset sijoitukset	5,5	3,8	45,6 %	17,6	14,6	20,2 %
Muut	0,5	0,7	-37,6 %	3,0	2,7	9,4 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>29,4</b>	<b>15,7</b>	<b>87,7 %</b>	<b>69,7</b>	<b>40,0</b>	<b>74,1 %</b>
Pääomarahastot	16,2	7,0	132,0 %	31,0	21,9	41,4 %
Strategiset sijoitukset	9,4	7,5	25,8 %	30,3	17,2	76,4 %
Muut	3,8	1,2	218,8 %	8,4	0,9	Yli 100,0 %
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>14,7</b>	<b>6,6</b>	<b>123,3 %</b>	<b>30,8</b>	<b>12,3</b>	<b>149,8 %</b>
Pääomarahastot	7,3	2,6	184,8 %	7,5	6,2	20,2 %
Strategiset sijoitukset	7,3	5,2	41,4 %	24,4	11,9	105,0 %
Muut	0,0	-1,2	n/a	-1,0	-5,8	n/a

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivuilla 33-35.

#### Loka-joulukuu 2021

Konsernin liikevaihto kasvoi 87,7 prosenttia katsauskaudella 29,4 (15,7) milj. euroon merkittävien tuottopalkkioiden ja vahvan sijoitustoiminnan tuloksen ansiosta. Jatkuvat tuotot kasvoivat 16,3 prosenttia 11,4 (9,8) milj. euroon. Jatkuvat tuotot kasvoivat 2,9 prosenttia Pääomarahastot-segmentissä ja 45,6 prosenttia Strategiset sijoitukset -segmentissä. Tuottopalkkioita kirjattiin yhteensä 10,6 (0,9) milj. euroa Taaleri Tuuli II -rahastosta ja Taaleri Asuntorahasto VI:n irtautumisesta. Sijoitustoiminnan tulos kasvoi 7,4 (4,9) milj. euroon.

Konsernin liikevoitto yli kaksinkertaistui 14,7 (6,6) milj. euroon ja vastasi 49,9 (42,0) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin liikekulut olivat 14,7 (9,1) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 7,1 (5,0) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui toimitusjohtajan toimitusuhteen päättymiseen liittyvistä kertakorvauksista yhteensä 1,8 milj. euroa sekä panostuksista pääomarahastoliiketoimintaan ja siten kiinteiden henkilöstökulujen kasvusta.

Konsernin tuloslaskelmalla, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia, jatkuvien toimintojen liikevaihto yli kaksinkertaistui 30,2 (13,8) milj. euroon. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 8,4 (7,5) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 5,5 (3,8) milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 2,8 (3,7) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in oli 0,9 (3,8) prosenttia. Konsernin tuloslaskelmalla jatkuvien toimintojen tulos oli 12,1 (3,9) milj. euroa, lopetetujen toimintojen tulos oli 0,0 (2,9) milj. euroa, tilikauden tulos oli 12,1 (6,8) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 10,9 (8,4) milj. euroa.

## Tammi-joulukuu 2021

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi tilikaudella 74,1 prosenttia 69,7 (40,0) milj. euroon. Jatkuvat tuotot kasvoivat 13,5 prosenttia 40,7 (35,9) milj. euroon. Jatkuvien toimintojen tuottopalkkiot olivat 11,4 (1,0) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos oli 17,6 (3,2) milj. euroa.

Konsernin jatkuvien toimintojen liikevoitto oli 30,8 (12,3) milj. euroa ja vastasi 44,2 (30,8) prosenttia jatkuvien toimintojen liikevaihdosta. Konsernin jatkuvien toimintojen liikekulut olivat 38,9 (27,7) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 19,0 (13,3) milj. euroa.

Konsernin tuloslaskelmalla, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia, jatkuvien toimintojen liikevaihto oli 72,6 (34,0) milj. euroa. Vakuutustoiminnan nettotuotot olivat 27,9 (17,1) milj. euroa, josta takausvakuutustoiminnan nettotuotot olivat 17,6 (14,6) milj. euroa ja sijoitustoiminnan nettotuotot 10,3 (2,5) milj. euroa. Vakuutustoiminnan sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli 6,1 (1,8) prosenttia. Konsernin tuloslaskelmalla jatkuvien toimintojen tulos oli 21,2 (3,2) milj. euroa, lopetettujen toimintojen tulos oli 114,9 (9,8) milj. euroa, tilikauden tulos oli 136,1 (13,0) milj. euroa ja konsernin laaja tulos oli 135,8 (12,8) milj. euroa.

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taserakenne muuttui olennaisesti varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä. Taalerin oma pääoma vahvistui vuoden aikana 96,6 milj. eurolla 229,7 milj. euroon, Taaleri jakoi vuoden toisen neljänneksen aikana yhteensä 37,4 milj. euroa varoja osakkeenomistajille ja Taaleri järjesti toukokuussa rahoituksensa uudelleen.

Konsernin rahavarat olivat tilikauden päättyessä 53,3 (25,8) milj. euroa ja Taaleri-konsernin taseen loppusumma oli 318,7 (267,8) milj. euroa. Sijoitukset olivat 221,5 (194,8) milj. euroa vastaten 69,5 (72,7) prosenttia konsernin taseen loppusummasta. Konsernin vieras pääoma oli yhteensä 89,0 (134,8) milj. euroa, josta korollista vierasta pääomaa oli 14,9 (64,7) milj. euroa. Joulukuussa 2021 erääntyvä joukkovelkakirjalaina 35,0 milj. euroa lunastettiin takaisin 28.5.2021, ja velat luottolaitoksille 12,4 milj. euroa maksettiin toukokuussa pois.

Tilikauden emoyhtiön omistajille kuuluva tulos oli 136,1 (12,9) milj. euroa. Oma pääoma oli tilikauden päättyessä 229,7 (133,1) milj. euroa ja omavaraisuusaste oli 72,1 (49,7) prosenttia. Konsernin oman pääoman tuotto oli tilikauden aikana 75,0 (10,0) prosenttia, johon varainhoitoliiketoiminnan myynnillä oli merkittävä positiivinen vaikutus.

## Liiketoimintasegmentit, jatkuvat toiminnot

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 konsernitoinnit.

Segmenttikohittaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 32–34.

## Pääomarahastot

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

Pääomarahastot, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	5,4	5,3	2,9 %	20,1	18,5	8,7 %
Tuottopalkkiot	10,6	0,9	Yli 100,0 %	11,4	1,0	Yli 100,0 %
Sijoitustoiminta	0,2	0,8	-78,1 %	-0,5	2,4	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>16,2</b>	<b>7,0</b>	<b>132,0 %</b>	<b>31,0</b>	<b>21,9</b>	<b>41,4 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>7,3</b>	<b>2,6</b>	<b>184,8 %</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>	<b>20,2 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,6	-0,6	2,4 %	-2,3	-2,5	-8,1 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>6,7</b>	<b>1,9</b>	<b>243,8 %</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>38,9 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	67	47	43,0 %	67	47	43,0 %

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>34,1</b>	<b>23,6</b>	<b>44,8 %</b>
Uusiutuva energia	16,9	10,1	68,3 %
Kiinteistöt	6,5	9,0	-27,9 %
Bioteollisuus	6,8	4,0	68,9 %
Muut sijoitukset	3,9	0,5	690,0 %

Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoaihioidiin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 35.

## Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	4,2	4,2	0,0 %	15,2	14,3	6,4 %
Tuottopalkkiot	5,4	0,9	Yli 100,0 %	6,2	1,0	Yli 100,0 %
Sijoitustoiminta	0,6	0,5	30,1 %	0,6	2,1	-70,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>10,2</b>	<b>5,5</b>	<b>83,1 %</b>	<b>22,0</b>	<b>17,4</b>	<b>26,5 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>94,9 %</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>	<b>15,5 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,4	-0,4	1,0 %	-1,5	-1,7	-7,8 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>4,9</b>	<b>2,3</b>	<b>112,5 %</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>23,5 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	36	32	12,5 %	36	32	12,5 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,2	1,1		1,2	1,1	

### Loka-joulukuu 2021

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot pysyivät vertailukauden tasolla 4,2 (4,2) milj. eurossa. Taaleri Tuuli II -rahastosta kirjattiin katsauskaudella rahaston jälleerahoituksen toteuduttua 5,4 milj. euroa tuottopalkkioita ja liikevaihto kasvoi tuottopalkkioiden myötä 10,2 (5,5) milj. euroon. Liikekulut olivat 4,8 (2,8) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,9 (1,2) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,7 (1,1) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut olivat 1,2 (0,9) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 0,6 (0,2) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli 5,3 (2,7) milj. euroa, joka vastaa 52,6 (49,4) prosenttia liikevaihdosta.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskauden aikana Taaleri SolarWind II -rahaston investointeihin ja hankkeiden kehittämiseen. Rahasto teki katsauskauden aikana sijoitukset aurinkoenergiainvestointeihin Espanjassa ja kolmen tuulivoimahankkeen kokonaisuuteen Liettuassa. Rahaston rakennusvaiheessa olevat hankkeet Suomessa, Norjassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaisesti ja kolme rakennusvaiheessa ollutta tuulipuistoa valmistuivat tuotantoon.

Taaleri Energia varmisti katsauskaudella 44 milj. euron rahoituksen tuuli- ja aurinkovoiman hankekehitykselle. Hankekehityksen tarkoituksena on kehittää teollisen kokoluokan tuulivoima- ja aurinkoenergiainvestointeja ja luoda laadukkaita sijoitusmahdollisuuksia Taalerin tuleville uusiutuvan energian rahastoille. Taaleri Energian omat kehityshankkeet etenivät katsauskaudella suunnitelmien mukaisesti.

### Tammi-joulukuu 2021

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tilikaudella 6,4 prosenttia 15,2 (14,3) milj. euroon ja tuottopalkkioita kirjattiin 6,2 (1,0) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi 26,5 prosenttia 22,0 (17,4) milj. euroon. Liikekulut olivat 14,4 (10,8) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 5,0 (4,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 6,1 (4,3) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut olivat 4,3 (3,1) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,8 (1,2) milj. euroa. Kiinteiden henkilöstökulujen kasvu johtuu pääasiassa henkilöstömäärän kasvusta, ja muuttuvista henkilöstökuluista 0,4 milj. euroa kohdistuu edelliseen tilikauteen. Vuoden toisen neljänneksen liikekulut sisältävät lisäksi 0,5 milj. euron ennakkomaksun alaskirjauksen. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli 7,6 (6,6) milj. euroa, joka vastaa 34,5 (37,8) prosenttia liikevaihdosta.

Taaleri SolarWind II -rahasto saavutti kesäkuussa päättyneellä viimeisellä varainhankintakierroksellaan 354 milj. euron sijoitussitoumukset. Rahasto sijoitti tilikauden aikana kahteen tuulipuistoon Suomessa, aurinkoenergiainvestointeihin Espanjassa sekä kolmen tuulivoimahankkeen kokonaisuuteen Liettuassa. Taaleri SolarWind II -rahaston rakennusvaiheessa olevat hankkeet Suomessa, Norjassa, Puolassa ja Yhdysvalloissa etenivät tilikaudella suunnitelmien mukaisesti.

Uusiutuvan energian liiketoiminta toteutti tilikauden aikana lisäksi Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen jälleerahoituksen, jonka ansiosta rahastojen tuottopotentiali kasvoi merkittävästi ja rahastot palauttivat sijoittajille merkittävän osan alkuperäisestä pääomasta. Samalla Taalerin arvio rahastojen tuottopalkkiopotentialista nykymarkkinatilanteessa nousi noin 20 milj. euroon, josta tilikaudelle 2021 on kirjattu diskonttofaktorilla oikaistua realisoitumatonta tuottopalkkiota 5,4 milj. euroa varovaiseen skenaarioon perustuen.

Lisäksi Taaleri Energia varmisti vuoden viimeisellä neljänneksellä 44 milj. euron rahoituksen kiihdyttääkseen hankekehitystä ja varmistaakseen laadukkaita sijoituskohteita myös tulevaisuuden rahastoille.



## Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	1,3	1,1	13,4 %	4,9	4,2	16,6 %
Tuottopalkkiot	5,2	0,0	Yli 100,0 %	5,2	0,0	Yli 100,0 %
Sijoitustoiminta	-0,5	0,3	n/a	-1,2	0,3	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>6,1</b>	<b>1,4</b>	<b>Yli 100,0 %</b>	<b>9,0</b>	<b>4,5</b>	<b>98,5 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>60,1 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,2	-0,2	5,2 %	-0,7	-0,8	-8,9 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>n/a</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>25,5 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	31	15	108,0 %	31	15	108,0 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	0,6		1,0	0,6	

### Loka-joulukuu 2021

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 13,4 prosenttia 1,3 (1,1) milj. euroon ja tuottopalkkioita kirjattiin 5,2 (0,0) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi tuottopalkkioiden ansiosta 6,1 (1,4) milj. euroon. Taaleri panostaa strategiansa mukaisesti pääomarahastoliiketoiminnan kasvattamiseen ja tämä näkyy etupainotteisesti henkilöstömäärän ja -kulujen kasvussa. Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 4,1 (1,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 1,6 (0,5) milj. euroa ja palkkiokulut 1,9 (0,7) milj. euroa. Liikevoitto oli 2,0 (-0,2) milj. euroa ja vastasi 33,1 prosenttia liikevaihdosta.

Kiinteistöliiketoiminta toteutti heinäkuussa Taaleri Asuntorahasto VI:n osuuskien myynnin, ja katsauskaudella myynnistä kirjattiin loppukauppahinnan vahvistuksen jälkeen 5,2 milj. euron tuottopalkkio. Kiinteistöliiketoiminnan lanseeraaman rakennutettaviin vuokra-asuntokohteisiin sijoittavan Taaleri Asuntorahasto VIII:n myynti käynnistyi Aktiassa, ja rahasto keräsi katsauskaudella päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakerroksellaan 58 milj. euron sijoitussitoumukset. Rahasto on edelläkävijä Suomen kiinteistösijoitusmarkkinassa sen ollessa EU:n tiedonantoasetuksen 8 artiklan mukainen kiinteistöpääomarahasto.

Bioteollisuusliiketoiminta lanseerasi Euroopan edelläkävijänä katsauskaudella ensimmäisen pääomarahastonsa, Taaleri Bioteollisuus I:n, joka on luokiteltu yhtenä ensimmäisenä pääomarahastona Suomessa tummanvihreäksi eli EU:n tiedonantoasetuksen artikla 9:n mukaiseksi pääomarahastoksi. Lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi Joensuuun rakennettavaan bioteollisuuslaitokseen Joensuu Biocoal Oy:hyn sijoittavan kanssasijoitushankkeen myyntiä. Torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen investointipäätös tehtiin katsauskauden jälkeen tammikuussa.

### Tammi-joulukuu 2021

Taalerin kiinteistö-, bioteollisuus- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat tilikaudella 16,6 prosenttia 4,9 (4,2) milj. euroon ja tuottopalkkiot olivat 5,2 (0,0) milj. euroa. Liikevaihto lähes kaksinkertaistui 9,0 (4,5) milj. euroon. Liikekulut olivat 9,2 (4,9) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 3,9 (2,7) milj. euroa ja henkilöstökulut 3,7 (1,2) milj. euroa. Liikevoitto oli -0,2 (-0,4) milj. euroa.

Kiinteistöliiketoiminta laajensi tilikauden aikana toimintaansa ulkoisiin salkunhoitomandaatteihin Aktian kanssa toteutetun varainhoitoliiketoiminnan kaupan yhteydessä. Kiinteistöliiketoiminta sai heinäkuussa erittäin onnistuneesti päätökseen Taaleri Asuntorahasto VI:n myynnin, ja samassa yhteydessä kiinteistöliiketoiminta sopi ensimmäisestä kansainvälisestä management-sopimuksestaan. Myynnistä kirjattiin tilikaudella 5,2 milj. euron tuottopalkkio. Kiinteistöliiketoiminta jatkoi tilikauden aikana investointivaiheessa olevien rahastojen kasvattamista ja kolmeen suljettuun pääomarahastoon sekä Erikoissijoitusrahasto Aktia Asunnot+:aan hankittiin tilikaudella useita uusia kiinteistöjä. Lisäksi muut irtautumisvaiheessa olevat suljetut pääomarahastot myivät katsauskaudella kiinteistöomistuksiaan. Ensimmäinen Taalerin ja Aktian yhteistyössä perustama pääomarahasto Taaleri Asuntorahasto VIII keräsi tilikauden lopulla päättyneellä ensimmäisellä varainhankintakerroksellaan 58 milj. euron sijoitussitoumukset.

Bioteollisuusliiketoiminta käynnistyi tilikauden alussa ja liiketoiminnan ydintiimi saatiin rekrytoitua vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi tilikaudella ensimmäisten sijoitustuotteidensa lanseeraukseen ja tuotteiden sijoituskohteiden kartoittamiseen. Taalerin kesällä tekemä 2,0 milj. euron sijoitus Tracegrow Oy:hyn vauhdittaa bioteollisuusliiketoiminnan käynnistämistä tarjoamalla bioteollisuuden ensimmäiselle rahastolle mahdollisen sijoituskohteen. Lisäksi Taaleri Biojalostamo -kanssasijoituksen sijoituskohde ja Taalerin osakkuusyhtiö Fintoil varmisti kesäkuussa 80 milj. euron vieraan pääoman rahoituksen. Tilikauden lopulla bioteollisuusliiketoiminta lanseerasi ensimmäisen pääomarahastonsa, Taaleri Bioteollisuus I:n, joka on luokiteltu tummanvihreäksi eli EU:n tiedonantoasetuksen artikla 9:n mukaiseksi pääomarahastoksi, sekä aloitti Joensuu Biocoal Oy:hyn sijoittavan kanssasijoitushankkeen myynnin.

## 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	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	5,5	3,8	45,6 %	17,6	14,6	20,2 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	3,9	3,7	5,4 %	12,7	2,5	Yli 100,0 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>9,4</b>	<b>7,5</b>	<b>25,8 %</b>	<b>30,3</b>	<b>17,2</b>	<b>76,4 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>7,3</b>	<b>5,2</b>	<b>41,4 %</b>	<b>24,4</b>	<b>11,9</b>	<b>105,0 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,4	17,5 %	-1,8	-1,7	2,2 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>6,9</b>	<b>4,8</b>	<b>43,4 %</b>	<b>22,6</b>	<b>10,2</b>	<b>122,6 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	22	22	0,0 %	22	22	0,0 %

## 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	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	5,5	3,8	45,4 %	17,6	14,6	20,2 %
- josta vakuutusmaksutuotot, netto	5,7	3,8	49,5 %	17,9	14,9	20,0 %
- josta vakuutuskorvaukset, netto	-0,2	-0,0	Yli 100,0 %	-0,3	-0,3	12,5 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2,8	3,7	-23,2 %	10,3	2,5	Yli 100,0 %
Muut tuotot	0,0	0,0	Yli 100,0 %	0,0	0,0	32,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>11,6 %</b>	<b>27,9</b>	<b>17,2</b>	<b>62,5 %</b>
Liikekulut	-2,1	-2,3	-9,3 %	-5,9	-5,3	11,9 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>6,3</b>	<b>5,2</b>	<b>20,9 %</b>	<b>22,0</b>	<b>11,9</b>	<b>85,0 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,5	-0,4	17,5 %	-1,8	-1,7	2,2 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>21,2 %</b>	<b>20,2</b>	<b>10,2</b>	<b>99,1 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-1,4	1,9	n/a	-1,0	0,2	n/a
Tulos käyvin arvo in ennen veroja	4,4	6,7	-34,6 %	19,3	10,4	86,0 %
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	22	22	0,0 %	22	22	0,0 %

Garantia <sup>1</sup>	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Vahinkosuhte	3,1 %	0,4 %	2,7 %-yks.	1,7 %	1,8 %	-0,1 %-yks.
Liikekulusuhte	36,8 %	60,7 %	-23,9 %-yks.	33,1 %	35,5 %	-2,4 %-yks.
Yhdistetty kulusuhte	39,9 %	61,1 %	-21,2 %-yks.	34,8 %	37,3 %	-2,5 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in	0,9 %	3,8 %	-2,9 %-yks.	6,1 %	1,8 %	4,3 %-yks.

Garantia	31.12.2021	31.12.2020	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, milj. euroa	170	159	6,9 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 695	1 817	-6,7 %
Solvenssisuhte, %	219,2 %	229,4 %	-10,3 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

## Loka-joulukuu 2021

Garantian liikevaihto loka-joulukuussa 2021 oli 8,4 (7,5) milj. euroa. Takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat vertailukaudesta 45,4 prosenttia 5,5 (3,8) milj. euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotot laskivat 23,2 prosenttia 2,8 (3,7) milj. euroon. Vertailukaudella sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tavanomaista suuremmat markkinoiden toipuessa koronaviruspandemian aiheuttamasta pudotuksesta.

Liikekulut olivat 2,1 (2,3) miljoonaa euroa, joista henkilöstökuluja oli 1,2 (1,5) milj. euroa. Liikevoitto oli 6,3 (5,2) milj. euroa. Tulos käyvin arvo in ennen veroja oli 4,4 (6,7) milj. euroa. Yhdistetty kulusuhte oli 39,9 (61,1) prosenttia.

<sup>1</sup> Vahinkosuhteen ja liikekulusuhteen laskentakaavoja on muutettu vuoden 2021 puolivuosisikatsauksesta alkaen. Muutoksen seurauksena vertailukausien luvut on oikaistu vastaavasti. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty sivulla 26.

## Tammi-joulukuu 2021

Garantian liikevaihto tammi-joulukuussa 2021 oli 27,9 (17,2) milj. euroa. Takausvakuutustoiminnan nettotuotot kasvoivat 20,2 prosenttia 17,6 (14,6) milj. euroon. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat 10,3 (2,5) milj. euroon. Takausvakuutustoiminnan nettotuottojen kasvu oli seurausta vakuutusmaksutuottojen kasvusta. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat selvästi, sillä sijoitusmarkkinat kehittivät vuoden 2021 aikana myönteisesti ja vertailukauden nettotuottoja painoivat olennaisesti koronaviruspandemian aiheuttamat markkinareaktiot.

Liikekulut olivat 5,9 (5,3) milj. euroa, joista henkilöstökuluja oli 3,7 (3,3) milj. euroa. Liikevoitto oli 22,0 (11,9) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 19,3 (10,4) milj. euroa. Yhdistetty kulusuhde oli 34,8 (37,3) prosenttia.

## Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat tammi-joulukuussa 2021 20,0 prosenttia verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan ja olivat 17,9 (14,9) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kasvu oli pääasiassa seurausta asuntolainatakaustoiminnan kasvusta, johon vaikuttivat etenkin edellisvuonna avautunut uusi jakelutie ja asuntomarkkinoiden hyvä markkinatilanne. Yritysvastuiden vakuutusmaksutuotot laskivat edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta yritysrahoituksen kysynnän vähennyttä katsauskaudella. Lisäksi vertailukauden yritysrahoituksen kysyntä oli koronaviruspandemian tuoman epävarmuuden vuoksi poikkeuksellisen vilkasta.

Takausvakuutuskanta supistui tilikauden aikana 6,7 prosenttia ja se oli joulukuun lopussa 1 695 (1 817) milj. euroa. Takausvakuutuskannan supistuminen on ollut pääosin seurausta yhtiön strategisesta päätöksestä lopettaa yritysvastuisiin lukeutuvien uusien rakentamistoimialan kaupallisten takausten myöntäminen 1.1.2020 alkaen. Kuluttajavastuut sen sijaan kasvoivat strategian edistyessä suunnitelman mukaan.

Vakuutuskorvaukset olivat tammi-joulukuun aikana 0,3 (0,3) milj. euroa. Vahinkosuhte oli 1,7 (1,8) prosenttia ja korvauskulujen suhde takaukseen<sup>2</sup> oli 0,04 (0,03) prosenttia. Korvauskulujen määrä pysyi katsauskaudella vähäisenä.

Liikekulusuhde laski tammi-joulukuussa 33,1 (35,5) prosenttiin ja yhdistetty kulusuhde oli 34,8 (37,3) prosenttia.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tilikauden aikana 10,3 (2,5) milj. euroa, ja ne muodostuivat pääosin korkotuotoista sekä käyvän arvon muutoksista. Laajaan tulokseen kirjattavan sijoitusomaisuuden käyvän arvon muutos ennen veroja oli -1,0 (0,2) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli näin ollen yhteensä 9,3 (2,7) milj. euroa eli 6,1 (1,8) prosenttia. Sijoitusmarkkinat kehittivät katsauskauden aikana myönteisesti. Lisäksi koronaviruspandemian leviämisen aiheuttamat markkinareaktiot vaikuttivat olennaisesti negatiivisesti vertailukauden tuottoihin. Sijoitusomaisuuden käypä arvo oli vuoden lopussa 170 (159) milj. euroa.

## Riskiasema

Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriskit ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

Garantian takausvakuutustoiminnan riskiasema on säilynyt vakaana. Tilikauden lopussa yhtiön 1 695 (1 817) milj. euron takausvakuutuskannasta 1 130 (972) milj. euroa eli 67 (54) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 565 (844) milj. euroa eli 33 (46) prosenttia yritys vastuista. Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratakuuksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakuuksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuissa vakuutusriski muodostuu yritysten ja yhteisöjen luottoriskistä.

Kuluttajavastuiden riskiaseman kannalta keskeinen tekijä on yhtiön asuntolainatakaustusportfolio, jonka riskiasemassa ei tapahtunut tilikauden aikana olennaisia muutoksia. Portfolio on hyvin hajautunut vastapuolittain, vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin ja takauksien myöntövuosien suhteen. Portfolion vastapuolien luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Portfolion luottoriskejä rajoitetaan lisäksi ylivahinkosuojatyypisellä portfoliöjälleenvakuutuksella.

Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA..BBB- osuus oli 20,6 (15,6) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 78,4 (73,2) prosenttia luokiteltavasta yritys vastuukannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus säilyi lähellä edellisvuoden tasoa ja oli 3,9 (3,7) prosenttia. Yhtiön yritys vastuulien luottokelpoisuus on säilynyt hyvänä.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat teollisuus 28,3 (24,7) prosenttia, rakentaminen 25,6 (35,4) prosenttia ja kauppa 10,4 (8,1) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia. Rakentamistoimialan vastuista on jälleenvakuutettu 40,6 (48,8) prosenttia.

Garantia on vuonna 2017 saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää korvausvaatimusta koskevan asian vireille tulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Korvausvaatimuksen määrä on viisi (5) milj. euroa lisättynä

<sup>2</sup> Korvauskulujen suhde takaukseen perustuu Garantian FAS-tilinpäätökseen. Takauskantana on käytetty raportointikauden lopun takaukstantaa.

viivästysseuraamuksilla ja oikeudenkäyntikululla. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin selvitystilaan vuonna 2011 ja sittemmin konkurssiin vuonna 2018. Korvausvaatimusta koskevan asian käsittely on käynnissä käräjäoikeudessa. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varausta korvausvastuuseen.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa nostettiin hieman edellisvuodesta kasvattamalla osake- ja pääomasijoitusten osuutta sijoitussalkussa. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 83,2 (86,4) prosenttia, osakesijoitusten ja pääomasijoitusten 15,9 (12,5) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 0,9 (1,1) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten sekä luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Investointitasolle luokiteltujen korkosijoitusten osuus kaikista korkosijoituksista oli 73,4 (61,4) prosenttia. Joukkovelkakirjalainasijoitusten modifioitu duraatio oli 3,9 (3,5).

### Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) vahvisti 11.10.2021 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.<sup>3</sup> Luokitus ja luokitusnäkyvät eivät muuttuneet aiemmasta.

### Osakesijoitus Aktia Pankki Oyj:ssä

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

Osakesijoitus Aktia Pankki Oyj:ssä, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	-	-	-	-	-	-
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	1,1	-	n/a	2,4	-	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>

### Huhti-joulukuu 2021

Taalerin osakeomistus Aktia Pankki Oyj:ssä suoritettiin 30.4.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa. Osakeomistus on tuottanut loka-joulukuun aikana 1,1 (0,0) milj. euroa ja huhti-joulukuun aikana 2,4 (0,0) milj. euroa käyvän arvon muutosta ja osinkotuottoja.

### Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Yhteensä Taalerilla oli 31.12.2021 ei-strategisia sijoituksia 23,7 (30,5) miljoonaa euroa. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 34.

Muut, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,5	0,7	-37,6 %	3,0	2,7	9,4 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	3,3	0,4	Yli 100,0 %	5,4	-1,8	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>218,8 %</b>	<b>8,4</b>	<b>0,9</b>	<b>Yli 100,0 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>n/a</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>82,2 %</b>
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>n/a</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>n/a</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	15	28	-47,1 %	15	28	-47,1 %

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>23,7</b>	<b>30,5</b>	<b>-22,3 %</b>
Kiinteistöt	12,9	11,3	13,6 %
Muut sijoitukset	10,8	19,1	-43,5 %

<sup>3</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).

### Loka-joulukuu 2021

Muut-ryhmän liikevaihto vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 3,8 (1,2) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,5 (0,7) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 3,3 (0,4) milj. euroa. Taaleri jatkoi ei-strategisista sijoituksista irtautumista ja vähensi katsauskaudella omistustaan Inderes Oyj:ssä ja Betolar Oyj:ssä yhtiöiden listautumisten yhteydessä. Lisäksi Taaleri myi katsauskaudella omistuksensa Oima Oyj:ssä. Taaleri kirjasi näistä katsauskauden aikana yhteensä 3,8 milj. euroa realisoitunutta myyntivoittoa ja käyvän arvon muutosta.

Liikekulut olivat 3,8 (2,4) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 2,6 (1,8) milj. euroa. Vuoden viimeisen neljänneksen henkilöstökuluihin sisältyy Taaleri Oyj:n aiemman toimitusjohtajan toimituspuheen päättymiseen liittyviä kertakorvauksia 1,8 milj. euroa. Ilman kertakorvauksia Muut-ryhmän henkilöstökulut puolittuivat vertailukauden tasosta. Ulkoiset korko- ja rahoituskulut laskivat 0,2 (0,8) milj. euroon. Muut-ryhmän katsauskauden liiketulos oli 0,0 (-1,2) milj. euroa.

### Tammi-joulukuu 2021

Muut-ryhmän liikevaihto tilikaudella oli 8,4 (0,9) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 3,0 (2,7) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 5,4 (-1,8) milj. euroa. Liikekulut olivat 9,4 (6,7) milj. euroa, josta henkilöstökulut olivat 5,6 (4,5) milj. euroa. Ilman aiemman toimitusjohtajan toimituspuheen päättymiseen liittyviä kertakorvauksia 1,8 milj. euroa Muut-ryhmän henkilöstökulut laskivat vertailukaudesta. Ulkoiset korko- ja rahoituskulut olivat 2,3 (3,2) milj. euroa rahoituksen uudelleenjärjestelyn myötä. Muut-ryhmän liiketulos tilikaudella oli -1,0 (-5,8) milj. euroa.

Taaleri lunasti toukokuussa ennenaikaisesti joulukuussa 2021 erääntyvän joukkovelkakirjalainansa ja maksoi pankkilainansa takaisin sekä tiedotti kesäkuussa uudesta osakekannustinjärjestelmästä konsernin avainhenkilöille.

Taaleri vähensi omistustaan tilikauden aikana useassa ei-strategisesta sijoituksessa. Katsauskauden aikana irtauduttiin kokonaan Taalerin tytäryhtiö Mobify Invoices Oy:stä, minkä myötä konsernin henkilöstöluvumäärä laski kesäkuun alusta 6 henkilöllä. Konserni kirjasi irtautumisesta yhteensä 0,6 milj. euron tappion. Taaleri vähensi omistustaan Inderes Oyj:ssä ja Betolar Oyj:ssä yhtiöiden listautumisten yhteydessä sekä myi osuutensa Oima Oyj:ssä. Taaleri tuloutti näistä toisen vuosipuoliskon aikana yhteensä 6,9 milj. euroa realisoitunutta myyntivoittoa ja käyvän arvon muutosta.

## Lopetetut toiminnot

Varainhoitoliiketoiminta myytiin Aktialle 30.4.2021. Varainhoitoliiketoiminta on luokiteltu myytävänä oleviksi omaisuuseriksi ja Taaleri raportoi liiketoiminnan IFRS 5:n mukaisesti lopetettuina toimintoina. Varainhoitoliiketoiminta tarjoaa varainhoitopalveluja ja laajan valikoiman sijoitustuotteita yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille.

Lopetetut toiminnot, milj. euroa	10-12/2021	10-12/2020	Muutos, %	1-12/2021	1-12/2020	Muutos, %
Varainhoidon palkkiot	-	8,5	-100,0 %	10,7	29,3	-63,6 %
Tuottosidonnaiset palkkiot	-	2,1	-100,0 %	4,5	6,1	-27,2 %
Sijoitustoiminta	-	0,0	-100,0 %	0,4	0,0	100,0 %
<b>Liikevaihto</b>	-	<b>10,5</b>	<b>-100,0 %</b>	<b>15,6</b>	<b>35,5</b>	<b>-56,1 %</b>
<b>Liiketoiminnan liikevoitto</b>	-	<b>3,3</b>	<b>-100,0 %</b>	<b>3,3</b>	<b>8,5</b>	<b>-61,2 %</b>
Konsernin myyntivoitto	-	0,0	-100,0 %	111,1	0,0	100,0 %
<b>Lopetettujen toimintojen liikevoitto</b>	-	<b>3,3</b>	<b>-100,0 %</b>	<b>114,4</b>	<b>8,5</b>	<b>Yli 100,0 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	-	103	-100,0 %	-	103	-100,0 %

Taulukossa esitettävät kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia keskenään, koska varainhoitoliiketoiminta yhdisteltiin Taaleri-konserniin 30.4.2021 saakka. Taulukossa tammi-joulukuun 2021 ajanjakso kattaa neljä kuukautta ja vertailukausi kaksitoista kuukautta.

### Tammi-joulukuu 2021

Lopetetuksi toiminnoiksi luokitellun varainhoitoliiketoiminnan liikevaihto tammi-huhtikuussa 2021 oli 15,6 (tammi-joulukuussa 2020 35,5) milj. euroa. Varainhoidon jatkuvat palkkiot olivat 10,7 (tammi-joulukuussa 2020 29,3) milj. euroa. Taalerin sijoitusrahastojen performanssi oli erinomainen, ja tuottopalkkioita kertyi tammi-huhtikuussa useasta eri rahastosta yhteensä 4,5 (tammi-joulukuussa 2020 6,1) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen liikekulut olivat tammi-huhtikuussa 12,3 (tammi-joulukuussa 2020 27,0) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,9 (tammi-joulukuussa 2020 3,9) milj. euroa ja henkilöstökulut olivat 7,1 (tammi-joulukuussa 2020 11,9) milj. euroa. Lopetettujen toimintojen liikekulut sisältävät varainhoitoliiketoiminnan myyntiin liittyviä suorita kuluja tammi-huhtikuussa yhteensä 1,6 (tammi-joulukuussa 2020 1,6) milj. euroa. Tammi-huhtikuun liiketoiminnan liikevoitto oli 3,3 (tammi-joulukuun 2020 8,5) milj. euroa.

## Vastuullisuus

Vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä vastuullisuustyössämme erityisen ajankohtaisia olivat Net Zero Asset Managers (NZAM) -sitoumuksemme julkaiseminen ja koko konsernin ensimmäisen yhteisen vastuullisuuspolitiikan käyttöönotto. NZAM-sitoumus koskee Pääomarahastot-segmentissämme hallinnoitavaa varallisuutta kokonaisuudessaan, ja se tukee koko konsernimme ilmastotyötä. Vastuullisuuspolitiikka koskee kaikkia Taaleri-konsernin työntekijöitä sekä johdon ja hallituksen jäseniä. Politiikka on myös ulkoisten sidosryhmien saatavissa verkkosivuillamme.

Lisäksi kehitimme muun muassa rahastokohtaisia EU-säädösten mukaisia tiedonantoja, liiketoimintakohtaisia vastuullisuusperiaatteita, kumppanuussuhteita ohjaavia dokumentteja, hankekohtaisia toimintaperiaatteita, konsernitaseista vastuullisuusraportointia ja strategisia vastuullisuustavoitteita osana lyhyen aikavälin palkitsemisperiaatteita sekä edistimme uuden whistleblowing-ilmoituskanavan käyttöönottoa. Tulemme julkaisemaan näistä lisää tietoa 2022 alkupuolella vuosikertomuksessamme ja verkkosivuillamme.

Edistimme yhteistyötä vastuullisuusaiheisiin liittyen muun muassa sisäisesti ESG-komitean säännöllisillä tapaamisilla ja ulkoisesti osallistumalla Pääomasijoittajat ry:n Kestävän rahoituksen työryhmään sekä esiintymällä yhdistyksen järjestämässä tapahtumassa. Toiminnallamme pyrimme varmistamaan toimintamme vaatimuksenmukaisuuden ja kehittämään esimerkiksi sijoituskohteiden analyysiä ja datankeruuta. Taalerin johtoryhmä, tarkastusvaliokunta ja hallitus käsittelivät muun muassa vaatimuksenmukaisuutta ja konsernin vastuullisuuspolitiikan sisältöä kokouksissaan.

## Konsernirakenteen muutokset

Taaleri Oyj myi tilikauden aikana varainhoitoliiketoimintansa Aktia Pankki Oyj:lle. Kaupassa siirtyi Taaleri Varainhoito Oy, Taaleri Rahastoyhtiö Oy, Taaleri Veropalvelut Oy ja Evervest Oy. Lisäksi Taaleri Sijoitus Oy myi tilikaudella koko omistusosuutensa 61,8 prosenttia Mobify Invoices Oy:stä.

Osana varainhoitoliiketoiminnan kauppaa Taaleri Pääomarahastot Oy osti Aktia Pankki Oyj:ltä sen osuudet Taaleri Infra I GP Oy:ssä (ent. Aktia Infra Rahasto GP Oy), yhteensä 80,0 prosenttia yhtiön osakekannasta. Taaleri Oyj perusti tilikauden aikana Taaleri Kiinteistöt Oy:n ja myi yhtiöstä 20,0 prosenttia kiinteistöliiketoiminnan avainhenkilöille. Tilikauden aikana on myös perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energialle. Uusista hankeyhtiöistä kahdessa Taaleri Energian omistusosuus on 50,0 prosenttia, ja Surazo Sp.z o.o. sekä Domerel Nieruchomo ci Sp.z on yhdistetty konserniin osakkuusyhtiöinä hankintahetkestä alkaen.

## Muutokset konsernin johdossa

Taaleri täydensi tilikauden aikana johtoryhmäänsä vahvistaakseen yhtiön uudistetun strategian toteuttamista. Konsernin johtoryhmään nimitettiin 17.6.2021 alkaen Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan johtaja Tero Saarno sekä konsernin viestinnästä, sijoittajasuhteista, vastuullisuudesta ja markkinoinnista vastaava johtaja Siri Markula.

Taaleri Oyj tiedotti 25.10.2021, että konsernin toimitusjohtaja Robin Lindahl jättää tehtävänsä ja yhtiön hallitus on nimittänyt uudeksi toimitusjohtajaksi Peter Ramsayn 1.12.2021 lähtien. Lindahl jäi välittömästi pois yhtiön operatiivisesta johdosta. Taalerin väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi 25.10. alkaen nimitettiin Taalerin entinen varatoimitusjohtaja ja yhtiön perustajiin kuuluva Karri Haaparinne. Ramsay oli Taalerin hallituksen jäsen maaliskuusta 2021 lähtien, ja hän erosi tästä tehtävästä välittömästi sen jälkeen, kun hänet nimitettiin toimitusjohtajaksi.

## Yhtiökokoukset 2021

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 25.3.2021 ja ylimääräinen yhtiökokous 28.5.2021 Helsingissä.

### Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2020 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin.

### Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,32 euroa osaketta kohti. Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 29.3.2021 on merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 7.4.2021.

### **Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen**

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan vuosipalkkioita seuraavasti:

- hallituksen puheenjohtaja 55 000 euroa vuodessa
- hallituksen varapuheenjohtaja 41 000 euroa vuodessa
- hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja 41 000 euroa vuodessa
- hallituksen jäsen 35 000 euroa vuodessa

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

Vuosipalkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

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

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

Yhtiökokous päätti vahvistaa yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän (7) jäsentä. Yhtiökokous valitsi hallituksen nykyiset jäsenet Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan, Juha Laaksosen, Hanna Maria Sievisen ja Tuomas Syrjäsen uudelleen. Yhtiökokous valitsi uudeksi hallituksen jäseneksi Peter Ramsayn. Hallituksen jäsenet valittiin toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 18.5.2020 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista**

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

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

Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten esimerkiksi osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa

yrittäjäkaupoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, tai investointien rahoittamiseksi tai osana yhtiön kannustejärjestelmää.

Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

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

Hallitus päättää kaikista muista osakeanteihin ja osakkeiden luovutuksiin liittyvistä seikoista.

Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2022 saakka.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 18.5.2020 antaman valtuutuksen.

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

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

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

### **Ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset**

Ylimääräinen yhtiökokous 28.5.2021 päätti hallituksen esityksen mukaisesti, että osinkoa jaetaan 0,40 euroa osaketta kohden ja pääomanpalautusta jaetaan sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,60 euroa osaketta kohden. Osinko ja pääomanpalautus maksettiin 8.6.2021 sille, joka oli merkittynä täsmäytyspäivänä 1.6.2021 osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Taaleri Oyj:n osakasluetteloon.

## **Taalerin henkilöstö**

Konsernin jatkuvien toimintojen kokoaikainen henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 104 (92). Kokoaikainen henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 67 (47) henkilöä ja Strategiset sijoitukset -segmentissä 22 (22). Muut-ryhmässä kokoaikainen henkilöstömäärä oli 15 (28). Henkilöstöstä 97 (97) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin jatkuvien toimintojen henkilöstökustannukset olivat loka-joulukuussa 7,1 (5,0) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,4 (2,8) milj. euroa. Tammi-joulukuun aikana jatkuvien toimintojen henkilöstökustannukset olivat 19,0 (13,3) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 12,1 (9,4) milj. euroa.

### **Kannustinjärjestelmät**

Taalerilla on voimassa kaksi osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille.

Vuoden 2017 avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä koostuu kolmesta kolmen vuoden mittaisesta ansaintajaksosta. Yhtiön hallitus on päättänyt järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio jokaiselta ansaintajaksolta perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Ensimmäinen ansaintajakso erääntyi 31.10.2020 arvottomana ja toisen 31.10.2021 päättyneen ansaintajakson maksetut palkkiot vastasivat 102 790 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksetun osuuden. Kolmannelta ansaintajaksolta 2019–2022 maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 243 455 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Palkkio maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimosuhde päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Taaleri Oyj:n hallitus päätti varainhoitoliiketoiminnan myynnin yhteydessä suhteuttaa kannustinjärjestelmän kautta ansaitut osuudet varainhoitoliiketoimintaan kuuluvien henkilöiden osalta.

Vuoden 2021 avainhenkilöiden osakepohjainen kannustinjärjestelmä koostuu kolmesta kolmen vuoden mittaisesta ansaintajaksosta. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintajaksolle asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän palkkio perustuu ensimmäisellä ansaintajaksolla 2021–2023 Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Mahdollinen ansaintajaksolta 2021–2023 ansaittu palkkio maksetaan ansaintajakson päätyttyä keväällä 2024 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta. Ensimmäiseltä ansaintajaksolta maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.



Yhtiöllä oli tilikauden aikana voimassa myös osakepohjainen kannustinjärjestelmä yhtiön toimitusjohtajalle. Toimitusjohtaja hankki järjestelmässä yhtiön osakkeita vähintään 200 000 eurolla. Osakepalkkiojärjestelmä oli kertaluonteinen viiden vuoden järjestelmä, jonka ansaintajakso oli 1.6.2019-15.6.2024. Ansaintajakso sisälsi kolme mittausjaksoa, jotka alkoivat ansaintajakson alkaessa ja päättyivät 15.9. vuosina 2022, 2023 ja 2024. Järjestelmän palkkio perustui Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon. Järjestelmän palkkio vastasi myöntöhetkellä yhteensä enintään 249 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Taaleri Oyj:n hallitus päätti 25.10.2021 maksaa Taaleri Oyj:n toimitusjohtajalle osakepalkkiojärjestelmän osalta 148 006 osaketta yhteensä 1 709 464,68 euroa, josta tilikauden 2021 aikana on maksettu yhteensä 854 732,34 euroa.

## Osakkeet ja osakepääoma

### Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1-12/2021	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	7 825 864	79 421 917	12,50	7,80	10,15	11,20

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keski suurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli 31.12.2021 hallussaan 45 000 (45 000) omaa osaketta.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 350 620 kappaletta 31.12.2021.

### Liputukset tammi–joulukuun 2021 aikana

Taaleri Oyj vastaanotti 7.5.2021 arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Swiss Life (Luxembourg) S.A.:n ja sen hallinnoimien rahastojen omistusosuus Taaleri Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä oli 3,5.2021 laskenut alle viiden (5) prosentin rajan.

### Osakeomistus sektoreittain 31.12.2021

Sektori	Osakkeita	Osakekannasta, %
Yritykset	9 527 592	33,6 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	2 055 343	7,2 %
Julkisyhteisöt	30 837	0,1 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	14 132 839	49,9 %
Kotitaloudet	226 317	0,8 %
Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	2 377 692	8,4 %
<b>Yhteensä</b>	<b>28 350 620</b>	<b>100,0 %</b>

### Omistusmääräjakauma 31.12.2021

Osakkeiden lukumäärä	Omistajia	Omistajista, %	Osakkeita	Osakekannasta, %
1-100	3 415	44,4 %	161 823	0,6 %
101-500	2 509	32,6 %	658 859	2,3 %
501-1 000	749	9,7 %	594 134	2,1 %
1 001-5 000	627	8,1 %	1 363 984	4,8 %
5 001-10 000	153	2,0 %	1 164 649	4,1 %
10 001-50 000	186	2,4 %	3 866 191	13,6 %
50 001-100 000	23	0,3 %	1 644 765	5,8 %
100 001-500 000	25	0,3 %	5 817 385	20,5 %
500 001-	8	0,1 %	13 078 830	46,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>7 695</b>	<b>100,0 %</b>	<b>28 350 620</b>	<b>100,0 %</b>

## Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2021

Osakkeenomistaja	Osakkeita	Osakekannasta, %
1. Veikko Laine Oy	3 248 582	11,5 %
2. Oy Hermitage Ab	2 920 308	10,3 %
3. Elomaa Juhani	1 793 690	6,3 %
4. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	1 525 155	5,4 %
5. Haaparinne Karri	1 453 223	5,1 %
6. Swiss Life Luxembourg S.A.	890 394	3,1 %
7. Mathur Ranjit	513 000	1,8 %
8. Lampinen Petri	496 000	1,8 %
9. AC Invest Five B.V.	464 792	1,6 %
10. Lehto Vesa	330 000	1,2 %
<b>Yhteensä</b>	<b>13 635 144</b>	<b>48,1 %</b>
Hallintarekisterissä	939 815	3,3 %

## Taaleri Oyj:n hallituksen omistukset 31.12.2021

Omistukset sisältävät määräysvaltayhteisöjen omistukset.

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

## Konsernin johtoryhmän omistukset 31.12.2021

Omistukset sisältävät määräysvaltayhteisöjen omistukset.

Osakkeenomistaja	Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia Titta Elomaa	45 554	0,2 %
Talousjohtaja Minna Smedsten	23 313	0,1 %
Toimitusjohtaja Peter Ramsay	10 054	0,0 %
Lakiasiaintoiminnan johtaja Janne Koikkalainen	5 006	0,0 %
Bioteollisuusliiketoiminnan johtaja Tero Saarno	5	0,0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>83 932</b>	<b>0,3 %</b>

## Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013-31.12.2021.



## Vakavaraisuus

Finanssivalvonta päätti 29.10.2021, että Taaleri-konserni ei kuulu enää varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen rahoitus- ja vakuutusryhmittymien (RaVa) valvonnasta annetun lain soveltamisalan piiriin.

Taaleri Pääomarahastot Oy:llä ja Taaleri Energia Funds Management Oy:llä on Finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastojen hoitajan toimilupa. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva vakuutusyhtiö. Taaleri Oyj:tä säätelee jatkossa etenkin pörssiyhtiön asettamat vaatimukset ja Garantia vastaa pääasiassa vakuutusyhtiölain asettamien vaatimusten täyttämässä Taaleri-konsernissa.

### Vakuutusyhtiölain mukainen vakavaraisuus (Solvenssi II)

Garantian vakavaraisuus laski hieman edellisvuodesta. Yhtiön oma perusvarallisuus oli joulukuun lopussa 117,0 (114,1) milj. euroa ja vakavaraisuuspääomavaatimus 53,4 (49,7) milj. euroa. Solvenssisuhde eli oman perusvarallisuuden suhde vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 219,2 (229,4) prosenttia.

Oma perusvarallisuus kasvoi tilikauden tuloksen ja sijoitusomaisuuden käyvän arvon nousun seurauksena. Omaan perusvarallisuuteen sisältyy vähennyksenä odotettavissa oleva osingonjako, jonka määrä myös kasvoi edellisvuodesta.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvu tilikaudella johtui valtaosin markkinariskin pääomavaatimuksen kasvusta. Markkinariskin pääomavaatimusta kasvattivat etenkin yhtiön sijoitussalkun arvonnousu sekä ja osake- ja valuuttariskien lisääntyminen. Vakavaraisuuspääomavaatimuksen kasvua rajoittivat tilikaudella vakuutusriskin pääomavaateen lasku sekä riskilajien välisten hajautushyötyjen ja tappioiden vaimennusvaikutuksen kasvu.

Solvenssi II -vakavaraisuussäännökset eivät kuulu lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eikä Solvenssi II -vakavaraisuuslukuja ole tilintarkastettu.

## Riskienhallinta ja riskiasema

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

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

Taaleri-konsernin riskit on jaoteltu viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen- ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski). Taalerin riskien- ja vakavaraisuudenhallinnan periaatteita on kuvattu vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedossa 38.

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

### Segmenttikohtaiset riskit

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.

#### Pääomarahastot-segmentti

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

Taalerin pääomarahastotoiminnan suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä sekä vähäisessä määrin luottoriskeistä. Toiminnan tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa

pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä ja pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön onnistumisesta. Tuloskehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen. Toisaalta pääomarahastojen hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin, jotka tuovat yhtiölle vakaata kassavirtaa.

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

### **Strategiset sijoitukset -segmentti**

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

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

### **Muut-ryhmä**

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

## **Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä**

Koronaviruspandemia aiheuttaa edelleen epävarmuutta vuonna 2022, ja koronaviruksen aiempia muunnoksia huomattavasti herkemmin tarttuva, mutta lievempää tautimuotoa aiheuttava omikronvariantti leviää maailmanlaajuisesti. Pandemiaan liittyvät taloudelliset toimet ovat lisänneet merkittävää epävarmuutta pääomamarkkinoiden ja talouden kehitykseen. Epätietoisuus keskuspankkien toimista, geopolittisten riskien kasvu sekä huoli inflaation ja korkojen noususta voivat aiheuttaa heiluntaa pääomamarkkinoilla. Maailmantalouden kasvu kuitenkin jatkuu, kun pandemian aiheuttamat sulkutoimet helpottavat. Merkittävimmät konsernin liiketoiminnan tuottoihin vaikuttavat ulkoiset epävarmuustekijät ovat toimintaympäristön ja sääntely-ympäristön muutokset sekä globaalin ja erityisesti Suomen talouden tilan kehittyminen.

Taalerin toimintaympäristö kehittyi myönteisesti vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä. Koronapandemiassa aiempia muunnoksia huomattavasti herkemmin tarttuva, mutta lievempää tautimuotoa aiheuttava omikronvariantti levisi maailmanlaajuisesti. Tämä on aiheuttanut uusia rajoituksia, mutta vaikutukset Taalerin liiketoimintaan ovat jääneet melko vähäisiksi. Epätietoisuus keskuspankkien toimista sekä huoli inflaation ja korkojen noususta ovat heiluttaneet osakemarkkinoita.

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

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

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.

Taalerin riskejä ja riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin vuoden 2020 tilinpäätöksen liitetiedossa 38 sivuilla 56–71.

# Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taalerin osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa 6.4.2022 kokoontuvaksi suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi (6), ja että Juhani Elomaa, Hanna Maria Sievinen, Tuomas Syrjänen, Elina Björklund ja Petri Castrén valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi sekä uudeksi hallituksen jäseneksi Jouni Takakarhu, ja että Juhani Elomaa valitaan hallituksen puheenjohtajaksi ja Hanna Maria Sievinen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

## Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2021 maksetaan osinkoa 1,20 euroa/osake yhteensä 33 966 744,00 euroa. Osinkoehdotus perustuu siihen, että jatkuvien toimintojen liikevoittoon perustuvana osinkona jaetaan 0,40 euroa ja varainhoitoliiketoiminnan myynnistä saatuun voittoon perustuvana osinkona jaetaan 0,80 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat 158 613 591,09 euroa, josta tilikauden voitto oli 138 692 090,36 euroa. Osinko maksetaan yhdessä erässä.

Osinko maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 11.4.2022 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että osinko maksetaan 20.4.2022.

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2021 ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com) viimeistään 16.3.2022.

Helsinki, 16.2.2022  
Taaleri Oyj  
Hallitus

## Lisätietoja

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

## Webcast-tilaisuus analyytikoille ja medialle

Suora webcast-tilaisuus analyytikoille ja medialle järjestetään 16.2.2022 klo 11.00. Tilaisuus on suomenkielinen. Webcast-lähetystä voi seurata verkossa: [taaleri.videosync.fi/osavuositarkastus-q4-2021](http://taaleri.videosync.fi/osavuositarkastus-q4-2021). Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta [www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset](http://www.taaleri.com/sijoittajat/raportit-ja-esitykset).

## Taaleri lyhyesti

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

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

Taalerilla on pääomarahastoissaan ja kanssasijoituksissaan hallinnoitavia varoja 2,2 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. Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2021 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 16.2.2022. 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 summaluvusta.

Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat olennaisilta osin samat kuin Taalerin vuoden 2020 tilinpäätöksessä esitetyt laatimisperiaatteet, lukuun ottamatta alla lueteltuja muutoksia ja 1.1.2021 voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

## Lopetetut toiminnot

Taaleri tiedotti 10.3.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle ja 30.4.2021 kaupan täytäntöönpanosta. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa. Taaleri raportoi myydyin varainhoitoliiketoiminnan lopetettuina toimintoina vuoden 2021 Q1-osavuosiraportista alkaen. Lopetettujen toimintojen tulos raportoidaan erillään jatkuvien toimintojen tuotoista ja kuluista konsernituloslaskelmassa, ja vertailukausi on oikaistu vastaavasti. Konsernin sisäiset tuotot ja kulut jatkuvien ja lopetettujen toimintojen välillä on eliminoitu. Tasetta ei ole oikaistu aikaisempien kausien osalta.

## Segmenttiraportointi

Taaleri raportoi segmenttiraportoinnissaan vain jatkuvat toiminnot, joten varainhoitoliiketoiminnan myynnin seurauksena varainhoitoliiketoimintaa ei enää raportoida osana segmenttiraportointia. Taaleri ilmoitti 16.3.2021 uudistetusta strategiastaan ja tämän mukaan vuodesta 2021 alkaen Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin ja Strategiset sijoitukset, joka koostuu Garantiasta sekä Taalerin osakeomistuksista Aktia Pankki Oyj:ssä. Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoinnot. Aikaisemmat kaudet on oikaistu segmenttiluvuissa vastaamaan johdon raportoinnissa tapahtuneita muutoksia.

Konsernin tuloslaskelman ja segmenttiraportoinnin luvuissa on eroja IFRS 5 -standardin soveltamisen vuoksi. Konsernin tuloslaskelmassa (s. 27) konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimintoina. Lisäksi konsernin tuloslaskelma ajalla 1.1.-31.12.2021 sisältää varainhoidon myyntiin liittyviä kuluja 2,1 milj. euroa (1.1.-31.12.2020 1,6 milj. euroa), jotka on esitetty segmenttiraportoinnissa osana lopetettuja toimintoja. Tilinpäätöstiedotteen selostusosan tuloksen luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

## Tuloslaskelman esittämistavan muutos

Varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen Taalerin harjoittama liiketoiminta ei sisällä enää sijoituspalveluyhtiöliiketoimintaa. Konsernissa harjoitettavan liiketoiminnan muutoksen vuoksi Taaleri on päättänyt muuttaa tuloslaskelman erien järjestystä siten, että erä Korkokulut on siirretty tuloslaskelmalla alemmas ja erän nimeksi on vaihdettu Korke- ja muut rahoituskulut. Tilinpäätöserän sisältö tai erän suuruus ei ole muuttunut. Korke- ja muut rahoituskulut olivat jatkuvien toimintojen osalta ajalla 1.1.-31.12.2021 2,4 milj. euroa ja ajalla 1.1.-31.12.2020 3,3 milj. euroa.

Vuoden 2021 tilinpäätöstiedotteesta alkaen Taaleri on päättänyt muuttaa Liikevoiton määritelmää ja esittää Korke- ja muut rahoituskulut tuloslaskelmalla esitettävän Liikevoitto-välisumman alapuolella. Valittu esittämistapa vastaa Taalerin näkemyksen mukaan paremmin markkinakäytäntöä ja muutoksen jälkeen tuloslaskelman Liikevoitto-välisumma kuvastaa paremmin Taalerin operatiivista liiketuloa. Esittämistavan muutoksella ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Vertailukauden tietojen esittämistapa on oikaistu vastaavasti.

## Pilvipalveluihin liittyvien kehityskustannusten käsittely

IFRS-tulkintakomitea (IFRIC) antoi huhtikuussa 2021 lopullisen agendapäätöksen hankittuihin pilvipalveluihin liittyvien kehityskustannusten käsittelystä (IAS 38 Aineettomat hyödykkeet). Agendapäätökseen sisältyy tarkennuksia siitä, minkälaisia kehittämiskustannuksia voidaan aktivoida aineettomana hyödykkeenä. Uuden tulkin mukaan sellaisten järjestelmien kehittämiskustannuksia, joita yritys ei omista tai hallitse, kuten pilvipalveluja, ei saa aktivoida.

Mikäli hankitun pilvipalvelun kontrolli ja määräysvalta ei siirry ostajalle, menoa ei voida aktivoida IAS 38 mukaisesti aineettomana hyödykkeenä. Tällöin pilvipalvelu käsitellään palvelusopimuksena ja kustannukset eivät pääsääntöisesti muodosta taseeseen kirjattavaa hyödykettä, vaan menot kirjataan kuluksi palvelua vastaanotettaessa. Pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan ennakkomaksuksi ja tuloutetaan palvelua vastaanotettaessa, mikäli implementointityön suorittaa pilvipalvelun toimittaja tai toimittajan alihankkija heidän välisellään sopimuksella ja käyttöönottoon liittyvät implementointimenot eivät ole ohjelmistosta erotettavissa olevaa palvelua. Muissa tapauksissa

pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan kuluksi heti, kun palvelu vastaanotetaan. Agendapäätös saatettiin voimaan siten, kuin sen mukaisesti olisi menetelty aina. Agendapäätöksen voimaan saattamisella ei ole ollut vaikutusta kahden desimaalin tarkkuudella esitettävään osakekohtaiseen tulokseen tilikausilla 2020 tai 2021.

Agendapäätöksen soveltamisesta johtuen Taalerin vertailukauden taseen saldot ovat muuttuneet seuraavasti:

1 000 euroa	31.12.2020 Ennen	Muutos	31.12.2020 Jälkeen
Aineettomat hyödykkeet	6 775	-338	6 437
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	11 237	162	11 399
Laskennalliset verosaamiset	1 611	35	1 646
Muut vastaavat	248 367		248 367
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>267 990</b>	<b>-141</b>	<b>267 849</b>
Oma pääoma	133 209	-141	133 068
Muu oma pääoma	33 852		33 852
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	86 344		86 344
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	13 012	-141	12 871
Vieras pääoma	134 781		134 781
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>267 990</b>	<b>-141</b>	<b>267 849</b>

# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

## Konserni

Alla olevassa taulukossa esitettävät konsernin tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin tuloslaskelmalta, jossa sovelletaan IFRS 5 -standardia ja lopetettujen toimintojen tulos raportoidaan erillään jatkuvien toimintojen tuotoista ja kuluista. Vertailukausien tunnusluvut on oikaistu vastaavasti. Tilinpäätöstiedotteen selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on esitetty konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	10-12/2021	10-12/2020	1-12/2021	1-12/2020
Liikevaihto, 1 000 euroa	30 245	13 795	72 629	33 950
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	14 686	5 925	28 785	9 649
- osuus liikevaihdosta %	48,6 %	43,0 %	39,6 %	28,4 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	12 071	6 790	136 126	12 961
- osuus liikevaihdosta %	39,9 %	49,2 %	187,4 %	38,2 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,42	0,24	4,81	0,45
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,42	0,23	4,71	0,44
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	21,5 %	21,0 %	75,0 %	10,0 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) <sup>1)</sup>	19,4 %	26,0 %	74,8 %	9,9 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	15,0 %	10,3 %	46,4 %	4,8 %
Kulu/tuotto -suhde	51,8 %	63,8 %	58,9 %	81,0 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	67,2 %	98,1 %	80,7 %	84,4 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	6,6	8,6	2,3	17,9
Kokoaikainen henkilöstömäärä, kauden lopussa	104	200	104	200
Omavaraisuusaste -%	72,1 %	49,7 %	72,1 %	49,7 %
Nettovelkaantumisaste -%	-16,7 %	29,3 %	-16,7 %	29,3 %
Oma pääoma/osake, euro	8,14	4,74	8,14	4,74
Varojenjako/osake, euro <sup>2)</sup>	-	-	2,20	0,32
Varojenjako/tulos, %	-	-	45,8 %	70,4 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	19,6 %	3,9 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	6 021	6 699	6 021	6 699
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, % <sup>3)</sup>	-	181,5 %	-	181,5 %
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, % <sup>3)</sup>	-	37,9 %	-	37,9 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>4)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>4)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskim. kurssi, euro	10,80	7,14	10,15	7,26
- kauden ylin, euro	11,50	8,24	12,50	9,76
- kauden alin, euro	9,82	6,56	7,80	5,82
- kauden päätöskurssi, euro	11,20	8,12	11,20	8,12
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>4)</sup>	317 023	229 842	317 023	229 842
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 051	1 168	7 826	4 104
Osakevaihto, %	4 %	4 %	28 %	14 %

1) Annualisoitu.

2) Tilikauden 2021 varojenjako 2,20 euroa / osake jakautuu seuraavasti: Hallituksen ehdotus tilikauden 2021 tuloksesta 1,20 euroa / osake sekä 8.6.2021 jaettu ylimääräinen osinko ja pääomanpalautus 1,00 euroa / osake

3) Finanssivalvonnan päätöksen 29.10.2021 mukaan Taaleri ei enää muodosta RaVa-ryhmittymää, eikä Taaleri täten enää raportoi ryhmittymän vakavaraisuussuhdetta. Taaleri-konserniin ei kuulu enää 1.5.2021 alkaen sijoituspalvelutoimintaa, eikä Taaleri täten enää raportoi rahoitussektorin vakavaraisuutta.

4) Hankitut omat osakkeet vähennettynä.



## Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	10-12/2021	10-12/2020	1-12/2021	1-12/2020
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot</b>	<b>5 519</b>	<b>3 794</b>	<b>17 561</b>	<b>14 614</b>
josta vakuutusmaksutuotot, netto	5 694	3 808	17 865	14 885
josta vakuutuskorvaukset, netto	-175	-14	-304	-270
<b>Muut tuotot</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>44</b>	<b>33</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>2 844</b>	<b>3 705</b>	<b>10 315</b>	<b>2 534</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-2 096</b>	<b>-2 311</b>	<b>-5 907</b>	<b>-5 281</b>
<b>Rahoituskulujen kohdistus</b>	<b>-475</b>	<b>-404</b>	<b>-1 775</b>	<b>-1 738</b>
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>5 803</b>	<b>4 788</b>	<b>20 237</b>	<b>10 163</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>-1 425</b>	<b>1 905</b>	<b>-967</b>	<b>195</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>4 378</b>	<b>6 693</b>	<b>19 270</b>	<b>10 359</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	39,9 %	61,1 %	34,8 %	37,3 %
Vahinkosuhte, %	3,1 %	0,4 %	1,7 %	1,8 %
Liikekulusuhde, %	36,8 %	60,7 %	33,1 %	35,5 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	0,9 %	3,8 %	6,1 %	1,8 %
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	219,2 %	229,4 %	219,2 %	229,4 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 695	1 817	1 695	1 817

<sup>1)</sup> Solvenssi II - vakavaraisuusluvut eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin, eivätkä ne 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), %

Tilikauden tulos x 100  
 Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Kulu/tuotto -suhde -%

Palkkiokulut + korko- ja muut rahoituskulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut  
 Liikevaihto + osuus osakkuusyriyten tuloksista

Kulu/tuotto -suhde -% ilman sijoitustoiminnan tulosta

Palkkiokulut + korko- ja muut rahoituskulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut  
 Palkkiotuotot + takausvakuutustoiminnan nettotuotot + korkotuotot + liiketoiminnan muut tuotot

Hinta / Voitto (P/E)

Pörssikurssi tilikauden lopussa  
 Voitto/osake

Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat} - \text{rahamarkkinasijoitukset}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde	$\frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$
Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin	$\frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

Yhdistetty kulusuhde, %	Vahinkosuhde + Liikekulusuhde
Vahinkosuhde, %	$\frac{\text{Vakuutuskorvaukset, netto} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot, netto}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Liikekulusuhde, %	$\frac{\text{Liikekulut} \times 100}{\text{Vakuutusmaksutuotot, netto}}$ Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.
Solvenssisuhde (S2), %	$\frac{\text{Oma perusvarallisuus} \times 100}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$

# Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.10.-31.12.2021	1.10.-31.12.2020	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Palkkiotuotot	2	16 642	4 821	32 211	14 615
Vakuutustoiminnan nettotuotot	3	8 363	7 499	27 875	17 149
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot		5 519	3 794	17 561	14 614
Sijoitustoiminnan nettotuotot		2 844	3 705	10 315	2 534
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	4	3 845	324	8 038	369
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	5	585	595	2 163	-1 610
Korkotuotot	6	388	546	1 475	1 710
Liiketoiminnan muut tuotot	7	421	10	867	1 717
<b>Liikevaihto</b>		<b>30 245</b>	<b>13 795</b>	<b>72 629</b>	<b>33 950</b>
Palkkiokulut		-4 267	-639	-8 325	-1 584
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-7 227	-5 138	-20 674	-13 878
Muut hallintokulut		-1 880	-1 081	-5 295	-4 177
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-205	-180	-788	-769
Liiketoiminnan muut kulut		-1 596	-1 186	-4 615	-3 863
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	12	25	36	-2 235	-105
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		-11	-	-649	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-398	318	-1 263	74
<b>Liikevoitto</b>		<b>14 686</b>	<b>5 925</b>	<b>28 785</b>	<b>9 649</b>
Korko- ja muut rahoituskulut		-272	-776	-2 362	-3 294
Tuloverot		-2 343	-1 291	-5 199	-3 181
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>12 071</b>	<b>3 859</b>	<b>21 224</b>	<b>3 174</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>					
Tulos lopetetuista toiminnoista (emoyhtiön omistajien osuus)		-	2 931	114 902	9 786
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>12 071</b>	<b>6 790</b>	<b>136 126</b>	<b>12 961</b>
<b>Konsernin laaja tuloslaskelma</b>		<b>1.10.-31.12.2021</b>	<b>1.10.-31.12.2020</b>	<b>1.1.-31.12.2021</b>	<b>1.1.-31.12.2020</b>
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>12 071</b>	<b>6 790</b>	<b>136 126</b>	<b>12 961</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerot		24	-32	71	-325
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		-1 425	1 905	-967	195
Verot		285	-269	193	-39
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>		<b>-1 116</b>	<b>1 604</b>	<b>-703</b>	<b>-169</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		-40	-4	441	6
Verot		8	1	-88	-2
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>		<b>-32</b>	<b>-3</b>	<b>353</b>	<b>4</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>10 923</b>	<b>8 390</b>	<b>135 775</b>	<b>12 796</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajien osuus		11 997	6 700	136 088	12 871
Määräysvallattomien osuus		74	90	38	89
<b>Yhteensä</b>		<b>12 071</b>	<b>6 790</b>	<b>136 126</b>	<b>12 961</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajien osuus		10 849	8 301	135 737	12 707
Määräysvallattomien osuus		74	90	38	89
<b>Yhteensä</b>		<b>10 923</b>	<b>8 390</b>	<b>135 775</b>	<b>12 796</b>

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

<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>	<b>1.10.-31.12.2021</b>	<b>1.10.-31.12.2020</b>	<b>1.1.-31.12.2021</b>	<b>1.1.-31.12.2020</b>
Laimentamaton osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,42	0,13	0,75	0,11
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	0,42	0,13	0,73	0,11
Laimentamaton osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,00	0,10	4,06	0,35
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	0,00	0,10	3,98	0,34
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,42	0,24	4,81	0,45
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,42	0,23	4,71	0,44

# Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2021	31.12.2020
Saamiset luottolaitoksilta	8, 9	53 255	25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	8, 9	6 021	6 699
Saamistodistukset	8, 9	-	1 498
Osakkeet ja osuudet	8, 9	41 546	21 971
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	10	5 246	5 357
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	8, 9, 18	8 889	9 248
Vakuutustoiminnan varat	8, 9	168 973	160 410
Vakuutustoiminnan saamiset		3 119	3 705
Sijoitusomaisuus		165 854	156 705
Aineettomat hyödykkeet		711	6 437
Liikearvo		696	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet		15	1 340
Aineelliset hyödykkeet	11	1 149	2 944
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		746	2 427
Muut aineelliset hyödykkeet		403	517
Muut varat		13 669	14 455
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		16 921	11 399
Laskennalliset verosaamiset		2 343	1 646
		<b>318 723</b>	<b>267 849</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2021	31.12.2020
<b>Vieras pääoma</b>		<b>88 975</b>	<b>134 781</b>
Velat luottolaitoksille	8, 9	-	14 939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	8, 9, 13	-	34 937
Vakuutustoiminnan velat		39 421	34 676
Muut velat		3 318	5 401
Siirtovelat ja saadut ennakot		14 172	14 623
Laskennalliset verovelat		16 580	15 366
Johdannaissopimukset	14	630	-
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	15	14 854	14 839
<b>Oma pääoma</b>	16	<b>229 747</b>	<b>133 068</b>
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	35 814
Käyvän arvon rahasto		-1 285	-864
Muuntoero		-18	-89
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		76 694	86 344
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		136 088	12 871
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		-687	-1 134
		<b>318 723</b>	<b>267 849</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Liikevoitto (tappio)	28 785	9 649
Suunnitelman mukaiset poistot	788	769
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-9 784	2 645
Muut oikaisut	1 061	69
Korko- ja muut rahoituskulut	-2 362	-3 294
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	18 487	9 838
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	500	1 760
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-8 348	8 519
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	7 066	331
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	17 705	20 448
Maksetut välittömät verot (-)	-3 774	-1 323
<b>Liiketoiminnan rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>13 931</b>	<b>19 125</b>
Liiketoiminnan rahavirta lopetetuista toiminnoista	115 339	12 000
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>129 270</b>	<b>31 125</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-360	684
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-1 186	-2 750
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10 830	-14 891
<b>Investointien rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-12 376</b>	<b>-16 957</b>
Investointien rahavirta lopetetuista toiminnoista	-382	-1 635
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-12 759</b>	<b>-18 593</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Synteettisten optioiden muutos	-1 479	897
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	29	-199
Yleiseen liikkeeseen laskettujen velkakirjojen vähennys	-35 000	-
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	-	20 000
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-15 000	-31 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-37 363	-4 529
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-228	-1 017
<b>Rahoituksen rahavirta jatkuvista toiminnoista</b>	<b>-89 042</b>	<b>-15 848</b>
Rahoituksen rahavirta lopetetuista toiminnoista	-	-
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-89 042</b>	<b>-15 848</b>
<b>Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)</b>	<b>27 469</b>	<b>-3 315</b>
Rahavarat tilikauden alussa	25 786	29 102
Rahavarat tilikauden lopussa / Konserni	53 255	25 786
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>27 469</b>	<b>-3 315</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>2021, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2021</b>	<b>125</b>	<b>-864</b>	<b>35 814</b>	<b>-89</b>	<b>99 215</b>	<b>134 202</b>	<b>-1 134</b>	<b>133 068</b>
Tilikauden laaja tulos		-421		71	136 088	135 737	38	135 775
Kauden tulos					136 088	135 088	38	136 126
Muut laajan tuloksen erät		-421		71		-351		-351
Voitonjako			-16 983		-20 380	-37 363	-228	-37 591
Osinko 0,72 eur/osake					-20 380	-20 380		-20 380
Pääomanpalautus 0,60 eur/osake			-16 983			-16 983		-16 983
Alakonsernin voitonjako						-	-228	-228
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-2 168	-2 168		-2 168
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					29	29	635	663
Muut					-2	-2	2	
<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>
<b>2020, 1 000 euroa</b>								
<b>31.12.2019</b>	<b>125</b>	<b>-935</b>	<b>35 814</b>	<b>236</b>	<b>90 671</b>	<b>125 911</b>	<b>-182</b>	<b>125 729</b>
Muutokset aiempiin kausiin		-89			89	-		-
<b>1.1.2020</b>	<b>125</b>	<b>-1 024</b>	<b>35 814</b>	<b>236</b>	<b>90 760</b>	<b>125 911</b>	<b>-182</b>	<b>125 729</b>
Tilikauden laaja tulos		160		-325	12 871	12 707	89	12 796
Kauden tulos					12 871	12 871	89	12 961
Muut laajan tuloksen erät		160		-325		-165		-165
Voitonjako					-4 529	-4 529	-1 017	-5 546
Osinko 0,16 eur/osake					-4 529	-4 529		-4 529
Alakonsernin voitonjako						-	-1 017	-1 017
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					897	897		897
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-153	-153	-49	-202
Muut					-631	-631	24	-606
<b>31.12.2020</b>	<b>125</b>	<b>-864</b>	<b>35 814</b>	<b>-89</b>	<b>99 215</b>	<b>134 202</b>	<b>-1 134</b>	<b>133 068</b>

## Segmenttitiedot, tulos 1.10.-31.12.2021

1.10.-31.12.2021, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					
	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	5 439	4 152	1 287	5 530	466	11 435
Tuottopalkkiot	10 601	5 374	5 227	-	-	10 601
Sijoitustoiminta	173	632	-459	3 906	3 293	7 372
<b>Liikevaihto</b>	<b>16 212</b>	<b>10 157</b>	<b>6 055</b>	<b>9 437</b>	<b>3 759</b>	<b>29 408</b>
Palkkiokulut	-3 753	-1 878	-1 875	-220	-70	-4 044
Henkilöstökulut	-3 331	-1 728	-1 602	-1 170	-2 575	-7 077
Suorat kulut	-1 790	-1 216	-574	-700	-1 115	-3 605
Poistot ja arvonalentumiset	8	7	1	-6	-13	-11
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	14	14
<b>Liikevoitto</b>	<b>7 346</b>	<b>5 342</b>	<b>2 004</b>	<b>7 340</b>	<b>-1</b>	<b>14 685</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>45,3 %</b>	<b>52,6 %</b>	<b>33,1 %</b>	<b>77,8 %</b>	<b>neg</b>	<b>49,9 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-7	-7	-	-	-248	-255
Rahoituskulujen kohdistus	-638	-429	-209	-475	1 113	-
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>6 701</b>	<b>4 906</b>	<b>1 795</b>	<b>6 865</b>	<b>863</b>	<b>14 429</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	-1 425	-40	-1 465
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>6 701</b>	<b>4 906</b>	<b>1 795</b>	<b>5 440</b>	<b>823</b>	<b>12 964</b>

### 1.10.-31.12.2020, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	5 288	4 153	1 135	3 799	747	9 834
Tuottopalkkiot	910	910	-	-	-	910
Sijoitustoiminta	789	485	304	3 705	433	4 926
<b>Liikevaihto</b>	<b>6 987</b>	<b>5 548</b>	<b>1 439</b>	<b>7 504</b>	<b>1 179</b>	<b>15 670</b>
Palkkiokulut	-1 883	-1 161	-722	-228	-223	-2 335
Henkilöstökulut	-1 625	-1 121	-505	-1 547	-1 843	-5 016
Suorat kulut	-886	-517	-368	-527	-335	-1 747
Poistot ja arvonalentumiset	-14	-9	-5	-10	-8	-32
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	35	35
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 579</b>	<b>2 741</b>	<b>-162</b>	<b>5 192</b>	<b>-1 196</b>	<b>6 575</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>36,9 %</b>	<b>49,4 %</b>	<b>neg</b>	<b>69,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>42,0 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-2	-3	1	-	-758	-760
Rahoituskulujen kohdistus	-628	-429	-199	-404	1 032	-
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>1 949</b>	<b>2 309</b>	<b>-360</b>	<b>4 788</b>	<b>-921</b>	<b>5 816</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-4	-	-4	1 905	-	1 901
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>1 946</b>	<b>2 309</b>	<b>-364</b>	<b>6 693</b>	<b>-921</b>	<b>7 717</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.-31.12.2021	1.10.-31.12.2020
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	29 408	15 670
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	398	-318
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-	-1 557
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	439	-
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>30 245</b>	<b>13 795</b>

Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.-31.12.2021	1.10.-31.12.2020
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	12 964	7 717
Sijoitusten käyvän arvon muutos	1 465	-1 901
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	272	776
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>2)</sup>	-2	-4
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-	-116
Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut <sup>3)</sup>	-13	-370
Laadintaperiaatteiden muutos, jota ei ole oikaistu vuoden 2020 lukuihin	-	-177
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>14 686</b>	<b>5 925</b>

<sup>1)</sup> Konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu konsernin tuloslaskelmalla. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimina. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

<sup>2)</sup> Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokrakulun jaoteltua poistoihin ja korkokuluihin.

<sup>3)</sup> Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut on kohdistettu segmenttiraportoinnissa lopetettuihin toimintoihin.



# Segmenttitiedot, tulos 1.1.-31.12.2021

1.1.-31.12.2021, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasot	Strategiset sijoitukset	Muut	
Jatkuvat tuotot	20 145	15 232	4 913	17 604	2 962	40 711
Tuottopalkkiot	11 411	6 171	5 240	-	-	11 411
Sijoitustoiminta	-530	623	-1 153	12 701	5 421	17 593
<b>Liikevaihto</b>	<b>31 026</b>	<b>22 026</b>	<b>9 000</b>	<b>30 306</b>	<b>8 383</b>	<b>69 715</b>
Palkkiokulut	-8 901	-5 025	-3 876	-321	-369	-9 590
Henkilöstökulut	-9 836	-6 088	-3 748	-3 659	-5 552	-19 046
Suorat kulut	-4 260	-2 747	-1 513	-1 906	-3 450	-9 616
Poistot ja arvonalentumiset	-42	-25	-17	-22	-8	-71
Arvonalentumiset luotoista	-534	-535	-	-	-31	-565
<b>Liikevoitto</b>	<b>7 454</b>	<b>7 606</b>	<b>-152</b>	<b>24 399</b>	<b>-1 026</b>	<b>30 827</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>24,0 %</b>	<b>34,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>80,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>44,2 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-10	-9	-	-	-2 283	-2 293
Rahoituskulujen kohdistus	-2 258	-1 539	-719	-1 775	4 033	-
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>5 186</b>	<b>6 058</b>	<b>-872</b>	<b>22 624</b>	<b>724</b>	<b>28 534</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-	13	-13	-967	441	-526
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>5 186</b>	<b>6 071</b>	<b>-885</b>	<b>21 656</b>	<b>1 165</b>	<b>28 007</b>

1.1.-31.12.2020, 1 000 euroa						
Jatkuvat tuotot	18 530	14 318	4 212	14 647	2 707	35 885
Tuottopalkkiot	985	965	20	-	-	985
Sijoitustoiminta	2 429	2 127	302	2 534	-1 795	3 169
<b>Liikevaihto</b>	<b>21 944</b>	<b>17 410</b>	<b>4 533</b>	<b>17 182</b>	<b>913</b>	<b>40 038</b>
Palkkiokulut	-7 014	-4 294	-2 720	-228	-950	-8 192
Henkilöstökulut	-5 524	-4 278	-1 246	-3 340	-4 450	-13 314
Suorat kulut	-3 145	-2 216	-929	-1 676	-1 135	-5 956
Poistot ja arvonalentumiset	-57	-36	-21	-37	-34	-128
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-105	-105
<b>Liikevoitto</b>	<b>6 203</b>	<b>6 585</b>	<b>-383</b>	<b>11 901</b>	<b>-5 761</b>	<b>12 342</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>28,3 %</b>	<b>37,8 %</b>	<b>neg</b>	<b>69,3 %</b>	<b>neg</b>	<b>30,8 %</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-3	-4	1	-	-3 222	-3 225
Rahoituskulujen kohdistus	-2 465	-1 676	-789	-1 738	4 202	-
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>3 734</b>	<b>4 905</b>	<b>-1 171</b>	<b>10 163</b>	<b>-4 781</b>	<b>9 117</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-3	-	-3	195	-26	167
<b>Tulos ennen veroja ja vähemmistöä</b>	<b>3 732</b>	<b>4 905</b>	<b>-1 174</b>	<b>10 359</b>	<b>-4 807</b>	<b>9 284</b>

## Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	69 715	40 038
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	1 263	-74
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	-2 061	-6 013
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	1 393	-
Arvonalentumisten siirto osaksi sijoitustoimintaa	2 318	-
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>72 629</b>	<b>33 950</b>

Tuloksen täsmäytys	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Segmenttien yhteenlaskettu tulos ennen veroja ja vähemmistöä	28 007	9 284
Sijoitusten käyvän arvon muutos	526	-167
Korko- ja muut rahoituskulut (ilman IFRS 16)	2 362	3 294
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>2)</sup>	-11	-15
Lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset liiketoimet <sup>1)</sup>	23	-927
Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut <sup>3)</sup>	-2 122	-1 643
Laadintaperiaatteiden muutos, jota ei ole oikaistu vuoden 2020 lukuihin	-	-177
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>28 785</b>	<b>9 649</b>

<sup>1)</sup> Konsernin sisäiset tuotot ja kulut lopetettujen ja jatkuvien toimintojen välillä on eliminoitu konsernin tuloslaskelmalla. Segmenttiraportoinnissa lopetettujen ja jatkuvien toimintojen väliset tuotot ja kulut on esitetty konsernin ulkopuolisina liiketoimina. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

<sup>2)</sup> Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulujen jaotusta poistoihin ja korkokuluihin.

<sup>3)</sup> Lopetettujen toimintojen myyntiin kohdistuvat suorat kulut on kohdistettu segmenttiraportoinnissa lopetettuihin toimintoihin.

Alla on esitetty lisätietoja Taaleri-konsernin oman taseen sijoituksista, joiden käypä arvo ylittää 1 000 tuhatta 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. Ei-strategiset sijoitukset esitetään osana Muut-ryhmää.

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2021	Kaypá arvo 31.12.2021	Omistus 31.12.2021
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 973	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 085	2 085	-
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet	1 300	1 300	15,0 %
Masdar Taaleri Generation d.o.o.	Osakkeet ja osuudet	1 174	1 174	50,0 %
<b>Kiinteistö-sijoitukset</b>				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 500	2 534	30,0 %
Sepos Oy	Laina	1 675	1 737	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	3 502	1 682	48,2 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 025	3 025	24,2 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet	1 992	1 992	7,9 %
<b>Muut sijoitukset</b>				
Taaleri Infra I Ky	Osakkeet ja osuudet	1 950	1 881	50,0 %

Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2021	Kaypá arvo 31.12.2021	Omistus 31.12.2021
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	11 968	1,4 %

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2021	Kaypá arvo 31.12.2021	Omistus 31.12.2021
<b>Kiinteistö-sijoitukset</b>				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 910	22,6 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	9 195	-
<b>Muut sijoitukset</b>				
Inderes Oyj	Osakkeet ja osuudet + Johdannaissopimus	150	1 259	3,1 %
Fellow Finance Oyj	Osakkeet ja osuudet	2 974	5 246	25,7 %
Taaleri Telakka Ky	Osakkeet ja osuudet	3 430	1 620	16,1 %
Betolar Oyj	Osakkeet ja osuudet	808	2 063	1,7 %

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

Pääomarahastot-segmentin sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2020	Kaypá arvo 31.12.2020	Omistus 31.12.2020
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	8 872	8 872	7,0 %
<b>Kiinteistö-sijoitukset</b>				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 500	2 439	30,0 %
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	3 502	3 026	48,2 %
Munkkiniemi Group Oy	Osakkeet ja osuudet	5	303	47,0 %
Munkkiniemi Group Oy	Laina	2 360	2 409	-
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	3 425	3 425	27,4 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
<b>Kiinteistö-sijoitukset</b>				
Taaleri Datacenter Ky (Ficolo)	Osakkeet ja osuudet	2 900	2 908	29,5 %
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina	6 729	7 687	-
<b>Muut sijoitukset</b>				
Inderes Oy	Osakkeet ja osuudet	448	1 463	10,8 %
Fellow Finance Oyj	Osakkeet ja osuudet	2 974	5 357	25,9 %
Fellow Finance Oyj	Laina	1 500	1 508	-
Taaleri Telakka Ky	Osakkeet ja osuudet	3 430	3 293	16,1 %

## Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1	Lopetetut toiminnot ja tytäryhtiön myynti	36
2	Palkkiotuotot	37
3	Vakuustoiinnon nettotuotot	37
4	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	38
5	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	38
6	Korkotuotot	38
7	Liiketoiminnan muut tuotot	38
8	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	39
9	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	40
10	Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	41
11	Aineelliset hyödykkeet	41
12	Odotettavissa olevat luottotappiot	42
13	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	42
14	Johdannaissopimukset	43
15	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	43
16	Oma pääoma	43
17	Sijoitukset tytäryhtiöihin	44
18	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	45
19	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	45
20	Lähipiiritapahtumat	46

# 1 Lopetetut toiminnot ja tytäryhtiön myynti

## Kuvaus lopetettujen toimintojen myynnistä

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Taaleri soveltaa IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin vaatimuksia Varainhoitoliiketoiminnan myynnin luokittelussa, esittämisessä ja kirjaamisessa. Taaleri luokitteli Varainhoitoliiketoiminnan myytävänä oleviksi omaisuuseriksi maaliskuussa 2021 ja raportoi ne lopetettuina toimintoina. Kauppa toteutui 30.4.2021 ja lopetettu liiketoiminta yhdistellään konserniin 30.4.2021 saakka. Kaupan toteutumisen ja myyntivoiton kirjaamisen jälkeen kaikki konsernin tapahtumat ovat jatkuvien toimintojen tapahtumia.

## Lopetettujen toimintojen tulos

Lopetettujen toimintojen tulos, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Liikevaihto	15 578	35 456
Kulut	-10 603	-24 439
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>	<b>4 975</b>	<b>11 017</b>
Tuloverot	-1 205	-1 231
<b>Lopetettujen toimintojen liiketoiminnan tulos</b>	<b>3 769</b>	<b>9 786</b>
Konsernin myyntivoitto verojen jälkeen	111 133	-
<b>Lopetettujen toimintojen tulos</b>	<b>114 902</b>	<b>9 786</b>

Lopetettujen toimintojen kassavirrat on esitetty konsernin rahavirtalaskelman yhteydessä.

## Lisätiedot tytäryhtiön myynnistä

Tytäryhtiön myynti, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Rahana saatu vastike	113 680	-
Osakkeina saatu vastike	10 000	-
<b>Saatu vastike yhteensä</b>	<b>123 680</b>	-
Myydyn liiketoiminnan nettovarot myyntihetkellä	12 548	-
<b>Myyntivoitto ennen veroja</b>	<b>111 133</b>	-
Vero myyntivoitosta	-	-
<b>Myyntivoitto verojen jälkeen</b>	<b>111 133</b>	-

Kauppahinta on osittain riippuvainen tulevien vuosien liiketoiminnasta. Taaleri on sitoutunut toimittamaan uusia vaihtoehtoisia tuotteita Aktialle, joita Aktia voi halutessaan tarjota asiakkailleen. Mikäli Taaleri ei tarjoa tiettyä määrää uusia vaihtoehtoisia sijoituksia, voi Taaleri tietyissä olosuhteissa joutua korvaamaan osan kauppahinnasta Aktialle. Aktia on vastaavasti sitoutunut myymään tietyn määrän Taalerin tarjoamia tuotteita.

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.

Myydyn liiketoiminnan nettovarot myyntihetkellä, 1 000 euroa	30.4.2021
Saamiset luottolaitoksilta	9 509
Liikearvo	4 750
Muut vastaavat	6 733
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>20 992</b>
Muut velat	2 937
Siirtovelat ja saadut ennakot	5 508
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>8 444</b>
<b>Nettovarot yhteensä</b>	<b>12 548</b>

## 2 Palkkiotuotot

1.1.-31.12.2021, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	19 425	14 820	4 605	-	1 373	20 798
Tuottosidonnaiset palkkiot	11 412	6 172	5 240	-	-	11 412
<b>Yhteensä</b>	<b>30 837</b>	<b>20 992</b>	<b>9 845</b>	<b>-</b>	<b>1 373</b>	<b>32 211</b>

  

1.1.-31.12.2020, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	12 405	10 666	1 739	-	1 226	13 631
Tuottosidonnaiset palkkiot	985	-	985	-	-	985
<b>Yhteensä</b>	<b>13 390</b>	<b>10 666</b>	<b>2 724</b>	<b>-</b>	<b>1 226</b>	<b>14 615</b>

Tilikauden 2021 aikana tuloslaskelmaan on kirjattu tuottopalkkioita yhteensä 11,4 (1,0) milj. euroa, joista 5,4 (0,0) milj. euroa perustuu johdon tekemään varovaiseen arvioon ja on tilinpäätöshetkellä realisoitumatta. Taalerilla on palkkiotuottoihin kirjattuja realisoitumattomia tuottopalkkioita 31.12.2021 yhteensä 5,4 (0,0) milj. euroa.

## 3 Vakuutustoiminnan nettotuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
<b>Vakuutusmaksutuotot, netto</b>		
Vakuutusmaksutulo	25 142	18 988
Jälleenvakuuttajien osuus	-532	-243
Vakuutusmaksuvastuun muutos	-6 520	-3 395
Jälleenvakuuttajien osuus	-225	-465
<b>Yhteensä</b>	<b>17 865</b>	<b>14 885</b>
<b>Vakuutuskorvaukset, netto</b>		
Maksetut korvaukset	-1 739	-1 080
Jälleenvakuuttajien osuus	843	547
Korvausvastuun muutos	1 965	592
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 373	-329
<b>Yhteensä</b>	<b>-304</b>	<b>-270</b>
<b>Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot</b>		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat (Myytävissä olevat rahoitusvarat)	3 610	2 326
Korkotuotot	2 034	1 878
Myyntivoitot ja -tappiot	1 714	518
Muut	-138	-70
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	44	-70
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat</b>	<b>6 705</b>	<b>208</b>
<b>Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>	<b>6 705</b>	<b>208</b>
Korkotuotot	5 540	-1 102
Käyvän arvon muutos	1 093	1 622
Myyntivoitot ja -tappiot	-92	-77
Muut	164	-234
<b>Yhteensä</b>	<b>10 315</b>	<b>2 534</b>
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>	<b>27 875</b>	<b>17 149</b>

## 4 Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	7 480	833
<b>Yhteensä</b>	<b>7 480</b>	<b>833</b>

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	8 109	833
Myyntivoitot ja -tappiot	3 413	133
Käyvän arvon muutokset	4 697	700
Johdannaispimuksista	-630	-
Käyvän arvon muutokset	-630	-
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	7 480	833
Valuuttatoiminnan nettotuotot	558	-463
<b>Yhteensä</b>	<b>8 038</b>	<b>369</b>

## 5 Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	521	557
Osinkotuotot	-	71
Myyntivoitot ja -tappiot	521	485
Myytäväksi olevaksi luokitelluista omaisuuseristä	-111	-2 309
Käyvän arvon muutos	-111	-2 309
Osakkuusyrityksistä	-100	-
Myyntivoitot ja -tappiot	-100	-
Konserniyrityksistä	1 854	142
Myyntivoitot ja -tappiot	1 854	142
<b>Yhteensä</b>	<b>2 163</b>	<b>-1 610</b>

## 6 Korkotuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Korkotuotot muista lainoista ja saamisista		
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 359	1 537
Saamistodistuksista	57	86
Vuokrasopimukseen tehdyistä nettosijoituksista	20	-
Muut korkotuotot	38	86
<b>Yhteensä</b>	<b>1 475</b>	<b>1 710</b>

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

## 7 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Vuokratuotot	5	5
Hankkeiden myynnit	553	1 642
Muut tuotot	310	70
<b>Yhteensä</b>	<b>867</b>	<b>1 717</b>

## 8 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2021, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset <sup>3)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	53 255					53 255	53 255
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 355				2 666	6 021	6 021
Osakkeet ja osuudet		979		40 567		41 546	41 546
Vakuutus toiminnan varat			98 844	44 819	22 191	165 854	165 854
Muut rahoitusvarat						25 366	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>56 610</b>	<b>979</b>	<b>98 844</b>	<b>85 386</b>	<b>24 857</b>	<b>292 042</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						8 889	
Muut kuin rahoitusvarat						17 792	
<b>Varat yhteensä 31.12.2021</b>						<b>318 723</b>	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Johdannaispimukset		630		630	630
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla			14 854	14 854	15 526
Muut rahoitusvelat			15 168	15 168	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>630</b>	<b>30 022</b>	<b>30 651</b>	
Muut kuin rahoitusvelat				58 324	
<b>Velat yhteensä 31.12.2021</b>				<b>88 975</b>	

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2020, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset <sup>3)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	25 786					25 786	25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	2 764				3 935	6 699	6 699
Saamistodistukset	1 498					1 498	1 508
Osakkeet ja osuudet		497		20 857	617	21 971	21 971
Vakuutus toiminnan varat			100 348	39 717	16 640	156 705	156 705
Muut rahoitusvarat						20 309	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>30 048</b>	<b>497</b>	<b>100 348</b>	<b>60 575</b>	<b>21 191</b>	<b>232 969</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						9 248	
Muut kuin rahoitusvarat						25 632	
<b>Varat yhteensä 31.12.2020</b>						<b>267 849</b>	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat luottolaitoksille			14 939	14 939	15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>2)</sup>			34 937	34 937	35 485
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla			14 839	14 839	15 154
Muut rahoitusvelat			16 349	16 349	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>			<b>81 063</b>	<b>81 063</b>	
Muut kuin rahoitusvelat				53 717	
<b>Velat yhteensä 31.12.2020</b>				<b>134 781</b>	

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

<sup>2)</sup> Yleiseen liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin sisältyvät joukkovelkakirjalainat on arvostettu kirjanpidossa jaksotettuun hankintameno.

<sup>3)</sup> Konsernin ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja erä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohteisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömielispanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joita ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2021 oli 979 (31.12.2020 497) tuhatta euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikausilla 2021 tai 2020. Tilikauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

## 9 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Varojen käyvät arvot 31.12.2021, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		53 255		53 255
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		5 107	914	6 021
Osakkeet ja osuudet	15 972		25 574	41 546
Vakuutustoiminnan varat	159 360		6 494	165 854
<b>Yhteensä</b>	<b>175 332</b>	<b>58 362</b>	<b>32 982</b>	<b>266 676</b>

Velkojen käyvät arvot 31.12.2021, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Johdannaissopimukset		630		630
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 526		15 526
<b>Yhteensä</b>		<b>16 156</b>		<b>16 156</b>

Varojen käyvät arvot 31.12.2020, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		25 786		25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		5 964	735	6 699
Saamistodistukset		1 508		1 508
Osakkeet ja osuudet	654		21 317	21 971
Vakuutustoiminnan varat	151 610		5 095	156 705
<b>Yhteensä</b>	<b>152 264</b>	<b>33 258</b>	<b>27 147</b>	<b>212 670</b>

Velkojen käyvät arvot 31.12.2020, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat luottolaitoksille		15 000		15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat		35 485		35 485
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		15 154		15 154
<b>Yhteensä</b>		<b>65 639</b>		<b>65 639</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 merkittävilta osin todennettaviin markkinatietoihin.

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

### Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

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



Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Käypä arvo 1.1.	27 147	13 907
Ostot	9 810	4 343
Myynnit ja vähennykset	-2 707	-615
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	1 493	635
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	475	6
Siirrot tasolle 1	-3 236	-
Tytäryhtiöiden muuttuminen sijoituksiksi	-	8 872
<b>Käypä arvo kauden lopussa</b>	<b>32 982</b>	<b>27 147</b>

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikuttaisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Vakuustustoiminnan nettotuotot	1 473	21
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	20	614
<b>Yhteensä</b>	<b>1 493</b>	<b>635</b>

## 10 Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät

Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	5 246	5 357
<b>Yhteensä</b>	<b>5 246</b>	<b>5 357</b>

Taalerin osakkuusyhtiö Fellow Finance Oyj luokiteltiin myytävissä olevaksi First North-listautumisen jälkeen lokakuussa 2018 ja tämän jälkeen Taaleri on tehnyt aktiivisia toimenpiteitä koko ajan, että omistus saadaan myydyksi. Fellow Finance Oyj ja Evli Pankki Oyj tiedottivat 14.7.2021, että Fellow Finance Oyj ja Evli Pankki Oyj:n pankkiliiketoiminta yhdistyvät. Taalerin omistusosuus uudesta Fellow Pankista on järjestelyn jälkeen 17,6 prosenttia. Järjestelyn toteutus edellyttää yhtiöiden yhtiökokousten hyväksyntää sekä useita viranomaislupia ja -hyväksyntöjä. Järjestely on tarkoitus toteuttaa kokonaisuudessaan vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Fellow Finance on osa Muut-ryhmää.

## 11 Aineelliset hyödykkeet

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Muut aineelliset hyödykkeet	1 149	2 944
<b>Yhteensä</b>	<b>1 149</b>	<b>2 944</b>

	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Hankintameno 1.1.	8 084	8 008
Lisäykset	360	76
Myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokitellut omaisuuserät ja muut vähennykset	-3 271	-
<b>Hankintameno kauden lopussa</b>	<b>5 174</b>	<b>8 084</b>
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden 1.1.	5 140	3 573
Katsauskauden poistot	776	1 567
Myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokitellut omaisuuserät ja muut vähennykset	-1 892	-
<b>Kertyneet poistot ja arvonalentumiset kauden lopussa</b>	<b>4 025</b>	<b>5 140</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 944	4 435
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>1 149</b>	<b>2 944</b>

## 12 Odotettavissa olevat luottotappiot

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta <sup>1)</sup>	Yhteensä
ECL 1.1.2021	691	504	1 195
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	2 393	204	2 598
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-164	-248	-412
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	-	-
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>2 229</b>	<b>-44</b>	<b>2 185</b>
<b>ECL 31.12.2021</b>	<b>2 920</b>	<b>460</b>	<b>3 380</b>

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta <sup>1)</sup>	Yhteensä
ECL 1.1.2020	658	434	1 092
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	38	79	118
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-6	-53	-59
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	44	44
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>32</b>	<b>70</b>	<b>102</b>
<b>ECL 31.12.2020</b>	<b>691</b>	<b>504</b>	<b>1 195</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 3.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	50	60
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutokset	-2 229	-32
Realisoituneet luottotappiot	-56	-133
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatusta rahoitusvaroista</b>	<b>-2 235</b>	<b>-105</b>

## 13 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjalainat	-	34 937
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>34 937</b>

Taaleri Oyj on liikkeeseen laskenut 35 milj. euron joukkovelkakirjalainan vuonna 2016, joka oli listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla.

Taaleri Oyj käytti toukokuussa 2021 oikeuttaan lunastaa ennen aikaisesti vuonna 2016 liikkeelle lasketun 4,250 % kiinteä-korkoisen joukkovelkalainan, joka olisi erääntynyt 20.12.2021. Taaleri lunasti koko liikkeelle lasketun joukkovelkakirjalainan nimellismäärän 28,5.2021 lainan ehtojen mukaisesti.

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

## 14 Johdannaissopimukset

### Johdannaisriskien kokonaisvaikutukset

1 000 euroa	31.12.2021			
	Kohde-etuuden määrä nimellisarvoina, brutto	Käypä arvo	Vara	Velka
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät				
Osakejohdannaiset				
Asetetut optiot	1 259	-630	-	-630
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>	<b>1 259</b>	<b>-630</b>	<b>-</b>	<b>-630</b>

Asetettu optio on osto-optio Taalerin omistamista Inderes Oyj:n osakkeista. Taaleri omistaa tilinpäätöshetkellä 50 364 kappaletta Inderes Oyj:n osaketta ja kaikkiin omistettuihin osakkeisiin liittyy Inderes Oyj:n taholta yksipuolinen osto-optio. Optio on voimassa 30.6.2022 saakka. Taaleri on sitoutunut luovutusrajoituksiin option kohteena olevan osakemäärän osalta. Option kohteena olevat osakkeet on arvostettu käypään arvoon ja kirjattu erään Osakkeet ja osuudet. Optio on arvostettu käypään arvoon ja kirjattu erillisenä sopimuksena erään Johdannaissopimukset.

1 000 euroa	31.12.2020			
	Kohde-etuuden määrä nimellisarvoina, brutto	Käypä arvo	Vara	Velka
Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät				
Osakejohdannaiset				
Asetetut optiot	-	-	-	-
<b>Johdannaissopimukset yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Tier 2-joukkolaina	14 854	14 839
<b>Yhteensä</b>	<b>14 854</b>	<b>14 839</b>

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

## 16 Oma pääoma

### Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma on 31.12.2021 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oyj:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. Emoyhtiöllä on hallussaan 45 000 kappaletta omia osakkeita. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

## 17 Sijoitukset tytäryrityksiin

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.-31.12.2021

Taaleri Oyj myi tilikauden aikana varainhoitoliiketoimintansa Aktia Pankki Oyj:lle. Kaupassa siirtyi Taaleri Varainhoito Oy, Taaleri Rahastoyhtiö Oy, Taaleri Veropalvelut Oy ja Evervest Oy. Lisätiedot kaupasta annetaan liitteessä 47 Lopetetut toiminnot ja tytäryhtiön myynti. Lisäksi Taaleri Sijoitus Oy myi tilikaudella koko omistusosuutensa 61,8 prosenttia Mobify Invoices Oy:stä.

Osana varainhoitoliiketoiminnan kauppaa Taaleri Pääomarahastot Oy osti Aktia Pankki Oyj:ltä sen osuudet Taaleri Infra I GP Oy:ssä (ent. Aktia Infra Rahasto GP Oy), yhteensä 80,0 prosenttia yhtiön osakekannasta. Yhtiö kuuluu Taalerilla toimintansa aloittaneeseen infraliiketoimintaan ja kuuluu siten Pääomarahastot-segmenttiin. Kauppahinta oli lisäkauppahinta mukaan lukien 350,0 tuhatta euroa ja koko kauppahinta maksettiin rahana. Taaleri Infra I GP Oy:n varat olivat hankintahetkenä 1,3 tuhatta euroa ja koostuivat kokonaan rahavaroista. Yhtiöllä ei ollut hankintahetkenä velkaa. Liikearvoa kirjattiin 348,7 tuhatta euroa ja se perustuu kaupassa Taalerille siirtyneiden henkilöiden osaamiseen. Yhtiö on yhdistelty Taaleri-konserniin hankintahetkestä 30.4.2021 alkaen. Transaktiossa syntynyt liikearvo testataan vuosittain.

Taaleri Oyj perusti tilikauden aikana Taaleri Kiinteistöt Oy:n ja myi yhtiöstä 20,0 prosenttia kiinteistöliiketoiminnan avainhenkilöille. Tilikauden aikana on myös perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiötä Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energialle. Kaikki konserniyhtiöt on listattu emoyhtiön tilinpäätöksessä.

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.-31.12.2020

Tilikauden 2020 aikana irtauduttiin Yhdysvalloissa Texasissa sijaitsevasta tuulipuistohankkeesta TGE Taaleri LLC:stä (100,0) ja sen tytäryhtiöstä TG East Wind Project LLC:stä (100,0) siten, että Taaleri Energialle jäi seitsemän prosentin osuus TGE Taaleri LLC:stä. Lisäksi Taaleri Varainhoito Oy hankki tilikauden aikana Taaleri Veropalvelut Oy:n vähemmistöosuuden ja konsernin omistusosuus Taaleri Veropalvelut Oy:stä on tilikauden päättyessä 100,0 (95,0). Taaleri Sijoitus Oy:n omistus Mobify Invoices Oy:ssä laski osakeannin myötä 61,8 (68,0) prosenttiin.

Tilikauden 2020 aikana on myös perustettu ja hankittu hallinnointi- ja hankeyhtiötä Taaleri Pääomarahastoille, Taaleri Sijoitukselle ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä.

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

	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-246
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	29	93
<b>Nettovaikutus omaan pääomaan</b>	<b>29</b>	<b>-153</b>

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

## 18 Sijoitukset osakkuusyrityksiin

### Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.-31.12.2021

Konsernilla oli yksitoista osakkuusyritystä tilikauden 2021 päättyessä: Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Turun Toriparkki Oy, Masdar Taaleri Generation, Surazo Sp. z o.o., Domerel Nieruchomo ci Sp.z ja Sepos Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. liite 10). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan -1,3 milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Osuus osakkuusyritysten tuloksesta vuonna 2021 sisältää arvonalentumistappion Hernesaaren Kehitys Oy:n osakkeista yhteensä -0,2 milj. euroa. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Taaleri Energia hankki katsauskauden aikana 50,0 prosentin omistusosuuden Surazo Sp.z o.o. -hankeyhtiöstä sekä Domerel Nieruchomo ci Sp.z -hankeyhtiöstä, jotka yhdistellään konserniin osakkuusyrityksinä hankintahetkestä alkaen.

### Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.-31.12.2020

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyritystä tilikauden 2020 päättyessä: Fellow Finance Oyj, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Taaleri Datacenter Ky, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Turun Toriparkki Oy, Masdar Taaleri Generation ja Sepos Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. liite 10). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Vuonna 2020 osakkuusyritysten jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin kaikkiaan 74 tuhatta euroa, joka esitetään erässä "Osuus osakkuusyritysten tuloksesta". Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Taaleri hankki tilikauden aikana 30,0 prosentin omistusosuuden Sepos Oy:stä, joka yhdistellään konserniin osakkuusyrityksinä hankintahetkestä alkaen. Lisäksi konsernin omistusosuus Taaleri Datacenter Ky:stä pieneni 29,5 prosenttiin ja omistusosuus Fintoil Oy:stä kasvoi 27,4 prosenttiin.

## 19 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Vakuustoittoiminnan kokonaisvastuu	1 694 866	1 816 527
Takaukset	-	2 000
Sijoitussitoumukset	7 008	4 658
Pantatut arvopaperit	-	15 000
Luottolimitit (käyttämättä)	200	10 200
<b>Yhteensä</b>	<b>1 702 074</b>	<b>1 848 385</b>

Garantia on vuonna 2017 saanut tiedon mahdollista vakuutustapahtumaa sekä siihen liittyvää korvausvaatimusta koskevan asian vireille tulosta Helsingin käräjäoikeudessa. Korvausvaatimuksen määrä on viisi (5) miljoonaa euroa lisättyä viivästysseuraamuksilla ja oikeudenkäyntikuluilla. Vakuutuskorvausvaatimus liittyy Garantian takausvakuutusasiakkaana olleeseen eläkekassaan, joka asetettiin selvitystilaan vuonna 2011 ja sittemmin konkurssiin vuonna 2018. Korvausvaatimusta koskevan asian käsittely on käynnissä käräjäoikeudessa. Garantia katsoo, että esitetty vakuutuskorvausvaatimus on perusteeton, minkä vuoksi siitä ei ole kirjattu varauksia korvausvastuuseen.

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. Ks. lisätietoja liitteestä 1 Lopetetut liiketoiminnot ja tytäryhtiön myynti.

## 20 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.

Taaleri myi kesäkuussa 2021 tytäryhtiö Mobify Invoices Oy:n Taalerin omistuksessa olleet osakkeet. Yksi ostajaosapuolista kuuluu Taalerin muuhun lähipiiriin. Myynti ja tähän liittyvä kauppahintasaaminen on sisällytetty alla olevaan taulukkoon lähipiiritapahtumista.

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

<b>1.1.-31.12.2021</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	301	-	1 841	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	279	-	3 819	-

  

<b>1.1.-31.12.2020</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	761	-	4 713	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	200	-	5 002	-

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki