

**TAALERI**

# **Vuosikertomus**

**2021**



# Vuosikertomus 2021

## Taaleri vuonna 2021

Taaleri lyhyesti .....	3
Vuoden tärkeimmät tapahtumat .....	4
Toimitusjohtajan katsaus .....	5

## Vaikuttava liiketoiminta

Strategian edistäminen .....	6
Toimintaympäristö ja megatrendit .....	8
Liiketoiminta ja vaikuttavuus .....	10

## Hallinto ja johtaminen

Henkilöstö .....	14
Johto .....	16
Vastuullisuuden johtaminen .....	18
GRI-sisältöindeksi .....	23
Tietoa sijoittajille .....	30

## Toimintakertomus.....

## Tilinpäätös .....

52

**Visionemme on olla pohjoismainen edelläkävijä kestävään kehitykseen painottuvissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa**





# Taaleri lyhyesti

Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö, joka keskittyy uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisin sijoituksiin.

Luomme pääomarahastoillamme esimerkiksi tuuli- ja aurinkovoimaa, biopolttoaineita ja kohtuuhintaisia vuokra-asuntoja. Kokemuksemme on osoittanut, että kestävä kehitys ja kannattavuus toteutuvat rinnakkain.

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

Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI), ja liityimme vuonna 2021 Net Zero Asset Managers -aloitteeseen.

## Avainluvut 2021

Segmenttiraportointi, jatkuvat toiminnot (suluissa 2020 luvut)

Liikevaihto  
**69,7**  
milj. e  
(40,0 milj. e)

Liikevoitto, %  
**44,2**  
%  
(30,8 %)

Oman pääoman tuotto, %  
**75,0**  
%  
(10,0 %)

Osakekohtainen tulos\*  
**4,81**  
e / osake  
(0,45 e / osake)  
\*tilikauden tuloksesta

Jatkuvien tuottojen kasvu, %  
**13,5**  
%  
(n.a.)

Hallinnoitava varallisuus  
31.12.2021  
**2,2**  
mrd e  
(1,7 mrd e)

### TAALERI

#### Pääomarahastot

TAALERI  
Energia

TAALERI  
Kiinteistöt

TAALERI  
Bioteollisuus

#### Strategiset sijoitukset

GARANTIA

# Vuoden tärkeimmät tapahtumat

**10.3.**  
Taaleri tiedottaa myyvänsä varainhoitoliiketoimintansa Aktialle ja yhtiöiden aloittavan molempien strategiaa tukevan yhteistyön

**16.3.**  
Taaleri uudistaa strategiaansa ja päivittää pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteensa

**23.3.**  
Taaleri pitää yhtiön historian ensimmäisen pääomamarkkinapäivän

**30.4.**  
Taaleri saa päätökseen varainhoitoliiketoiminnan myynnin Aktialle ja kirjaa noin 110 miljoonan euron myyntivoiton

**28.5.**  
Ylimääräinen yhtiökokous päättää ylimääräisen osingon ja pääomanpalautuksen maksamisesta

**9.6.**  
Taaleri SolarWind II -rahasto keräsi 354 miljoonaa euroa ylittäen tavoitekokonsa

**29.6.**  
Taaleri lanseeraa Taaleri Infra I -pääomarahaston

**8.7.**  
Taaleri myy Taaleri Asuntorahasto VI:n menestyksekkäästi

**25.10.**  
Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja vaihtuu

**29.10.**  
Taaleri lakkaa olemasta rahoitus- ja vakuutusryhmittymä

**1.12.**  
Peter Ramsay aloittaa konsernin toimitusjohtajana

**14.12.**  
Taaleri lanseeraa Euroopan ensimmäisen bioteollisuuteen keskittyvän pääomarahaston

**29.12.**  
Taaleri Asuntorahasto VIII keräsi 58 miljoonaa euroa ensimmäisellä varainhankintakierroksella



## Toimitusjohtajan katsaus

# Uuden alku

Kestävä kehitys ja uusiutuva energia nousivat Taalerin uudistetun strategian keskiöön. Teimme vuonna 2021 historiamme parhaan tuloksen, 136,1 miljoonaa euroa, muun muassa varainhoitoliiketoiminnan myynnin ansiosta.

Vuosi 2021 oli erittäin merkittävä Taalerille. Varainhoitoliiketoiminnan myynti ja konsernin strategian uudistaminen olivat historiallisia merkkipaaluja tarinassamme. Olemme nyt pääomarahastoihin erikoistunut yhtiö, joka keskittyy uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoisin sijoituksiin.

Uudistetussa strategiassamme nostimme kestävä kehityksen ja uusiutuvan energian toimintamme keskiöön. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että luomme pääomarahastoja, jotka tuottavat taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa hyötyä sekä ympäristölle että yhteiskunnalle. Esimerkkejä näistä hyödyistä ovat fossiilisia energialähteitä korvaavan uusiutuvan energian aikaansaamat päästövähennykset sekä neitseellisiä materiaaleja korvaavien bioteollisuustuotteiden synnyttämä resurssisäästö.

Isojen muutosten ohessa kehitimme vahvasti liiketoimintaamme. Pääomarahastot-segmentissä edistimme strategisen tiekarttamme mukaisesti aiemmin lanseerattuja tuotteita, perustimme uusia pääomarahastoja ja kanssasijoituksia

sekä laajensimme mandaattiliiketoimintaamme. Strategiset sijoitukset -segmentissä Vakuutusosakeyhtiö Garantia eteni strategiansa mukaan vahvistaen asuntolainatakauskantaansa laajentuneen jakelutien ja hyvän markkinatilanteen tukemana. Lisäksi ei-strategisista sijoituksista irtautuminen eteni ripeästi.

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

Vuosi 2021 oli jo toinen koronapandemian leimaama vuosi. Vaikka pandemia eteni ja palasi aaltoina, opimme yhä paremmin elämään sen kanssa. Liiketoimintamme ja toimintaympäristömme kehittyivät pääasiassa myönteisesti pandemiasta huolimatta. Merkittävämpi vaikutus koronaviruksella ja sen aiheuttamilla rajoituksilla oli henkilöstöömme

ja työskentelytapoihimme. Yksi prioriteeteistamme vuoden aikana oli varmistaa sekä taalerilaisille että kumppaneillemme turvalliset ja joustavat työskentelyolot.

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 kumppanien voimin.

**Peter Ramsay**  
Toimitusjohtaja





## Strategian edistäminen

# Kestävä kehitys strategian keskiöön

Taaleri uudisti strategiansa varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen maaliskuussa 2021. Kasvuamme vauhdittavat jatkossa ennen kaikkea uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoihin sijoituksiin keskittyvät pääomarahastot. Visiomme on olla pohjoismainen edelläkävijä kestäväan kehitykseen painottuvissa vaihtoehtoisissa sijoituksissa.

Strategiaa uudistaessamme nostimme kestäväan kehityksen strategiamme keskiöön. Yli vuosikymmenen kokemuksemme esimerkiksi uusiutuvasta energiasta on osoittanut, että voimme luoda yhtä aikaa positiivista vaikutusta ympäristöön ja yhteiskuntaan sekä taloudellista tuottoa sijoittajille.

Nykyinen liiketoimintamme keskittyy uusiutuvaan energiaan, kiinteistöihin ja bioteollisuuteen. Pääomarahastomme sijoittavat kestäviin kohteisiin, joiden elinkaaren hallitsemme kohteiden kehittämistä, rakentamisesta ja hallinnoinnista aina irtautumiseen asti.

Strategiamme toteutus perustuu kolmeen vahvaan tukijalkaan: kokonaisvaltaiseen asiantuntemukseemme, integroituun työskentelytapaamme sekä ainutlaatuihin tuotetarjontaan useissa omaisuusluokissa.

Taalerilla on neljä strategista painopistettä. Alla on kunkin strategisen painopisteen yhteydessä kerrottu, miten edistimme sitä vuonna 2021:

### 1.

#### Nostamme kestäväan kehityksen ja uusiutuvan energian toimintamme keskiöön

Kehitämme ja laajennamme pääomarahastoja, jotka tavoittelevat taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa hyötyä ympäristölle ja yhteiskunnalle. Vuonna 2021 lanseerasimme kaikkiaan kolme uutta pääomarahastoa, ja ne kaikki ovat EU:n kestäväan rahoituksen tiedonantoasetuksen artiklan 8 tai 9 mukaisia pääomarahastoja eli ne joko edistävät kestävyystekijöitä tai tekevät vain kestäviä sijoituksia.

Vuoden lopussa lanseerattu Taaleri Bioteollisuus I -rahasto oli yksi Suomen ensimmäisistä pääomarahastoista, jotka on luokiteltu ns. tummanvihreiksi eli artikla 9:n mukaisiksi rahastoiksi. Rahasto tekee vain kestäviä sijoituksia kohteisiin, jotka esimerkiksi edistävät merkittävästi ilmastonmuutoksen hillitsemistä. Myös kaikki uusiutuvan energian pääomarahastomme ovat artikla 9:n mukaisia rahastoja.





2.

**Vahvistamme skaalautuvuutta kaikissa liiketoiminnoissamme**

Pääomarahastoissamme pyrimme kasvattamaan merkittävästi rahastojen keskimääräistä kokoa ja hallinnoitavaa varallisuuttamme, mikä lisää jatkuvia tuottoja ja parantaa rahastojen kannattavuutta. Samalla resurssimme kasvavat ja voimme palkata parhaita osaajia varmistamaan sijoittajillemme hyvät tuotot.

Taalerin suurin pääomarahasto, tuuli- ja aurinkovoimaan sijoittava Taaleri SolarWind II, saavutti kesällä viimeisellä rahoituskierroksellaan 354 miljoonan euron sijoitussitoumukset. Rahasto teki vuoden aikana lukuisia sijoituksia tuulipuitoihin ja aurinkoenergiainnostuksiin, ja vuoden lopussa suurin osa sitoumuksista oli sijoitettu. Kun SolarWind II -rahaston sitoumukset on sijoitettu, Taaleri Energia voi lanseerata seuraavan rahaston, jonka on tarkoitus kaksinkertaistaa sijoitussitoumusten määrä.

Vuoden lopussa Taaleri Energia varmisti 44 miljoonan euron rahoituksen, jonka avulla yhtiö kiihdyttää hankekehitystään. Hankekehityksen kiihdytyksellä on tarkoitus varmistaa Taalerin hallinnoimille pääomarahastoille laadukkaita sijoituskohteita ja sitä kautta liiketoiminnan kasvun jatkuminen.

Muissa pääomarahastojen liiketoiminnoissa panostimme toiminnan kasvattamiseen ja kehittämiseen. Lanseerasimme uudet bioteollisuuteen, kiinteistöihin ja infraan keskittyvät pääomarahastot. Lisäksi laajensimme kiinteistöliiketoimintaa mandaatteihin, mikä kasvattaa hallinnoitavan varallisuuden määrää.

Vakuutusyhtiö Garantiassa jatkoimme skaalautuvaan liiketoimintamalliin, hajautettuun riskiin ja laajaan jakeluverkkoon perustuvan strategian edistämistä, mikä näkyi Garantian ennätystuloksessa.

3.

**Laajennamme pääomarahastojemme myyntiä ja jakelua**

Aloitimme strategiaamme tukevan yhteistyön Aktian kanssa, mikä avasi tuotteillemme merkittävän uuden jakelukanavan. Panostimme liiketoiminnoissa myös omaan myyntiin kotimaisille institutionaalisille asiakkaille. Lisäksi valmistelimme myyntiorganisaatiomme vahvistamista laajentaaksemme tuotteidemme jakelua ulkomailla.

4.

**Optimoimme pääoman tuottoa ja taseen käyttöä**

Tehostamme pääomamme käyttöä ja jaamme osakkeenomistajille pääomat, joita yhtiö ei tarvitse kasvuinvestointeihin tai vakavaraisuustavoitteidensa täyttämiseen. Taaleri jakoi vuodelta 2020 osinkoa 0,32 euroa osaketta kohti. Lisäksi jaoimme kesäkuussa osakkeenomistajille varoja 1,00 euroa osakkeelta.

**Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet ovat:**

	2021
Jatkuvien tuottojen kasvu vähintään 15 prosenttia	13,5 %
Liikevoitto vähintään 25 prosenttia liikevaihdosta	44,2 %
Oman pääoman tuotto vähintään 15 prosenttia	75,0 %

**Osinkopolitiikka**

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





Toimintaympäristö ja megatrendit

# Vaihtoehtoisten sijoitusten suosio kasvaa

Taalerin sijoitustuotteiden tarjoamat vaihtoehtoiset omaisuusluokat kasvattivat suosiotaan vuonna 2021, ja trendin odotetaan jatkuvan. Yhtiön toimintaympäristö kehittyi pääasiassa myönteisesti koronapandemian aiheuttamasta epävarmuudesta huolimatta.

Taalerin sijoitustuotteiden tarjoamat vaihtoehtoiset omaisuusluokat kasvattivat suosiotaan vuonna 2021, ja trendin odotetaan jatkuvan. Vaihtoehtoisten sijoitustuotteiden dataan ja arviointiin erikoistuneen Preqinin kyselyssä 81 prosenttia sijoittajista arvioi lisäävänsä sijoituksia vaihtoehtoisiin omaisuusluokkiin kohti vuotta 2025.

Vaihtoehtoisten sijoituskohteiden suosioon vaikuttavat muun muassa matalat korot sekä institutionaalisen ja yksityisen varallisuuden kasvu. Näiden lisäksi vastuullisuus ja vaikuttavuus ovat nousseet erittäin tärkeiksi vaatimuksiksi yhä useammilla sijoittajilla. Myös mm. EU:n kestävän rahoituksen sääntely ohjaa sekä sijoittajia että finanssialan toimijoita kestäviin sijoituksiin. Taalerin edelläkävijänä tarjoamat vaikuttavuuteen pyrkivät sijoitustuotteet vastaavat tähän kysyntään.

### Myönteistä kehitystä pandemiasta huolimatta

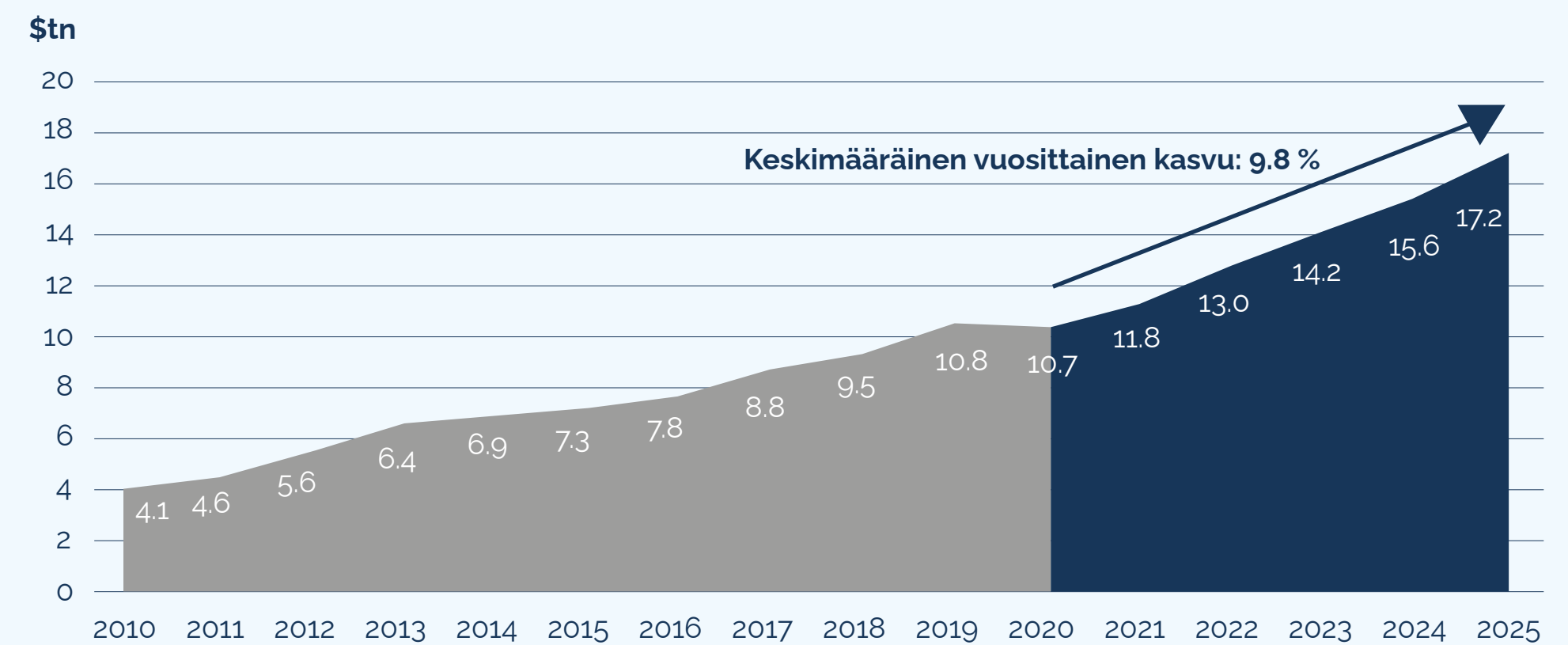
Taalerin jatkuvien liiketoimintojen toimintaympäristö kehittyi pääasiassa myönteisesti vuoden 2021 aikana koronapandemian aiheuttamasta epävarmuudesta huolimatta.

Gloaali siirtyminen uusiutuvaan energiaan ja yleinen energian hinnannousu tukivat uusiutuvan energian toimintaympäristöä. Koronapandemian aiheuttamalla maailmanlaajuisella raaka-aineiden hinnan nousulla ja logistiikkaketjujen viivästyksillä voi olla vaikutusta hankkeiden ja kehitysprojektien etenemiseen, mutta tämän arvioidaan jäävän ohimeneväksi ilmiöksi.

Kiinteistöjen kiinnostavuutta sijoituskohteina ylläpiti edelleen suhteellisen alhainen korkotaso sekä kiinteistöjen inflaatiolta suojaava ominaisuus. Rahoitusta kiinteistösijoituk-



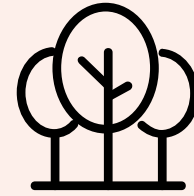
Hallinnoitavat varat vaihtoehtoisissa omaisuusluokissa\*



\*Vuoden 2020 luku on annualisoitu lokakuun tietojen perusteella. 2021–2025 ovat Preqinin ennustamia lukuja. | Lähde: Preqin

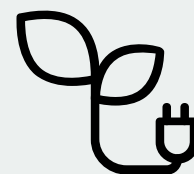


## Taalerin toimintaympäristöön vaikuttavat megatrendit



### Ilmastonmuutos

Maapallon keskilämpötila on noussut lähes yhden asteen runsaassa sadassa vuodessa. Kansainvälinen yhteisö yrittää rajoittaa ilmaston lämpenemisen 1,5 asteeseen, jotta vaikutukset pysyisivät siedettävänä ja välttyttäisiin katastrofaalisilta muutoksilta. Lämpenemisen hillinnässä on avainasemassa kasvihuonekaasujen vähentäminen, mihin tähdätään muun muassa uusiutuvan energian ja bioteollisuuden ratkaisulla. Lisäksi esimerkiksi EU pyrkii vihreän kehityksen ohjelmallaan ohjaamaan rahoitusta ja investointeja yhä vahvemmin kestäviin sijoituksiin.



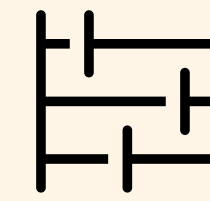
### Sähköistyminen

Sähköllä on keskeinen rooli, kun maailma pyrkii kohti nollapäästöjä. Energijärjestelmien sähköistäminen voi vähentää merkittävästi hiilidioksidipäästöjä ja auttaa ilmastotavoitteiden saavuttamisessa, mutta samalla sähkön tarve kasvaa merkittävästi. Jotta päästövähennyksiin päästään, sähköä pitää tuottaa vähäpäästöisesti, eikä sen tuotannon päästöjä saa ulkoistaa.

siin on suhteellisen hyvin saatavilla. Asuntokiinteistöjen asema jatkuu vahvana, joskin etenkin pääkaupunkiseudulla kasvanut vuokra-asuntotarjonta painoi hienoisesti vuokra-asuntojen käyttöasteita ja hidasti vuokrien nousua. Ulkomaisten toimijoiden odotetaan olevan kiinnostuneita Suomen kiinteistömarkkinasta myös vuoden 2022 aikana samalla kun kotimaiset rahastomanagerit jatkavat salkkujensa kasvattamista. Kiinnostus kiinteistösiirtämiseen kasvaa yhä myös yksityissiirtäjien ja säästäjien joukossa.

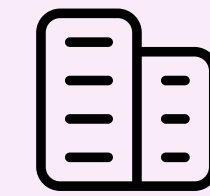
Bioteollisuus on uusi, voimakkaasti kasvava markkina, joka nousi vuonna 2021 julkisuuteen esimerkiksi uusien kestävien tekstiilikuitujen ansiosta. Toimintaympäristö tarjoaa merkittäviä mahdollisuuksia, ja sijoittajat ovat erittäin kiinnostuneita alasta, joka tarjoaa vaikuttavia ja innovatiivisia ratkaisuja kestävään kehitykseen. Kiinnostuksen myötä nousi myös merkkejä kilpailun kiristymisestä alan yhtiöiden sijoituskentässä.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimintaympäristö ja markkinatilanne pysyivät vuoden 2021 aikana vakaina, ja asuntomarkkinoiden tilanne jopa parantui entisestään. Kuluttaja- ja yritysasiakkaiden luottokelpoisuus säilyi pandemiasta huolimatta hyvänä, eikä takauksien riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia. Asuntomarkkinoiden myönteisen kehityksen odotetaan jatkuvan.



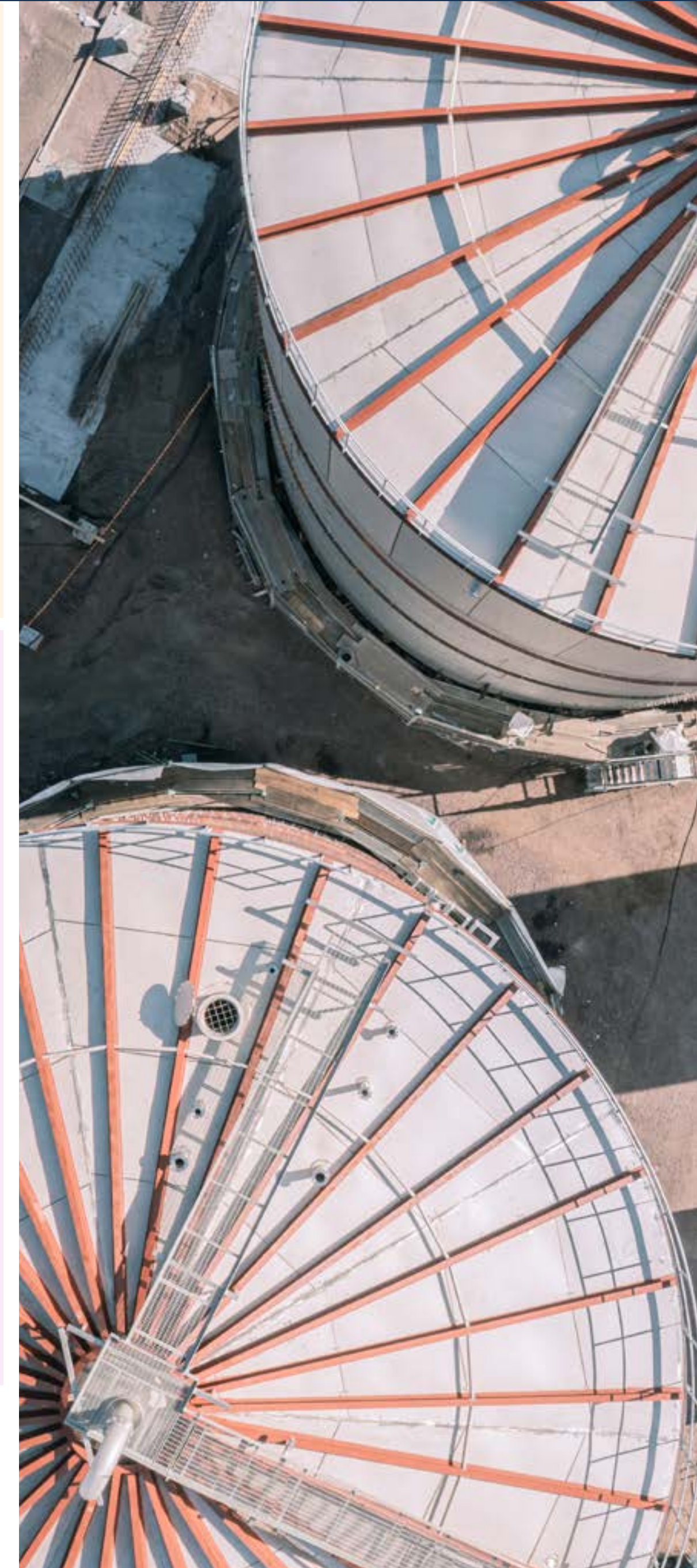
### Muuttuvat arvot

Samalla kun tietoisuus esimerkiksi ilmastonmuutoksesta, luontokadosta ja ihmisten eriarvoisuudesta on kasvanut, myös ihmisten asenteet ja arvot ovat muuttuneet. Kestävä kehitys ja vastuullisuus nousevat yhä tärkeämmiksi valintakriteereiksi kuluttajille, mikä ohjaa yrityksiä hakemaan uusia ratkaisuja esimerkiksi bioteollisuuden tuottamista biopohjaisista ja kierätysmateriaaleista, jotka korvaavat neitseellisiä raaka-aineita.



### Kaupungistuminen

Muutto maalta kaupunkeihin jatkuu globaalisti. Vuonna 2050 lähes 70 prosenttia maailman ihmisistä asuu kaupungeissa. Myös Suomessa väestö hakeutuu tulevaisuudessakin kasvukeskuksiin, vaikka koronapandemialla on ollut väliaikaisia vaikutuksia muuttoliikkeeseen. Kaupungistuminen kasvattaa tarvetta uusille asunnoille, ja se tukee myös vuokralla asumisen suosiota.





Liiketoiminta ja vaikuttavuus

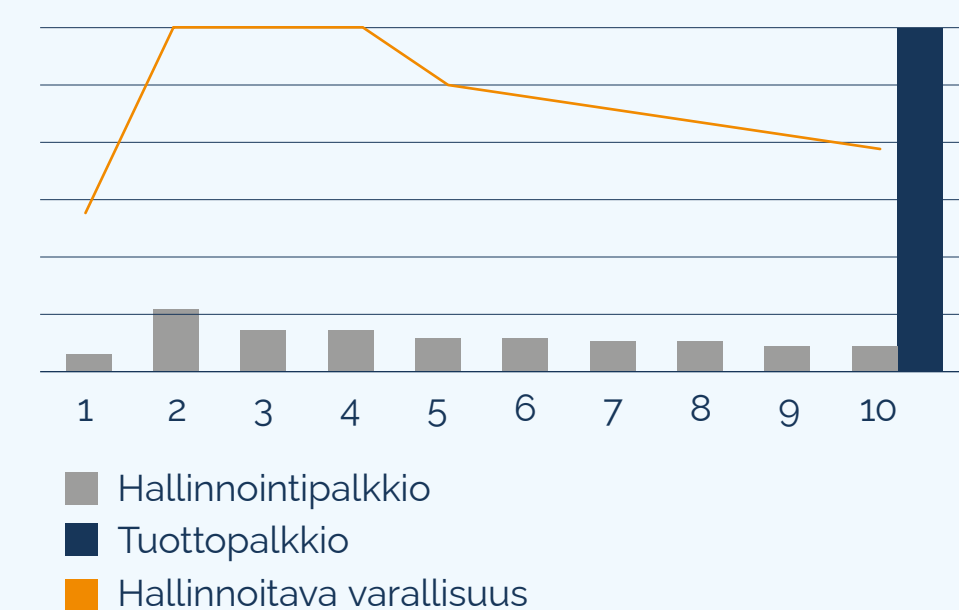
# Pääomarahastot ylösajo- ja kasvuvaiheessa

Uudistetun Taalerin ydinliiketoimintaa ovat vaihtoehtoisin omaisuusluokkiin keskittyvät pääomarahastot. Liiketoiminnoistamme uusiutuva energia on edennyt vaiheeseen, jossa voimme skaalata sen liiketoimintaa seuraavan pääomarahaston myötä. Kiinteistö- ja bioteollisuusliiketoiminnoissa keskitymme toiminnan kehittämiseen ja ylösajoon.

Varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen Taaleri keskittyi vuonna 2021 pääomarahastoliiketoiminnan kasvattamiseen ja ylösajoon. Uusien pääomarahastojen kehittäminen ja kasvataminen vaativat aikaa ja etupainotteisia investointeja, mikä näkyy Taalerin tuloksessa meneillään olevan strategiakauden ajan.

Pääomarahastot-segmentin hallinnoitavat varat olivat vuoden 2021 lopussa 2,2 miljardia euroa, ja niistä saatavat palkkiot olivat 31,5 miljoonaa euroa vuoden aikana. Näistä 20,1 miljoonaa euroa oli jatkuvia palkkioita ja loput tuottopalkkioita. Eri rahastoilla on hieman erilaisia ansaintamalleja, jotka koostuvat hallinnointi- ja tuottopalkkioista. Tyypillisesti rahaston tuottopalkkio tuloutuu kokonaisuudessaan tai suurelta osin rahaston irtautumisen yhteydessä (ks. oheinen kuva).

Esimerkki Taalerin kansainvälisen pääomarahaston tuotoista ja hallinnoitavasta varallisuudesta

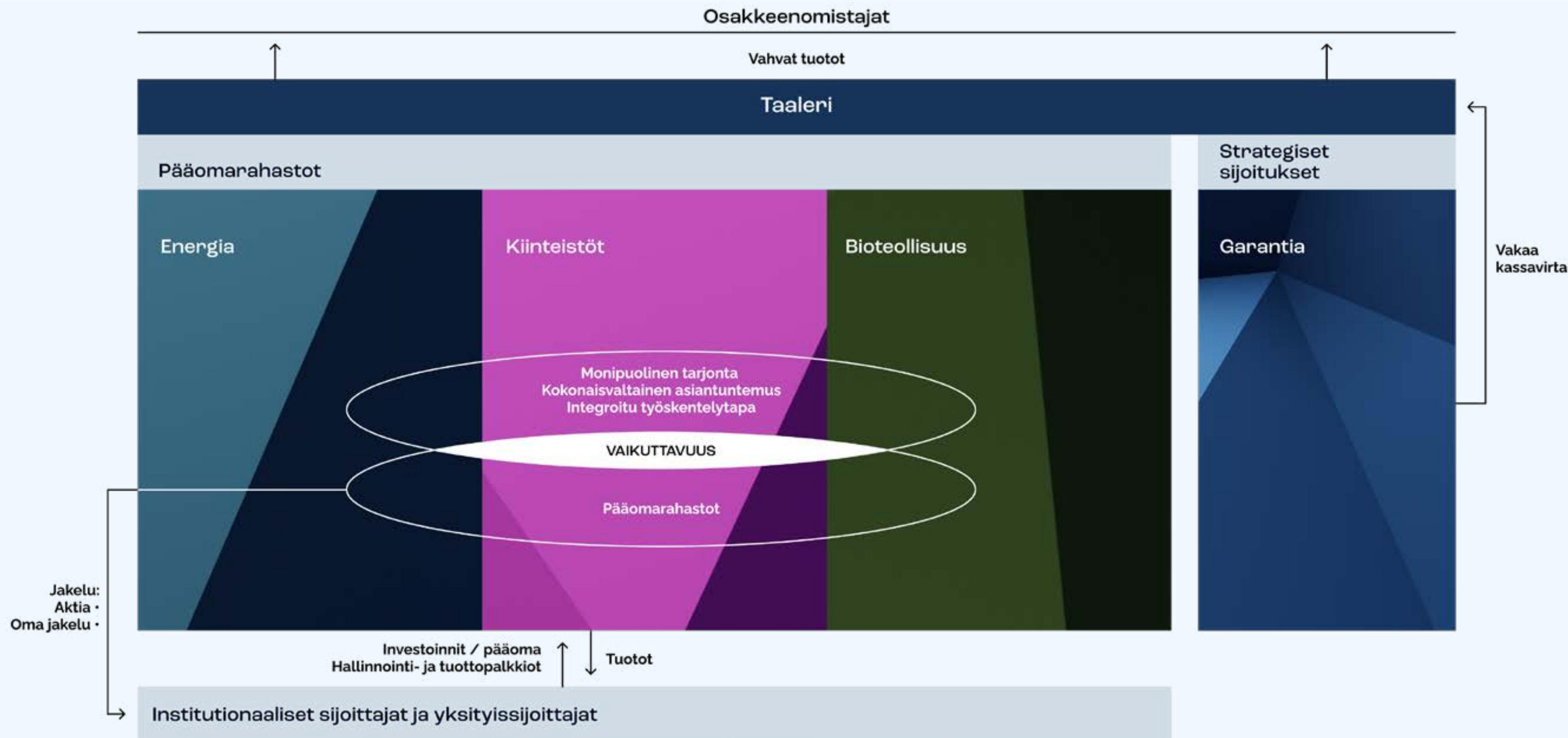


Uusissa pääomarahastoissa hallinnointipalkkiota ansaitaan ensimmäiset vuodet rahaston sijoitussitoumusten määrän perusteella ja sijoituskauden jälkeen rahaston hallinnoitavan sijoitusvarallisuuden mukaan. Rahaston sijoituskauden jälkeen toteutetut kohteista irtautumiset pienentävät rahaston hallinnoitavaa sijoitusvarallisuutta. Jos rahasto ylittää sille asetetut tuottotavoitteet, rahasto voi jakaa tuottopalkkiota rahaston sääntöjen mukaisesti. Tuottopalkkio realisoituu yleensä koko rahaston irtautumisen yhteydessä.





Taalerin liiketoimintamalli



**Liiketoimintamalli**

Liiketoiminnassamme korostuvat strategiamme kolme vahvaa tukijalkaa:

- Integroitu työskentelytapa: vahva kokemus pääoman, ideoiden, kyvykkyyden ja yrittäjyyden yhdistämisessä
- Kokonaisvaltainen asiantuntemus: vankka osaamisemme investointien kehittämisessä, rakentamisessa, hallinnassa ja irtautumisessa
- Monipuolinen tarjonta: ainutlaatuinen tuotetarjonta useissa omaisuusluokissa

Kun yhdistämme liiketoimintaamme integroidun työskentelytapamme ja kokonaisvaltaisen asiantuntemuksemme, pystymme vaikuttamaan myönteisesti niin ympäristöön kuin yhteiskuntaan.

Uusiutuvan energian rahastojemme aikaansaama päästövähennelmä vuodelta 2021 oli 375 800 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia (tCO2e). Näiden rahastojen kumulatiivinen toteutunut päästövähennelmä 31.12.2021 mennessä oli 2.1 miljoonaa tCO2e. Laskelmat perustuvat projektiperusteiseen tietoon ja ne on laskettu Euroopan investointipankin menetelmällä.

Taaleri Vuokrakoti -rahasto on rakennuttanut Suomeen vuoden 2021 loppuun mennessä yhteensä 521 kohtuuhintaista vuokra-asuntoa ja rakenteilla on 237 asuntoa. Kaikki Taalerin asuntorahastot ovat rakennuttaneet Suomeen vuoden 2021 loppuun mennessä yhteensä 1 008 vuokra-asuntoa.

Vakuutusosakeyhtiö Garantia oli vuonna 2021 mukana mahdollistamassa takausvakuutustoiminnallaan noin 13 000 uutta kotia Suomeen.





**Pääomarahastot-segmentti**

Taalerin Pääomarahastot-segmentin liiketoiminnot ovat eri kehitysvaiheissa. Uusiutuvan energian kansainvälinen tiimimme hallinnoi viittä pääomarahastoa ja 2,8 gigawatin tuuli- ja aurinkosähköportfoliota Euroopassa, Yhdysvalloissa ja Lähi-idässä. Kiinteistöliiketoiminnassa Taaleri on asuntorahastojen pioneeri Suomessa, mutta omana liiketoimintana Taaleri Kiinteistöt on ollut olemassa vuodesta 2021. Bioteollisuus aloitti uutena liiketoimintana Pääomarahastot-segmentissä vuonna 2021.

**Uusiutuva energia**

Taaleri Energian liiketoiminta eteni suunnitelmien mukaan painopisteen ollessa Taaleri SolarWind II -rahaston sijoituksissa ja viimeisessä varainhankintakerroksessa.

Teollisen kokoluokan tuotantolaitoksiin sijoittava Taaleri SolarWind II -rahasto keräsi 354 miljoonaa euroa ylittäen tavoitekokonsa. Huomattava määrä rahaston sitoumuksista on jo sijoitettu. Rahasto on tehnyt yhteensä yhdeksän sijoitusta rakennusvaiheen tuulipuistoihin Suomessa, Norjassa, Yhdysvalloissa, Puolassa ja Liettuassa sekä yhden sijoituksen rakennusvaiheen aurinkopuistoon Espanjassa. Rahaston jäljellä olevat sitoumukset tehdään erittäin todennäköisesti Espanjaan ja Kaakkois-Eurooppaan.

Taaleri SolarWind II -rahasto on sijoittanut Taaleri Energian kehittämiin hankkeisiin Suomessa ja Teksasissa. Loppuvuoden aikana Taaleri Energia keräsi 44 miljoonan euron rahoituksen, jonka avulla se kiihdyttää hankekehitystään kaikilla kohde-markkinoillaan. Näin se pyrkii varmistamaan hallinnoimilleen pääomarahastoille laadukkaita sijoituskohteita myös tulevaisuudessa.

Yksi vuoden kohokohdista oli Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen uudelleenrahoitus lokakuussa. Erillisten tuulipuistokohtaisten projektirahoitusten uudelleenrahoituksella saavutetaan merkittävää lisäarvoa hankkeiden kokonaistuotolle.

**Kiinteistöt**

Taaleri Kiinteistöt jatkoi liiketoimintansa kehittämistä uudistetun strategian mukaisesti. Liiketoiminta laajeni ulkoisiin salkunhoitomandaatteihin, kun Aktia ulkoisti varainhoidon kaupan yhteydessä kiinteistörahastojensa salkunhoidon ja kiinteistövarainhoitotoimintonsa Taalerille. Samalla Aktian kiinteistötiimi siirtyi Taalerille. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta teki vuoden aikana ensimmäisen kansainvälisen management-sovimuksen.

Kiinteistöliiketoiminta toteutti alkuvuoden aikana laajan kansainvälisen tarjouskilpailun Taaleri Asuntorahasto VI:n myynnistä, joka saatiin heinäkuussa erittäin onnistuneesti päätökseen noin 145 miljoonan euron kauppahinnalla. Rahasto lähes kaksinkertaisti sijoittajiensa sijoittaman pääoman.

Taaleri Kiinteistöt lanseerasi kolmannella vuosineljänneksellä Taaleri Asuntorahasto VIII:n, joka oli ensimmäinen Taalerin ja Aktian yhteistyössä perustama rahasto. Se keräsi ensimmäisellä varainkeruukierroksella 58 miljoonaa euroa. Rahasto on EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen 8 artiklan mukainen kiinteistö-pääomarahasto, ja sellaisena edelläkävijöitä Suomen kiinteistömarkkinassa.

Aktian ja Taalerin välisen yritysjärjestelyn yhteydessä Taalerille siirtynyt infratiimi lanseerasi ensimmäisen rahastonsa toisella vuosineljänneksellä.





**Bioteollisuus**

Taaleri käynnisti vuoden 2021 aikana bioteollisuusliiketoiminnan ja kokosi siihen teknisesti orientoituneen ja kyvykkään investointitiimin.

Taaleri Bioteollisuus lanseerasi vuoden lopulla Taaleri Bioteollisuus I -rahaston, joka on Euroopan ensimmäinen puhtaasti bioteollisuushankkeisiin keskittyvä pääomarahasto. Se on myös yksi Suomen ensimmäisistä pääomarahastoista, jotka on luokiteltu EU:n tiedonantoasetuksen artikla 9:n mukaisiksi rahastoiksi. Rahasto tekee kestäviä sijoituksia vain kohteisiin, jotka esimerkiksi edistävät merkittävästi ilmastonmuutoksen hillitsemistä. Rahasto sijoittaa teollisen mittakaavan tuotantolaitoksiin, joilla voidaan nopeuttaa

bioteollisuuden tuotannon skaalaamista. Tuotteet voivat olla esimerkiksi bio- ja kierrätyskuituja, luomulannoitteita, funktionaalisia biomateriaaleja ja neitseellisiä tuotteita korvaavia uusiomateriaaleja.

Bioteollisuusliiketoiminnalla on pääomarahaston ohella kaksi isoa investointi- ja kehitysprojektia, joihin olemme sijoittaneet sekä itse että yhdessä sijoittajien kanssa. Toinen on Fintoil Oy, joka rakennuttaa Haminaan mäntyöljyä käsittelevän biojalostamon, jonka on tarkoitus käynnistyä vuonna 2022. Toinen on Joensuu Biocoal Oy, joka rakentaa vuonna 2023 valmistuvan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen Joensuuhun. Hankkeeseen on sijoittanut myös joukko kotimaisia perheomisteisia sijoitusyhtiöitä.

**Strategiset sijoitukset -segmentti**

**Vakuutusosakeyhtiö Garantia**

Vakuutusosakeyhtiö Garantia jatkoi strategiansa mukaisesti vakuuskäytäntöjen uudistamista tarjoten asiakkailleen vattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja. Yhtiö teki historiansa parhaan vuosituloksensa liikevoiton ollessa 22,0 miljoonaa euroa. Sekä takausvakuustoitominnan nettotuotot että vakuutusmaksutuotot kasvoivat noin 20 prosenttia verrattuna edelliseen vuoteen. Vakuustoitominnan kannattavuutta kuvaava yhdistetty kulusuhde oli 34,8 prosenttia korvauskulujen pysyessä alhaisina. Garantian sijoitustoiminnan nettotuotot yli nelinkertaistuivat 10,3 miljoonaan euroon.

Kansainvälinen luottoluokittaja Standard & Poor's vahvisti lokakuussa 2021 Garantian luokituksiksi A- vakain näkymin, mikä on osoitus Garantian toiminnan luotettavuudesta ja vahvasta vakavaraisuudesta.



## Henkilöstö

# Huomio työhyvinvointiin

Taalerilaiset voivat toisen koronavuoden aikana kokonaisuudessaan hyvin, mutta tukea tarvitaan kuormituksen vähentämiseen ja palautumiseen. Hyvinvointivalmennus ja joustava hybridityömalli pyrkivät auttamaan henkilöstöä työn ja palautumisen tasapainottamisessa.

Asiantuntijaorganisaationa Taaleri on yhtä osaava ja taitava kuin sen työntekijät. Yksi strategiamme toteutuksen tukijaloista on kokonaisvaltainen ja syvä osaamisemme investointien kehittämisessä, rakentamisessa, hallinnassa ja irtautumisessa. Siksi meille on kriittisen tärkeää saada rekrytoitua meille sopivia ihmisiä, saada pidettyä heidät Taalerilla ja antaa heille mahdollisuudet kehittää itseään.

### Haastava vuosi

Vuosi 2021 oli haastava Taalerin työntekijöille. Toista vuotta jatkuneen koronapandemian lisäksi vuotta leimasi varainhoitoliiketoiminnan myynti Aktialle. Myynnin ja uudistetun yhtiön muutoksiin liittyvät tehtävät aiheuttivat paljon työtä etenkin kevään ja kesän aikana.

Teetimme kesällä henkilöstölle laajan hyvinvointikyselyn. Tuloksista kävi ilmi, että vahvuksiamme ovat mm. työkyky,

elämänhallinta, terveys ja pystyvyyden tunne. Haasteita sen sijaan oli ajanhallinnassa, palautumisessa ja unen määrässä. Tulosten perusteella osalle henkilöstöstä tarjottiin mahdollisuutta hakea ratkaisuja tilanteeseen yhdessä työterveyshuolion kanssa.

### Fokus työhyvinvointiin

Aloitimme syksyllä koko konsernin laajuisen hyvinvointivalmennuksen, jonka tarkoituksena on antaa työkaluja hyvinvoinnin parantamiseen niin omassa elämässä kuin organisaatiossa. Valmennukseen sisältyi koko henkilöstön verkkovalmennus, esimiehille räätälöidyt valmennukset sekä johdon ryhmävalmennukset. Valmennukset jatkuvat vielä vuonna 2022.

Päätimme alkaa seurata työhyvinvoinnin kehitystä neljä kertaa vuodessa tehtävällä Pulssi-kyselyllä. Ensimmäinen teh-







tiin marraskuussa 2021, ja sen perusteella henkilöstön työkyky oli kaikkiaan hyvä ja työ koetaan erittäin merkitykselliseksi, mutta työn henkinen kuormittavuus nousi esiin haasteena.

### Hybridityömalli käyttöön

Seurasimme viranomaisten koronaohjeita vuoden aikana tarkasti, ja päivitimme omia ohjeitamme niiden perusteella. Tavoitteenamme oli varmistaa jokaiselle mahdollisuus tehdä töitä turvallisesti myös siinä tapauksessa, jos työntekijä halusi tehdä töitä toimistolla. Onnistuimme tässä hyvin, sillä tietojemme mukaan toimistollamme ei tapahtunut tartuntoja, ja altistuksiakin oli vain kahdesti.

Syksyllä, kun koronapandemia näytti olevan väistymässä, julkaisimme uuden hybridityömallimme. Mallin mukaan Taalerilla tehdään työtä lähtökohtaisesti toimistolla, mutta myös etätö on mahdollista. Hybridityöllä haluamme auttaa työntekijöitä mm. tasapainottamaan työtä ja henkilökohtaista elämää niin, että kuormittavuus vähenee.

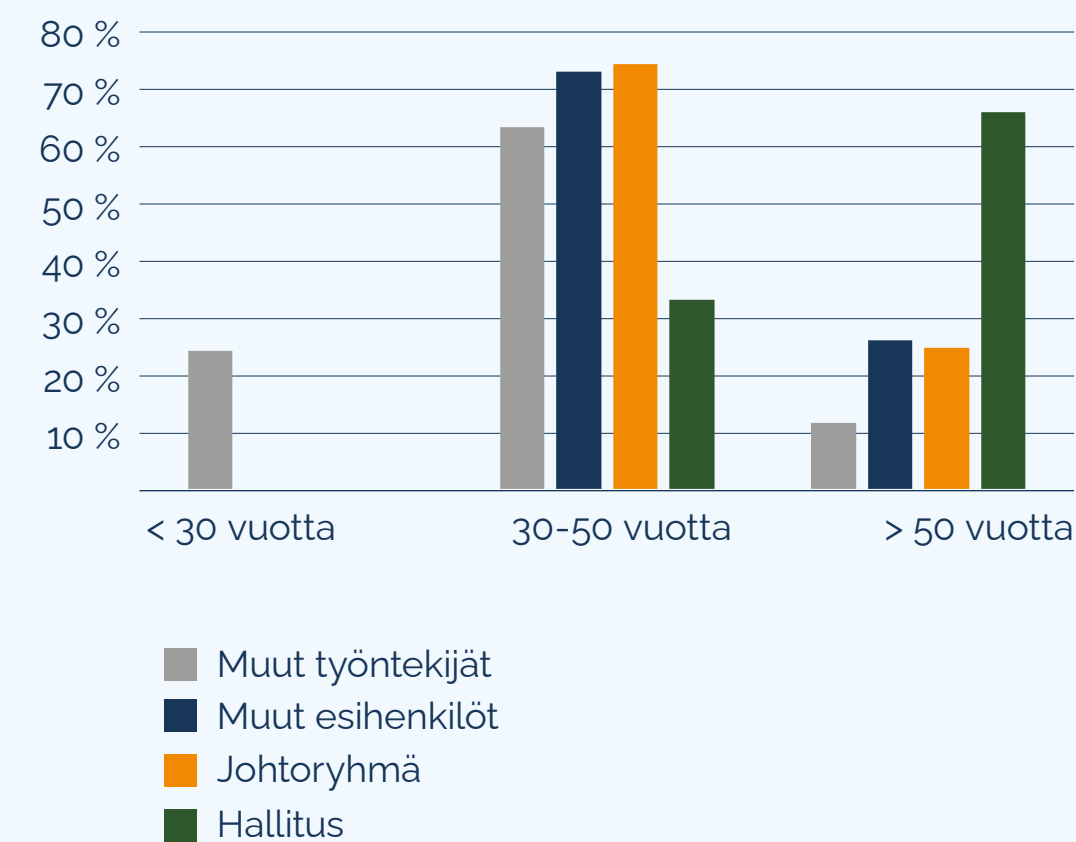
### Uutta kulttuuria luomassa

Taaleri on varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen hyvin erilainen yhtiö kuin se oli aiemmin. Siksi aloitimme syksyllä yrityskulttuuriprojektin, jossa tarkoitus on kartoittaa nykyinen kulttuurimme sekä määritellä tavoitekulttuurimme ja arvomme. Nykykulttuurin määrittelyssä tehtiin verkkokysely koko henkilöstölle ja suurinta osaa henkilöstöstä haastateltiin joko ryhmähaastatteluisissa tai yksitellen. Kun tavoitekulttuuri ja arvot on määritelty vuoden 2022 alussa, ne tuodaan jokapäiväiseen tekemiseemme projektissa määritellyllä tavalla.

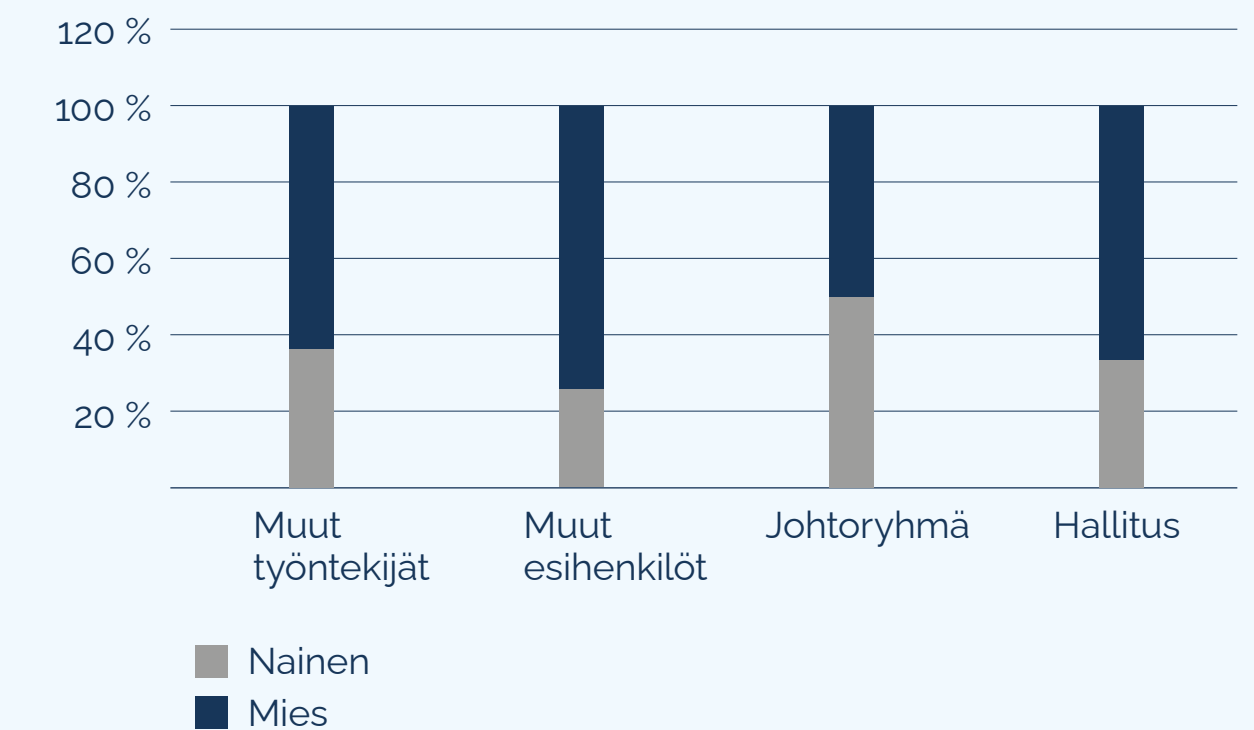
### Houkutteleva työnantaja

Taaleri on houkutteleva työnantaja, mikä näkyy hakiessamme uusia kollegoita. Vuonna 2021 meille haki kuhunkin avoimesti haussa olleeseen positioon 20–60 hakijaa, joista pystyimme valitsemaan meille sopivimman henkilön. Emme käyttäneet näissä hauissa suorahakupalveluita, mutta tarvittaessa voimme käyttää niitä prosessin tukena.

Työntekijäryhmät ja hallitus ikäryhmän mukaan



Työntekijäryhmät ja hallitus sukupuolen mukaan



### Palkitseminen tukee strategian toteuttamista

Palkitsemisemme muodostuu pääsääntöisesti kiinteästä kokonaispalkasta sekä muuttuvasta lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta. Pyrimme henkilöstöpolitiikkamme mukaan huomioimaan ja palkitsemaan henkilöstöämme muillakin kuin rahallisilla huomionosoituksilla ja palkkioilla.

Palkitsemisella pyrimme ylläpitämään kasvua strategiaamme mukaisesti, sitouttamaan avainhenkilöt pitkäjänteisesti ja palkitsemaan erityisesti tavoitteiden saavuttamisesta ja ylittämisestä, erityisen hyvästä suoriutumisesta sekä yrityskulttuurimme edistämisestä.

Valmistelimme vuoden aikana uusia palkitsemisperiaatteita, joihin sisältyy vastuullisuus- ja ESG-tavoitteita. Tavoitteemme on saada jo vuonna 2022 jokaisen työntekijän lyhyen aikavälin tavoitteisiin vastuullisuuteen liittyvä konkreettinen tavoite.

### Tavoitteena koulutuksen lisääminen

Taalerin henkilöstö suorittaa heti rekrytointinsa jälkeen ja sen jälkeen vuosittain sääntelyn määräämät verkkokoulutukset, joiden suorittamista valvotaan. Tämän lisäksi jokainen liiketoiminto määrittelee tiimensä koulutustarpeet vuosittain ja toteuttaa ne. Jatkossa tarkoituksena on lisätä koulutustarjontaa esimerkiksi esimies- ja vastuullisuustyön tueksi.



Johto

# Hallitus



**Juhani Elomaa**  
s. 1960  
VTM, eMBA

Hallituksen puheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2019.  
Riippumaton yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä 31.12.2021:  
1 793 690 kpl



**Juha Laaksonen**  
s. 1952  
BA

Hallituksen varapuheenjohtaja, hallituksessa vuodesta 2013  
Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä 31.12.2021:  
0 kpl



**Elina Björklund**  
s. 1970  
IDBM Pro, KTM

Hallituksessa vuodesta 2019  
Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä 31.12.2021:  
12 000 kpl



**Petri Castrén**  
s. 1962  
OTM

Hallituksessa vuodesta 2020  
Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä 31.12.2021:  
4 000 kpl



**Hanna Maria Sievinen**  
s. 1972  
KTT

Hallituksessa vuodesta 2016  
Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä 31.12.2021:  
7 900 kpl



**Tuomas Syrjänen**  
s. 1976  
DI

Hallituksessa vuodesta 2017  
Riippumaton yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä 31.12.2021:  
7 782 kpl



Johto

# Johtoryhmä



**Peter Ramsay**  
s. 1967  
KTM

Toimitusjohtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2021  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 10 054 kpl



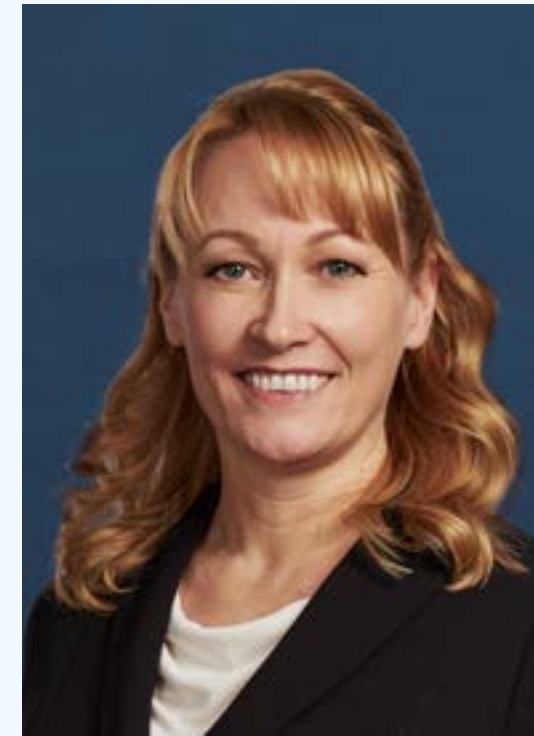
**Titta Elomaa**  
s. 1967  
KTM

Vakuutusosakeyhtiö Garantian  
toimitusjohtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2015  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 45 554 kpl



**Janne Koikkalainen**  
s. 1971  
OTK

Lakiasianjohtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2007  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 5 006 kpl



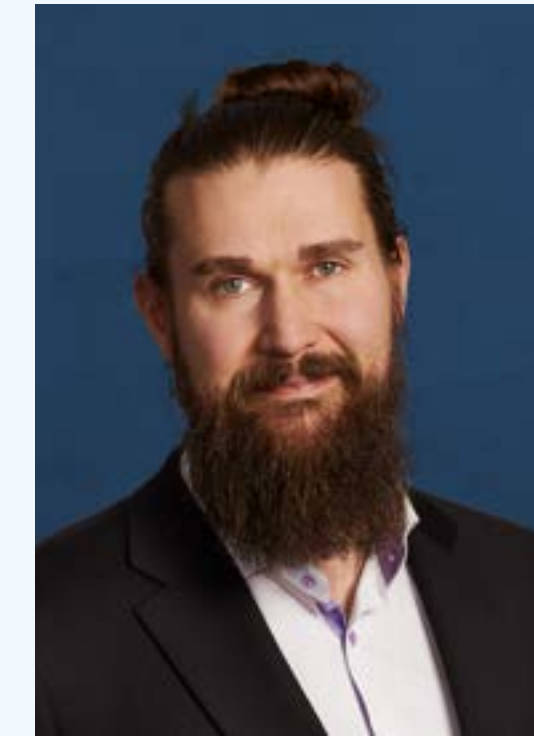
**Siri Markula**  
s. 1972  
YTM

Viestintä- ja  
sijoittajasuhdejohtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2021  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 0 kpl



**Kai Rintala**  
s. 1975  
PhD Construction Management

Uusiutuvan energian  
liiketoiminnan johtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2016  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 0 kpl



**Tero Saarno**  
s. 1981  
DI energiatekniikka, B.Sc.  
Geothermal Engineering

Bioteollisuusliiketoiminnan  
johtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2021  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 5 kpl



**Minna Smedsten**  
s. 1976  
KTM

Talousjohtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2013  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 23 313 kpl



**Essi Sten**  
s. 1973  
OTM, eMBA

Kiinteistöliiketoiminnan johtaja  
Taalerin palveluksessa  
vuodesta 2020  
Osakkeita Taaleri Oyj:ssä  
31.12.2021: 0 kpl



## Vastuullisuuden johtaminen

# Uusi strategia uudisti myös vastuullisuustyön

Uudistunut strategiamme sekä kasvanut tarve integroidulle vastuullisuustyön johtamiselle ja kattavalle raportoinnille ohjasivat kehitystyötämme vuonna 2021. Erityisen ajankohtaista meille on EU-tasolta tulevan finanssialan vastuullisuuteen ja kestävään kehitykseen liittyvän sääntelyn implementointi. Lisää tietoa aiheesta löytyy ensimmäistä kertaa julkaisemastamme GRI-sisältöindeksistä sivuilta 23–29.

Vastuullisuusteemamme ohjaavat vastuullisuustyötämme ja sen johtamista. Huomioimme vuonna 2021 tehdyssä vastuullisuusteemojemme määrittelyssä toimintamme vaikutukset ympäristöön ja yhteiskuntaan, näihin liittyvät taloudelliset vaikutukset sekä sidosryhmiemme odotukset.

Keskeiset vastuullisuusteemamme ovat:

- Positiivinen vaikuttavuus ympäristöön ja yhteiskuntaan – arvonluonti pitkällä aikavälillä
- Vastuullisuus läpi toiminnan ja toimintojen – vaikuttavuuden ja ESG:n edelläkävijä
- Vetovoimaisuus ja osajien sitouttaminen
- Vastuulliset kumppanuudet

YK:n kestävä kehityksen tavoitteista edistämme erityisesti seuraavia tavoitteita: 7: Edullista ja puhdasta energiaa ja 9: Kestävä teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuuria.

Vastuullisuusteemojemme tarkentamista olennaisiksi aiheiksi kuvaamme tämän vuosikertomuksen GRI-sisältöindeksin kohdissa 'Tiedonanto 3-1' ja 'Tiedonanto 3-2'. Raportoimme nyt ensimmäistä kertaa kansainvälisen GRI (Global Reporting Initiative) vastuullisuusraportoinnin standardin mukaisesti, ja olemme pyrkineet huomioimaan sen ohjeet raportointiin ja olennaisten aiheiden määrittämiseen niin, että ns. "in accordance" -vaatimustaso täyttyy.

Ajantasaisuuden varmistaminen ja tarkkuuden lisääminen olennaisten aiheiden ja niiden vaikutusten osalta on ajankohtaista myös vuonna 2022, kun kehitämme edelleen tapaamme toimia ja vastaamme lainsäädännön ja viitekehysten kehittyviin velvoitteisiin.





## Sitouduimme ilmastotyössämme NZAM-aloitteeseen

### Vaatimustenmukaisuus kytkettynä strategiaan

Vaatimustenmukaisuuden ja edelläkävijyyden näkökulmasta Taalerille on ajankohtaista erityisesti EU-tasolta tulevan sääntelyn implementointi. Seuraamme aktiivisesti esimerkiksi EU:n kestävän rahoituksen strategiaan sekä kestävän rahoituksen ja kestävyysraportoinnin sääntelykokonaisuuksiin liittyvien velvoitteiden ja ohjeiden kehittymistä erityisesti vaihtoehtorahastonhoitajien ja vakuutusyritysten näkökulmasta.

Vuonna 2021 päivitimme konserni-, liiketoiminta- ja tuotetasoisia dokumentteja voimaan astuneiden asetusten mukaisesti. Otimme käyttöön ja julkaisimme esimerkiksi Taaleri Oyj:n Vastuullisuuspolitiikan ja Kestävyysriskipolitiikan sekä Taaleri Pääomarahastot Oy:n Vastuullisen sijoittamisen politiikan ja Taaleri Energian päivitetyn ESG-politiikan. Täydensimme näitä velvoitteita useissa liiketoiminta- ja tuotekohtaisissa materiaaleissa. Esimerkiksi EU:n tiedonantoasetuksen mukaisesti kestäväksi sijoitukseksi (artikla 9) tai ympäristö- tai yhteiskunnallista ominaisuutta edistäväksi tuotteeksi (artikla 8) luokitelluista rahastoistamme annoimme sijoittajille tietoa hyödyntäen taksonomia-luokittelujärjestelmää. Jatkamme kestävyystietojen tarkentamista ja julkaisemista kaikkien tuotteidemme ja sijoituskohteidemme osalta.

Näemme viranomaisten ja muiden sidosryhmiemme odotusten kasvun tukevan strategiaamme nostaa kestävä kehitys ja uusiutuva energia toimintamme keskiöön.

Taalerin sitoutuminen Net Zero Asset Managers -aloitteeseen (NZAM) julkaistiin YK:n COP 26 -ilmastokokouksen yhteydessä marraskuussa 2021. NZAM on vuonna 2020

perustettu aloite, johon kuului kuluneen vuoden lopussa 220 organisaatiota ja joka edustaa n. 60:tä prosenttia maailman hallinnoitavasta varallisuudesta (AuM).

Taalerin sitoutuminen koskee Pääomarahastot-segmentissämme hallinnoitavaa varallisuutta kokonaisuudessaan. Uskomme, että voimme saavuttaa nettonollapäästötavoitteen hyvissä ajoin ennen sitoumuksessa esitettyä määräaikaa vuonna 2050 keskittymällä uusiutuvaan energiaan ja muihin kestäviin vaihtoehtoihin sijoituksiin.

Julkaisemme jatkossa NZAM:n ohjeiden mukaisesti tietoa asettamastamme välitavoitteesta ja etenemisestämme sekä yhdessä sijoittajaverkostojen, muiden yritysten ja asiakkaidemme kanssa toteuttamistamme toimista nettonollapäästöjen saavuttamiseksi ja ilmastoriskien hallitsemiseksi. Kytkemme pääomarahastoissamme tekemämme työn koko Taaleria koskevaan laajempaan ilmasto- ja vastuullisuustyöhön.

Ilmastoriskien ja mahdollisuuksien hallinta on Taalerille tärkeää liiketoiminnan ennustettavuuden, laadukkaiden sijoituskohteiden tarjoamisen ja yhteiskunnallisen vaikuttavuuden näkökulmasta. Hyödynnämme näiden analysoinnissa ja tiedonannossa jatkossa vahvemmin yleisiä viitekehyksiä kuten yhteiskunnallisiin vaikutuksiin ja tavoitteisiin keskittyviä EU:n taksonomiakriteerejä ja taloudellisen näkökulman huomiomista edistävää TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) -viitekehystä.





**Kehitystä yhteistyöllä ja vastuunjaolla**

Vastuullisuus ohjaa koko Taalerin ja sen henkilöstön ja hallinnon toimintaa kuten Vastuullisuuspolitiikassamme linjaamme ja oikealla havainnollistamme.

Vastuullisuusaiheista vuonna 2021 johtoryhmän ja/tai hallituksen agendalla olivat esimerkiksi uudistetun strategiamme mukaisen vastuullisuustiekartan ja tavoitteiden määrittäminen sekä vastuullisuuden kytkeminen palkitsemiseen, vaatimustenmukaisuuden ja resurssoinnin varmistaminen, politiikkojen ja toimintaohjeiden kehittäminen, uuden whistleblowing-kanavan käyttöönotto sekä useat henkilöstömme hyvinvointiin, arvoihin, sitoutumiseen ja kehittymiseen liittyvät asiat.

Vastuullisuustyömme ajankohtaisena painopisteenä on vuonna 2021 hyväksytyn Vastuullisuuspolitiikan implementoinnin jatkaminen esimerkiksi koulutuksen, tuen ja analyysien kautta. Erityisesti uusien sitoumuksiemme toteutumisen varmistamiseksi syvennämme vuonna 2022 esimerkiksi ilmastomuutokseen ja ihmisoikeuksiin liittyvää työtä, johon kuuluu muun muassa rahastojen kasvihuonekaasupäästöprofiilien ja ilmatoriskien selvityksen sekä ihmisoikeusvaikutusten arvioinnin jatkaminen. Kartoitamme aktiivisesti, kuinka voimme paremmin hallita erilaisia nousevia ESG-teemoja sekä raportoida niistä.

Teimme kuluneena vuonna yhteistyötä usean ulkopuolisen tahon kanssa. Osallistuimme Pääomasijoittajat ry:n

Kestävän rahoituksen työryhmään ja tapahtumiin. Lisäksi esiinnyimme muun muassa FIBS-verkoston tapahtumassa ja valmistelimme vuonna 2022 julkaistavaa podcast-sarjaa yhdessä kumppaniemme kanssa. Hyödynsimme ulkopuolisia asiantuntijoita muun muassa hankkimalla tukeaa uuden lainsäädännön implementointiin, olennaisten asioiden määrittämiseen ja toimintamme vaikutusten ja yhteiskunnallisen merkityksen mallintamiseen.

YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (UNPRI) allekirjoittajana raportoimme jälleen kyseisen viitekehyksen mukaisesti. Taalerista johtumattomista syistä vuoden 2021 UNPRI-tulokset julkaistaan poikkeuksellisesti vasta kesällä 2022 ja vuoden 2022 raportointikierros jätetään väliin. Taalerin edellinen, vuoden 2020 UNPRI-arviointiraportti on saatavilla verkkosivuillamme. Jatkossa raportoimamme UNPRI-moduulit eroavat edellisistä raportointikierroksista, koska yritysjärjestelyn myötä toimintamme fokus on päivittynyt. Vuoden 2020 UNPRI-tuloksissa saimme korkeimman mahdollisen arvosanan A+ moduuleissa Strategy and Governance sekä Infrastructure. Nämä moduulit ovat jatkossakin ajankohtaisia Taalerille.

**Vastuullisuuden johtamisen roolituksista ja velvoitteista Taaleri-konsernissa ja sen toimintaan liittyvissä hallintorakenteissa**



**Hallitus**

Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy vastuullisuustyön keskeiset konsernitason linjaukset ja dokumentit. Vastuullisuusaiheita käsitellään hallituksen valiokunnissa tarpeen mukaan.

Myös liiketoimintojen ja sijoituskohteiden hallituksilla on vastuullisuustyötä ohjaavia velvoitteita ja rooleja.



**Operatiivinen johto**

Taaleri Oyj:n johtoryhmässä viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja vastaa vastuullisuudesta konsernitason ja raportointitoimitusjohtajalle.

Liiketoimintojen johtajat varmistavat sisäisten ja ulkoisten velvoitteiden täyttämisen oman liiketoimintansa osalta.



**Komiteat ja erityisasiantuntijat**

Taaleri Oyj:n ESG-komitean vastuulla on Taalerin vastuullisuuden suunnittelu, toteuttaminen, vastuuttaminen sekä tiedonkulun edistäminen. 2021 aikana ESG-komiteaan kuului yhteensä 17 asiantuntijaa ja johtajaa konsernin eri toiminnoista ja sitä vetivät Taaleri Oyj:n vastuullisuuspäällikkö ja viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja.

Myös esimerkiksi investointikomiteoilla on liiketoimintakohtaisia vastuullisuustyön impelentointiin liittyviä velvoitteita ja rooleja.



**Koko konsernin henkilöstö**

Jokainen työntekijä on oman toimintansa ja työnsä kautta vastuussa yhteisten ja työntekijän roolia koskevien vastuullisuuteen liittyvien politiikkojen, periaatteiden ja ohjeistusten noudattamisesta.



# Henkilöstöluvut

Seuraavat metodologiat, rajaukset, oletukset ja kontekstuaalinen tieto koskevat tässä osiossa raportoituja tietoja kyseessä olevan tiedonannon sisältöä koskevista vaatimuksista riippuen:

- Luvut kattavat vuoden 2021: Vuonna 2021 tekemämme merkittävän yritysjärjestelyn vuoksi emme esitä edellisten vuosien tietoja. Jatkamme tiedonkeruuta niin, että jatkossa voimme raportoida vertailukelpoisen aikasarjan.
- Luvut sisältävät Taalerin jatkuvissa toiminnoissa työsuhhteissa olevat henkilöt: Luvuissa ei oteta mukaan 30.4.2021 Taalerin myymän varainhoitoliiketoiminnan työntekijöitä. Tämä on linjassa vastuullisuusraportointimme yleisen lähestymistavan kanssa (GRI:n Tiedonanto 2-2).
- Sukupuolijaottelu (Nainen/Mies): Perustuu henkilötunnukseen. Jatkamme selvittämistä lainsäädännöllisistä ja teknisistä mahdollisuuksista kerätä tietoa ja raportoida myös GRI:n 'muu ilmoitettu / ei ilmoitettu' kategorian.
- Alueellinen jaottelu (Helsinki/Muu): Helsingissä on pääkonttorimme ja eniten henkilöstöä.
- Ikäjaottelu (< 30v / 30-50 v. / >50 v.): Perustuu GRI:n ohjeeseen.
- Mahdolliset puutteet verrattuna GRI:n vaatimukseen on esitetty tämän vuosikertomuksen GRI-sisältöindeksissä.

## Työntekijät sukupuolen mukaan, henkilömäärä (Tiedonanto 2-7) \*

31.12.2021	Nainen	Mies	Yhteensä
<b>Työntekijöiden määrä</b>	45	76	121
<b>Vakituisten työntekijöiden määrä</b>	42	73	115
<b>Määräaikaisten työntekijöiden määrä</b>	3	3	6
<b>o-tuntisopimuksellisten työntekijöiden määrä</b>	1	3	4
<b>Kokopäiväisten työntekijöiden määrä</b>	39	70	109
<b>Osa-aikaisten työntekijöiden määrä</b>	6	6	12

## Työntekijät alueittain, henkilömäärä (Tiedonanto 2-7) \*

31.12.2021	Helsinki	Muu	Yhteensä
<b>Työntekijöiden määrä</b>	102	19	121
<b>Vakituisten työntekijöiden määrä</b>	96	19	115
<b>Määräaikaisten työntekijöiden määrä</b>	6	0	6
<b>o-tuntisopimuksellisten työntekijöiden määrä</b>	4	0	4
<b>Kokopäiväisten työntekijöiden määrä</b>	92	17	109
<b>Osa-aikaisten työntekijöiden määrä</b>	10	2	12

\* Kokoaikatyötä vastaava (FTE) työntekijöiden määrä on naisia 43 ja miehiä 75, ja Helsingissä 100 ja muualla 18.





Uusien työntekijöiden palkkaaminen ja henkilöstön vaihtuvuus sukupuolen mukaan (Tiedonanto 401-1) \*

2021	Nainen	Mies	Yhteensä
Uudet työntekijät	10	23	33
Henkilöstön vaihtuvuus	6	9	15

Uusien työntekijöiden palkkaaminen ja henkilöstön vaihtuvuus alueittain (Tiedonanto 401-1) \*

2021	Helsinki	Muu	Yhteensä
Uudet työntekijät	31	2	33
Henkilöstön vaihtuvuus	15	0	15

Uusien työntekijöiden palkkaaminen ja henkilöstön vaihtuvuus ikäryhmittäin (Tiedonanto 401-1) \*

2021	< 30 vuotta	30-50 vuotta	> 50 vuotta	Total
Uudet työntekijät	12	16	5	33
Henkilöstön vaihtuvuus	9	3	3	15

Vanhempainvapaat sukupuolen mukaan (Tiedonanto 401-3)

2021	Nainen	Mies	Yhteensä
Työntekijät, jotka jäivät äitiys-/isyys-/vanhempainvapaalle	4	7	11

\* Uudet työntekijät: Sisältää kaksi (2) määräaikaista kesätyöntekijää sekä yhden (1) väliaikaisen toimitusjohtajan.  
Henkilöstön vaihtuvuus: Sisältää kaksi (2) määräaikaista kesätyöntekijää, yhden (1) väliaikaisen toimitusjohtajan ja kaksi (2) määräaikaista työntekijää, jotka eivät työskennelleet vuonna 2021 (0-tuntisopimus tehty ennen vuotta 2021).

Työntekijöiden prosenttiosuus työntekijäryhmää kohden sukupuolen mukaan (Tiedonanto 405-1)

31.12.2021	Nainen	Mies	Yhteensä
Hallitus	33%	67%	100%
Johtoryhmä	50%	50%	100%
Muut esihenkilöt	26%	74%	100%
Muut työntekijät	37%	63%	100%

Työntekijöiden prosenttiosuus työntekijäryhmittäin ikäryhmittäin (Tiedonanto 405-1)

31.12.2021	< 30 vuotta	30-50 vuotta	> 50 vuotta	Yhteensä
Hallitus	0%	33%	67%	100%
Johtoryhmä	0%	75%	25%	100%
Muut esihenkilöt	0%	74%	26%	100%
Muut työntekijät	24,5%	63,8%	11,7%	100%

Naisten ja miesten peruspalkkojen ja palkkioiden suhde työntekijäryhmittäin (Tiedonanto 405-2) \*\*

2021	Yhteensä
Johtoryhmä	0,89
Muut esihenkilöt	0,66
Muut työntekijät	0,84

\*\* Luvuissa ei huomioida palkkatietoja, joita ei ilmoiteta Suomen tulorekisteriin eikä toimitusjohtajan erokorvauksia.



# GRI-sisältöindeksi

<b>Lausunto käytöstä</b>	Taaleri Oyj ("Taaleri") on raportoinut GRI-standardien mukaisesti ("in accordance") ajalta 1.1.-31.12.2021.
<b>Käytetty GRI 1</b>	GRI 1: Foundation 2021
<b>Sovellettavat GRI-sektoristandardit</b>	Huomio: Taalerille ei ole tällä hetkellä saatavilla sovellettavia GRI-sektoristandardeja.

GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
<b>Yleiset tiedot</b>						
<b>GRI 2: General Disclosures 2021</b>	Tiedonanto 2-1 Organisaation tiedot	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Tilinpäätös: Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 31.12.2021 (1. Konsernin perustiedot)				
	Tiedonanto 2-2 Organisaation vastuullisuusraportointiin kuuluvat entiteetit	Vastuullisuusraportointi käsittää Taalerin jatkuvat toiminnot ja siten lopetettuina toimintoina esitetty varainhoitoliiketoiminta on jätetty vastuullisuusraportoinnin ulkopuolelle. Tämä noudattaa tilinpäätöksessä esitettyä logiikkaa.  Varainhoitoliiketoimintaa ei esitetä vastuullisuusraportoinnissa olennaisuuteen ja tiedon saatavuuteen perustuen. Taaleri sai 30.4.2021 päätökseen varainhoitoliiketoiminnan myynnin Aktialle.  Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Tilinpäätös: Segmenttikohtaiset tiedot: Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 31.12.2021 (1. Konsernin perustiedot)				
	Tiedonanto 2-3 Raportointijakso, -tiheys ja yhteystiedot	Konsernitilinpäätöksen tapaan vastuullisuusraportti on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2021, julkaisupäivän ollessa 15.3.2022.  Lisätietoa vastuullisuusraportista: Vastuullisuuspäällikkö Karoliina Laine ja viestintä- ja sijoittajasuhdejohtaja Siri Markula (sähköpostit: etunimi.sukunimi@taaleri.com).				
	Tiedonanto 2-4 Tiedon uudelleenlausunnot	N/A - ei oikaisuja edellisten raportointikausien tietoihin.				
	Tiedonanto 2-5 Ulkoinen varmennus	N/A - vastuullisuusraportointia, johon tässä GRI-sisältöindeksissä viitataan, ei ole ulkoisesti varmennettu.  <a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 8 yleinen kannanottomme varmennuksiin liittyen)				
	Tiedonanto 2-6 Toiminta, arvoketju ja muut liikesuhteet	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Tilinpäätös: Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 31.12.2021 (1. Konsernin perustiedot)  <a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 3, 10, 13)  <a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Taaleri Energia; Taaleri Kiinteistöt; Taaleri Bioteollisuus; Taaleri Kapitaali; Garantia				
	Tiedonanto 2-7 Työntekijät	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstöluvut				
	Tiedonanto 2-8 Työvoima, joka ei ole työsuhteessa	N/A - emme ole tunnistaneet käyttävämme tällaista työvoimaa.				



GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
	Tiedonanto 2-9 Hallintorakenne ja kokoonpano	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Hallitus, valiokunnat ja nimitystoimikunta</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 4-11) Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 7-8);</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen; Johto (Hallitus; Johtoryhmä)</p>				
	Tiedonanto 2-10 Korkeimman hallintoelimen nimittäminen ja valinta	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Hallitus, valiokunnat ja nimitystoimikunta</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 3-7, 9)</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Johto (Hallitus; Johtoryhmä)</p>				
	Tiedonanto 2-11 Korkeimman hallintoelimen puheenjohtaja	<p>Hallituksen puheenjohtaja ei kuulu organisaation operatiivisen liiketoiminnan ylimpään johtoon.</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 3-4)</p>				
	Tiedonanto 2-12 Korkeimpien hallintoelinten rooli vaikutusten hallinnan valvonnassa	<p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 1, 6-8, 15-16); Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet; Taaleri Oyj Kestävyysriskipolitiikka 2021 (s. 1, 5); Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 5-6, 10); Taaleri Energia ESG policy 2021 (s. 4, 7); Taaleri Bioindustry Code of Conduct 2022 (s. 1, 4); Taaleri Bioindustry ESG Principles 2022 (s. 1, 4); Taaleri Pääomarahastot Oy Vastuullisen sijoittamisen politiikka 2021 (s. 3, 5)</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Hallitus, valiokunnat ja nimitystoimikunta</p>				
	Tiedonanto 2-13 Vaikutusten hallinnan vastuun delegointi	<p>Kts. yllä Tiedonanto 2-12 mainitut sijainnit, erityisesti:</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen (Vastuullisuuden johtamisen roolituksista ja velvoitteista Taaleri-konsernissa ja sen toimintaan liittyvissä hallintorakenteissa)</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 7-8)</p>				
	Tiedonanto 2-14 Ylimmän hallintoelimen rooli kestävän kehityksen raportoinnissa	<p>Hallituksen toimintakertomus sisältää osiot Vastuullisuus ja Selvitys muista kuin taloudellisen tiedoista. Lisäksi hallitus on tarkastellut ja hyväksynyt vastuullisuusteemat osana Vastuullisuuspolitiikan hyväksymistä. Johtoryhmä vastaa raportoinnista yleisesti ottaen.</p>				
	Tiedonanto 2-15 Eturistiriidat	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet; Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 14-15); Taaleri Energia Code of Conduct 2019 (s. 4-5); Taaleri Bioindustry Code of Conduct 2022 (s. 6-7); Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 4-5, 7, 10-11)</p>				
	Tiedonanto 2-16 Viestintä kriittisistä huolenaiheista	<p>Kriittiset huolenaiheet viestitään johdolle ja hallitukselle alla linkatuissa tiedoissa kuvattujen prosessien mukaisesti. Vuonna 2021 tällaisia tapauksia ei tullut käsitellyyn.</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 7-8); Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet; Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Whistle blowing (uusi kanava otetaan käyttöön H1/2022)</p>				
	Tiedonanto 2-17 Korkeimman hallintoelimen kollektiivinen tieto	<p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 6-7, 15)</p>				



GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
	Tiedonanto 2-18 Korkeimman hallintoelimen toiminnan arviointi	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 7-9); Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 6-8, 13-14)</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Palkitseminen</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstö</p>				
	Tiedonanto 2-19 Palkitsemispolitiikat	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 8); Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 6, 8-9)</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Palkitseminen</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstö</p>				
	Tiedonanto 2-20 Prosessi palkitsemisen määrittämiseksi	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 8); Taaleri Oyj Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2020 (s. 6, 8-9)</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a> Palkitseminen Yhtiökokous</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstö</p>				
	Tiedonanto 2-21 Vuotuisen kokonaiskompensaation suhde	Asiayhteyteen liittyvää tietoa on saatavilla yllä olevissa tiedonannoissa sekä oikealla.	a-b	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Yritysjärjestelyn ja toimitusjohtajavaihdoksen vuoksi sekä vertailukelpoisuuden varmistamiseksi emme raportoi 2021 korkeiten palkatun henkilön vuotuisen kokonaiskompensaation suhdetta kaikkien muiden työntekijöiden vuosittaisen kokonaiskompensaation mediaaniin, tai näiden lukujen prosentuaalisen nousun suhdetta edellisvuoteen verrattuna. Kyseisten lukujen taustatietoa julkaistaan palkitsemisraportissamme ja tarkoituksenamme on raportoida asiasta GRI:n mukaisesti jatkossa.	
	Tiedonanto 2-22 Lausunto kestävän kehityksen strategiasta	<p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Taaleri vuonna 2021: Toimitusjohtajan katsaus</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 1, 3, 16)</p>				
	Tiedonanto 2-23 Poliittiksitoumukset	<p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 1, 4-5, 7-8, 16); Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet; Taaleri Oyj Kestävyysriskipolitiikka 2021; Taaleri Energia Code of Conduct 2019; Taaleri Bioindustry Code of Conduct 2022; Taaleri Energia ESG policy 2021; Taaleri Bioindustry ESG Principles 2022; Taaleri Pääomarahastot Oy Vastuullisen sijoittamisen politiikka 2021</p>				
	Tiedonanto 2-24 Poliittiksitoumusten sisällyttäminen	<p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 6-8, 11-14); Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet; Taaleri Oyj Kestävyysriskipolitiikka 2021 (s. 3, 5); Taaleri Energia Code of Conduct 2019 (s. 3, 5); Taaleri Bioindustry Code of Conduct 2022 (s. 3-4); Taaleri Energia ESG policy 2021 (s. 3-7); Taaleri Bioindustry ESG Principles 2022 (s. 3-4); Taaleri Pääomarahastot Oy Vastuullisen sijoittamisen politiikka 2021 (s. 2-4)</p>				



GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
	Tiedonanto 2-25 Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a>                      Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 8, 12);                      Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet;                      Taaleri Oyj Kestävyyriskipolitiikka 2021 (s. 3, 5);                      Taaleri Energia Code of Conduct 2019 (s. 3-6);                      Taaleri Bioindustry Code of Conduct 2022 (s. 4, 5, 8);                      Taaleri Energia ESG policy 2021 (s. 5-6);                      Taaleri Bioindustry ESG Principles 2022 (s. 3, 5, 7, 9);                      Taaleri Pääomarahastot Oy Vastuullisen sijoittamisen politiikka 2021 (s. 2-4)</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Toimintakertomus:                      Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a>                      Whistle blowing (uusi kanava otetaan käyttöön H1/2022)</p>				
	Tiedonanto 2-26 Mekanismit neuvojen pyytämiseen ja huolenaiheiden esittämiseen	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a>                      Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 7-8);                      Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Toimintakertomus:                      Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a>                      Whistle blowing (uusi kanava otetaan käyttöön H1/2022)</p>				
	Tiedonanto 2-27 Lakien ja määräysten noudattaminen	Raportointikautena ei tapahtunut merkittäviä lakien ja määräysten noudattamatta jättämisistä eikä esimerkiksi lakien ja määräysten rikkomisesta määrätty sakkoina Taalerille.				
	Tiedonanto 2-28 Jäsenyydet yhdistyksissä	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a>                      Jäsenyydet ja sitoumukset</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen:                      Vastuullisuuden johtaminen</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a>                      Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 5)</p>				
	Tiedonanto 2-29 Lähestystymistapa sidosryhmäyhteistyöhön	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a>                      Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 4-7)                      Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen osiot:</a>                      Whistle blowing (uusi kanava otetaan käyttöön H1/2022)</p>				
	Tiedonanto 2-30 Työehtosopimukset	<p>19,8 % konsernin työntekijöistä on työehtosopimuksien piirissä.</p> <p>Työehtosopimuksien piirissä ovat pääasiassa Garantian työntekijät. Kaikkien konsernin työntekijöiden (mukaan lukien ne, jotka eivät ole työehtosopimuksien piirissä) osalta työn ehdot, kuten työajat ja palkka sekä työolot, määritetään Suomen lain mukaisesti sopimuksissa.</p>				
<b>Olenaiset aiheet</b>						
<b>GRI 3: Material Topics 2021</b>	Tiedonanto 3-1 Prosessi olennaisten aiheiden määrittämiseksi	<p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen:                      Vastuullisuuden johtaminen</p> <p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a>                      Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 3);                      Taaleri Oyj Kestävyyriskipolitiikka 2021</p>				
	Tiedonanto 3-2 Lista olennaisista aiheista	<p>2021 määrittämämme neljä vastuullisuusteemaa ja näihin kuuluvat olennaiset aiheet on esitetty alla tässä taulukossa.</p> <p>Huomiona: Olennaiset aiheet kuvataan raportoitujen GRI:n ja Taalerin omien aihekohtaisten tiedonantojen/indikaattorien kautta vastuullisuusteemoja vastaavissa osioissa 'Positiivinen vaikuttavuus ympäristöön ja yhteiskuntaan – arvontuonti pitkällä aikavälillä', 'Vastuullisuus läpi toiminnan ja toimintojen – vaikuttavuuden ja ESG:n edelläkävijä', 'Vetovoimaisuus ja osajien sitouttaminen' ja 'Vastuulliset kumppanuudet'. Nämä eroavat edellisvuodesta raportoinnin kehittämisestä ja yritysjärjestelystä sekä uudistuneesta strategiasta johtuen.</p> <p>Taustatietoa yllä kohdassa 'Tiedonanto 3-1' (Vastuullisuuspolitiikka s. 3; Vastuullisuuden johtaminen).</p>				



GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
<b>Positiivinen vaikuttavuus ympäristöön ja yhteiskuntaan - arvонуonti pitkällä aikavälillä</b>						
<b>GRI 3: Material Topics 2021</b>	Tiedonanto 3-3 Olennaisten aiheiden johtaminen	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Kestävyyssriskipolitiikka 2021 (s. 3-5); Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 4, 6, 10-14); Taaleri Energia ESG policy 2021 (s. 3, 5-7) Taaleri Bioindustry ESG Principles 2022 (s. 5-9) Taaleri Pääomarahastot Oy Vastuullisen sijoittamisen politiikka 2021 (s. 3-4)</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen &amp; Vaikuttava liiketoiminta: Vastuullisuuden johtaminen &amp; Strategian edistäminen</p>				
<b>EU SFDR-tiedonantoasetus (2019/2088) ja taksonomia-asetus (2020/852) / Taaleri: Kontribuointi EU:n tavoitteisiin ja tuotekategorisointi</b>	Pääomarahastot-segmentissä kestäviksi sijoituksiksi (Artikla 9) ja ympäristö tai yhteiskunnallista ominaisuutta edistäviksi tuotteiksi (Artikla 8) luokiteltujen tuotteiden määrä	<p>Vuonna 2021 lanseerasimme yhden uuden Artikla 9 mukaisen rahaston (Taaleri Bioteollisuus I) ja kaksi Artikla 8 mukaista rahastoa (Taaleri Asuntorahasto VIII, Taaleri Infra I). Lisäksi luokittelimme kaikki uusiutuvan energian rahastomme Artikla 9 mukaisiksi. Jatkoimme myös muiden rahastojemme luokittelua ja tiedonantoa näiden nykytilasta sijoittajille.</p> <p>Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3' (Vastuullisuuspolitiikka: Vastuullisuuden johtaminen).</p>	Luokittelujen julkaiseminen kaikkien rahastojen osalta	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Tietoa kaikkien suljettujen rahastojen, jotka eivät ole enää auki uusille sijoituksille, osalta ei ole julkaistu. Tämä on tarkoitus tehdä 2022.	
<b>Net Zero Asset Managers (NZAM) -aloite / Taaleri: Kontribuointi Net Zero -aloitteeseen ja ydinliiketoiminnan päästöt</b>	Pääomarahastot-segmentissä osuus hallinnoitavasta varallisuudesta, jolla on nettonollapäästöt (huomioiden scope 1 ja scope 2 sekä olennaisilta osin scope 3 kasvihuonekaasupäästöt)	<p>Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3' (Vastuullisuuspolitiikka: Vastuullisuuden johtaminen).</p> <p>Huomiona: NZAM:n mukaisesti välitavoite tulee asettaa viimeistään vuodelle 2030, selventäen askelia nettonollapäästöjen saavuttamiseen viimeistään vuonna 2050. Välitavoite tulee asettaa huomioiden hallitustenvälisten ilmastonmuutospaneelin IPCC:n esittämät edellytykset 1,5°C lämpenemisen rajoissa pysymiseksi – eli olemalla linjassa 2030 mennessä maailmanlaajuisesti tavoitellun 50% CO2-päästöjen vähennyksen kanssa. Tavoitteessa tulee huomioida vähintään sijoituskohteiden tuotetun ja ostetun energian suorat päästöt (scope 1 ja scope 2) sekä olennaisilta osin toimintaan laajemmin liittyvät muut epäsuorat päästöt (scope 3). Tavoitteen saavuttamiseksi päästöjä tulee ensisijaisesti ja systemaattisesti estää syntymästä. Luotettavia kompensatiokeinoja voidaan käyttää tavoitteen saavuttamisen edistämiseksi niin sanottujen jäännöspäästöjen osalta.</p>	Lähtötasoa, välitavoitetta ja nykytilaa kuvaavat (numeeriset) indikaattorit	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Lähtötasoa, välitavoitetta ja nykytilaa kuvaavia (numeerisia) indikaattoreita ei ole vielä määritetty 2021 yritysjärjestelyn myötä uudistuneelle yhtiöllemme konsernitasolla. Nämä on tarkoitus tehdä 2022.	
<b>EIB Project Carbon Footprint Methodologies / Taaleri: Ydinliiketoimintamme kautta saavutettu päästöjen välttäminen tai vähenemä</b>	Pääomarahastot-segmentimme tuotteiden aikaansaama kasvihuonekaasupäästöjen välttäminen tai vähenemä	<p>Uusiutuvan energian rahastojemme aikaansaama päästövähennemä vuodelta 2021 oli 375 800 tCO<sub>2</sub>e. Näiden rahastojen kumulatiivinen toteutunut päästövähennemä 31.12.2021 mennessä oli 2,1 miljoonaa tCO<sub>2</sub>e. Lisäksi seuraamme esimerkiksi ennusteita tuotantolaitosten elinkaaren ajalle. Laskelmat perustuvat projektiperusteiseen tietoon ja ne on laskettu Euroopan investointipankin menetelmällä.</p> <p>Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3' (Vastuullisuuspolitiikka: Vastuullisuuden johtaminen) ja Taaleri Energian verkkosivut.</p>	Muut Pääomarahastot-segmentin tuotteet kuin uusiutuvan energian rahastot	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Tietoa ei ole vielä kattavasti koottu ja analysoitu muissa liiketoimintayksiköissä kuin Taaleri Energiassa. Indikaattorin kattavuutta on tarkoitus laajentaa ainakin osaan muista sijoituskohteista vuonna 2022.	
<b>Taaleri: Vaikuttavuuden kehittäminen</b>	Data ympäristö- ja yhteiskunnallisesta vaikuttavuudesta (muu kuin edellä mainittu päästöjen välttäminen tai vähenemä)	<p>Vuoden 2021 uusiutuvan energian portfoliomme nettovaikutuksen on arvioitu olevan vahvasti positiivinen (54 %), mikä muodostuu projektikohtaisista arvioista (36-83 %). Uusiutuvan energian rahastojemme arvioitiin olevan vahvasti linjassa YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden (SDG) 7, 9 ja 11 kanssa (100 %) sekä myös linjassa tavoitteiden 13 ja 8 kanssa (50 % ja 25 %). Niiden ei ole arvioitu olevan ristiriidassa yhdenkään 17 tavoitteen kanssa. (Data from Upright)</p> <p>Mainitut SDG:t: 7. Edullista ja puhdasta energiaa 9. Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja 11. Kestävät kaupungit ja yhteisöt 13. Ilmastotekoja</p> <p>Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3' (Vastuullisuuspolitiikka: Vastuullisuuden johtaminen).</p>	Nykytilaa kuvaavat (numeeriset) indikaattorit konsernitasolla	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Nykytilaa kuvaavia (numeerisia) indikaattoreita ei ole vielä kattavasti koottu ja analysoitu 2021 yritysjärjestelyn myötä uudistuneesta yhtiöstämme konsernitasolla. Tämä ja tarkempien indikaattorin määrittäminen on tarkoitus tehdä 2022.	
<b>Vastuullisuus läpi toiminnan ja toimintojen – vaikuttavuuden ja ESG:n edelläkävijä</b>						
<b>GRI 3: Material Topics 2021</b>	Tiedonanto 3-3 Olennaisten aiheiden johtaminen	<p><a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Kestävyyssriskipolitiikka 2021 (s. 3-5); Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021</p> <p>Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen &amp; Vaikuttava liiketoiminta &amp; Toimintakertomus: Vastuullisuuden johtaminen &amp; Strategian edistäminen &amp; Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista</p>				



GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
<b>Taaleri: Vastuullisuuskriteerit palkitsemisessa</b>	Asetettujen mittareiden ja veloitteiden toteutuminen	Emme 2021 havainneet vastuullisuusperiaatteiden noudattamatta jättämiä, jotka olisivat johtaneet tulospalkkion / muuttuvan palkkion eväämiseen tai rajoittamiseen.  Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3' (Vastuullisuuspolitiikka; Vastuullisuuden johtaminen) sekä 'Tiedonanto 2-19' ja 'Tiedonanto 2-20'.	Strategiset ESG-tavoitteet	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Asetamme vuodesta 2022 lähtien myös strategiset ESG-tavoitteet, jotka huomioidaan lyhyen aikavälin palkitsemisessa (STI) koko konsernissa.  Tietoa asetetuista mittareista ja niiden toteutumisesta on tarkoitus julkaista jatkossa.	
<b>Taaleri: Menestyminen arvioinneissa</b>	Vertaisarviointien tulokset	Vuonna 2021 ulkoista vertaisarviointia tehtiin erityisesti PRI:n (Principles for Responsible Investment), Luottamus&Maine-tutkimuksen ja Uprightin nettovaikuttavuusmallinnuksen kautta. Hyödynnämme mahdollisuuksien mukaan myös muita keskeisiä vertaisarvioiteja ja raportoimme niistä.  PRI: Taaleri sai viimeisimmistä, vuoden 2020 PRI-tuloksista verrokkien mediaanituloksiin verrattuna samat tai korkeammat tulokset muista kuin yhdestä osa-alueesta (Fixed Income-SSA), joka ei ole 2021 yritysjärjestelyn myötä uudistuneelle yhtiöllemme enää ajankohtainen. Taalerin arviointiraportti on saatavilla verkossa: <a href="http://www.taaleri.com/">www.taaleri.com/</a> (huomiona s. 3 Summary Scorecard).  Luottamus&Maine: Taaleri sai kaikista maineen rakenteen osa-alueista (vastuullisuus, hallinto, talous, johto, innovaatiot, vuorovaikutus, tuotteet & palvelut, työpaikka) hyvät tulokset yksityissijoittajille suunnatussa Luottamus&Maine-tutkimuksessa. Vastuullisuus-osa-alueen tuloksemme ylittävät kaikkien verokkiyhdistöiden keskiarvon ja arvioitiin erinomaiseksi Taalerin osakkeita omistavien vastaajien keskuudessa. Yleistä tietoa tutkimuksesta on saatavilla verkossa: <a href="http://t-media.fi/luottamus-maine/">t-media.fi/luottamus-maine/</a>  Upright: Nettovaikutusprofiili Taaleri Oyj:stä on saatavilla verkossa ulkopuolisen palveluntarjoajan sivuille kirjautuessa: <a href="http://inderes.fi/fi/yhtiot/taaleri">inderes.fi/fi/yhtiot/taaleri</a> . Yleistä tietoa mallinnuksesta on saatavilla verkossa: <a href="http://uprightproject.com/">uprightproject.com/</a> . Taaleri Oyj ei osallistunut 2021 sen profiilin luomiseen tai tilannut työtä. Taaleri kuitenkin tilasi Uprightilta nettovaikutus-, SDG- ja EU-metriikoiden mallinnuksen tietyistä rahastoista 2021 lopussa. Mallinnusten analysointia ja tiedon hyödyntämistä esimerkiksi raportoinnissa jatketaan. Uusiutuvan energian rahastojen nettovaikutuksen ja vaikutuksen YK:n kestävä kehityksen tavoitteisiin on arvioitu olevan vahvasti positiivinen.  Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3' (Vastuullisuuspolitiikka, Vastuullisuuden johtaminen) ja rivillä 'Taaleri: Vaikuttavuuden kehittäminen'.				
<b>Vetovoimaisuus ja osaajien sitouttaminen</b>						
<b>GRI 3: Material Topics 2021</b>	Tiedonanto 3-3 Olennaisten aiheiden johtaminen	<a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Kestävyysriskipolitiikka 2021 (s. 5); Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 8); Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet				
<b>GRI 401: Employment 2016</b>	Tiedonanto 401-1 Uusien työntekijöiden palkkaaminen ja henkilöstön vaihtuvuus	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstö: Vastuullisuuden johtaminen				
	Tiedonanto 401-2 Kokoaikaisille työntekijöille myönnetyt edut, joita ei myönnetä määrä- tai osa-aikaisille työntekijöille	Monelta osin tarjoamme samoja etuja Taaleriin työsuhteessa oleville osa- ja määräaikaisille työntekijöille kuin vakituksille ja täysipäiväisille työpaikan sijainnista huolimatta. Tällaisia etuja ovat esimerkiksi vakuutukset ja lounas- sekä hyvinvointietu. Lyhytaikaisessa määräaikaisessa työsuhteessa oleville tarjoamme hieman rajatumpia etuuksia. Maksamme tiettyyn ajanjaksoon rajattua palkkaa äitiys-, isyys- tai vanhempainvapaalta, jos työntekijän työsuhteen pituus on vapaalle jäädessä täyttännyt sisäisen ohjeemme kriteerit. Järjestämme kaikille työntekijöille vähintään lain edellyttämät eläkejärjestelyt ja vanhempainvapaat sekä työterveyshuollon.				
	Tiedonanto 401-3 Vanhempainvapaa	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstöluvut	a, c- e	a. Oikeudelliset kiellot c-e. Luottamuksellisuuden rajoitukset / Tietoja ei ole saatavilla/epätäydellinen	a. Emme voi raportoida vanhempainvapaaseen oikeutettujen työntekijöiden määrää, sillä emme ole oikeutettuja keräämään tätä tietoa kattavasti (esimerkiksi EU:n GDPR-tietosuojasetuksesta johtuen tietoomme tulevat vain ne tapaukset, jotka työntekijä tuo itse ilmi). c-e. Kyseisten henkilöiden pienen määrän vuoksi emme julkaise tietoa. Lisäksi vertailukelpoista tietoa ei ole saatavilta edellisvuodelta yritysjärjestelystä johtuen.	
<b>GRI 405: Diversity and Equal Opportunity 2016</b>	Tiedonanto 405-1 Hallintoelinten ja työntekijöiden monimuotoisuus	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstöluvut				
	Tiedonanto 405-2 Peruspalkan ja palkkioiden suhde	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Henkilöstöluvut				



GRI-standardi / muu lähde	Tiedonanto ("disclosure")	Sijainti	Puutteet ("omissions")			GRI sektoristandardin ref. numero
			Puuttuvat vaatimukset	Syy	Selitys	
<b>GRI 406: Non-discrimination 2016</b>	Tiedonanto 406-1 Syrjintätapaukset ja korjaavat toimenpiteet	Raportointikautena ei tullut esille syrjintätapauksia tai epäilyjä niistä.				
<b>Vastuulliset kumppanuudet</b>						
<b>GRI 3: Material Topics 2021</b>	Tiedonanto 3-3 Olennaisten aiheiden johtaminen	Taaleri Oyj Vuosikertomus 2021, Hallinto ja johtaminen: Vastuullisuuden johtaminen  <a href="#">Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkisto:</a> Taaleri Oyj Kestävyysriskipolitiikka 2021 (s. 3, 5); Taaleri Oyj Vastuullisuuspolitiikka 2021 (s. 4-7); Taaleri Oyj Toimintaperiaatteet; Taaleri Energia Code of Conduct 2019 (s. 5-6); Taaleri Bioindustry Code of Conduct 2022 (s. 5); Taaleri Energia ESG policy 2021; Taaleri Bioindustry ESG Principles 2022; Taaleri Pääomarahastot Oy Vastuullisen sijoittamisen politiikka 2021				
<b>Taaleri: Kumppanien sitouttaminen ja suoriutuminen</b>	Yhteistyökumppanien sitoutuminen keskeisiin vastuullisuusvaatimuksiin ja suoriutuminen niissä	Taustatietoa yllä ko. vastuullisuusteeman kohdassa 'Tiedonanto 3-3'.	Nykytilaa kuvaavat (numeeriset) indikaattorit	Tietoja ei ole saatavilla/ epätäydellinen	Nykytilaa kuvaavia (numeerisia) indikaattoreita ei ole vielä kattavasti koottu ja analysoitu 2021 yritysjärjestelyn myötä uudistuneesta yhtiöstämme konsernitasolla. Tämä ja tarkemman mittarin määrittäminen on tarkoitus tehdä 2022.	

Huomio: Keskeiset tietolähteet sisältävät, mutteivat välttämättä rajoitu mainittuihin sijainteihin. Kehitämme edelleen esitettyjen tietojen selkeyttä GRI-vastaavuuden näkökulmasta.

**Sovellettavien GRI-sektoristandardien aiheet, joita ei ole määritetty olennaisiksi**

Aihe	Selitys
n/a (Huomio: Taalerille ei ole tällä hetkellä saatavilla sovellettavia GRI-sektoristandardeja)	
n/a	n/a



# Tietoa sijoittajille

Taaleri järjesti vuonna 2021 yhtiön historian ensimmäisen pääomamarkkinapäivän maaliskuussa sen jälkeen, kun yhtiö kertoi varainhoitoliiketoimintansa myynnistä ja strategiansa uudistamisesta. Tilaisuuden tavoitteena oli lisätä sijoittajien ymmärrystä yhtiön uudistetusta strategiasta ja liiketoiminnasta sekä yhtiöstä sijoituskohteena.

Taaleri alkoi raportoida tuloksestaan vuosineljänneksittäin puolivuositaisen raportoinnin sijaan. Jokaisen tulosjulkistuksen yhteydessä yhtiö järjesti webcastina analytikkotilaisuuden, johon pääsivät osallistumaan kaikki halukkaat. Lisäksi Taaleri osallistui Suomessa sekä institutionaalisille sijoittajille että yksityissijoittajille tarkoitettuihin sijoittajatapahtumiin.

Taalerin osakkeenomistajien määrä nousi vuoden 2021 aikana yli neljänneksellä noin 7 700:aan.

## Analytikkoseuranta

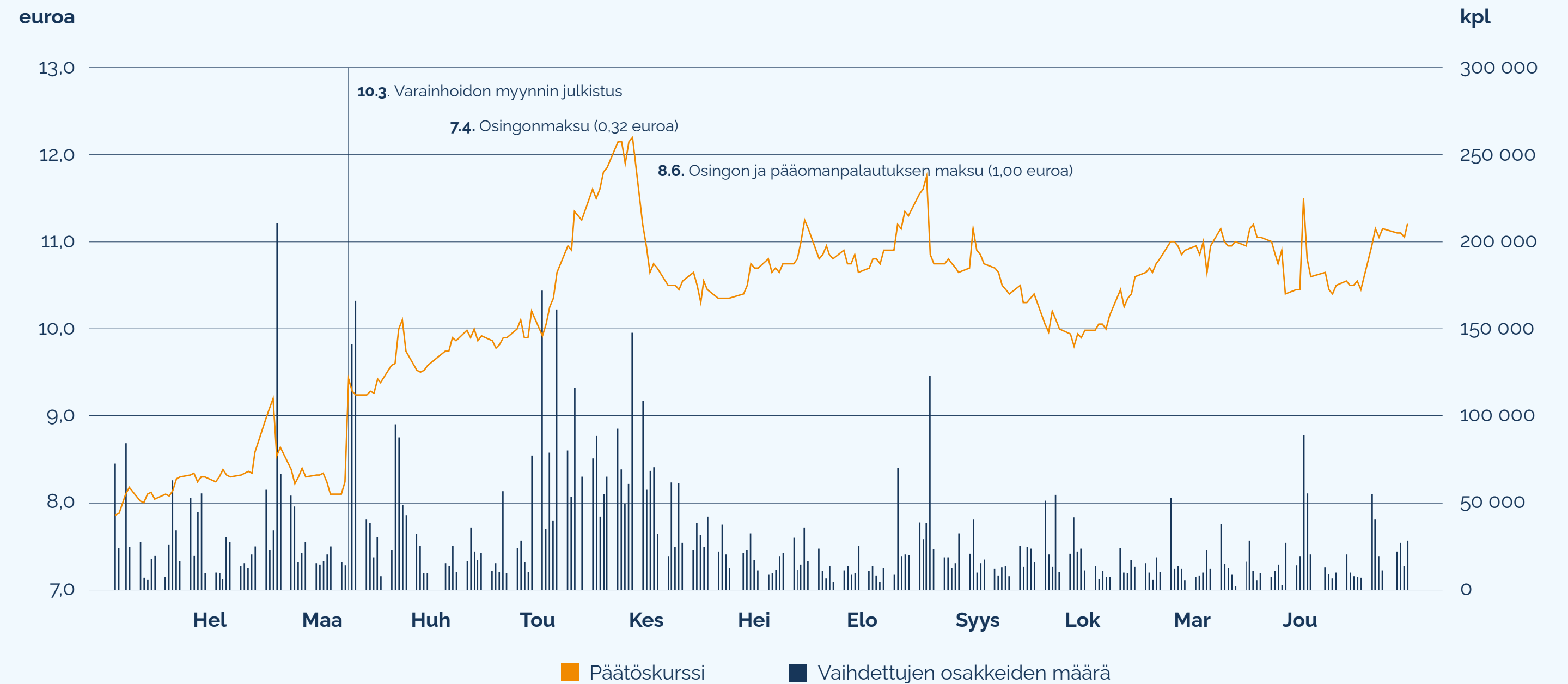
Taaleria seurasivat vuoden 2021 lopussa Danske Bank, Indes ja Nordea. Raportit ja analytikkojen yhteystiedot löytyvät verkkosivulta <https://www.taaleri.com/sijoittajat/osake/analytytikot>.

## Taalerin osavuositarkastukset vuonna 2022

- Osavuositarkastus, tammi–maaliskuu 2022, 6.5.2022
- Puolivuositarkastus tammi–kesäkuu 2022, 19.8.2022
- Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2022, 4.11.2022

Taalerin varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 6.4.2022.

Taalerin kurssikehitys 1.1.2021–31.12.2021



## Tietoja osakkeesta

Listaus: Nasdaq Helsinki

Listautumispäivä: 1.4.2016 (päälista), 24.4.2013 (First North Finland)

Kaupankäyntivaluutta: Euro

Markkina-arvoluokka: Keskisuuret yhtiöt

Kaupankäyntitunnus: TAALA

ISIN-koodi: FI4000062195

Reuters-tunnus: TAALA.HE

Bloomberg-tunnus: TAALA:FH





# Toimintakertomus ja tilinpäätös 2021

## Sisältö

<b>Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2021</b> .....	<b>32</b>
Keskeiset nostot tilikaudelta .....	32
Keskeiset tunnusluvut.....	32
Toimitusjohtaja Peter Ramsayn katsaus.....	33
Näkymät ja taloudelliset tavoitteet .....	33
Toimintaympäristö ja markkinanäkymät .....	33
Varainhoitoliiketoiminnan myynti.....	34
Taloudellinen tulos.....	34
Liiketoimintasegmentit, jatkuvat toiminnot.....	35
Lopetetut toiminnot.....	40
Vastuullisuus .....	41
Konsernirakenteen muutokset.....	41
Muutokset konsernin johdossa .....	41
Yhtiökokoukset 2021.....	41
Taalerin henkilöstö.....	43
Osakkeet ja osakepääoma.....	43
Vakavaraisuus.....	45
Riskienhallinta ja riskiasema .....	45
Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä.....	46
Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista .....	46
Olenaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen .....	47
Hallituksen voitonjakoehdotus.....	47
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut.....	48
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet.....	50

<b>Konsernitilinpäätös</b> .....	<b>52</b>
Konsernin tuloslaskelma .....	52
Konsernin tase.....	53
Konsernin rahavirtalaskelma.....	54
Konsernin oman pääoman muutokset.....	55
Segmenttikohtaiset tiedot.....	56

<b>Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 31.12.2021</b> .....	<b>59</b>
--	-----------

<b>Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet</b> .....	<b>59</b>
---	-----------

1 Konsernin perustiedot.....	59
2 Yhteenvedo merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista .....	59

<b>Tuloslaskelman liitetiedot</b> .....	<b>70</b>
---	-----------

3 Palkkiotuotot .....	70
4 Vakuutustoiminnan nettotuotot.....	70
5 Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot .....	71
6 Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista .....	71
7 Korkotuotot.....	71
8 Liiketoiminnan muut tuotot.....	71
9 Palkkiokulut.....	71
10 Henkilöstökulut .....	72
11 Muut hallintokulut .....	72
12 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä.....	72
13 Liiketoiminnan muut kulut.....	72
14 Odotettavissa olevat luottotappiot.....	73
15 Korke- ja muut rahoituskulut .....	73
16 Tuloverot.....	73
17 Muut laajan tuloksen erät.....	74
18 Osakekohtainen tulos.....	74

<b>Taseen liitetiedot</b> .....	<b>75</b>
---------------------------------	-----------

19 Saamiset luottolaitoksilta .....	75
20 Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä.....	75
21 Saamistodistukset.....	75
22 Osakkeet ja osuudet.....	75
23 Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät.....	75
24 Vakuutustoiminnan varat ja velat.....	76
25 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu .....	77
26 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot.....	79
27 Aineettomat hyödykkeet .....	80
28 Aineelliset hyödykkeet .....	81
29 Muut varat .....	81
30 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot.....	81
31 Velat luottolaitoksille .....	81

32 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat .....	82
33 Muut velat.....	82
34 Siirtovelat ja saadut ennakot.....	82
35 Laskennalliset verosaamiset ja -velat .....	82
36 Johdannaissopimukset .....	83
37 Velat joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla .....	83
38 Oma pääoma .....	84

<b>Riskiasemaa koskevat liitetiedot</b> .....	<b>86</b>
---	-----------

39 Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet.....	86
40 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma.....	97
41 Muutokset rahoituksen rahavirroiksi luokiteltavissa rahoitusveloissa .....	98
42 Markkinariskien herkkyyshanalyysi.....	98
43 Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vastuuvelasta .....	98
44 Määrällisiä tietoja vakuutustoiminnan sijoitusriskeistä .....	100

<b>Muut liitetiedot</b> .....	<b>101</b>
-------------------------------	------------

45 Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot.....	101
46 Sijoitukset tytäryhtiöihin.....	104
47 Lopetetut toiminnot ja tytäryhtiön myynti .....	105
48 Sijoitukset osakkuusyhtiöihin.....	106
49 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset .....	106
50 Eläkevastuut .....	107
51 Vuokrasopimukset.....	107
52 Lähipiiritapahtumat .....	108

<b>Emoyhtiön tilinpäätös</b> .....	<b>109</b>
------------------------------------	------------

Emoyhtiön tuloslaskelma.....	109
Emoyhtiön tase.....	110
Emoyhtiön rahoituslaskelma.....	111

<b>Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot</b> .....	<b>112</b>
---	------------

1 Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet .....	112
--	-----

<b>Emoyhtiön tuloslaskelman liitetiedot</b> .....	<b>114</b>
---	------------

2 Liikevaihto .....	114
3 Henkilöstökulut .....	114
4 Liiketoiminnan muut kulut .....	114

5 Rahoitustuotot ja -kulut .....	114
6 Odotettavissa olevat luottotappiot .....	115
7 Tilinpäätössiirrot .....	115
8 Verot .....	115

<b>Emoyhtiön taseen liitetiedot</b> .....	<b>116</b>
---	------------

9 Aineettomat hyödykkeet .....	116
10 Aineelliset hyödykkeet .....	116
11 Osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä .....	116
12 Laskennalliset verosaamiset .....	117
13 Siirtosaamiset .....	117
14 Oman pääoman lisäykset ja vähennykset tilikauden aikana .....	117
15 Joukkovelkakirjalainat .....	118
16 Lainat rahoituslaitoksilta .....	118
17 Siirtovelat .....	118
18 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu .....	119
19 Rahoitusvarojen käypien arvojen hierarkia .....	121
20 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma .....	121

<b>Emoyhtiön vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot</b> .....	<b>122</b>
--	------------

21 Vakuudet ja vastuusitoumukset .....	122
22 Eläkevastuut .....	122
23 Leasing- ja muut vuokravastuut .....	122

<b>Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista</b> .....	<b>123</b>
---	------------

<b>Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt</b> .....	<b>124</b>
--	------------

<b>Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset</b> .....	<b>126</b>
---	------------

<b>Tilintarkastuskertomus</b> .....	<b>127</b>
-------------------------------------	------------



# Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2021

## Keskeiset nostot tilikaudelta

Taalerilla suurten muutosten vuosi – tilikauden tulos 136,1 milj. euroa oli yhtiön historian paras varainhoitoliiketoiminnan myynnin johdosta

### 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.

### 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 varojenjakoa 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. 52) 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 liiketoimina. Toimintakertomuksen selostusosan luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

## Konsernin keskeiset tunnusluvut

	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
<b>Tuloksen tunnusluvut, jatkuvat toiminnot segmenttiraportoinnissa</b>			
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	40,7	35,9	13,5 %
Liikevaihto, milj. euroa	69,7	40,0	74,1 %
Liikevoitto, milj. euroa	30,8	12,3	149,8 %
Liikevoitto, %	44,2 %	30,8 %	
Katsauskauden tulos konsernin tuloslaskelmalla, milj. euroa	136,1	13,0	Yli 100,0 %
Oman pääoman tuotto, %	75,0 %	10,0 %	
<b>Taseen tunnusluvut</b>			
Omavaraisuus, %	72,1 %	49,7 %	
<b>Muut tunnusluvut, jatkuvat toiminnot segmenttiraportoinnissa</b>			
Kulu/tuotto-suhde ilman sijoitustoimintaa, %	77,9 %	83,6 %	
Kulu/tuotto-suhde, %	58,3 %	77,0 %	
Kokoaikainen henkilöstömäärä, jatkuvat toiminnot, kauden lopussa	104	92	13,0 %
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitavat varat, mrd. euroa	2,2	1,7	34,6 %
Takauskanta, mrd. euroa	1,7	1,8	

Taaleri on muuttanut liikevoiton määritelmää vuoden 2021 tilinpäätöksestä alkaen. Korke- 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 liiketulosta. Esittämistavan muutoksella ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Vertailukauden tietojen esittämistapa on oikaistu vastaavasti.



## Toimitusjohtaja Peter Ramsayn katsaus

Taalerin vuoden 2021 viimeinen neljännes oli erittäin vahva. Konsernin liikevaihto oli 29,4 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti 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. Keskitymme uusiutuvaan energiaan ja muihin vaihtoehtoiisiin 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 tuottopalkkiopotentiaalin arviolta 20 miljoonaan euroon. Lisäksi Taaleri Energia keräsi 44 miljoonan euron rahoituksen kiihdyttääkseen hankekehitystä ja varmistaakseen laadukkaita sijoituskohteita myös tuleviin rahastoihin.

Kiinteistöliiketoiminnassa usuin 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 kestäväää 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 tuloksenssa 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 kestäväään 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 kestäväen rahoituksen sääntely ohjaa sekä sijoittajia että finanssialan toimijoita kestäviin sijoituksiin.



## Muun muassa 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 jatkavan hyvää kasvua. Maailmanlaajuinen raaka-aineiden hinnan nousu ja

logistiikkaketjujen viivästyksset voivat vaikuttaa hankkeiden ja kehitysprojektien etenemiseen. Tämä arvioidaan kuitenkin ohime-

neväksi ilmiöksi.

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 tarjoomaan 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 asunto-markkinat 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 infraliiketoiminnan 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-sääntösten mukaisesti osana jatkuvia toimintoja konsernin tuloslaskelmalla. Kauppaan liittyviä vastuita 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 pörssiyrityksen vaatimukset sekä yhtiön toimiluvallisia tytäryhtiöitä koskevat Finanssivalvonnan määräykset.

## Taloudellinen tulos

### Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konsernin jatkuvat toiminnot segmenttiraportoinnissa, milj. euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>40,7</b>	<b>35,9</b>	<b>13,5 %</b>
Pääomarahastot	20,1	18,5	8,7 %
Strategiset sijoitukset	17,6	14,6	20,2 %
Muut	3,0	2,7	9,4 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>69,7</b>	<b>40,0</b>	<b>74,1 %</b>
Pääomarahastot	31,0	21,9	41,4 %
Strategiset sijoitukset	30,3	17,2	76,4 %
Muut	8,4	0,9	Yli 100,0 %
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>30,8</b>	<b>12,3</b>	<b>149,8 %</b>
Pääomarahastot	7,5	6,2	20,2 %
Strategiset sijoitukset	24,4	11,9	105,0 %
Muut	-1,0	-5,8	n/a

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Segmenttitiedot esitetään sivuilla 56–58.



**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 arvoin 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 konsernitoiminnot.

Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivulla 57.

**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	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	20,1	18,5	8,7 %
Tuottopalkkiot	11,4	1,0	Yli 100,0 %
Sijoitustoiminta	-0,5	2,4	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>31,0</b>	<b>21,9</b>	<b>41,4 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>	<b>20,2 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-2,3	-2,5	-8,1 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>38,9 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	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 rahastoihin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 58.



**Uusiutuva energia**

Uusiutuva energia, milj. euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	15,2	14,3	6,4 %
Tuottopalkkiot	6,2	1,0	Yli 100,0 %
Sijoitustoiminta	0,6	2,1	-70,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>22,0</b>	<b>17,4</b>	<b>26,5 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>	<b>15,5 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-1,5	-1,7	-7,8 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>23,5 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	36	32	12,5 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,2	1,1	

**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 sijoitus-sitoumukset. Rahasto sijoitti tilikauden aikana kahteen tuulipuistoon Suomessa, aurinkoenergiaprojektiin 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 jälleenrahoituksen, 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	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	4,9	4,2	16,6 %
Tuottopalkkiot	5,2	0,0	Yli 100,0 %
Sijoitustoiminta	-1,2	0,3	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>9,0</b>	<b>4,5</b>	<b>98,5 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>60,1 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-0,7	-0,8	-8,9 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>25,5 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	31	15	108,0 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	0,6	

**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 varainhankintakierroksellaan 58 milj. euron sijoitustoumukset.

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	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	17,6	14,6	20,2 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	12,7	2,5	Yli 100,0 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>30,3</b>	<b>17,2</b>	<b>76,4 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>24,4</b>	<b>11,9</b>	<b>105,0 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-1,8	-1,7	2,2 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>22,6</b>	<b>10,2</b>	<b>122,6 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	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	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot	17,6	14,6	20,2 %
- josta vakuutusmaksutuotot, netto	17,9	14,9	20,0 %
- josta vakuutuskorvaukset, netto	-0,3	-0,3	12,5 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	10,3	2,5	Yli 100,0 %
Muut tuotot	0,0	0,0	32,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>27,9</b>	<b>17,2</b>	<b>62,5 %</b>
Liikekulut	-5,9	-5,3	11,9 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>22,0</b>	<b>11,9</b>	<b>85,0 %</b>
Rahoituskulujen kohdistus	-1,8	-1,7	2,2 %
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>20,2</b>	<b>10,2</b>	<b>99,1 %</b>
Sijoitusten käyvän arvon muutos	-1,0	0,2	n/a
Tulos käyvin arvoin ennen veroja	19,3	10,4	86,0 %
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	22	22	0,0 %

Garantia <sup>1)</sup>	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Vahinkosuhte	1,7 %	1,8 %	-0,1 %-yks.
Liikekulusuhte	33,1 %	35,5 %	-2,4 %-yks.
Yhdistetty kulusuhte	34,8 %	37,3 %	-2,5 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	6,1 %	1,8 %	4,3 %-yks.

<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 51.



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 %
Solvenssisuhde, %	219,2 %	229,4 %	-10,3 %-yks.
Luottoluokitus	A-	A-	-

**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 kehittyivät 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 takauskantaan<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.

<sup>2)</sup> Korvauskulujen suhde takauskantaan perustuu Garantian FAS-tilinpäätökseen. Takauskantana on käytetty raportointikauden lopun takauskantaa.

**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 kehittyivät 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 yritysvastuista. 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 asuntolainatakausportfolio, 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 portfoliojälleenvakuutuksella.

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 yritysvastuukannasta. 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 yritysvastapuolien 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 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 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 luokitusnäkökulmat 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	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	-	-	-
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	2,4	-	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>2,4</b>	-	<b>n/a</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>2,4</b>	-	<b>n/a</b>
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>2,4</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.

<sup>3</sup> Luottoluokitus ja luokitusnäkökulmat 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).

### 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 58.

Muut, milj. euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	3,0	2,7	9,4 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	5,4	-1,8	n/a
<b>Liikevaihto</b>	<b>8,4</b>	<b>0,9</b>	<b>Yli 100,0 %</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>82,2 %</b>
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>n/a</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	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 %

### 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 toimitusjohtajan 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 henkilöstönlukumäärä 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 Oy: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	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020	Muutos, %
Varainhoidon palkkiot	10,7	29,3	-63,6 %
Tuottosidonnaiset palkkiot	4,5	6,1	-27,2 %
Sijoitustoiminta	0,4	0,0	100,0 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>15,6</b>	<b>35,5</b>	<b>-56,1 %</b>
<b>Liiketoiminnan liikevoitto</b>	<b>3,3</b>	<b>8,5</b>	<b>-61,2 %</b>
Konsernin myyntivoitto	111,1	0,0	100,0 %
<b>Lopetettujen toimintojen liikevoitto</b>	<b>114,4</b>	<b>8,5</b>	<b>Yli 100,0 %</b>
Kokoaikainen henkilöstö, kauden lopussa	-	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-joulukuun 2021

Lopetetuksi toiminnoksi 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 suoria 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. Poliitiikka on myös ulkoisten sidosryhmien saatavissa verkkosivuillamme.

Lisäksi kehitimme muun muassa rahastokohtaisia EU-säädösten mukaisia tiedonantoja, liiketoimintakohtaisia vastuullisuusperiaatteita, kumppanuussuhteita ohjaavia dokumentteja, hankekohtaisia toimintaperiaatteita, konsernitasoista 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 yhdistelty 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 yrityskaupoissa 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 päättymiseen 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 toimisuhte 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
<b>TAALA</b>	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 keskisuurten 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 laskeutunut 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>
<b>Hallintarekisterissä</b>	<b>939 815</b>	<b>3,3 %</b>

**Taaleri Oyj:n hallituksen omistukset 31.12.2021**

Omistukset sisältävät määräysvalta-yhteisöjen 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>

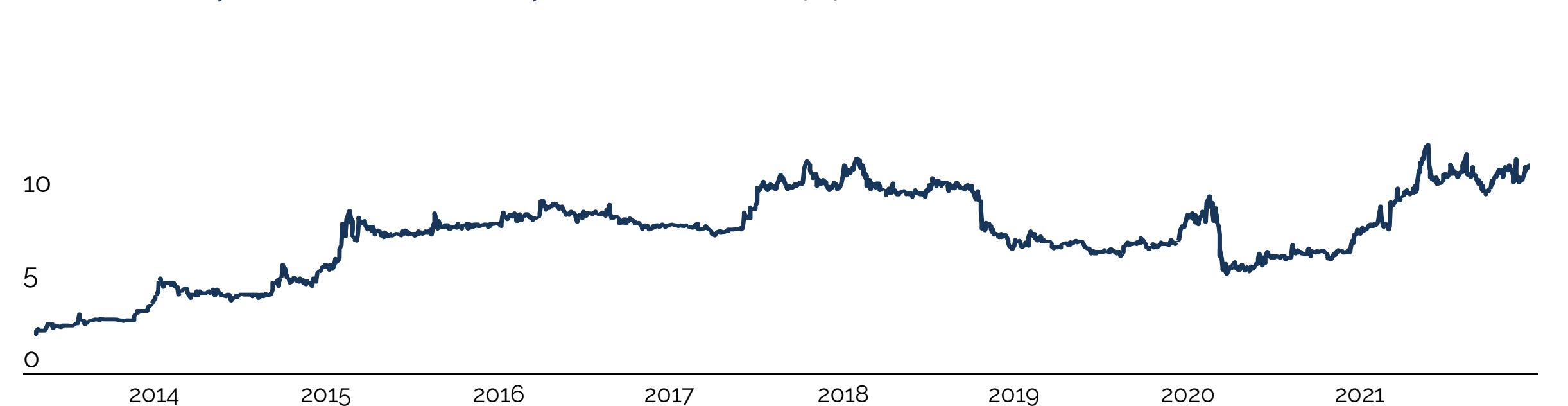
**Konsernin johtoryhmän omistukset 31.12.2021**

Omistukset sisältävät määräysvalta-yhteisöjen 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 toimintoille 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 konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 39.

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 konsernitoiminnot.

#### Pääomarahastot-segmentti

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

Taalerin pääomarahastotoiminnan suurimmat riskit koostuvat pääasiassa operatiivisista riskeistä 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 kestävää 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 luottolaitossaamisiin. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat Kapitaalain palkki-otottojen lisäksi sijoitusten arvomuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä saatavista myyntivoitoista tai -tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Ryhmän tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

## 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, geopoliittisten 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. Tulokset kehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

Garantian harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen. Garantian riskiasemaa on kuvattu tarkemmin toimintakertomuksen sivulla 38.

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

Taalerin riskejä ja riskienhallintaa on kuvattu tarkemmin konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 39.

## Selvitys muista kuin taloudellisista tiedoista

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

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

Taalerin vastuullisuusasioista huolehtiminen pitää sisällään ympäristöasiat, sosiaaliset asiat ja henkilöstöasiat, ihmisoikeuksien kunnioittamisen sekä korruption ja lahjonnan torjunnan. Määrittelemme toiminnalle myös muita tai tarkempia olennaisia vastuullisuusaiheita. Määrittelyssä huomioimme toimintamme vaikutukset ympäristöön ja yhteiskuntaan sekä näihin liittyvät taloudelliset vaikutukset ja sidosryhmien odotukset. Liiketoiminta-alueesta ja tuotteesta riippuen keskeisissä vastuullisuusasioissa ja niiden hallitsemisen toimintaperiaatteissa painottuvat erilaiset seikat.

Julkaisemme tietoa toiminnallemme olennaisista vastuullisuusaiheista sekä näihin liittyvistä riskeistä, mahdollisuuksista, tärkeimmistä tunnusluvuista ja toimintaperiaateista sekä niiden noudattamisen tuloksista esimerkiksi politiikkojen, periaatteidemme ja vuosikertomuksemme muodossa. Näihin kuuluvat raportointikautena kehitetyt Toimintaperiaatteet, Vastuullisuuspolitiikka, Kestävyysriskipolitiikka sekä myöhemmin keväällä julkaistavan 2022 Vuosikertomuksen GRI-raportointistandardin mukaan annetut tiedot.

Toimintaperiaatteissamme ja Vastuullisuuspolitiikassamme olemme määrittäneet yhtiöllemme yhteisen tavan toimia. Kestävyysriskipolitiikassa kuvaamme Taalerin näkemyksen erilaisista kestävyysriskeistä, sekä siitä miten ne otetaan huomioon eri liiketoiminnoissa ja mitä riskienhallinnan keinoja kestävyysriskeihin sovelletaan. Lisäksi meillä on käytössä näitä täydentäviä toimintaa ohjaavia periaatteita ja ohjeita esimerkiksi liiketoimintakohtaisesti.



Soveltamamme riittävän huolellisuuden turvaavat menetelmät sisältävät esimerkiksi ympäristöasioissa varovaisuusperiaatteen noudattamisen, sosiaalisissa asioissa YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden noudattamisen sekä muun muassa hyvän hallintotavan asioissa OECD:n monikansallisten yritysten toimintaohjeen noudattamisen.

Keskeisten kestävyysriskien olemme tunnistaneet liittyvän esimerkiksi ilmastonmuutoksen fyysisiin ja siirtymäriskeihin sijoituskohteitamme koskien, ihmisoikeusriskeihin toimitusketjuamme koskien ja hyvän hallintotavan toteutumiseen kokonaisvaltaisesti toiminnassamme. Kestävyysriskien hallinta integroidaan Taalerin yleiseen riskienhallintaan, jota on kuvattu toimintakertomuksen Riskienhallinta ja riskiasema -osiossa ja Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä -osiossa sekä tässä viitatussa tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Keskeisiin tunnuslukuihin kuuluvat esimerkiksi yleiset hyvää hallintotapaa ja henkilöstömme sitoutumista ja tasa-arvoa kuvaavat mittarit, sekä Taaleri-spesifejä olennaisia aiheita ja vaikutuksiamme kuvaavat mittarit kuten pääomarahastojemme kautta aikaan saadut päästövähennemät ja nettonollapäästötavoitteen eteneminen. Raportoimme näitä tietoja tarkemmin muun muassa GRI:n mukaisesti vuosikertomuksessamme, EU:n tiedonanto- ja taksonomia-asetuksen mukaisesti vaihtoehtorahastojen määräaikaikatsauksissa sekä Net Zero Asset Managers -aloitteen mukaisesti seuraavassa (2023) YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (UNPRI) raportoinnissa.

Tietoomme ei ole tullut raportointikaudelta tapauksia, joissa yllä kuvattuja toimintaperiaatteita ei olisi noudatettu. Seurasimme toimintaperiaatteiden toteutumista muun muassa ilmoituskanavan ja palkitsemisen prosessien kautta. Ilmoituskanavamme oli käytössä taalerilaisille, ja jatkossa se on avoin myös Taalerin ulkopuolisille henkilöille. Palkitsemisen osalta linjasimme, että tulospalkkiota / muuttuvaa palkkiota ei makseta tai sitä rajoitetaan, mikäli henkilön toiminta ei ole vastannut tai noudattanut konserni- ja/tai liiketoimintokohtaisesti määritettyjä vastuullisuusperiaatteita. Jatkossa huomioimme palkitsemisessä laajemmin esimerkiksi strategiset vastuullisuustavoitteet.

## 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.

Helsinki, 16.2.2022

Taaleri Oyj

Hallitus



## 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. Vuoden 2020 tunnusluvut on oikaistu vastaavasti. Vuoden 2019 tunnusluvuissa lopetettujen toimintojen tulosta ei ole raportoitu erillään jatkuvien toimintojen tuotoista ja kuluista. Toimintakertomuksen selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on esitetty konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	2021	2020	2019
Liikevaihto, 1 000 euroa	72 629	33 950	67 208
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	28 785	9 649	19 600
- osuus liikevaihdosta %	39,6 %	28,4 %	29,2 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	136 126	12 961	11 479
- osuus liikevaihdosta %	187,4 %	38,2 %	17,1 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	4,81	0,45	0,39
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	4,71	0,44	0,38
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	75,0 %	10,0 %	9,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	74,8 %	9,9 %	10,6 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	46,4 %	4,8 %	4,5 %
Kulu/tuotto -suhde	58,9 %	81,0 %	74,7 %
Kulu/tuotto -suhde ilman sijoitustoiminnan tulosta	80,7 %	84,4 %	83,7 %
Hinta/voitto (P/E)	2,3	17,9	21,5
Kokoaikainen henkilöstömäärä, kauden lopussa	104	200	184
Kokoaikainen henkilöstömäärä, keskimäärin	138	192	186
Omavaraisuusaste -%	72,1 %	49,7 %	46,6 %
Nettovelkaantumisaste -%	-16,7 %	29,3 %	37,0 %
Oma pääoma/osake, euro	8,14	4,74	4,45
Varojenjako/osake, euro <sup>1)</sup>	2,20	0,32	0,16
Varojenjako/tulos, % <sup>1)</sup>	45,8 %	70,4 %	40,9 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina <sup>1)</sup>	19,6 %	3,9 %	1,9 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	6 021	6 699	8 294
Ryhmittymän vakavaraisuussuhde, % <sup>4)</sup>	-	181,5 %	207,4 % <sup>3)</sup>
Rahoitussektorin vakavaraisuussuhde, % <sup>4)</sup>	-	37,9 %	35,3 %
Osakkeiden lkm tilikauden lopussa <sup>2)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620

	2021	2020	2019
Osakkeiden keskim. lkm (tod/tod) <sup>2)</sup>	28 305 620	28 305 620	28 305 620
Osakkeen keskimurssi, euro	10,15	7,26	7,37
- kauden ylin, euro	12,50	9,76	8,64
- kauden alin, euro	7,80	5,82	6,66
- kauden päätöskurssi, euro	11,20	8,12	8,42
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>2)</sup>	317 023	229 842	238 333
Osakevaihto, 1 000 kpl	7 826	4 104	3 020
Osakevaihto, %	28 %	14 %	11 %

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Hankitut omat osakkeet vähennettynä.

<sup>3)</sup> Vuoden 2019 vakavaraisuuden tunnusluvussa huomioitu hallituksen osinkoehdotus vuodelta 2019, mistä hallitus on päättänyt 18.2.2021 olla jakamatta 4,5 milj. euroa.

<sup>4)</sup> 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.



**Vakuutustoiminnan tunnusluvut**

Takausvakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta.

1 000 euroa	2021	2020	2019
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot</b>	<b>17 561</b>	<b>14 614</b>	<b>12 045</b>
josta vakuutusmaksutuotot, netto	17 865	14 885	13 406
josta vakuutuskorvaukset, netto	-304	-270	-1 361
<b>Muut tuotot</b>	<b>44</b>	<b>33</b>	<b>14</b>
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>	<b>10 315</b>	<b>2 534</b>	<b>9 208</b>
<b>Liikekulut</b>	<b>-5 907</b>	<b>-5 281</b>	<b>-6 393</b>
<b>Rahoituskulujen kohdistus</b>	<b>-1 775</b>	<b>-1 738</b>	<b>-2 163</b>
<b>Liikevoitto rahoituskulujen jälkeen</b>	<b>20 237</b>	<b>10 163</b>	<b>12 712</b>
<b>Sijoitusten käyvän arvon muutos</b>	<b>-967</b>	<b>195</b>	<b>1 837</b>
<b>Tulos käyvin arvoin ennen veroja</b>	<b>19 270</b>	<b>10 359</b>	<b>14 549</b>
Yhdistetty kulusuhde, %	34,8 %	37,3 %	55,1 %
Vahinkosuhte, %	1,7 %	1,8 %	12,1 %
Liikekulusuhde, %	33,1 %	35,5 %	43,0 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	6,1 %	1,8 %	8,1 %
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	219,2 %	229,4 %	231,8 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 695	1 817	1 837
Henkilöstön määrä kauden lopussa	22	21	25
Henkilöstön määrä keskimäärin tilikaudella	21	21	25

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



## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

$$\text{Laimentamaton tulos/osake, EUR} = \frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$$

$$\text{Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR} = \frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$$

### 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.

$$\text{Oman pääoman tuotto (ROE), \%} = \frac{\text{Tilikauden tulos x 100}}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$$

$$\text{Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), \%} = \frac{\text{Tilikauden laaja tulos x 100}}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$$

$$\text{Koko pääoman tuotto (ROA), \%} = \frac{\text{Tilikauden tulos x 100}}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$$

$$\text{Kulu/tuotto -suhde -\%} = \frac{\text{Palkkiokulut + korko- ja muut rahoituskulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto + osuus osakkuusyriyten tuloksista}}$$

$$\text{Kulu/tuotto -suhde -\% ilman sijoitustoiminnan tulosta} = \frac{\text{Palkkiokulut + korko- ja muut rahoituskulut + hallintokulut + poistot + liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Palkkiotuotot + takausvakuutustoiminnan nettotuotot + korkotuotot + liiketoiminnan muut tuotot}}$$

$$\text{Hinta / Voitto (P/E)} = \frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$$

$$\text{Omavaraisuusaste, \%} = \frac{\text{Oma pääoma yhteensä x 100}}{\text{Taseen loppusumma}}$$

$$\text{Nettovelkaantumisaste, \%} = \frac{\text{(Korolliset velat - rahavarat - rahamarkkinasijoitukset) x 100}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$$

$$\text{Oma pääoma/osake, EUR} = \frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet}}$$

$$\text{Osinko/osake, EUR} = \frac{\text{Tilikauden osingonjako x 100}}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$$

$$\text{Osinko/tulos, \%} = \frac{\text{Osinko/osake x 100}}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$$

$$\text{Efektiivinen osinkotuotto prosentteina} = \frac{\text{Osinko/osake x 100}}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$$

$$\text{Ryhmittymän vakavaraisuussuhde} = \frac{\text{Ryhmittymän omat varat}}{\text{Ryhmittymän omien varojen vähimmäismäärä}}$$

$$\text{Omat varat suhteessa riskipainotettuihin eriin} = \frac{\text{Omat varat yhteensä (TC)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$$

$$\text{Ydinpääoma suhteessa riskipainotettuihin eriin} = \frac{\text{Ydinpääoma (CET1)}}{\text{Riskipainotetut erät yhteensä (Kokonaisriski)}}$$

$$\text{Osakekannan markkina-arvo} = \text{Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.}$$

$$\text{Osakevaihto, \%} = \frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana x 100}}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$$



## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

**Yhdistetty kulusuhde, %**

Vahinkosuuhde + Liikekulusuhde

**Vahinkosuuhde, %**

Vakuutuskorvaukset, netto x 100

Vakuutusmaksutuotot, netto

Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen

**Liikekulusuhde, %**

Liikekulut x 100

Vakuutusmaksutuotot, netto

Tunnusluku lasketaan jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen.

**Solvenssisuhde (S2), %**

Oma perusvarallisuus x 100

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)



# Konsernitilinpäätös

## Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
Palkkiotuotot	3	32 211	14 615
Vakuutustoiminnan nettotuotot	4	27 875	17 149
Takausvakuutustoiminnan nettotuotot		17 561	14 614
Sijoitustoiminnan nettotuotot		10 315	2 534
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	5	8 038	369
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	6	2 163	-1 610
Korkotuotot	7	1 475	1 710
Liiketoiminnan muut tuotot	8	867	1 717
<b>Liikevaihto</b>		<b>72 629</b>	<b>33 950</b>
Palkkiokulut	9	-8 325	-1 584
Hallintokulut			
Henkilöstökulut	10, 45	-20 674	-13 878
Muut hallintokulut	11	-5 295	-4 177
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	12, 51	-788	-769
Liiketoiminnan muut kulut	13, 51	-4 615	-3 863
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	14	-2 235	-105
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		-649	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	48	-1 263	74
<b>Liikevoitto</b>		<b>28 785</b>	<b>9 649</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	15, 51	-2 362	-3 294
Tuloverot	16	-5 199	-3 181
<b>Tulos jatkuvista toiminnoista</b>		<b>21 224</b>	<b>3 174</b>
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
Tulos lopetetuista toiminnoista (emoyhtiön omistajille kuuluva osuus)	47	114 902	9 786
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>136 126</b>	<b>12 961</b>

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

## Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>136 126</b>	<b>12 961</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>	17		
Muuntoerot		71	-325
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		-967	195
Verot		193	-39
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>		<b>-703</b>	<b>-169</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>	17		
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta		441	6
Verot		-88	-2
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>		<b>353</b>	<b>4</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>		<b>135 775</b>	<b>12 796</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajien osuus		136 088	12 871
Määräysvallattomien osuus		38	89
<b>Yhteensä</b>		<b>136 126</b>	<b>12 961</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajien osuus		135 737	12 707
Määräysvallattomien osuus		38	89
<b>Yhteensä</b>		<b>135 775</b>	<b>12 796</b>
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	18	0,75	0,11
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot	18	0,73	0,11
Laimentamaton osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	18	4,06	0,35
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot	18	3,98	0,34
Laimentamaton osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	4,81	0,45
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, tilikauden voitto	18	4,71	0,44

## Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2021	31.12.2020	Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2021	31.12.2020
Saamiset luottolaitoksilta	19, 25, 26, 40, 42	53 255	25 786	<b>Vieras pääoma</b>		<b>88 975</b>	<b>134 781</b>
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	20, 25, 26, 40, 42	6 021	6 699	Velat luottolaitoksille	25, 26, 31, 40, 42	-	14 939
Saamistodistukset	21, 25, 26, 40, 42	-	1 498	Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	25, 26, 32, 40, 42	-	34 937
Osakkeet ja osuudet	22, 25, 26, 40, 42	41 546	21 971	Vakuutustoiminnan velat	24, 25, 26	39 421	34 676
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	23, 42	5 246	5 357	Muut velat	25, 33	3 318	5 401
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyryksissä	22, 25, 26, 40, 41	8 889	9 248	Siirtovelat ja saadut ennakot	25, 34	14 172	14 623
Vakuutustoiminnan varat	24, 25, 26	168 973	160 410	Laskennalliset verovelat	35	16 580	15 366
Vakuutustoiminnan saamiset		3 119	3 705	Johdannaissopimukset	36	630	-
Sijoitusomaisuus		165 854	156 705	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	37	14 854	14 839
Aineettomat hyödykkeet	27	711	6 437	<b>Oma pääoma</b>	38	<b>229 747</b>	<b>133 068</b>
Liikearvo		696	5 097	Osakepääoma		125	125
Muut aineettomat hyödykkeet		15	1 340	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	35 814
Aineelliset hyödykkeet	28, 51	1 149	2 944	Käyvän arvon rahasto		-1 285	-864
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		746	2 427	Muuntoero		-18	-89
Muut aineelliset hyödykkeet		403	517	Edellisten tilikausien voitto (tappio)		76 694	86 344
Muut varat	29	13 669	14 455	Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		136 088	12 871
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	30	16 921	11 399	Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		-687	-1 134
Laskennalliset verosaamiset	35	2 343	1 646				
		<b>318 723</b>	<b>267 849</b>			<b>318 723</b>	<b>267 849</b>



## Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Liiketoiminnan rahavirta:		
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 käyttöpääoman muutosta	18 487	9 838
Käyttöpääoman 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>
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-360	684
Investoinnit tytär- 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>

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Rahoituksen rahavirta:		
Synteettisten optioiden muutos	-1 479	897
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	29	-199
Yleiseen liikkeeseen lasketuttujen 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>
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	27 469	-3 315
Rahavarat tilikauden alussa	25 786	29 102
Rahavarat tilikauden lopussa	53 255	25 786
Rahavarojen erotus	27 469	-3 315

## Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 euroa	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<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	136 088	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
Pääoman palautus 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 <sup>1)</sup>					29	29	635	663
Muut					-2	-2	2	0
<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>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 toteutetut liiketoimet <sup>1)</sup>					-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>

<sup>1)</sup> Lisätietoja liitetiedossa 46



## Segmenttikohtaiset tiedot

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

### Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa Uusiutuvaan energiaan ja Muihin pääomarahastoihin.

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

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

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

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

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

### Strategiset sijoitukset

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

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

### Muut-ryhmä

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Liiketoimintasegmenttejä tukevien palveluiden kustannukset kohdistetaan segmenteille ja veloitetaan kuukausittain. Muut-ryhmän merkittävimmät riskit koostuvat Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä pääomasijoituksista sekä Taaleri Oyj:n luottoriskeistä liittyen myönnettyihin lainoihin ja luottolaitossaamisiin. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat Kapitaalin palkkiotuottojen 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.

## Segmenttitiedot - Tulos

1.1.-31.12.2021, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasot	Uusiutuva energia	Muut pää- omarahastot	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 toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasot	Uusiutuva energia	Muut pää- omarahastot	Strategiset sijoitukset	Muut	
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, 1 000 euroa	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 läpikuluerät	1 393	-
Arvonalentumisten siirto osaksi sijoitustoimintaa	2 318	-
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>72 629</b>	<b>33 950</b>
<b>Tuloksen täsmäytys, 1 000 euroa</b>	<b>1.1.-31.12.2021</b>	<b>1.1.-31.12.2020</b>
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 segmenttiraportoinnin 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 vuokratulun jaottelua 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 raportointi-hetkenä. 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	Käypä arvo 31.12.2021	Omistusosuus 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>Kiinteistösijoitukset</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 %
<b>Strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	10 000	11 968	1,4 %
<b>Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa</b>				
<b>Kiinteistösijoitukset</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 + Johdannaisopimus	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	Käypä arvo 31.12.2020	Omistusosuus 31.12.2020
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	8 872	8 872	7,0 %
<b>Kiinteistösijoitukset</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>Kiinteistösijoitukset</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 %

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot 31.12.2021

## Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### 1 Konsernin perustiedot

Taaleri Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, kotivaltio on Suomi ja sen rekisteröity osoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat Taaleri-konsernin ("Taaleri" tai "konserni"). Taalerilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Strategiset sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, kiinteistöjen, bioteollisuuden ja muista liiketoiminnosta. Strategiset sijoitukset -segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Pääomarahastot Oy -konserni, Taaleri Energia Oy -konserni, Taaleri Sijoitus Oy -konserni sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on yksitoista osakkuusyhtiötä (ks. konserniyhtiölistaus emoyhtiön tilinpäätöksen yhteydestä). Konsernin pääasiallinen toimipaikka on Suomi, mutta yhtiöllä on myös toimipisteet Luxembourgin, Espanjan ja Keniassa. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa konsernin sisältäessä vaihtoehtorahastojen hoitajista annetussa laissa tarkoitettua liiketoimintaa ja vakuutusyhtiöliiketoimintaa harjoittavia yhtiöitä. Taaleri-konserni muodosti 29.10.2021 saakka rahoitus- ja vakuutusryhmittymän (RaVa-ryhmittymä) ja se kuului siten rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain piiriin. RaVa-ryhmittymä purkautui Finanssivalvonnan päätöksellä 29.10.2021 Taalerin myytyä Varainhoitoliiketoimintansa Aktialle 30.4.2021.

### 2 Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista

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

#### 2.1 Laatimisperusta

Taalerin konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2021. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti.

Konsernitilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Taaleri Oyj:n hallitus on 16.2.2022 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.

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

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Kohdassa 2.18 kuvataan tarkemmin merkittäviä harkintaa vaativat tai monimutkaiset alueet sekä alueet, joilla on tehty konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita.

#### 2.2 Yhdistelyperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleri Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konserni arvioi uudelleen, onko sillä määräysvalta yhtiössä, jos tosiasiat ja olosuhteet antavat viitteitä siitä, että joko yhdessä tai useamassa määräysvallan osatekijässä on tapahtunut muutos. Kun konsernin määräysvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti.

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajien osuuteen ja määräysvallattomien omistajien osuuteen esitetään tuloslaskelmassa, ja laajan tuloksen jakautuminen esitetään erillisessä laajassa tuloslaskelmassa. Tilikauden tulos sekä laaja tulos kohdistetaan määräysvallattomille omistajille siinäkin tapauksessa, että sen seurauksena määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus on esitetty konsernitaseen omassa pääomassa erillään emoyhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.



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

Tilikauden aikana hankitut tytär- tai osakkuusyrietykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan tai huomattavan vaikutusvallan ja luovutetut vastaavasti siihen saakka, jolloin määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätöksiin tehdään tarvittaessa oikaisuja, jotta niiden laskentaperiaatteet vastaavat konsernin laskentaperiaatteita.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä saatavat, velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako eliminoidaan. Reali-soitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta.

### 2.3 Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo

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

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

Mahdollinen ehdollinen vastike kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Omaisuuseräksi tai velaksi luokiteltu ehdollinen vastike, joka on rahoitusinstrumentti ja kuuluu IFRS 9:n (Rahoitusinstrumentit) soveltamisalaan, arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan joko tulosvaikutteisesti tai laajan tuloksen erien muutoksena. Jos ehdollinen vastike ei kuulu

IFRS 9:n soveltamisalaan, se arvostetaan soveltuvan IFRS-standardin edellyttämällä tavalla. Omaksi pääomaksi luokiteltua ehdollista vastiketta ei arvosteta uudelleen ja sen myöhempi toteutuminen käsitellään omassa pääomassa.

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

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen liikearvo arvostetaan hankintamenuon vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten hankinta-ajankohdasta lähtien niille konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, riippumatta siitä, kohdistetaanko näille yksiköille muita hankinnan kohteen varoja tai velkoja. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat joko liiketoimintasegmenttejä tai niihin kuuluvia yrityksiä.

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

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

### 2.4 Segmenttiraportointi

Taaleri tiedotti 10.3.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnistä 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 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 konsernitoiminnot. Aikaisemmat kaudet on oikaistu segmenttiluvuissa vastaamaan johdon raportoinnissa tapahtuneita muutoksia.

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

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, seuraavia poikkeuksia lukuun ottamatta; Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulun jaottelua poistoihin ja korkokuluihin. Konsernin tuloslaskelman ja segmenttiraportoinnin luvuissa on eroja IFRS 5 -standardin soveltamisen vuoksi. Konsernin tuloslaskelmassa 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. Konsernitilinpäätökseen liitetyn toimintakertomuksen selostusosan tuloksen luvut kuvaavat konsernin jatkuvia toimintoja segmenttiraportoinnin mukaan, ellei toisin ole mainittu. Valittu esitystapa parantaa segmenttiraportoinnin vertailukelpoisuutta tulevina vuosina.

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

### 2.5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmät) luokitellaan myytävänä oleviksi, kun niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa niiden myynnistä, myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä tai luovutettava erä on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan. Myynnin toteuttamiseksi tarvittavan suunnitelman toimenpiteiden perusteella tulee voida osoittaa, että on epätodennäköistä, että suunnitelmaan tehdään merkittäviä muutoksia eikä sen toteuttamisesta luovuta. Johdon on sitouduttava oletettuun myyntiin yhden vuoden kuluessa luokittelun tapahtumisesta.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, joka on luovutettu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka edustaa erillistä keskeistä liiketoimintaa tai on osa erillistä keskeistä liiketoimintaa, joka on luokiteltu myytävänä olevaksi. Myytävissä olevat omaisuuserät esitetään kirjanpitoarvoonsa tai käypään arvoon vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla sen mukaan, kumpi näistä on pienempi. Omaisuuserät, jotka täyttävät myytävänä olevaksi luokittelemisen edellytykset, esitetään erikseen taseessa ja lopetettujen toimintojen tulos esitetään erikseen laajassa tuloslaskelmassa.

Aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä sekä aineettomista hyödykkeistä ei tehdä poistoja, kun ne on luokiteltu myytävänä oleviksi. Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat esitetään erikseen lyhytaikaisina erinä taseessa.

Taaleri tiedotti 10.3.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnistä 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 myydyn varainhoitoliiketoiminnan lopetettuina toimintoina vuoden

2021 Q1-osavuositiedot 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.

### 2.6 Ulkomaan rahan määräiset erät

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

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

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

### 2.7 Rahoitusvarat ja -velat

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

#### Rahoitusvarat

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

Velkainstrumenttien luokittelu riippuu Taalerin liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvaro- jen rahavirtojen ominaispiirteistä. Taaleri hallinnoi velkainstrumenttejaan pääasiallisesti kahden eri liiketoimintamallin mukaisesti. Vakuutusliiketoiminnan luonteen johdosta Garantian sijoitustoiminnan tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, jolloin kyseessä on "Yhdistelmä"-liiketoimintamalli. Tämän johdosta rahavir- tatestin läpäisevät velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Muiden paitsi vakuutusliiketoiminnan velkainstrumenttien osalta liiketoimintamalli on pääsääntöisesti velkainstrumenttien hallussapito sopimukseen perustuvien raha- virtojen keräämiseksi, jolloin rahavirtatestin läpäisseet velkainstrumentit arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Kyseinen arvio tehdään instrumenttikohtaisesti, jolloin arvostusperiaate määritellään instrumenttikohtaisesti. Sekä vakuutusliiketoiminnan sijoitustoiminnassa että konsernin muussa sijoitustoiminnassa velkainstrumentit, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä, arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.



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

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

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

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

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

Sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, jolloin käyvän arvon muutokset, osingot, korkotuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Johto voi alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Taalerin ei-strategiset sijoitukset arvostetaan kyseisellä menettelyllä käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Taalerilla ei ole merkittävästi ei-strategisia sijoituksia.

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

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

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

### Rahoitusvelat

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tai jaksotettuun hankintamenuun arvostettaviin rahoitusvelkoihin. Tilikauden 2021 päättyessä konsernilla on yksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettava rahoitusvelka, joka on johdannaissopimus. Konsernilla ei ole ollut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavia rahoitusvelkoja tilikaudella 2020.

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

### Arvostus käypään arvoon

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

Tasolle 1 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypä arvo perustuu täysin samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne edustavat todellisia ja säännöllisesti toteutuvia toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatapahtumia. Rahoitusvarojen arvo määritellään sijoituksen tilinpäätöspäivänä noteeratun ostokurssin perusteella. Tason 1 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeratuista osakesijoituksista, osake- ja korkorahastosijoituksista ja joukkovelkakirjasijoituksista, jotka on luokiteltu käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

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

Tasolle 3 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypien arvojen määrittämisessä käytetään merkittäviä muita kuin havainnottavissa olevia syöttötietoja. Tason 3 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista oman pääoman ehtoisista sijoituksis-

ta. Kyseisten instrumenttien arvot perustuvat parhaaseen informaatioon, joka on kyseisissä olosuhteissa saatavilla. Useimmiten arvostus tehdään hankintahintaan tai hintatiedot saadaan kolmansilta osapuolilta. Arvostuksiin sisältyy paljon johdon harkintaa. Liitteessä 26 on kerrottu tarkemmin tasolle 3 luokiteltujen instrumenttien käytetyistä arvostusmenetelmistä.

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

**Arvonalentuminen**

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

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

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

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

Luottoriskin arvioidaan lisääntyneen merkittävästi, kun vastapuolen luottoluokitus heikkenee seuraavasti:

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

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

**2.8 Vakuutustoiminnan varat ja velat**

Vakuutus sopimukset on käsitelty ja arvostettu IFRS 4 -standardin määritelmän mukaisesti. Määritelmän mukaan vakuutusso- pimukseen syntymiseen liittyy merkittävä vakuutusriski, joka on siirtynyt sopimuksen ostajalta sopimuksen myyjälle. Yhtiöllä ei ole IFRS 4 -standardin mukaisia rahoitussopimuksia, jotka poikkeavat vakuutussopimuksista siinä, että niiden osalta sopimuksen antajalle siirtyy rahoitusriski, mutta ei merkittävää vakuutusriskiä.

Vakuutus sopimusten osalta muodostuva velka lasketaan pääosin kansallisin laskentasäädöksiin. Kansallisista säädöksistä poike- ten tasoitusmäärä esitetään IFRS-standardien mukaisesti omassa pääomassa, laskennallisella verolla oikaistuna. Vakuutus sopi- muksista muodostuva velka muodostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta. Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan. Korvausvastuu koostuu kahdesta osasta: tilivuoden jälkeen yhtiön suoritettavaksi tulevista korvausmääristä, jotka aiheutuvat tiedossa olevista tilivuonna tai aikaisemmin sattuneista vahingoista sekä tilastollisia menetelmiä hyödyntäen lasketusta varauk- sesta tuntemattomille vahingoille, jotka ovat raportointihetken mennessä sattuneet, mutta jotka eivät ole yhtiön tiedossa.

Vakuutustoiminnan sijoitusomaisuus arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta tai käypään arvoon tulos-vaikutteisesti, riippuen liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominaispiirteistä. Tar- kemmat kirjausperiaatteet on esitelty kohdassa 2.7 Rahoitusvarat ja -velat.

**Vakuutus sopimusten arvostaminen**

Vakuutusmaksutuloon on kirjattu vakuutusmaksut niiltä vakuutus sopimuksissa sovituilta vakuutusmaksukausilta, jotka ovat alkaneet tilikauden aikana. Vakuutusmaksutulosta on vähennetty luottotappiona ne vakuutusmaksusaamiset, joista ei todennä- köisesti saada suoritusta. Vakuutusmaksutulo sisältää vakuutusmaksun lisäksi perustamismaksut, järjestelypalkkiot, waiver-palk- kiot ym. kertamaksut, vakuutusmaksujen palautukset ja luottotappiot. Vakuutusmaksuvastuu sisältää tilivuonna ja aikaisempina vuosina kertyneestä vakuutusmaksutulosta sen osan, jota vastaava riski kohdistuu tilivuoden jälkeiseen aikaan.

Maksettuihin korvauksiin kirjataan tilikauden aikana maksetut korvaukset vahingon sattumisajankohdasta riippumatta. Makset- tuihin korvauksiin kirjataan myös korvausten takaisinperinnästä saadut takaisinperintätuotot sekä takaisinperinnästä aiheutuneet kulut. Takausvakuutus sopimusten mukaisesti on vakuutusyhtiöllä vakuutustapahtuman jälkeen yleensä oikeus vakuutus sopi- muksen mukaisesti maksetun korvauksen takaisinperintään. Tällöin maksettua korvausta voidaan oikaista syntyvän regressi- saatavan määrällä. Vakuutus korvauksiin perustuvat regressisaatavat kirjataan Garantian kirjanpitoon sellaisiin todennäköisiin arvoihin, joihin päädytään arviointihetkellä käytettävissä olevan parhaan mahdollisen tiedon perusteella. Saatavien arvostukset päivitetään säännöllisesti. Korvausvastuu sisältää tilikauden aikana tai sitä ennen syntyneistä vahingoista vielä maksamatta ole- vat korvaukset.

**Jälleenvakuutussaamiset**

Jälleenvakuutuksella tarkoitetaan IFRS 4 -standardin mukaisia vakuutus sopimuksia, jonka avulla vakuutusyhtiö voi saada korva- uksia toiselta vakuutusyhtiöltä vakuutustapahtuman sattuessa. Yhtiö hyödyntää ensivakuutus riskien suojauksessa sekä portfo- liomuotoista jälleenvakuutusta että fakultatiivista jälleenvakuutusta. Jälleenvakuutus suojat voivat olla ylivahinkosuojatyypisiä



tai suhteellista jälleenvakuutusturvaa antavia. IFRS 4 -standardin mukaisesti jälleenvakuuttajien osuus vastuuvastaavista käsitellään varoina. Mikäli korvattu vastuu on ollut jälleenvakuutettu, kirjataan jälleenvakuuttajan osuus maksetusta korvauksesta samanaikaisesti omalle tililleen vähentämään korvauskulujen määrää sekä saamiseksi jälleenvakuuttajilta. Samoin takaisinperinnästä tehdään jälleenvakuutettujen vastuiden osalta vastaavat kirjaukset.

**Vakuutus sopimukseen liittyvän velan riittävyystesti**

Tilinpäätöspäivänä arvioidaan vakuutus sopimukseen liittyvää velkaa kirjattaessa taseeseen merkittävän velan riittävyttä. Testauksessa käytetään tarkasteluhetken arvioita vakuutus sopimusten tulevasta rahavirroista. Tilinpäätöspäivänä 31.12.2021 suoritettun riittävyystestin mukaan taseeseen merkitty velka on riittävällä tasolla.

**2.9 Aineelliset hyödykkeet**

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

Omaisuuserien jäännösarvot ja taloudelliset vaikutusajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa. Jos omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva arvioitu rahamäärä, kirjanpitoarvo alennetaan kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi välittömästi. Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja tappiot poistoissa ja arvonalentumisissa. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

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

**2.10 Aineettomat hyödykkeet**

**Muut aineettomat hyödykkeet**

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

Sellaisten järjestelmien kehittämiskustannuksia, joita yhtiö ei omista tai hallitse, kuten pilvipalveluja, ei aktivoida. Mikäli hankitun pilvipalvelun kontrolli ja määräysvalta ei siirry yhtiölle, menoa ei aktivoida IAS 38 mukaisesti aineettomana hyödykkeenä. Tällöin pilvipalvelu käsitellään palvelusopimuksena ja kustannukset eivät pääsääntöisesti muodosta taseeseen kirjattavaa hyödykettä, vaan menot kirjataan kuluksi palvelua vastaanottaessa. Pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan

ennakkomaksuksi ja tuloutetaan palvelua vastaanottaessa, mikäli implementointityön suorittaa pilvipalvelun toimittaja tai toimittajan alihankkija heidän välisellään sopimuksella ja käyttöönottoon liittyvät implementointimenot eivät ole ohjelmistosta erotettavissa olevaa palvelua. Muissa tapauksissa pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan kuluksi heti, kun palvelu vastaanotetaan.

Taseeseen ei ole merkitty sisäisesti aikaansaatuja aineettomia hyödykkeitä.

Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa ja tappiot poistoissa ja arvonalentumisissa. Myyntivoitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon erotuksena.

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

**Liikearvo**

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

**2.11 Vuokrasopimukset**

**Konserni vuokralleottajana**

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

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana vuokrien nykyarvo kirjataan taseeseen vuokrasopimusvelkana. Vuokra-sopimusvelkaan sisällytetään kiinteät vuokramaksut vähennettyinä mahdollisilla kannustimilla, muuttuvat vuokramaksut, jotka on sidottu indeksiin tai hintatasoon, odotetut jäännösarvotakuut, osto-option toteutushinta, jos option käyttö on todennäköistä sekä sopimuksen päättämiseen liittyvät sanktiot, jos vuokra-ajassa on huomioitu päättämisoption käyttöä. Vuokrasopimusvelat esitetään muissa veloissa ja niihin liittyvät korkokulut korkokuluissa. Vuokrasopimusvelan arvostamisessa käypään arvoon käytetään Taalerin lisäluoton korkoa, jonka johto on määritellyt olevan Taalerin viimeisimmän liikkeeseen lasketun joukkovelkakirjalainan korko.

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

### Konserni vuokralleantajana

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

Käyttöoikeusomaisuuserän ja edelleenvuokraus-  
saamisen (nettoinvestointi) välinen erotus kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin tulosvaikutteisesti. Myöhemmin saadut vuokramaksut kirjataan vuokraus-  
saamisen takaisinmaksuina ja korkotuottoina. Taaleri on edelleenvuokrannut tilikaudella 2021 toimitiloja, joissa se on päävuokralaisena.

## 2.12 Työsuhde-etuudet

### Johdon pitkän aikavälin palkitseminen

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

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

Toteutettavien osakkeiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain. Alkuperäisiin arvioihin tehtävien tarkistusten mahdolliset vaikutukset kirjataan henkilöstökuluna tuloslaskelmaan, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan.

### Eläkkeet

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

### 2.13 Ehdolliset velat

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

### 2.14 Tuloverot ja laskennalliset verot

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

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata liikearvon alkuperäisestä kirjaamisesta. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Konsernissa merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät vakuutustoiminnan tasoitusmäärän eliminoinnista ja sijoitusten arvostamisesta käypään arvoon. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä raportointikauden päättymispäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytyt.

### 2.15 Tuloutusperiaatteet

#### Pääomarahastoliiketoiminnan tuloutusperiaatteet

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

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

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



Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä palkkiotuottoihin voi sisältyä tuottosidonnaisia palkkioita. Taalerin rahastojen ja kanssasijoitusten tuottopalkkioiden laskentakaavat ovat rahastokohtaisia, mutta ne perustuvat aina rahasto- tai kanssasijoitustason tuottoihin erikseen sovitun aitakoron saavuttamisen jälkeen. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkio maksetaan vasta rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmillä tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuuserä. Taaleri huomioi tuottosidonnaisen palkkion vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri suorittaa rahastojensa arvonlaskennan kvartaaleittain ja tarkastelee puolivuositain hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja mallintaa niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksiä.

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

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

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

### Vakuutusliiketoiminnan tuloutusperiaatteet

Vakuutustoiminnan tuloutusperiaatteet on kuvattu kohdassa 2.8 Vakuutustoiminnan varat ja velat. Kaikki vakuutustoiminnan tuotot esitetään vakuutustoiminnan nettotuotoissa, paitsi käyvän arvon muutokset käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavista rahoitusinstrumenteista, jotka esitetään laajassa tuloksessa.

### Muut tuotot

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

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

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

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

### 2.16 Oma pääoma

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

### 2.17 Liikevoitto ja liikevaihto

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Taaleri on muuttanut liikevoiton määritelmää vuoden 2021 tilinpäätöksestä alkaen.

Varainhoitoliiketoiminnan myynnin jälkeen Taalerin harjoittama liiketoiminta ei sisällä enää sijoituspalveluliiketoimintaa. Konsernissa harjoitettavan liiketoiminnan muutoksen vuoksi Taaleri on päättänyt muuttaa tuloslaskelman erien järjestystä siten, että erä Korkokulut on siirretty tuloslaskelmalla liikevoiton alapuolelle 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. Valittu esittämistapa vastaa Taalerin näkemyksen mukaan paremmin markkinakäytäntöä ja muutoksen jälkeen tuloslaskelman liikevoitto-välisumma kuvastaa paremmin Taalerin operatiivista liiketulosta. Esittämistavan muutoksella ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen. Vertailukauden tietojen esittämistapa on oikaistu vastaavasti.

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

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

**2.18 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**

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

Taaleri on huomionnut koronaviruspandemiasta johtuvan epävarmuuden tilinpäätöksen laadinnassa. Vallitsevien olosuhteiden vaikutuksia on arvioitu johdon harkintaa edellyttävissä arvioissa ja niihin liittyvissä keskeisissä epävarmuustekijöissä. Johdon arvioiden mukaan koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tilinpäätökseen tai arvionvaraisiin eriin.

Vuoden 2015 Vakuutusosakeyhtiö Garantian hankintaan ja maksettuun kauppahintaan verrattuna yhtiön todelliseen markkina-arvoon sisältyy epävarmuutta ja johdon tekemää arviota. Konserni on arvostanut hankitun yhtiön varat ja velat parhaimman arvion mukaan markkina-arvoon, mutta tulevista takaustappioista erityisesti heikossa markkinatilanteessa liittyy suurta epävarmuutta. Vaikka hankinnan yhteydessä 31.3.2015 kirjattiin 28,6 miljoonan euron negatiivinen liikearvo, ei tämä tarkoita, ettei myönnytyistä takauksista hankintahetkellä voisi syntyä yhtiölle tulevaisuudessa takaustappioita. Hankintahetkellä yhtiöllä ei ollut tiedossa takaustappioita, joita yhtiö ei olisi huomionnut taseessaan, eikä yleisiä kohdistamattomia varauksia saa IFRS:n mukaan tehdä.

Garantian harjoittamaan takausvakuutusliiketoiminnan vakuutusvastuun määrittämiseen sisältyy useita harkinnanvaraisia tekijöitä ja epävarmuustekijöitä. Ulkoista toimintaympäristöä koskevien oletusten lisäksi arviointi pohjautuu pääosin omien vahinkotilastojen vakuutusmatemaattiseen analysointiin. Johdon harkintaa edellytetään erityisesti riskien ja liiketoiminnan vaatiman pääoman määrittämiseen, riskien hinnoitteluun kannattavuus- ja vakavaraisuustavoitteiden mukaisesti sekä vakuutus sopimusten vaatiman velvoitteiden täyttämiseen ja arvioitaessa jo sattuneiden vahinkojen korvausmenoa. Koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta takausvakuutusliiketoiminnan vastuun määrittämiseen.

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

Vuoden 2018 hankittujen yhtiöiden, Evervest Oy:n ja Suomen Vuokravastuu Oy:n hankittujen yksilöitävissä olevien varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen määrittämisessä ja arvostamisessa on käytetty johdon harkintaa, mikä on vaikuttanut kirjatun liikearvon määrään. Evervest Oy on myyty konsernista tilikauden 2021 aikana.

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun liiketoimintojen arvot perustuvat arvioihin liiketoiminnan tulevasta kehityksestä, arvioiduista rahavirroista sekä käytettävästä diskonttokorosta. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestauksessa määriteltävä kerrytettävissä oleva rahamäärä pohjautuu usein käyttöarvoon, jonka laskemisessa on tehtävä

arvioita tulevista rahavirroista ja käytettävän diskonttokoron suhteen. Liikearvon arvonalentumistestauksessa on huomioitu mahdolliset koronaviruspandemian vaikutukset arviotuihin kassavirtoihin. Tällä ei ole ollut merkittävää vaikutusta arvonalentumistestauksen lopputulokseen. Tarkempia tietoja liikearvosta esitetään liitetiedossa 27.

Johdon harkintaa on käytetty Pääomarahastot-segmentin keskeneräisten hankkeiden arvostuksessa. Aktiivisiin hankkeisiin liittyvät ulkoiset kulut ja hankkeiden tekniseen työhön liittyviä henkilöstökuluja on aktivoitu taseeseen, mikäli hankkeen nettohyökyarvo on arvioitu positiiviseksi. Hankkeen kulut on kirjattu tulosvaikutteisesti, mikäli hanke on päättynyt tai sen nettohyökyarvo on arvioitu negatiiviseksi. Koronaviruspandemia on aiheuttanut viivästyksiä hankkeiden etenemisessä, mutta tällä ei ole ollut olennaista vaikutusta keskeneräisten hankkeiden arvostukseen.

Rahoitusvarojen luokittelussa ja arvostuksessa vaaditaan johdon harkintaa, mm. kun arvioidaan, onko jokin oman pääoman ehtoinen instrumentti strateginen vai ei-strateginen, jonka perusteella instrumentti arvostetaan joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Odotettavissa olevien luottotappioiden määrittely vaatii johdon harkintaa, mm. arvonalentumismallien ja niiden parametrien arviointimenetelmien valinnoissa. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli on kuvattu tarkemmin laadintaperiaatteiden kohdassa 2.7. Koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta odotettavissa olevien luottotappioiden määrittelyyn.

Johdon on arvioitava, milloin rahoitusinstrumenttien markkinat eivät ole toimivat. Kun rahoitusinstrumenttien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmän avulla, johdon harkintaa tarvitaan tällöin sovellettavan arvostusmenetelmän valintaan. Pääomarahastosijoitusten sekä noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämisessä on käytetty kansainvälisiä arviointistandardeja (IVS) ja niiden sovellutuksiin perustuvia arvonmäärittämis menetelmiä. Arvonmäärittämis menetelmät huomioivat useita eri tekijöitä, kuten milloin ja mihin hintaan sijoitus tehtiin, noteerattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehitys, paikalliset markkinaolosuhteet kyseessä olevalla toimialalla sekä toteutunut että ennustettu operatiivinen tulos ja lisäsijoitukset. Arvoanalyysit on laadittu yleensä kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää sekä markkinaperusteista vertailevaa arvonmäärittämis menetelmää käyttäen valmiille hankkeille. Keskeneräiset hankerahastot on arvostettu niiden hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvonmäärittämisessä joudutaan tekemään arvioita ja käyttämään johdon harkintaa. Epälikvidien sijoitusten osalta ei ole varmuutta, että realisoidessa sijoituksesta saadaan rahoitusinstrumentin käypä arvo.

Taaleri tulouttaa pääomarahastoliiketoiminnan tuottosidonnaiset palkkiot vain siihen määrään asti, kun on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri tarkastelee puoli-vuosittain hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kansasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja mallintaa niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksiä. Mallinnuksessa tarvitaan johdon harkintaa käytettävien ennusteparametrien ja palkkion epävarmuutta kuvaavan diskonttofaktorin määrittämisessä.

Johdon harkintaa on käytetty osakeperusteisten palkitsemisjärjestelyiden osalta synteettisten optioiden arvon määrittämisessä ja näistä konsernille kohdistuvaa kulua arvioitaessa. Synteettisten optioiden arvioidusta kulukirjauksesta on täten myös kirjattu



laskennallista veroa tulokseen ja laskennallista verosaamista taseeseen. Koronavirus-pandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta osakeperusteisten palkitsemissjärjestelyistä aiheutuviin kirjauksiin.

Garantian tasoitusmäärästä on kirjattu laskennallista veroa, jonka suuruus perustuu tasoitusmäärän arvostuksen osalta Finanssivalvonnan vahvistamiin tasoitusmäärän laskuperusteisiin, johdon vahvistamiin vahinkotilastoihin ja arvioituihin tuleviin vahinkoihin, joihin liittyy harkintaa. Tasoitusmäärää laskettaessa käytetään johdon harkintaa kauden vahinkosuhteen vertailussa pitkän ajan odotettuun keskiarvoon, minkä perusteella tasoitusmäärää joko kasvatetaan tai puretaan tulosvaikutteisesti mikä puolestaan vaikuttaa suoraan laskennallisen verovelan suuruuteen. Koronaviruspandemialla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tasoitusmäärän laskentaan.

**2.19 Uusien standardien, standardien muutosten tai tulkintojen soveltaminen**

Konserni on soveltanut 1.1.2021 alkaen seuraavia uusia ja uudistettuja standardeja ja tulkintoja, joilla on ollut vaikutusta tilinpäätökseen.

**IFRS-standardeihin tehdyt parannukset**

Vuosittain tehdyt parannukset standardeihin kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain, mutta niillä ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

**Pilvipalveluihin liittyvien kulujen 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 tulkinnan 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 vastaanottaessa. Pilvipalvelun käyttöönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan ennakkomaksuksi ja tuloutetaan palvelua vastaanottaessa, 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 soveltamisesta johtuen Taalerin vertailukauden taseen saldot ovat muuttuneet seuraavasti:

Muutoksella ei ole ollut vaikutusta tilikaudella 2021 tai 2020 osakekohtaiseen tulokseen, joka esitetään kahden desimaalin tarkkuudella.

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>

**2.20 Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit**

Useat uudet standardit, standardien muutokset ja tulkinnat tulevat voimaan vasta myöhemmin kuin 1.1.2021 alkavilla tilikausilla, eikä niitä ole sovellettu tätä konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Seuraavilla uudistuksilla oletetaan olevan joitakin vaikutuksia Taalerin tilinpäätökseen.

IFRS 17 Vakuutus sopimukset julkaistiin 18.5.2017, hyväksyttiin EU:ssa 19.11.2021 ja standardi tulee sovellettavaksi 1.1.2023. Standardi korvaa IFRS 4 -standardin. Uuden standardin tavoitteena on antaa nykyistä parempaa tietoa vakuutusyhtiön taloudellisesta asemasta ja kannattavuudesta. Tarkoituksena on lisätä läpinäkyvyyttä ja parantaa yhtiöiden tilinpäätösten vertailukelpoisuutta. IFRS 17 mukainen laskenta eroaa periaatteiltaan sekä IFRS 4:n mukaisesta laskennasta, että vakuutusyhtiöiden vakavaraisuuslaskennassa käytettävästä Solvenssi II:n mukaisesta laskennasta, minkä johdosta vastuuvélka on laskentakehikoissa keskenään erisuuruinen. IFRS 17 -standardi yhtenäistää vakuutus sopimuksia koskevaa vakuutusvastuun laskentaa, niin että se ei enää salli kansallisia vakuutusvastuun laskentasääntöjä. IFRS-tilinpäätöksessä vakuutusvastuun arvostus muuttuu käyvän arvon mukaiseksi.

Taaleri aikoo alustavan arvion mukaan soveltaa kaikkien vakuutus sopimusten arvostuksessa IFRS 17 -standardin mukaista yleistä mallia (Building Block Approach, BBA) ja jaotella vakuutus sopimukset liiketoiminnassa sovellettujen tuoteryhmien mukaisesti neljään salkkuun. Salkkujako perustuu riskien samankaltaisuuteen ja siihen, että sopimuksia hallinnoidaan yhdessä. Taaleri aikoo alustavan arvion mukaan soveltaa mukautettua takautuvaa lähestymistapaa valtaosaan sen vakuutus sopimuksista ja täysin takautuvaa lähestymistapaa joidenkin viime vuosina myönnettyjen vakuutus sopimusryhmien osalta. Taaleri aikoo soveltaa käypiin arvoihin perustuvaa lähestymistapaa yhden vakuutus sopimussalkun kohdalla pieneen määrään ennen vuotta 2018 myönnettyjä sopimuksia.

Alustavan arvion mukaan standardin käyttöönotolla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tilikauden tulokseen tai omaan pääomaan.

Millään muulla jo julkaistulla mutta ei vielä voimassa olevalla IFRS-standardilla tai IFRIC-tulkinnalla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konserniin.



# Tuloslaskelman liitetiedot

## 3 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
Tuottopalkkiot	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
Tuottopalkkiot	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. Ks. lisätietoja liitteestä 30 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot.

## 4 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>		
<b>Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat</b>	<b>3 610</b>	<b>2 326</b>
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>
Käyvän arvon muutos	5 540	-1 102
Korkotuotot	1 093	1 622
Osingot ja voitto-osuudet	-	-
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>

## 5 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
Johdannaissopimuksista	-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>

## 6 Tuotot oman pääoman ehtoisista 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
Myytävänä 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>

Lopetetuksi liiketoiminnoksi luokitellun varainhoitoliiketoiminnan myyntivoitto on kirjattu osaksi lopetettujen toimintojen tulosta. Ks. lisätietoja liitteestä 47 Lopetetut toiminnot ja tytäryhtiön myynti.

## 7 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
Vuokrasopimuksiin 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.

## 8 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Vuokratuotot	5	5
Tuulihankkeista kertyneet tuotot	553	1 642
Muut tuotot	310	70
<b>Yhteensä</b>	<b>867</b>	<b>1 717</b>

## 9 Palkkiokulut

1 000 euroa	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Pääomarahastoliiketoiminnan palkkiokulut	7 918	1 243
Muut palkkiokulut	407	342
<b>Yhteensä</b>	<b>8 325</b>	<b>1 584</b>



## 10 Henkilöstökulut

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Palkat ja palkkiot	14 886	11 057
Josta muuttuvat palkkiot	4 498	3 434
Eläkekulut - maksupohjaisista järjestelyistä	2 059	1 522
Osakeperusteiset maksut	2 899	991
Käteisvaroina maksettavat	2 899	991
Muut henkilösivukulut	830	308
<b>Yhteensä</b>	<b>20 674</b>	<b>13 878</b>

Taaleri Oyj maksoi vuoden 2021 aikana yhteensä 1 366 732,34 euroa kertakorvauksia Taaleri Oyj:n entiselle toimitusjohtajalle Robin Lindahlille toimitusuhteen päättymisen johdosta. Vuoden 2021 lopussa Robin Lindahlille maksettavista kertakorvauksista oli maksamatta vielä 854 732,34 euroa. Tilikauden aikana suoritettiin myös loppukauppahinta vuonna 2018 hankitusta Evervest Oy:stä 2 255 960,52 euroa. Loppukauppahinta on katsottu työsuhde-etuudeksi ja on kirjattu henkilöstökuluihin.

## 11 Muut hallintokulut

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
ICT kulut	2 223	1 873
Markkinointi ja viestintäkulut	633	750
Muut kulut	2 439	1 554
<b>Yhteensä</b>	<b>5 295</b>	<b>4 177</b>

## 12 Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Aineettomat hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	12	36
Aineelliset hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	776	732
<b>Yhteensä</b>	<b>788</b>	<b>769</b>

## 13 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Toimitila- ja muut vuokratulot	394	261
Ulkopuoliset palvelut	3 061	2 571
Laitevuokrat ja leasing	73	95
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	357	311
Tilintarkastuspalkkiot	272	203
Veropalvelut	-	30
Muut	85	79
Muut kulut	731	625
<b>Yhteensä</b>	<b>4 615</b>	<b>3 863</b>

## 14 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
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
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 vakuustoihintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuustoihinnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Ks. Liite 4.

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

## 15 Korko- ja muut rahoituskulut

EUR 1,000	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Korkokulut muista veloista		
Veloista luottolaitoksille	359	963
Saamisista luottolaitoksilta	187	13
Liikkeeseen lasketuista velkakirjoista	1 057	1 573
Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	752	746
Muut korkokulut	8	-1
<b>Yhteensä</b>	<b>2 362</b>	<b>3 294</b>

## 16 Tuloverot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Tilikauden tuloksesta	5 273	3 548
Aikaisempien kausien verot	3	226
Laskennalliset verot	-77	-594
<b>Yhteensä</b>	<b>5 199</b>	<b>3 181</b>

Tuloslaskelman verojen täsmäytys voittoon ennen veroja, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Liikevoitto (voitto ennen veroja)	28 785	9 649
Korko- ja muut rahoituskulut	-2 362	-3 294
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla (20 %)	5 285	1 271
Verovapaat tuotot	-842	-73
Vähennyskelvottomat kulut	851	943
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	-20	1
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	-110	-203
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta veroilla vähennettynä	253	15
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-3	226
Lopetettuihin liiketoimintoihin kohdistuva verojen eliminoitiero	-211	973
Muut erät	-3	29
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>5 199</b>	<b>3 181</b>

Efekttiivinen verokanta vuonna 2021 oli 20 % (2020: 25 %).



## 17 Muut laajan tuloksen erät

### Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

1 000 euroa	1.1.–31.12.2021			1.1.–31.12.2020		
	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Käyvän arvon rahaston muutos	-526	105	-421	201	-41	160
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	-967	193	-774	195	-39	156
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	441	-88	353	6	-2	4
Muuntoerot	71	-	71	-325	-	-325
<b>Yhteensä</b>	<b>-456</b>	<b>105</b>	<b>-351</b>	<b>-124</b>	<b>-41</b>	<b>-165</b>

## 18 Osakekohtainen tulos

### Laimentamaton osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla – lukuun ottamatta yhtiön hallussaan pitämiä omia osakkeita (liite 38 Oma pääoma).

1 000 euroa	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tulos jatkuvista toiminnoista	21 186	3 085
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tulos lopetuista toiminnoista	114 902	9 786
<b>Yhteensä</b>	<b>136 088</b>	<b>12 871</b>
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 306	28 306
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista (euroa)</b>	<b>0,75</b>	<b>0,11</b>
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa), lopetetut toiminnot</b>	<b>4,06</b>	<b>0,35</b>
<b>Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos</b>	<b>4,81</b>	<b>0,45</b>

### Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettua keskiarvoa siten, että kaikki laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet oletetaan vaihdetuiksi osakkeisiin. Konsernin laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet ovat osakkeina maksettavia osakeperusteisia kannustinjärjestelyjä (optioita) ja ne huomioidaan laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa optioiden tavoin myöntämispäivästä lähtien.

1 000 euroa	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tulos jatkuvista toiminnoista	21 186	3 085
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tulos lopetuista toiminnoista	114 902	9 786
<b>Yhteensä</b>	<b>136 088</b>	<b>12 871</b>
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 306	28 306
Osakeoptioiden laimentava vaikutus (tuhatta kpl)	599	777
<b>Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)</b>	<b>28 905</b>	<b>29 083</b>
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa), jatkuvat toiminnot</b>	<b>0,73</b>	<b>0,11</b>
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa), lopetetut toiminnot</b>	<b>3,98</b>	<b>0,34</b>
<b>Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos</b>	<b>4,71</b>	<b>0,44</b>

# Taseen liitetiedot

## 19 Saamiset luottolaitoksilta

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Vaadittaessa maksettavat	53 255	25 786
Kotimaisilta luottolaitoksilta	52 770	25 729
Ulkomaisilta luottolaitoksilta	485	57
<b>Yhteensä</b>	<b>53 255</b>	<b>25 786</b>

Saamiset luottolaitoksilta vastaavat konsernin rahavaroja kokonaisuudessaan. Rahavarat ovat kaikki konsernin käytettävissä.

## 20 Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Muut kuin vaadittaessa maksettavat		
Yritykset ja asuntoyhteisöt	4 865	4 822
Kotitaloudet	467	946
Ulkomaat	688	932
<b>Yhteensä</b>	<b>6 021</b>	<b>6 699</b>

Konsernilla on 0,8 milj.euron (3,2 milj. euron) edestä saamisista, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla. Tiedot kirjatusta arvonalentumistappioista esitetään tuloslaskelman liitteessä 14. Saamisten maturiteetit on esitetty liitteessä 40.

## 21 Saamistodistukset

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Muiden kuin julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemat		
Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat		
Muut saamistodistukset (ei julkisesti noteerattu)	-	1 498
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>1 498</b>

## 22 Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	40 567	21 474
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat	979	497
<b>Yhteensä</b>	<b>41 546</b>	<b>21 971</b>
- joista julkisesti noteeratut osakkeet	15 972	38
- joista rahasto-osuudet	-	617

Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Hankintameno	10 549	9 513
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-1 660	-265
<b>Yhteensä</b>	<b>8 889</b>	<b>9 248</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>50 435</b>	<b>31 219</b>

Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta vuonna 2021 sisältää arvonalentumistappion Hernesaaren Kehitys Oy:n osakkeista yhteensä 0,2 milj. euroa.

## 23 Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät

Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä	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.



## 24 Vakuutustoiminnan varat ja velat

Vakuutustoiminnan varat, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Sijoitusomaisuus		
Lainat ja muut saamiset	137 169	134 970
Osakkeet ja osuudet	28 685	21 735
Yhteensä	165 854	156 705
Vakuutustoiminnan saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta	1 894	1 244
Jälleenvakuutustoiminnasta	1 225	2 460
Yhteensä	3 119	3 705
<b>Yhteensä</b>	<b>168 973</b>	<b>160 410</b>
Vakuutustoiminnan velat, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Vakuutusmaksuvastuu	36 667	30 147
Korvausvastuu	2 408	4 373
Velat ensivakuutustoiminnasta	294	56
Velat jälleenvakuutustoiminnasta	53	100
<b>Yhteensä</b>	<b>39 421</b>	<b>34 676</b>

## 25 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>2)</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
Vakuutustoiminnan 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 omistusyhteisyhteisöissä						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
Johdannaissopimukset	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>	

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

<sup>2)</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 instrumentikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset 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.



**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
Vakuutustoiminnan 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 omistusyhteisyhteisöissä						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>-</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 käyvästä arvosta.

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

<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 eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumentikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset 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.

## 26 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>-</b>	<b>16 156</b>	<b>-</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>-</b>	<b>65 639</b>	<b>-</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 riittäväällä 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	-
Osakkuusyhtiön tai tytäryhtiön muuttuminen sijoitukseksi	-	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 tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Vakuutustoiminnan nettotuotot	1 473	21
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	20	614
<b>Yhteensä</b>	<b>1 493</b>	<b>635</b>



## 27 Aineettomat hyödykkeet

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Liikearvo	696	5 097
Muut aineettomat hyödykkeet	15	1 340
IT-järjestelmät ja ohjelmistot	15	1 340
<b>Yhteensä</b>	<b>711</b>	<b>6 437</b>

2021	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2021	5 097	7 504	12 601
Lisäykset	349	-	349
Myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokitellut omaisuuserät ja muut vähennykset	4 750	6 744	11 493
Hankintameno 31.12.2021	696	760	1 456
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2021	-	6 164	6 164
Tilikauden poistot	-	12	12
Myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokitellut omaisuuserät ja muut vähennykset	-	5 430	5 430
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2021	-	745	745
Kirjanpitoarvo 1.1.2021	5 097	1 340	6 437
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2021</b>	<b>696</b>	<b>15</b>	<b>711</b>

2020	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2020	5 097	6 629	11 726
Lisäykset	-	875	875
Hankintameno 31.12.2020	5 097	7 504	12 601
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2020	-	5 355	5 355
Tilikauden poistot	-	809	809
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2020	-	6 164	6 164
Kirjanpitoarvo 1.1.2020	5 097	1 274	6 371
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2020</b>	<b>5 097</b>	<b>1 340</b>	<b>6 437</b>

### Liikearvon kohdistaminen ja arvonalentumistestaus

Konsernin liikearvo 31.12.2021 oli 696 tuhatta euroa. Siitä 349 tuhatta euroa kohdistuu Pääomarahastot-segmenttiin ja 347 tuhatta euroa Strategiset sijoitukset -segmenttiin. 31.12.2020 konsernin liikearvo oli 5 097 tuhatta euroa, josta 4 750 tuhatta euroa kohdistui silloiseen Varainhoito-segmenttiin ja 347 (347) tuhatta euroa silloiseen Vakuutus-segmenttiin.

Arvonalentumistestauksessa yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuen. Rahavirtaennusteet pohjautuvat ennusteisiin, jotka kattavat neljän vuoden ajanjakson. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä tasaista 0,5 %:n kasvutekijää, jonka arvioidaan olevan soveltuva kasvavaan liiketoimintaan. Tulevaisuuden kassavirrat on diskontattu käyttäen pääoman keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital) 10,8 prosenttia Pääomarahastot-segmentin osalta ja 11,3 prosenttia Strategiset sijoitukset -segmentin osalta. Diskonttauskoron määrittämisessä käytetyt parametrit (riskitön korko, riskikerroin, riskipremio ja pääomarakenne) perustuvat vastaavaa tai kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavien yritysten havainnoituihin tekijöihin sekä syyskuun 2021 lopussa vallinneisiin markkinaolosuhteisiin. Suoritettujen arvonalentumistestien perusteella ei ole tehty arvonalennuksia.

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

## 28 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>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Hankintameno 1.1.	8 084	8 008
Lisäykset	360	76
Myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokitellut omaisuuserät ja muut vähennykset	3 271	-
Hankintameno 31.12.	5 174	8 084
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	5 140	3 573
Tilikauden poistot	776	1 567
Myytävänä oleviksi omaisuuseriksi luokitellut omaisuuserät ja muut vähennykset	1 892	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	4 025	5 140
Kirjanpitoarvo 1.1.	2 944	4 435
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>1 149</b>	<b>2 944</b>

## 29 Muut varat

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Palkkiotuottosaamiset	5 734	7 100
Muut	7 935	7 355
<b>Yhteensä</b>	<b>13 669</b>	<b>14 455</b>

## 30 Siirtosaamiset ja maksetut ennakot

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Eläke- ja työnantajavakuutusmaksut	12	23
Korkosaamiset	3 527	2 776
Verosaamiset	184	252
Kehityshankkeet	3 917	4 478
Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot	5 374	-
Muut siirtosaamiset	3 907	3 869
<b>Yhteensä</b>	<b>16 921</b>	<b>11 399</b>

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tuottopalkkiot kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, vaikka tuottopalkkio maksetaan vasta rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmillä tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä asiakassopimukseen perustuva omaisuuserä siirtosaamisiin. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois siirtosaamisista.

Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot tilinpäätöshetkellä olivat johdon arvion mukaan 5,4 milj. euroa. Johto on hyödyntänyt useita skenaarioita arvioidessaan realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrää. Johto on päättänyt käyttää kaikkien tilinpäätöshetkellä realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrän arvioinnissa varovaista skenaariota. Lisäksi realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrää laskettaessa on käytetty 50,0 prosentin diskonttofaktoria kuvastamaan arvioidun tuottopalkkion volatilitteettia ja rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta. Taaleri tarkastelee puolivuositain realisoitumattomia tuottosidonnaisia palkkioita ja mallintaa niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksiä.

## 31 Velat luottolaitoksille

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Muut velat luottolaitoksille	-	14 939
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>14 939</b>



### 32 Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakinjat

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 liikkeeseenlaskenut 35 milj. euron joukkovelkakirjalainan vuonna 2016, joka oli listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla. Taaleri Oyj käytti toukokuussa 2021 oikeuttaan lunastaa ennenaikaisesti vuonna 2016 liikkeelle lasketun 4,250 % kiinteäkorkoisen 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).

#### Taaleri Oyj laina 01/2016

Lainan järjestäjä(t):	Danske Bank Oyj
Lainan pääoma ja valuutta:	EUR 35 000 000,00
Lainaosuuksien lukumäärä:	35 000 kappaletta
Lainan etuoikeusasema:	Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Lainan selvitys:	Euroclear Finland Oy:n arvo-osuusjärjestelmä
Lainaosuuksien yksikkökoko:	EUR 1 000,00
Lainan vähimmäismerkintä:	EUR 100 000,00
Liikkeeseenlaskupäivä:	20.12.2016
Eräpäivä:	20.12.2021
Takaisinmaksumäärä:	Lainan pääoman nimellisarvo
Takaisinmaksupäivä(t):	20.12.2021 Laina maksetaan takaisin yhdessä erässä.
Korko:	Kiinteä korko 4,250 % p.a. Koronmaksupäivät 20.12. kunakin vuonna, alkaen 20.12.2017 ja päättyen 20.12.2021
Koronlaskuperuste:	Todelliset/todelliset (ICMA)
Pankkipäiväoletta:	Seuraava
Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksu asiamies:	Danske Bank Oyj
Lainan ISIN-koodi:	FI4000232970

### 33 Muut velat

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Ostovelat	1 415	1 403
Palkkiokuluvelat	105	981
Verotilivelat	232	144
Leasingrahoitusvelat	1 490	2 759
Muut velat	76	114
<b>Yhteensä</b>	<b>3 318</b>	<b>5 401</b>

### 34 Siirtovelat ja saadut ennakot

1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Lomapalkkajaksotus	1 373	2 503
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	855	89
Korkovelat	154	203
Verojaksotus	2 009	3 442
Muut siirtovelat	9 782	8 387
<b>Yhteensä</b>	<b>14 172</b>	<b>14 623</b>

### 35 Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Työsuhde-etuuksista	210	339
Käyttämättömistä verotappioista	1 989	1 222
Muista IFRS-oikaisuista	144	85
<b>Yhteensä</b>	<b>2 343</b>	<b>1 646</b>

Laskennalliset verovelat, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatuihin rahoitusvaroista	1 146	674
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista	435	470
Vakuutustoiminnan tasoitusmäärästä	14 086	14 222
Muista IFRS oikaisuista	914	-
<b>Yhteensä</b>	<b>16 580</b>	<b>15 366</b>

## 36 Johdannaissopimukset

### Johdannaistriskien kokonaisvaikutukset

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

## 37 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 muuta velkarahoitusta huonommassa asemassa oleva velkainstrumentti, joka kuuluu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 63 artiklassa tarkoitettuun toissijaiseen pääomaan. Laina-aika on kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko on kiinteä 5 % 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihotosopimuksen keskikorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättynä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä on lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennenaikaisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltyjen edellytysten täyttyessä jo aikaisemmin.



## 38 Oma pääoma

### Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2021 on 125 000 euroa jakaantuen 28 350 620 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195.

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.

#### Osakkeiden oikeudet ja rajoitukset

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

### Muut valtuutukset

Yhtiökokous 25.3.2021 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.

Yhtiökokous 25.3.2021 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 yrityskaupoissa 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 päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2022 saakka. Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 18.5.2020 antaman valtuutuksen.

#### Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2021

	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2021	28 350 620
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2021	28 350 620
Äänimäärä 31.12.2021	28 350 620

#### Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2020

Osakkeiden lukumäärä 1.1.2020	28 350 620
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2020	28 350 620
Äänimäärä 31.12.2020	28 350 620

**Oman pääoman rahastot**

Seuraavassa on esitetty kuvaukset oman pääoman rahastoista.

**Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto**

Vuosina 2013 ja 2015 toteutetuilla osakeanneilla kerätyt varat merkittiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

**Muuntoerot**

Muuntoerot -rahastoon kirjataan ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

**Käyvän arvon rahasto**

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

**Käyvän arvon rahaston muutokset 2021**

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat

1 000 euroa	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	Yhteensä
Käyvän arvon rahasto 1.1.2021	-17	-847	-864
Käyvän arvon muutokset	441	-1 011	-570
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	44	44
Laskennalliset verot	-88	193	105
Käyvän arvon rahasto 31.12.2021	336	-1 621	-1 285

**Käyvän arvon rahaston muutokset 2020**

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat

1 000 euroa	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	Yhteensä
Käyvän arvon rahasto 31.12.2019	-21	-915	-935
Muutos aikaisempiin kausiin	-	-89	-89
Käyvän arvon rahasto 1.1.2020	-21	-1 004	-1 024
Käyvän arvon muutokset	6	266	271
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	-70	-70
Laskennalliset verot	-2	-39	-41
Käyvän arvon rahasto 31.12.2020	-17	-847	-864



# Riskiasemaa koskevat liitetiedot

## 39 Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet

### 1. Konsernin sisäinen valvonta ja riskienhallinta

#### Yleistä

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

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

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

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

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

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

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

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen riskienhallintaprosessiin. Konsernin tulokseen, vakavaraisuuteen ja likviditeettitilanteeseen vaikuttavia riskejä seurataan jatkuvasti riskienvalvonnan ja talousosaston toimesta. Lisäksi operatiivisia ja liiketoimintariskejä arvioidaan säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa tehtävillä riskikartoituksilla, joiden avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja hallitsemaan riskejä, joiden toteutuminen vaikuttaisi konsernin ja toimintojen tavoitteiden saavuttamiseen ja pääomien määrään.

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

#### Koko konsernia koskevat lait ja sääntely

Taaleri on finanssiryhmä, jonka emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri-konsernilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Strategiset sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, kiinteistöjen ja bioteollisuuden liiketoiminnoista. Strategiset sijoitukset -segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia.

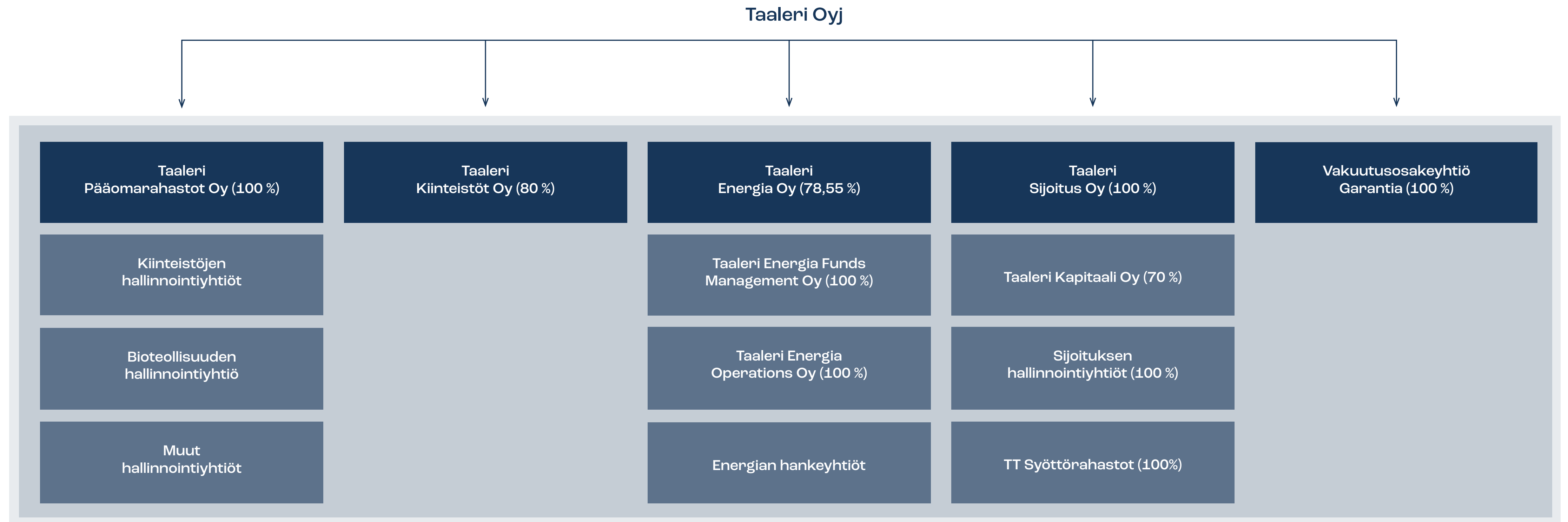
Taaleri Pääomarahastot Oy:llä ja Taaleri Energia Funds Management Oy:llä on Finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastojen hoitajan toimilupa. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva vakuutusyhtiö.

Taaleri-konsernia velvoittavat osakeyhtiölaki, vakuutusyhtiölaki ja laki vaihtoehtorahastonhoitajista. Ennen varainhoitoliiketoimintansa myyntiä Taaleri kuului lain rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta (699/2004) ns. RaVa-laki soveltamispiiriin ja määriteltiin lain tarkoittamaksi rahoitus- ja vakuutusryhmittymäksi. Varainhoidon sijoituspalvelutoimiluvan myötä Taaleri-konsernia velvoittivat lisäksi sijoituspalvelulaki ja luottolaitoslaki sekä EU:n vakavaraisuusdirektiivi ja -asetus.

Finanssivalvonta päätti 29.10.2021, että Taaleri-konserni ei kuulu enää rahoitus- ja vakuutusryhmittymien (RaVa) valvonnasta annetun lain soveltamisalan piiriin, koska Taaleri Varainhoito Oy:n myynnin jälkeen Taaleri-konsernissa ei ole enää sijoituspalve-

luyityksen omistusyhteisöä, joka on rahoitus- ja vakuutusryhmittymien valvonnasta annetun lain mukaan edellytys rahoitus- ja vakuutusryhmittymän muodostumiselle. Myöskään sijoituspalvelulakia, luottolaitoslakia ja EU:n vakavaraisuusdirektiiviä ja -asetusta ei enää sovelleta Taaleriin.

Taaleri-konserni muodostaa Vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyrittäjäryhmän, jota Finanssivalvonta valvoo.





## 2. Sisäisen valvonnan organisointi

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

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

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

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

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

## Sisäisen valvonnan viitekehys ja toimintamallit



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

Konsernin riskienvalvonnasta vastaa konsernin toimitusjohtajan alaisuudessa toimiva riskienvalvontatoiminto, johon kuuluvat konsernin risk officer ja hänen kanssaan yhteistyössä toimivat liiketoimintojen ja tukitoimintojen riskienvalvonnasta ja compliancesta vastaavat nimetyt vastuuhenkilöt.

Riskienvalonnan tehtävänä on mm.:

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

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

Konsernin compliance muodostuu konsernin lakiasiaintohtajasta ja hänen kanssaan yhteistyössä toimivista toimintojen compliance-asioista vastaavista työntekijöistä. Konsernin compliancen tehtävänä on mm.:

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

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

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

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

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

Konsernin strategisen suunnittelun prosessi (strategiaprosessi) kattaa strategisten tavoitteiden asettamisen, kehityshankkeiden määrittämisen ja alustavat taloudelliset ennusteet seuraaville vuosille. Strategiaprosessin yhteydessä tehdään myös riskienhallintaa koskevat linjaukset riskistrategiasta sekä riskinottohalusta suhteutettuna konsernin riskinkantokykyyn ja riskienhallinnan kehittämisen painopisteistä.

Konsernin strategiaprosessissa syntyvä vuosisuunnitelma sisältää taloudelliset analyysit liiketoimintojen tavoitetulosurista ja tulosuran kehityksestä eri riskiskenaarioissa.

Skenaarioiden pohjalta konsernin toimiluvalliset yhtiöt voivat arvioida myös pääomiensa riittävyyttä eri skenaarioissa. Mikäli pääomien riittävyys vaikuttaa epävarmalta toimiluvallisissa liiketoiminnoissa, konsernin hallitus päättää tarvittavista toimenpiteistä pääomituksen osalta.

Strategiaprosessiin osallistuu konsernin toimitusjohtajan lisäksi konsernin johtoryhmä. Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy toimitusjohtajan esittelemän konsernin strategian ja vuosisuunnitelman.

#### **Jatkuvuussuunnitelmat**

Liiketoiminnan jatkuvuussuunnittelu on kokonaisvaltainen prosessi, jolla tunnistetaan konsernin toiminnan jatkuvuutta uhkaavia tekijöitä ja niiden seurauksia, sekä luodaan perusta toipumiskyvylle ja tehokkaille vastatoimenpiteille konsernin sidosryhmien, maineen, brändin ja lisäarvoa tuottavien toimintojen turvaamiseksi. Taaleri-konsernin jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on varautua ennalta mahdollisiin häiriötilanteisiin sekä varmistaa konsernin toiminnan jatkuvuus ja toimintavarmuus. Jatkuvuus-



suunnittelun avulla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että toimintaa pystytään jatkamaan ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa.

Konsernin risk officer ylläpitää jatkuvuussuunnittelun tukimateriaalia, jonka pohjalta konserni, liiketoiminnat ja yhtiöt tekevät omat jatkuvuussuunnitelmansa tarvittaessa risk officerin tukemana.

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

Jatkuvuussuunnitelmien päivitystarve arvioidaan vuosittain. Jatkuvuussuunnitelmien laatimisesta, organisoinnista ja päivittämisestä vastaa konsernin risk officer. Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy jatkuvuussuunnittelun periaatteet ja liiketoimintojen johto kunkin liiketoiminnan yksityiskohtaiset jatkuvuussuunnitelmat.

### 3. Pääoman hallinta

#### Riskinkantokyky ja riskinottohalu

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

Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnassaan ottaa riskiä, joka ylittää sovitun riskinottohalun.

#### Pääoman hallinta

Taaleri-konsernin pääomanhallinnan tavoitteena on säilyttää tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa normaalien taloudellisten velvoitteiden hoidon ja varmistaa edellytykset liiketoiminnan harjoittamiselle poikkeuksellisissakin olosuhteissa. Taserakenteen kautta seurataan säännöllisesti konsernin pääomarakennetta, eli sitä, miten konsernin rahoitus on järjestetty ja miten se jakaantuu vieraaseen ja omaan pääomaan. Konsernin strategisena tavoitteena on vähintään 30 prosentin omavaraisuus sekä 15 prosentin oman pääoman tuotto pitkällä aikavälillä, minkä lisäksi seurataan konsernin nettovelkaantuneisuuden kehitystä.

Taaleri Oyj on vahvistanut konsernin omaa pääomaa järjestämällä kaksi osakeantia vuosina 2013 ja 2015, joilla on kerätty yhteensä 37,5 miljoonaa euroa konserniin lisää omaa pääomaa vahvistamaan taserakennetta. Lisäksi Taaleri laski liikkeeseen 15 miljoonan euron Tier 2 -lainan omien varojensa edelleen vahvistamiseksi vuonna 2019.

### 4. Pääomarahastot-segmentin keskeiset riskit ja niiden hallinta

#### Strateginen riski ja liiketoimintariski

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

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

Strategisten ja liiketoimintariskien vaikutuksia Taalerin tuloksen ja vakavaraisuuden kehitykseen arvioidaan analysoimalla tuloksen, taseen ja vakavaraisuuden kehittymistä erilaisissa ulkoisen toimintaympäristön ja globaalin talouden skenaarioissa, joita ovat strategian ja toimintasuunnitelmaan perustuvat hyvä-, perus-, huono-, kriisi- ja korkojen nousu -skenaariot. Pääomarahastoliiketoimintojen osalta tarkastellaan liiketoimintakohtaisesti kunkin liiketoiminnan tarpeisiin muodostettuja vastaavia skenaarioita, joiden muuttujina käytetään ensisijaisesti keskeisimpiä liiketoimintaan vaikuttavia strategisia riskejä.

Lisäksi strategisia ja liiketoimintariskejä arvioidaan vuosittain strategiasuunnittelun yhteydessä riskihaastatteluissa johdon itsearviointina, jonka risk officer fasilitoi. Itsearviointit toteutetaan yhdessä operatiivisten riskien itsearviointin kanssa.

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

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

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

Keskeisimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä Taaleri-konsernissa ovat liiketoimintasuunnitelman väärät painotukset, toiminta- ja sääntely-ympäristön voimakkaat muutokset, epäonnistumiset strategisissa sijoituksissa, yrityshankinta ja hankittujen yritysten integrointi konserniin sekä toiminnan kasvun ja kansainvälistymisen riskit.

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

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

### **Luottoriski**

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

Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan, että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Vakuusriskillä tarkoitetaan, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Myönnetyt luotot asiakkaille ovat suurin luottoriskin lähde, mutta luottoriskiä syntyy myös muista saamisista kuten asiakkaiden palkkiosaamisista, likvideistä varoista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, kuten myönnettyistä takauksista ja tehdyistä sitoumuksista.

Taaleri-konsernin yhtiöiden sopimusvastapuolia ovat konsernin velalliset, konserniyhtiöiden palveluita ostaneet asiakkaat, yhteistyökumppanit sekä talletuspankit ja korkorahastot, joihin Taaleri-konsernin yhtiöiden varat on talletettu.

Luottoriskiä syntyy Garantian takausvakuutustoiminnan lisäksi pääasiassa emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä sijoituksista, myönnettyistä lainoista ja pankkisaamisista.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnot eivät harjoita luotonantoa, joten yhtiöiden luottoriski muodostuu vastapuoliriskistä. Yhtiöt voivat sijoittaa omia varojaan vain korkean luottoluokituksen omaaviin rahoituslaitoksiin tai likvideihin korkorahastoihin. Niiden tahojen toimintaa ja tilannetta, joiden osalta Taalerin pääomarahastoliiketoiminnoilla on luotto- tai vastapuoliriskiä, tarkkaillaan

jatkuvasti ja muutoksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Sekä luottoriskiä että vastapuoliriskiä pyritään aina hajauttamaan useammalle vastapuolelle, markkinoista ja tilanteesta riippuen.

### **Likviditeettiriski**

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

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

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

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

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

### **Markkinariski**

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

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten vaikutusta konsernin rahoitustaseen ja rahoitustaseen ulkopuolisten erien markkina-arvoon tai korkokatteeseen ja tätä kautta vakavaraisuuteen. Valuuttariskillä tarkoitetaan valuuttakurssien muutosten vaikutusta. Osakeriskillä tarkoitetaan osakehintojen muutosten vaikutusta. Hyödykehintariskillä tarkoitetaan hyödykehintojen muutosten vaikutusta.



Pääomarahastosegmentin keskeisimmät markkinariskille alttiina olevat erät ovat Taaleri Sijoitus Oy:n sijoituskohteet ja hankekehitys. Lisäksi markkinariskiä aiheutuu konsernin taseessa olevista muista korko- ja valuuttapositioneista.

Taaleri Energia -konsernin osalta energian hintariski ja valuuttariskit voivat vaikuttaa kehitettävien energiahankkeiden arvoon ja energiarahastojen asiakastuottoihin. Energian hintariskistä on kuitenkin huomattava osa suojattu kiinteähintaisilla sopimuksilla. Valuuttariskien osalta Euroalueen ulkopuolisiin sijoituksiin liittyvät mahdolliset merkittävät muutokset valuuttakursseissa voivat aiheuttaa tuotonmenetystä.

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

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

### Operatiivinen riski

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

Taalerissa operatiivisia riskejä hallitaan ensisijaisesti kehittämällä sisäisiä prosesseja sekä huolehtimalla hyvästä ohjeistuksesta ja henkilöstön riittävästä koulutuksesta. Operatiivisista riskeistä aiheutuvia tappioita pyritään vähentämään pienentämällä riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja vaikutusta sekä pienentämällä yhtiön haavoittuvuutta riskin toteutuessa. Taaleri on varautunut operatiivisiin riskeihin kuuluviin rikos-, omaisuus-, keskeytys- ja vastuuriskeihin kattavalla vakuutusturvalla, mikä osaltaan vähentää mahdollisesti toteutuvien riskien vaikutusta. Vakuutusturvan kattavuutta arvioidaan vuosittain.

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

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

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

Operatiivisten riskien vuosittaisessa itsearviointissa Taalerin henkilöstö tunnistaa ja arvioi toiminnan keskeiset operatiiviset riskit. Itsearviointin perusteella keskeisimpiä operatiivisen riskin lähteitä Taalerissa ovat tällä hetkellä liiketoimintaprosessien riskit, sääntely- ja compliance-riskit, inhimilliset virheet, ulkoistuskumppaneihin ja partnereihin liittyvät riskit ja henkilöstöriskit.

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

### 5. Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeiset riskit ja niiden hallinta

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

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

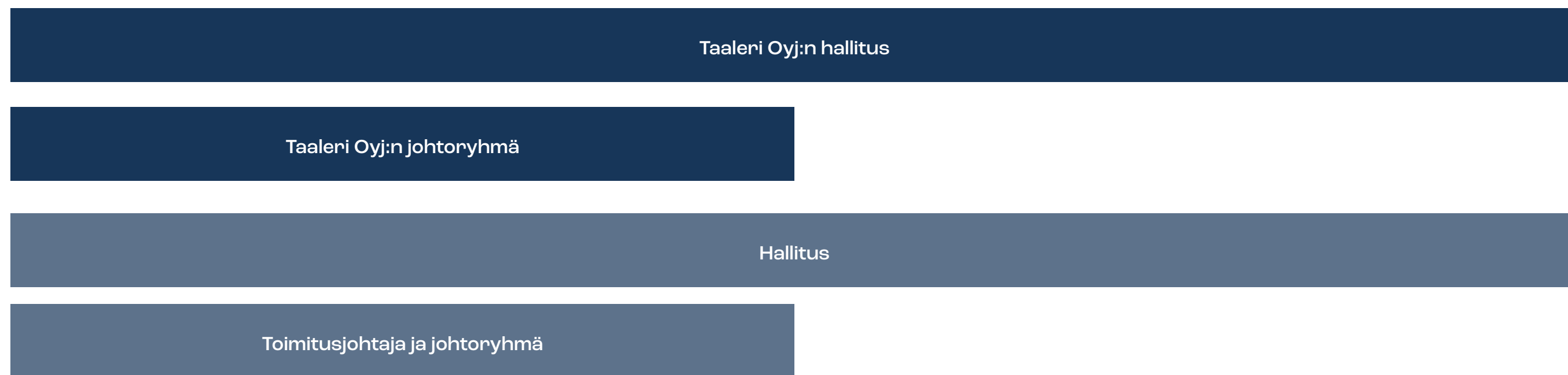
### Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

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

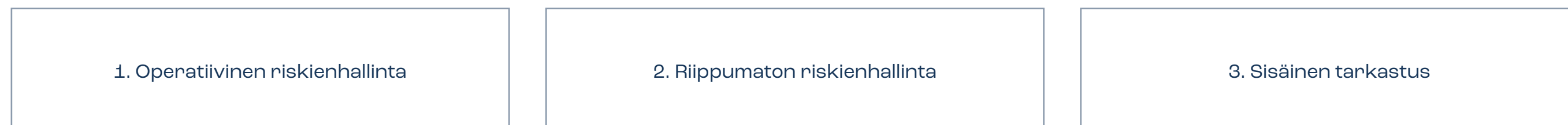
- 1) yksiköihin, jotka toiminnoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat asiakasrajapinnassa (Operatiivinen riskienhallinta),
- 2) yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat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

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

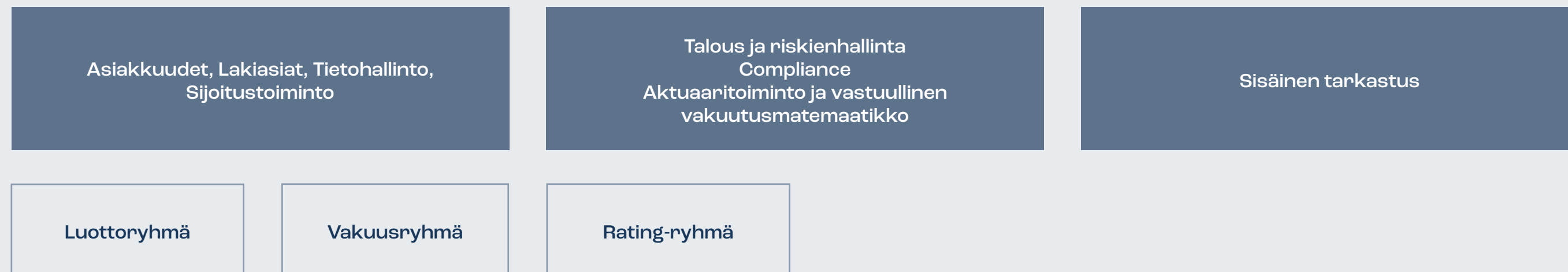
### Garantian riskienhallinnan organisointi



Puolustuslinja



Organisaatio



Tehtävä

- |  |  |   |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Soveltaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan ohjekehikkoa ja yksittäisiä toimintaohjeita</li> <li>• Toteuttaa sisäistä valvontaa</li> <li>• Vastaa riskipäätösten valvonnasta</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tukee johtoa riskienhallinnan järjestämisessä</li> <li>• Vastaa riskienhallinnan edellytyksistä</li> <li>• Omistaa riskienhallintakehikon</li> <li>• Ohjaa ja kehittää riskipäätösprosessia</li> <li>• Vastaa riskienlaskennasta</li> <li>• Vastaa riskiaseman seurannasta</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tarkastaa ja arvioi riskienhallintakehikkoa ja sen soveltamista</li> </ul> |
|--|--|---|

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

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

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

Garantian organisaation yksiköt, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista, muodostavat ns. riippumattoman riskienhallinnan.



Riippumattoman riskienhallinnan tehtävänä on avustaa hallitusta ja muita toimintoja tehokkaan riskienhallinnan varmistamiseksi, seurata riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofilia kokonaisuutena, raportoida riskeille altistumisesta ja neuvoa hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, tunnistaa ja arvioida kehittyviä riskejä sekä huolehtia riskien mittaamisessa käytettävien riskimallien asianmukaisuudesta. Riippumaton riskienhallinta raportoi toiminnastaan Garantian hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

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

**Riskienhallinnan prosessi**

Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

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

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

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor’s:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain siinä määrin, etteivät tason A- luottoluokitus tai yhtiön sisäisesti asetettu vakavaraisuustavoite vaarannu. Pääomanhallinnan tarkoituksena on varmistaa ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Ensimmäinen keino riskien ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien

aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla, osingonjaon rajoittamisella tai uuden pääoman hankinnalla.

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

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

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

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

**Vakuutusriskit**

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vastuuvelkaa koskevista oletuksista johtuvaa tappioriskiä tai vakuutusvastuiden arvon epäedullista muutosta. Takausvakuutuksessa vakuutusriski muodostuu suurelta osin luottoriskistä eli siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista taloudellisista tai toiminnallisista velvoitteistaan suhteessa takauksensaajaan. Tämä voi olla seurausta taattavan maksukyvyttömyydestä (maksukyvyttömyysriski) tai siitä, että taattava epäonnistuu sopimuksen mukaisen velvoitteen toimittamisesta ajallaan (toimitusriski). Takausvakuuttamisen luottoriskin katsotaan sisältävän myös

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

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

Asiakas- ja asiakaskokonaisuuskohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi asiakkaan tai asiakaskokonaisuuden rating-luokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen brutto-vastuun, avoimen position ja taloudellisen pääoman määrään ja jakaumaan tuoteryhmittäin, rating-luokittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vastuuvelasta esitetään liitetiedossa 43.

**Vakuutusmatemaattiset oletukset**

Vakuutusyhtiölain perusteella vakuutusyhtiöllä tulee olla turvaavat laskuperusteet vakuutusteknisen vastuuvelan määrittämiseksi. Vastuuvelan arvon tulee olla aina riittävä siten, että yhtiö pystyy kohtuudella arvioiden vastaamaan sitoumuksistaan.

Vakuutusmaksuvastuu määrätään ns. siirtovastuuna. Takauksittain määritetään se osuus voimassa olevien vakuutus sopimusten maksutulosta, joka kohdistuu tuleviin tilivuosiin. Korvausvastuu muodostuu tunnetusta ja tuntemattomasta korvausvastuusta. Yksittäiset tilinpäätöshetken jälkeen maksettavaksi tulevat korvaukset varataan vahinkokohtaisesti osaksi tunnettua korvausvastuuta. Jo sattuneiden, mutta tilinpäätöshetkellä yhtiölle tuntemattomien, vahinkojen varalle varataan kertoimella osuus yhtiön tilivuoden maksutulosta osaksi tuntematonta korvausvastuuta. Varsinaista vastuuvelkaa ei diskontata.

**Sijoitusriskit**

Yhtiön sijoitukset ovat vastuuvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkina-, vastapuoli- (luottoriski) ja maksuvalmiusriskistä.

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

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan vakuutusyhtiölaissa määritettyä varovaisuuden periaatetta. Varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnassa varmistetaan sijoitusten turvaavuus, rahaksi muutettavuus, tuottavuus ja saatavuus sijaintipaikasta, sekä huomioidaan vakuutus sopimusten luonne ja vakuutettujen edut.

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

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk –pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottoriskille. Korke- ja pääomarahasto-sijoitusten luottoriski määritetään Basel II:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan sijoituksen



määrä, instrumentin luottoluokitus, tappio-osuus ja duraatio. Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, modifoidulla duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääräisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Markkinariskistä esitetään herkkyysoanalyysi liitetiedossa 44.

**Operatiiviset riskit**

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

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

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

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

**Muut riskit**

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

Keskeinen keino strategisten riskien hallinnassa on systemaattinen ja jatkuva toiminnan suunnittelu- ja seurantaprosessi, jonka avulla kyetään tunnistamaan ja arvioimaan potentiaalisia riskejä toiminta-, kilpailu- ja sääntely-ympäristössä sekä päivittämään

strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Garantian arvojen mukaisesti, noudattamalla sääntelyä ja Garantian hallituksen vahvistamia hyvän liiketavan periaatteita sekä viestimällä avoimesti ja tasapuolisesti eri sidosryhmille. Strategisia riskejä seurataan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

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

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Garantian liiketoiminnan merkittävin keskitymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja/tai sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria asiakaskokonaisuus- ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea asiakas- ja sijoituskohteiden valinta ja asiakkaiden tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla ja asiakaskokonaisuuskohtaisilla riskilimiiteillä.

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voiton jaosta tai pääoman palautuksista osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys.

## 40 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

Rahoitusvarat 31.12.2021, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	53 255					53 255
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä <sup>1)</sup>	360	2 272	3 492	1 466		7 589
Muut rahoitusvarat	16 343		9 023			25 366
Korot	24	478	658	19		1 179
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>69 981</b>	<b>2 750</b>	<b>13 173</b>	<b>1 486</b>	<b>-</b>	<b>87 389</b>

Rahoitusvelat 31.12.2021, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Johdannaissopimukset		630				630
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				15 000		15 000
Muut rahoitusvelat	4 804	7 925	2 284			15 014
- josta vuokrasopimusvelat	319	971	195	5		1 490
Korot		750	3 000	2 250		6 000
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>4 804</b>	<b>9 305</b>	<b>5 284</b>	<b>17 250</b>	<b>-</b>	<b>36 643</b>

<sup>1)</sup> Saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuutustoiminnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään Liitteissä 43 ja 44.

Rahoitusvarat 31.12.2020, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta	25 786					25 786
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä <sup>1)</sup>	6	954	4 632	1 212		6 804
Saamistodistukset			1 500			1 500
Muut rahoitusvarat	12 767		7 543			20 309
Korot	5	316	832	5		1 157
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>38 564</b>	<b>1 270</b>	<b>14 507</b>	<b>1 217</b>	<b>-</b>	<b>55 558</b>

Rahoitusvelat 31.12.2020, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Velat luottolaitoksille <sup>1)</sup>	2 500	12 500				15 000
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat <sup>1)</sup>		35 000				35 000
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla				15 000		15 000
Muut rahoitusvelat	6 787	7 881	1 478			16 146
- josta vuokrasopimusvelat	319	961	1 478			2 759
Korot	150	2 331	3 000	3 000		8 481
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>9 756</b>	<b>58 673</b>	<b>5 956</b>	<b>18 000</b>	<b>-</b>	<b>89 627</b>

<sup>1)</sup> Saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuutustoiminnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään Liitteissä 43 ja 44.



### 41 Muutokset rahoituksen rahavirroiksi luokiteltavissa rahoitusveloissa

	1.1.2021	Rahavirrat	Käyvän arvon muutokset	31.12.2021
Velat luottolaitoksille	14 939	-15 000	61	-
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 937	-35 000	63	-
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 839	-	15	14 854
<b>Yhteensä</b>	<b>64 715</b>	<b>-50 000</b>	<b>139</b>	<b>14 854</b>

	1.1.2020	Rahavirrat	Käyvän arvon muutokset	31.12.2020
Velat luottolaitoksille	25 929	-11 000	10	14 939
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	34 875	-	62	34 937
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 825	-	14	14 839
<b>Yhteensä</b>	<b>75 629</b>	<b>-11 000</b>	<b>86</b>	<b>64 715</b>

### 42 Markkinariskin herkkyysanalyysi

Markkinariskin herkkyysanalyysi on laadittu konsernin merkittävien markkinariskien, korkoriskin ja hintariskin, osalta. Herkkyysanalyysit on laadittu arvioimalla miten jokseenkin mahdolliset muutokset korkotasossa tai hinnoissa vaikuttaisivat näihin herkille oleviin tase-eriin. Vaikutus on laskettu ennen veroja. Vakuutustoiminnan varoista ja -veloista on laadittu erilliset herkkyysanalyysit liitteissä 43 ja 44.

1 000 euroa	Riskimuuttuja	Muutos	31.12.2021		31.12.2020	
			Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
Korkoriski <sup>1)</sup>	Korko	1 %-yksikkö	536	536	262	262
Hintariski <sup>2)</sup>						
Osakkeet ja osuudet	Käypä arvo	10 %	4 057	4 155	2 147	2 197
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	Käypä arvo	10 %	267	267	394	394
Myytävänä olevaksi luokitellut omaisuuserät	Käypä arvo	10 %	525	525	536	536
Johdannaissopimukset	Käypä arvo	10 %	63	63	-	-

<sup>1)</sup> Korkoriskin herkkyysanalyysissa on huomioitu sellaiset kauden päätöspäivänä taseessa olleet rahoitusvarat ja -velat joilla on ollut kyseisenä päivänä muuttuva korko.

<sup>2)</sup> Hintariskin herkkyysanalyysissa on huomioitu sellaiset rahoitusinstrumentit jotka arvostetaan taseessa käypään arvoon.

### 43 Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vastuuelasta

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

Korvauskulujen kehitys, 1 000 euroa	Maksetut korvaukset	Korvausvastuun muutos	Korvauskulut	%, takausvakuutus-kannasta	Vahinkosuhte, %
2021	-1 270	592	-677	0,04 %	3,80 %
2020	-855	263	-592	0,03 %	4,00 %
2019	-336	-1 282	-1 618	0,09 %	12,20 %
2018	427	355	783	-0,05 %	-6,40 %
2017	-343	-736	-1 079	0,07 %	10,10 %
2016	-934	-240	-1 174	0,09 %	12,42 %
2015	-1 421	-71	-1 492	0,13 %	15,15 %
2014	-569	157	-412	0,03 %	3,70 %
2013	-2 526	121	-2 405	0,18 %	22,20 %
2012	-1 772	504	-1 268	0,09 %	11,70 %

Korvauskulujen kehitys perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

Maksetut korvaukset sisältävät jälleenvakuuttajien osuuden, korvausten takaisinperinnän ja korvaustoiminnolle kohdistetut liikekulut. Korvausvastuun muutos sisältää jälleenvakuuttajien osuuden.

Takausvakuutuskanta tuoteittain, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Kuluttajavastuut	1 130	972
Yritysvastuut	565	844
<b>Yhteensä</b>	<b>1 695</b>	<b>1 817</b>

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

Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
AAA...BBB-	109	126
BB+...BB-	306	462
B+...B-	94	186
C+ tai heikompi	21	30
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>530</b>	<b>803</b>
Muut vastuut	34	41
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>565</b>	<b>844</b>

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoittain, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Teollisuus	150	198
Kone ja laitteollisuus (ml. huolto)	61	81
Metalliteollisuus	42	43
Kemianteollisuus	22	21
Elintarviketeollisuus	19	25
Muu teollisuus	7	29
Rakentaminen	136	285
Kauppa	55	65
Vesi ja jätehuolto	37	33
Kuljetus ja varastointi	35	57
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	29	60
Energia	26	22
Palvelut	15	22
Informaatio ja viestintä	13	15
Muut toimialat	32	47
<b>Luokiteltavat vastuut yhteensä</b>	<b>530</b>	<b>803</b>
Muut vastuut	34	41
<b>Yritysvastuut yhteensä</b>	<b>565</b>	<b>844</b>

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

Vakuutustekninen vastuovelka (FAS), 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Vakuutusmaksuvastuu	36 559	29 815
Korvausvastuu	1 718	2 310
Tunnettu korvausvastuu	467	1 373
Tuntematon korvausvastuu	1 250	937
Tasoitusmäärä	70 432	71 109
<b>Yhteensä</b>	<b>108 708</b>	<b>103 234</b>

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2021

1 000 euroa	< 1 v	1-2 v	2-3 v	> 3v	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	11 494	7 498	5 762	11 805	36 559
Korvausvastuu	1 718	-	-	-	1 718
<b>Yhteensä</b>	<b>13 212</b>	<b>7 498</b>	<b>5 762</b>	<b>11 805</b>	<b>38 277</b>

Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun maturiteettijakauma 31.12.2020

1 000 euroa	< 1 v	1-2 v	2-3 v	> 3v	Yhteensä
Vakuutusmaksuvastuu	10 000	5 852	4 523	9 439	29 815
Korvausvastuu	2 310	-	-	-	2 310
<b>Yhteensä</b>	<b>12 310</b>	<b>5 852</b>	<b>4 523</b>	<b>9 439</b>	<b>32 125</b>

Vastuuelan (pl. tasoitusmäärä) kassavirtajakauman modifioitu duraatio on 2,8 (2,7) vuotta.



Takausvakuutuksen herkkyyssanalyysi, 31.12.2021

Riskimuuttuja	Kokonais määrä, 1 000 euroa	Muutos riskimuuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %-yksikköä
Maksutuotot	17 865	kasvaa 10 %	1 429	paranee 3,2 %-yksikköä
Korvauskulut	677	kasvaa 10 %	-	heikkenee 0,4 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	-	10 milj.euroa	-	heikkenee 56,0 %-yksikköä
Liikekulut	-5 657	kasvaa 10 %	-453	heikkenee 3,2 %-yksikköä

Herkkyyssanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

Takausvakuutuksen herkkyyssanalyysi, 31.12.2020

Riskimuuttuja	Kokonais määrä, 1 000 euroa	Muutos riskimuuttujassa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa	Vaikutus yhdistettyyn kulusuhteeseen, %-yksikköä
Maksutuotot	14 885	kasvaa 10 %	1 191	paranee 3,4 %-yksikköä
Korvauskulut	592	kasvaa 10 %	-	heikkenee 0,4 %-yksikköä
Suurvahinko, 10 milj. euroa	-	10 milj. euroa	-	heikkenee 67,2 %-yksikköä
Liikekulut	5 030	kasvaa 10 %	-402	heikkenee 3,4 %-yksikköä

Herkkyyssanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen.

## 44 Määrällisiä tietoja vakuutustoiminnan sijoitusriskeistä

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian määrällisiä tietoja vuodelta 2020 sekä vertailukaudesta, perustuen Garantian FAS-tilinpäätöksen lukuihin.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin, milj. euroa	31.12.2021	31.12.2020
Korkosijoitukset*	142	138
Osakesijoitukset	27	20
Kiinteistösijoitukset	2	2
<b>Yhteensä</b>	<b>170</b>	<b>159</b>

\* Sisältää rahat ja pankkisaamiset. Korkosijotukset muodostuvat pääosin sijoituksista suomalaisten yritysten ja pohjoismaisten luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin.

Sijoitustoiminnan herkkyyssanalyysi, 31.12.2021

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	141,8	Korkojen muutos	1 %	4,3
Osakkeet	21,1	Markkina-arvo	10 %	1,7
Pääomasijoitukset	7,6	Markkina-arvo	10 %	0,6

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

Sijoitustoiminnan herkkyyssanalyysi, 31.12.2020

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Joukkovelkakirjalainat	137,7	Korkojen muutos	1 %	3,8
Osakkeet	15,6	Markkina-arvo	10 %	1,2
Pääomasijoitukset	6,1	Markkina-arvo	10 %	0,5

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

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2021

Milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	2,9	-	5,3	6,5	14,7	10,4 %
A+...A-	0,5	14,8	2,5	2,7	20,5	14,5 %
BBB+...BBB-	-	9,9	27,0	32,0	68,9	48,6 %
BB+ tai alle	3,2	8,1	20,1	6,3	37,7	26,6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>6,6</b>	<b>32,9</b>	<b>54,9</b>	<b>47,5</b>	<b>141,8</b>	<b>100,0 %</b>

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2020

Milj. euroa	< 1 v	1-3 v	3-5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	0,5	-	4,6	-	5,1	3,7 %
A+...A-	0,8	8,1	6,5	2,8	18,3	13,3 %
BBB+...BBB-	-	12,1	21,0	28,2	61,3	44,5 %
BB+ tai alle	5,7	23,4	18,9	5,1	53,1	38,6 %
<b>Yhteensä</b>	<b>7,0</b>	<b>43,6</b>	<b>51,0</b>	<b>36,1</b>	<b>137,7</b>	<b>100,0 %</b>

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

# Muut liitetiedot

## 45 Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

Henkilöstön lukumäärä	2021		2020	
	Keskim. lkm	Muutos	Keskim. lkm	Muutos
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	138	-55	192	6
Määräaikainen osa-aikainen henkilöstö	8	-3	11	2
<b>Yhteensä</b>	<b>146</b>	<b>-57</b>	<b>203</b>	<b>8</b>

## Avainhenkilöiden optio- ja osakepalkkiojärjestelmät

Osakeoptioista ja osakepalkkiojärjestelmistä kirjattiin henkilöstökuluihin 1.1.-31.12.2021 yhteensä 2,9 milj. euroa ja 1.1.-31.12.2020 yhteensä 1,0 milj. euroa.

### Optio-ohjelma 2015

Vuoden 2015 osakepalkkiojärjestelmä erääntyi vuoden 2020 lopussa.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 28.10.2015 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2019–2020 rahana. Yhtiön hallitus voi velvoittaa avainhenkilön hankkimaan yhtiön osakkeita enintään 50 %:lla palkkion määrästä. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimitusuhde päättyy ennen ansaintajakson loppua, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Hallitus voi velvoittaa henkilöä ostamaan Taalerin osakkeita ja määrätä osakkeille mahdollisen vuoden rajoitusjakson. Kannustinjärjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat myöntöhetkellä yhteensä enintään noin 800 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvonnousuun perustuvaa oikeutta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Osakkeen lähtöarvoksi määriteltiin 9,00 euroa, jota alennetaan jaetuilla osingoilla ja pääomanpalautuksilla ennen käyttöpäivää. Osakkeen loppuarvo on synteettisen optio-oikeuden käyttöpäivää edeltävän 20 kaupankäyntipäivän aikana päätettyjen kauppohen kaupankäyntimäärillä painotettu Taalerin keskikurssi.

Option käyväksi arvoksi määriteltiin myöntämispäivällä 25.2.2016 1,77 euroa, 12.5.2016 2,07 euroa, 22.6.2016 1,80 euroa, 16.12.2016 1,36 euroa ja 30.10.2017 2,83 euroa. Koska optionsaaja ei ole oikeutettu saamaan osinkoja tai pääomanpalautuksia ansaintajakson aikana, on odotettavissa olevat osingot vähennetty myöntämispäivän osakekurssista käypää arvoa määritettäessä.

Käteisenä selvitettävien maksuosuuksien käypä arvo arvioitiin uudelleen jokaisena raportointipäivänä 1.1.2018 saakka, minkä jälkeen sovelletaan IFRS 2 voimaan tulleita muutoksia ja kulu kirjataan myöntöhetken arvon mukaan ansaintajakson loppuajalle.

Ulkona olevat optiot (optioiden määrä)	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Kauden alussa ulkona olleet	-	545 000
Kaudella palautetut	-	25 000
Kaudella toteutetut	-	92 000
Kaudella rauenneet	-	427 500
<b>Kauden lopussa ulkona olevat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kauden lopussa toteutettavissa olevat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Osakepalkkiojärjestelmä 2017

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 30.10.2017 konsernin avainhenkilöiden kannustinjärjestelmästä. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme kolmen vuoden mittaista ansaintajaksoa, 1.11.2017–31.10.2020, 1.11.2018–31.10.2021 ja 1.11.2019–31.10.2022. Yhtiön hallitus on päättänyt järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintakriteerille asetettavat tavoitteet ansaintajakson alussa. Järjestelmän kohderyhmään kuului noin 20 avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäseniä. Järjestelmän mahdolliset palkkiot perustuvat Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon.

Ensimmäinen ansaintajakso erääntyi 31.10.2020 arvottomana. Ansaintajaksolta 2018–2021 maksetut palkkiot vastasivat 102 790 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksetun osuuden.

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. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimitusuhde 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.

Osuuden käyväksi arvoksi määriteltiin myöntämispäivällä 30.10.2017 5,07 euroa, 29.10.2018 0,11 euroa ja 30.10.2019 1,65 euroa. Koska osuuden saaja ei ole oikeutettu saamaan osinkoja tai pääomanpalautuksia ansaintajakson aikana, on odotettavissa olevat osingot vähennetty myöntämispäivän osakekurssista käypää arvoa määritettäessä.



Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Kauden alussa ulkona olleet	408 156	552 044
Kaudella palautetut	14 166	-
Kaudella toteutetut	253 990	6 888
Kaudella rauenneet	-	137 000
<b>Kauden lopussa ulkona olevat</b>	<b>140 000</b>	<b>408 156</b>
<b>Kauden lopussa toteutettavissa olevat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Osakepalkkiojärjestelmä 2021

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 17.6.2021 uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta.

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmässä 2021–2025 on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2025. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintajaksolle asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Järjestelmän palkkio perustuu 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. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Ansaintajaksolta 2021–2023 maksettavat bruttopalkkiot vastaavat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu ansaintajaksolla 2021–2023 noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien johtoryhmän jäseniä.

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Kauden alussa ulkona olleet	-	-
Kaudella myönnetyt	170 000	-
<b>Kauden lopussa ulkona olevat</b>	<b>170 000</b>	<b>-</b>
<b>Kauden lopussa toteutettavissa olevat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Toimitusjohtajan osakepalkkiojärjestelmä

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 19.6.2019 osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta silloiselle yhtiön toimitusjohtajalle. Toimitusjohtaja hankki järjestelmässä yhtiön osakkeita vähintään 200 000 eurolla. Osakepalkkiojärjestelmä oli kertaluonteinen viiden vuoden järjestelmä. Järjestelmän 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 sekä hyvittää varojenjaot 2020 ja 2021. Osakepalkkiojärjestelmästä maksetaan yhteensä 1 709 464,68 euroa, josta tilikauden 2021 aikana on maksettu yhteensä 854 732,34 euroa.

### Käyvän arvon määrittäminen

Konserni käyttää käyvän arvon määrittämiseksi Black-Scholes-mallia sellaisissa optiojärjestelyissä, joissa ei ole erityisiä oikeuden syntymisehtoja, eli vuoden 2013 ja 2015 optio-ohjelmien osalta. Odotettavissa oleva volatilitteetti on määritetty emoyrityksen osakkeen toteutuneen kurssikehityksen perusteella ottaen huomioon optioiden jäljellä oleva voimassaoloaika. Osakkeiden käypä arvo niissä optiojärjestelyissä, joiden perusteella myönnetään osakkeita, on perustunut noteerattuun osakehintaan. IFRS 2 muutoksen myötä kulukirjaukset perustuu myöntöhetken arvoihin 1.1.2018 jälkeen. Synteettisille optioille ja osakepalkkiojärjestelmälle on laskettu uusi arvo, joka perustuu 1.1.2018 asti kertyneelle palkkiolle käyvän arvon mukaan siirtohetkellä ja jäljellä olevalle osalle palkkion myöntöhetken käyvän arvon mukaan. Toteumaprosentilla on arvioitu tulevaisuuden kurssikehitystä CAPM-mallin avulla, minkä mallinnuksessa käytetty Taalerin yrityskohtaista beta-kerrointa ja markkinariskiä. Riskitön korko perustuu valtionlainojen korkoihin.

Optio-ohjelma 2015, käytetyt oletukset	2/2016 myönnetyt	5/2016 myönnetyt	6/2016 myönnetyt	12/2016 myönnetyt
Osakkeen painotettu osakekurssi myöntämispäivänä, euroa	8,76	9,18	8,78	8,31
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,12	8,12	8,12	8,12
Osakkeen osakekurssi 31.12.2019	8,42	8,42	8,42	8,42
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	9,00	9,00	9,00	9,00
Osinko-oikaistu merkintähinta, euroa	7,86	7,86	7,86	7,86
Odotettu volatilitteetti, %	24,4 %	24,4 %	24,4 %	24,4 %
Voimassaoloaika myöntämispäivänä, vuotta	4,9	4,6	4,5	4,0
Riskitön korko, %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	-0,52 %
Option käypä arvo myöntöhetkellä, euroa	1,77	2,07	1,80	1,36

Optio-ohjelma 2015, käytetyt oletukset	10/2017 myönnetyt
Osakkeen painotettu osakekurssi myöntämispäivänä, euroa	10,75
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,41
Osakkeen osakekurssi 31.12.2019	8,42
Alkuperäinen merkintähinta, euroa	9,00
Osinko-oikaistu merkintähinta, euroa	7,86
Odotettu volatilitteetti, %	23,4 %
Voimassaoloaika myöntämispäivänä, vuotta	3,17
Riskitön korko, %	-0,43 %
Option käypä arvo myöntöhetkellä, euroa	2,83

<b>Osakepalkkio-ohjelma 2017, käytetyt oletukset</b>	<b>10/2017 myönnetyt</b>	<b>10/2018 myönnetyt</b>	<b>10/2019 myönnetyt</b>
Euromääräinen maksimiarvo myöntöhetkellä	1 717 200	1 629 540	1 537 605
Osakkeen osakekurssi 31.12.2021	11,20	11,20	11,20
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,12	8,12	8,12
Osakkeen allokaatiokurssi	10,60	8,23	7,27
Arvioitu toteumaprosentti	59,15 %	1,49 %	25,74 %
Diskonttokorko	10,0 %	10,0 %	10,0 %

<b>Toimitusjohtajan osakepalkkio-ohjelma 2019, käytetyt oletukset</b>	<b>6/2019 myönnetyt</b>
Euromääräinen maksimiarvo myöntöhetkellä	1 752 960
Osakkeen osakekurssi 31.12.2021	11,20
Osakkeen osakekurssi 31.12.2020	8,12
Osakkeen allokaatiokurssi	7,04
Arvioitu toteumaprosentti	26,61 %
Diskonttokorko	10,0 %

<b>Osakepalkkio-ohjelma 2021, käytetyt oletukset</b>	<b>6/2021 myönnetyt</b>
Euromääräinen maksimiarvo myöntöhetkellä	3 145 000
Osakkeen osakekurssi 31.12.2021	11,20
Osakkeen allokaatiokurssi	11,00
Arvioitu toteumaprosentti	34,50 %
Diskonttokorko	-0,66 %



## 46 Sijoitukset tytäryrityksiin

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 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 mukaanlukien 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 hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille ja Taaleri Energialle. Kaikki konserniyhtiöt on listattu emoyhtiön tilinpäätöksessä.

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 2020

Tilikauden aikana irtauduttiin Yhdysvalloissa Texasissa sijaisevasta tuuipuistohankkeesta 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 hankeyhtiöitä Taaleri Pääomarahastoille, Taaleri Sijoitukselle ja Taaleri Energialle sekä sulautettu hankeyhtiötä.

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	2021	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.

## 47 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 toteui 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>	<b>-</b>
Myydyn liiketoiminnan nettovarot myyntihetkellä	12 548	-
<b>Myyntivoitto ennen veroja</b>	<b>111 133</b>	<b>-</b>
Vero myyntivoitosta	-	-
<b>Myyntivoitto verojen jälkeen</b>	<b>111 133</b>	<b>-</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>



## 48 Sijoitukset osakkuusyhtiöihin

### Muutokset osakkuusyhtiöomistuksissa 2021

Konsernilla oli yksitoista osakkuusyhtiötä per 31.12.2021: 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 osakkuusyhtiöt, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. liite 23). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Osakkuusyhtiöiden jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin tappioita kaikkiaan -1,3 milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta vuonna 2021 sisältää arvonalentumistappion Hernesaaren Kehitys Oy:n osakkeista yhteensä -0,2 milj. euroa. Osakkuusyhtiöillä 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 osakkuusyhtiöinä hankintahetkestä alkaen.

### Muutokset osakkuusyhtiöomistuksissa 2020

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyhtiötä per 31.12.2020: 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 osakkuusyhtiöt, lukuun ottamatta Fellow Finance Oyj:ta ja Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fellow Finance Oyj on luokiteltu myytävänä olevaksi omaisuuseräksi (ks. Liite 23). Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Vuonna 2020 osakkuusyhtiöiden jatkuvien toimintojen tuloksista on yhdistelty konserniin kaikkiaan 74 tuhatta euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Osakkuusyhtiöillä 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 osakkuusyhtiöinä hankintahetkestä alkaen. Lisäksi konsernin omistusosuus Taaleri Datacenter Ky:stä pieneni 29,5 prosenttiin ja omistusosuus Fintoil Oy:stä kasvoi 27,4 prosenttiin.

## 49 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2021	31.12.2020
Vakuutustoiminnan 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 lisätynä 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 varausta 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 47 Lopetetut liiketoiminnot ja tytäryhtiön myynti.

## 50 Eläkevastuut

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

## 51 Vuokrasopimukset

Käyttöoikeusomaisuuserät 2021, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2021	2 427	127	97	2 651
Lisäykset	1 204	142	68	1 413
Uudelleenarvioinnit	12	6	-	18
Vähennykset	-2 056	-83	-87	-2 226
Poistot	-842	-96	-17	-955
Kirjanpitoarvo 31.12.2021	746	94	61	901
Vuokrasopimusvelat 31.12.2021				1 490

Käyttöoikeusomaisuuserät 2020, 1 000 euroa	Toimistotilat	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2020	3 622	220	128	3 971
Lisäykset	4	31	-	35
Uudelleenarvioinnit	12	-	-	12
Vähennykset	-	-7	-	-7
Poistot	-1 212	-117	-31	-1 359
Kirjanpitoarvo 31.12.2020	2 427	127	97	2 651
Vuokrasopimusvelat 31.12.2020				2 759

Vuokrasopimukseen liittyvät tuloslaskelmaerät, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Korkokulut	-69	-68
Poistot	-717	-647
Korkotuotto edelleenvuokraussopimuksista	20	-
Lyhytaikaisiin vuokrasopimukseen liittyvät kulut	-238	-296
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimukseen liittyvät kulut	-43	-31
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 048</b>	<b>-1 041</b>

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

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli vuonna 2021 yhteensä 1 399 (1 028) tuhatta euroa. Käyttöoikeusomaisuuserien edelleenvuokrauksesta johtuvat tuotot olivat vuonna 2021 yhteensä 362 (0) tuhatta euroa.



## 52 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 tarkoitettua 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 möi 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.

Hallituksen puheenjohtaja Juhani Elomaa kuului 31.12.2021 yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon.

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

2021	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyhtykset	301	-	1 841	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	279	-	3 819	-

2020	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyhtykset	761	-	4 713	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	200	-	5 002	-

### Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat vuoden 2021 lopussa yhteensä 2 214 655 yhtiön osaketta, joka vastaa 7,8 prosenttia osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset yhtiössä, mukaan lukien lähipiiriomistukset:

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä
Juhani Elomaa <sup>1)</sup>	Hallituksen puheenjohtaja	2 144 595
Titta Elomaa <sup>2)</sup>	Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	2 095 221
Minna Smedsten	Talousjohtaja	23 313
Peter Ramsay	Toimitusjohtaja	10 054
Elina Björklund	Hallituksen jäsen	12 000
Hanna Maria Sievinen	Hallituksen jäsen	7 900
Tuomas Syrjänen	Hallituksen jäsen	7 782
Janne Koikkalainen	Lakiasiaintohtaja	5 006
Petri Castrén	Hallituksen jäsen	4 000
Tero Saarno	Bioteollisuusliiketoiminnan johtaja	5
<b>Yhteensä</b>		<b>2 214 655</b>
<b>Yhteensä osakekannasta, %</b>		<b>7,8 %</b>

<sup>1)</sup> Juhani Elomaan omistus koostuu 2 144 595 osakkeesta, joista 350 905 osaketta omistaa hänen muu lähipiirinsä.

<sup>2)</sup> Titta Elomaan omistus koostuu 2 095 221 osakkeesta, joista 2 049 667 osaketta omistaa hänen muu lähipiirinsä.

### Ylimmän johdon työsuhte-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä<sup>1)</sup>. Heille työsuorituksesta maksettu tai maksettava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2021	2020
Palkat, palkkiot ja muut työsuhte-etuudet	5 281	2 364
Irtisanomisen yhteydessä suoritettavat etuudet	1 361	1 004
<b>Yhteensä</b>	<b>6 642</b>	<b>3 368</b>

<sup>1)</sup> Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikausien 2021 ja 2020 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä osin, kun heidän palkitseminen kuului johtoryhmään kuulumisesta.

# Emoyhtiön tilinpäätös

## Emoyhtiön tuloslaskelma

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
<b>Liikevaihto</b>	2	3 418 107	2 421 019
Liiketoiminnan muut tuotot		361 985	4 642
Henkilöstökulut	3		
Palkat ja palkkiot		-7 747 868	-2 629 797
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-518 599	-379 072
Muut henkilösivukulut		-186 058	-22 843
Henkilöstökulut yhteensä		-8 452 525	-3 031 712
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-74 086	-7 105
Liiketoiminnan muut kulut	4	-5 422 480	-3 128 290
<b>Liikevoitto (-tappio)</b>		<b>-10 168 999</b>	<b>-3 741 446</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	5		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		143 062 109	9 000 000
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta		2 342 700	386 560
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		1 504 480	1 358 153
Muilta		63 889	92 113
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	6	3 311	-94
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Muille		-2 305 286	-3 263 500
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		144 671 203	7 573 231
<b>Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>134 502 204</b>	<b>3 831 785</b>
Tilinpäätössiirrot	7		
Konserniavustus		3 000 000	5 500 000
Tuloverot	8		
Tilikauden verot		528	-66 603
Laskennalliset verot		1 189 358	19
Tuloverot yhteensä		1 189 886	-66 584
<b>Tilikauden voitto (tappio)</b>		<b>138 692 090</b>	<b>9 265 201</b>



## Emoyhtiön tase

Vastaavaa, euroa	Liite	31.12.2021	31.12.2020
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut aineettomat hyödykkeet	9	231 611	3 553
<b>Aineettomat hyödykkeet yhteensä</b>		<b>231 611</b>	<b>3 553</b>
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	10	173 448	0
<b>Aineelliset hyödykkeet yhteensä</b>		<b>173 448</b>	<b>0</b>
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	11, 18	76 134 482	77 942 995
Osuudet omistusyhteisyriksissä	11, 18	3 147 624	3 153 624
Muut osakkeet ja osuudet	18, 19	11 998 268	23 130
Muut saamiset	18, 19, 20	0	2 360 000
<b>Sijoitukset yhteensä</b>		<b>91 280 374</b>	<b>83 479 750</b>
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>91 685 433</b>	<b>83 483 303</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Pitkaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	18, 20	35 314 450	31 944 000
Lainasaamiset		251 321	306 035
Laskennalliset verosaamiset	12	1 191 029	1 670
<b>Pitkaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>36 756 799</b>	<b>32 251 706</b>
Lyhytaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	18	7 356 292	4 332 484
Muut saamiset		41 819	81 723
Siirtosaamiset	13	280 124	169 756
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>7 678 235</b>	<b>4 583 963</b>
Rahoitusarvopaperit	18, 20		
Muut arvopaperit		0	1 497 738
<b>Rahoitusarvopaperit yhteensä</b>		<b>0</b>	<b>1 497 738</b>
<b>Rahat ja pankkisaamiset</b>	18, 20	<b>39 370 123</b>	<b>1 735 620</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>83 805 158</b>	<b>40 069 026</b>
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>175 490 590</b>	<b>123 552 329</b>

Vastattavaa, euroa	Liite	31.12.2021	31.12.2020
<b>Oma pääoma</b>	14		
Osakepääoma		125 000	125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		19 156 293	36 139 665
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		765 208	11 879 914
Tilikauden voitto (tappio)		138 692 090	9 265 340
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>158 738 591</b>	<b>57 409 919</b>
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Joukkovelkakirjalainat	15, 18, 20	14 853 985	14 839 051
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>14 853 985</b>	<b>14 839 051</b>
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Joukkovelkakirjalainat	15, 18, 20	0	34 936 919
Lainat rahoituslaitoksilta	16, 18, 20	0	14 938 748
Ostovelat		290 502	142 355
Velat saman konsernin yrityksille		32 649	38 922
Muut velat		146 623	68 664
Siirtovelat	17	1 428 240	1 177 752
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>1 898 014</b>	<b>51 303 359</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>16 751 999</b>	<b>66 142 410</b>
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>175 490 590</b>	<b>123 552 329</b>

## Emoyhtiön rahoituslaskelma

Euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	-10 168 999	-3 741 446
Suunnitelman mukaiset poistot	74 086	7 105
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	134 880 182	9 000 000
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	516 561	742 819
Muut korko- ja rahoitustuotot	69 521	86 108
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-2 210 225	-3 339 110
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	123 161 127	2 755 477
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-956 082	-4 694 000
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-1 660 110	320 716
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	537 704	106 280
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	121 082 638	-1 511 527
Maksetut välittömät verot (-)	528	-16 647
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>121 083 166</b>	<b>-1 528 174</b>
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-475 592	0
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin	-109 652	-156 000
Investoinnit muihin sijoituksiin	1 500 000	0
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>914 756</b>	<b>-156 000</b>

Euroa	1.1.-31.12.2021	1.1.-31.12.2020
Rahoituksen rahavirta:		
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat, vähennys	-35 000 000	0
Pitkäaikaisten lainojen lisäys	0	20 000 000
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-15 000 000	-31 000 000
Saadut ja maksetut konserniavustukset	3 000 000	5 500 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-37 363 418	-4 528 899
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-84 363 418</b>	<b>-10 028 899</b>
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	37 634 503	-11 713 073
Rahavarat tilikauden alussa	1 735 620	13 448 693
Rahavarat tilikauden lopussa	39 370 123	1 735 620
Rahavarojen erotus	37 634 503	-11 713 073



## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

### 1 Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

#### Laatimisperusta

Taaleri Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.-31.12.2021.

Taaleri Oyj:n tätä edeltävän tilikauden 1.1.-31.12.2020 tilinpäätös laadittiin Suomen kirjanpitolainsäädännön lisäksi sijoituspalvelulain, valtiovarainministeriön sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöstä koskevan asetuksen ja Finanssivalvonnan rahoitussektorin kirjanpitoa, tilinpäätöstä ja toimintakertomusta koskevien määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Taaleri Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperusta on muuttunut, koska Taaleri Oyj ei enää tilinpäätöshetkellä 31.12.2021 ole sijoituspalveluyrityksen omistusyhteisö.

Laatimisperustan muutos on aiheuttanut muutoksen tuloslaskelman ja taseen esittämistapaan. Laskelmien esittämistapa noudattaa tilikauden 1.1.-31.12.2021 tilinpäätöksessä Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti.

Taaleri Oyj:n tätä edeltävän tilikauden 1.1.-31.12.2020 tilinpäätöksessä rahoitusinstrumenttien osalta sovellettiin IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin luokittelu- ja arvostussäännöksiä. Yhtiö jatkaa samaa laadintaperiaatetta ja soveltaa kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä ja arvostaa rahoitusvälineet käypään arvoon.

Taaleri Oyj:n tätä edeltävän tilikauden 1.1.-31.12.2020 tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ovat noudattaneet muilta osin olennaisesti Suomen kirjanpitolainsäädäntöä. Laatimisperustan muutos ei siten ole aiheuttanut yllä kuvatun lisäksi muita olennaisia muutoksia Taaleri Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteisiin.

#### Ulkomaan rahan määräiset erät

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

#### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

Poistosuunnitelma on seuraavanlainen:

IT-ohjelmistot: Tasapoisto, 4 vuotta

Muut aineettomat oikeudet: Tasapoisto, 3 vuotta

Muut pitkävaikutteiset menot: Tasapoisto, 3 vuotta

Koneet ja kalusto: Tasapoisto, 4 vuotta

#### Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä rahoitusvälineiden arvostamisesta käypään arvoon. Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan siten IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin luokittelu- ja arvostussäännöksiä. Taalerin konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa liitetiedossa 2 on tarkemmin avattu rahoitusvaroja ja -velkoja koskevia laatimisperiaatteita. Taaleri Oyj:n tilinpäätöksessä osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteyserityksissä on kirjattu hankintamenuon tai jos niiden todennäköinen käypä markkinahinta tilinpäätöspäivänä on sitä alempi, tämän määräisinä.

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjattaessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

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

Muut rahoitusvarat ovat luonteeltaan vaihtuvia. Saamiset on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne eräänntyvät yli 12 kuukauden kuluuua. Rahoitusomaisuutta ovat rahat, saamiset sekä tilapäisesti muussa muodossa olevat rahoitusvarat. Taaleri Oyj:n rahoitusarvopaperit ovat 31.12.2020 sisältäneet sijoituksen joukkolainaan, jota ei ollut tarkoitettu pitkäaikaiseksi omaisuudeksi. Joukkolaina on myyty tilikauden 2021 aikana.

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

#### Liikevaihto

Liikevaihto sisältää Taaleri-konsernin tytäryhtiöille suoritettua palvelumyyntiä. Palveluista kertyvät myyntituotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

**Eläkkeet**

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

**Verot**

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



## Emoyhtiön tuloslaskelman liitetiedot

### 2 Liikevaihto

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Tuotot konserniin kuuluvilta yrityksiltä	3 315 600	2 416 032
Muut tuotot	102 507	4 988
<b>Yhteensä</b>	<b>3 418 107</b>	<b>2 421 019</b>

### 3 Henkilöstökulut

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Palkat ja palkkiot	7 747 868	2 629 797
Eläkekulut	518 599	379 072
Muut henkilösivukulut	186 058	22 843
<b>Yhteensä</b>	<b>8 452 525</b>	<b>3 031 712</b>

Hallitukselle, toimitusjohtajille ja varatoimitusjohtajalle on tilikauden 2021 aikana maksettu palkkaa ja palkkioita sis. vapaaehtoisen eläkevakuutuksen yhteensä 2 597 (1 148) tuhatta euroa. Yhtiön toimitusjohtajalle Robin Lindahlille maksettiin tilikauden aikana 1 367 tuhatta euroa toimitusjohtajan vaihdoksesta johtuen ja tilikauden päättyessä on 855 tuhatta vielä maksamatta. Emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden 2021 aikana keskimäärin 15 vakituista toimihenkilöä (17). Yhtiön nykyiselle ja aikaisemmalle toimitusjohtajalle vuonna 2021 maksetut palkat ja palkkiot sisältäen osakepalkkiojärjestelmän, luontoisedut ja lisäeläkevakuutuksen olivat yhteensä 2 112 (731) tuhatta euroa. Toimitusjohtaja on oikeutettu irtisanomistilanteessa kahdentoista kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen. Toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Yhtiön toimitusjohtajat ovat oikeutettuja yhtiön kustantamaan lisäeläkevakuutukseen, jonka kustannukset olivat 346 (180) tuhatta euroa vuonna 2021.

### 4 Liiketoiminnan muut kulut

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	772 473	338 804
Markkinointi ja viestintäkulut	349 258	238 780
Toimitila- ja muut vuokratkulut	977 349	26 732
ICT-kulut	790 303	131 565
Laitevuokrat ja leasing	67 942	65 106
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	163 095	109 356
Tilintarkastuspalkkiot	129 580	100 378
Veropalvelut	0	0
Muut	33 515	8 978
Konsernilta ostetut hallintopalvelut	46 538	171 314
Konsultointi ja ulkopuoliset asiantuntijapalvelut	1 256 366	1 457 245
Muut liiketoiminnan kulut	999 155	589 389
<b>Yhteensä</b>	<b>5 422 480</b>	<b>3 128 290</b>

### 5 Rahoitustuotot ja -kulut

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		
Osinkotuotot	21 200 000	9 000 000
Myyntivoitot ja -tappiot	121 862 109	0
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta		
Osinkotuotot	419 062	0
Käyvän arvon muutokset	1 875 144	-1 288
Korkotuotot	48 493	387 989
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä		
Korkotuotot	1 504 480	1 358 153
Muilta		
Korkotuotot	63 889	91 971
Arvon alentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista		
Odotettavissa olevat luottotappiot	3 311	-94
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille		
Korkokulut lainoista rahoituslaitoksilta	-257 762	-743 475
Korkokulut pankkitalletuksista	-178 656	-11 246
Korkokulut joukkovelkakirjalainoista	-1 728 997	-2 235 941
Muut rahoituskulut	-139 871	-272 838
<b>Yhteensä</b>	<b>144 671 203</b>	<b>7 573 231</b>

Taaleri ilmoitti 10.3.2021 Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä Aktialle. Kauppa toteui 30.4.2021 ja emoyhtiö kirjasi kaupasta 121,9 milj. euron verottoman myyntivoiton, joka on kirjattu Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä -erään. Lisätietoja Varainhoitoliiketoiminnan myynnistä konsernin näkökulmasta annetaan konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 47.

## 6 Odotettavissa olevat luottotappiot

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2021	8 352
Hankinnasta johtuvat lisäykset	0
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-3 311
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	0
Tulosvaikutus yhteensä	-3 311
<b>ECL 31.12.2021</b>	<b>5 040</b>

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2020	8 258
Hankinnasta johtuvat lisäykset	94
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	0
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	0
Tulosvaikutus yhteensä	94
<b>ECL 31.12.2020</b>	<b>8 352</b>

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

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintameno		
kirjatuista rahoitusvaroista	3 311	-94
<b>Tuloslaskelmaan kirjatut</b>	<b>3 311</b>	<b>-94</b>

## 7 Tilinpäätössiirrot

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Saadut konserniavustukset	3 000 000	5 500 000
Myönnetyt konserniavustukset	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>3 000 000</b>	<b>5 500 000</b>

## 8 Verot

	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
Tilikauden tuloksesta	0	68 619
Aikaisempien kausien verot	-528	-2 016
Laskennalliset verot	-1 189 358	-19
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 189 886</b>	<b>66 584</b>



## Emoyhtiön taseen liitetiedot

### 9 Aineettomat hyödykkeet

2021	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	85 659	85 659
Lisäykset	278 477	278 477
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>364 136</b>	<b>364 136</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	82 106	82 106
Tilikauden poistot	50 419	50 419
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>132 525</b>	<b>132 525</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	3 553	3 553
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>231 611</b>	<b>231 611</b>

2020	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	85 659	85 659
Lisäykset	0	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>85 659</b>	<b>85 659</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	75 001	75 001
Tilikauden poistot	7 105	7 105
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>82 106</b>	<b>82 106</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	10 658	10 658
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>3 553</b>	<b>3 553</b>

### 10 Aineelliset hyödykkeet

2021	IT Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	0	0
Lisäykset	197 115	197 115
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>197 115</b>	<b>197 115</b>
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	0	0
Tilikauden poistot	23 667	23 667
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>23 667</b>	<b>23 667</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	0	0
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>173 448</b>	<b>173 448</b>

### 11 Osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyriyksissä

2021	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistusyhteisyriyksissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	77 942 995	3 153 624	81 096 620
Lisäykset	9 550	100 002	109 552
Vähennykset	1 818 064	6 000	1 824 064
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>76 134 482</b>	<b>3 247 626</b>	<b>79 382 108</b>
Arvonmuutokset 1.1.	0	0	0
Arvonmuutokset tilikaudella	0	-100 002	-100 002
<b>Arvonmuutokset 31.12.</b>	<b>0</b>	<b>-100 002</b>	<b>-100 002</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	77 942 995	3 153 624	81 096 620
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>76 134 482</b>	<b>3 147 624</b>	<b>79 282 106</b>

2020	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistusyhteisyriyksissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	77 942 995	2 997 624	80 940 620
Lisäykset	0	156 000	156 000
Vähennykset	0	0	0
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>77 942 995</b>	<b>3 153 624</b>	<b>81 096 620</b>
Kirjanpitoarvo 1.1.	77 942 995	2 997 624	80 940 620
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>77 942 995</b>	<b>3 153 624</b>	<b>81 096 620</b>

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

## 12 Laskennalliset verosaamiset

	31.12.2021	31.12.2020
Käyttämättömistä verotappioista	1 190 021	0
Odotettavissa olevista luottotappioista	1 008	1 670
<b>Yhteensä</b>	<b>1 191 029</b>	<b>1 670</b>

## 13 Siirtosaamiset

	31.12.2021	31.12.2020
Korkosaamiset	13 176	67 044
Versaamiset	0	0
Muut siirtosaamiset	266 947	102 712
<b>Yhteensä</b>	<b>280 124</b>	<b>169 756</b>

## 14 Oman pääoman lisäykset ja vähennykset tilikauden aikana

	1.1.2021	Lisäys	Vähennys	31.12.2021
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	36 139 665		16 983 372	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	21 145 254		20 380 046	765 208
Tilikauden voitto (tappio)	0	138 692 090		138 692 090
<b>Yhteensä</b>	<b>57 409 919</b>	<b>138 692 090</b>	<b>37 363 418</b>	<b>158 738 591</b>

### Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2021

	31.12.2021
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	765 208
Tilikauden voitto (tappio)	138 692 090
<b>Yhteensä</b>	<b>158 613 591</b>

Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2021

125 000

	1.1.2020	Lisäys	Vähennys	31.12.2020
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	36 139 665			36 139 665
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	16 408 813		4 528 899	11 879 914
Tilikauden voitto (tappio)	0	9 265 340		9 265 340
<b>Yhteensä</b>	<b>52 673 478</b>	<b>9 265 340</b>	<b>4 528 899</b>	<b>57 409 919</b>

### Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2020

	31.12.2020
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	36 139 665
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	11 879 914
Tilikauden voitto (tappio)	9 265 340
<b>Yhteensä</b>	<b>57 284 919</b>

Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2020

125 000



## 15 Joukkovelkakirjalainat

	31.12.2021	31.12.2020
Pitkäaikaiset joukkovelkakirjalainat		
Tier 2 -joukkolaina	14 853 985	14 839 051
Lyhytaikaiset joukkovelkakirjalainat		
Vuoden 2016 joukkovelkakirjalaina	0	34 936 919
<b>Yhteensä</b>	<b>14 853 985</b>	<b>49 775 970</b>

### Tier 2 -joukkolaina

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

### Vuoden 2016 joukkovelkakirjalaina

Taaleri Oyj on liikkeeseenlaskenut 35 milj. euron joukkovelkakirjalainan vuonna 2016, joka oli listattu Nasdaq HEL Corporate Bonds -listalla. Taaleri Oyj käytti toukokuussa 2021 oikeuttaan lunastaa ennaikaisesti vuonna 2016 liikkeelle lasketun 4,250 % kiinteäkorkoisen joukkovelkalainan, joka olisi erääntynyt 20.12.2021. Taaleri lunasti koko liikkeelle lasketun joukkovelkakirjalainan nimellismäärän 28.5.2021 lainan ehtojen mukaisesti.

## 16 Lainat rahoituslaitoksilta

	31.12.2021	31.12.2020
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	0	14 938 748
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>14 938 748</b>

Taaleri Oyj on maksanut tilikauden aikana kaikki yhtiön rahoituslaitoslainat takaisin.

Pankkivelan lyhennysohjelmaa neuvoteltiin koronaviruspandemian vuoksi uudestaan keväällä 2020. Yhtiö oli 31.12.2020 puolivuositain seurattavien finanssikovenanttien (omavaraisuusaste >35 % ja saamiset luottolaitoksilta >6 milj. euroa) määräysten mukaisissa rajoissa. Lainan vakuutena oli osa Taaleri Oyj:n omistamista Garantian osakkeista, ks. Liite 34 Vakuudet ja vastuusitoumukset.

## 17 Siirtovelat

	31.12.2021	31.12.2020
Lomapalkkavelka	212 043	298 508
Korkovelat	154 110	202 816
Verojaksotus	0	50 659
Muut siirtovelat	1 062 088	625 769
<b>Yhteensä</b>	<b>1 428 240</b>	<b>1 177 752</b>

## 18 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2021

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		
Pysyvien vastaavien sijoitukset		4 235		11 994 033		11 998 268	11 998 268
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä	14 106 450			21 208 000		35 314 450	35 314 450
Vaihtuvat saamiset muilta	251 321					251 321	251 321
Rahoitusarvopaperit						0	
Rahat ja pankkisaamiset <sup>1)</sup>	39 370 123					39 370 123	
Muut rahoitusvarat	7 425 340					7 425 340	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>61 153 234</b>	<b>4 235</b>	<b>0</b>	<b>33 202 033</b>	<b>0</b>	<b>94 359 502</b>	
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä						3 147 624	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						76 134 482	
Muut kuin rahoitusvarat						1 848 982	
<b>Varat yhteensä 31.12.2021</b>						<b>175 490 590</b>	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat <sup>2)</sup>		14 853 985	14 853 985	15 154 110
Lainat rahoituslaitoksilta			0	
Muut rahoitusvelat		1 752 628	1 752 628	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>16 606 613</b>	<b>16 606 613</b>	
Muut kuin rahoitusvelat			145 386	
<b>Velat yhteensä 31.12.2021</b>			<b>16 751 999</b>	

<sup>1)</sup> Saamisten osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

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

<sup>3)</sup> Yhtiön 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 erinä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän yhtiön strategiaan. Taaleri Oyj:n ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2021 oli 4 235 (4 235) euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikausilla 2021 ja 2020. Tilikauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.



**Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2020**

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		
Pysyvien vastaavien sijoitukset		4 235		2 378 896		2 383 130	2 383 130
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä	15 444 000			16 500 000		31 944 000	31 944 000
Vaihtuvat saamiset muilta	306 035					306 035	306 035
Rahoitusarvopaperit	1 497 738					1 497 738	
Rahat ja pankkisaamiset <sup>1)</sup>	1 735 620					1 735 620	
Muut rahoitusvarat	4 407 221					4 407 221	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>23 390 614</b>	<b>4 235</b>	<b>0</b>	<b>18 878 896</b>	<b>0</b>	<b>42 273 745</b>	
Osuudet omistusyhteisyhteisöissä						3 153 624	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						77 942 995	
Muut kuin rahoitusvarat						181 965	
<b>Varat yhteensä 31.12.2020</b>						<b>123 552 329</b>	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat <sup>2)</sup>		49 775 970	49 775 970	50 639 315
Lainat rahoituslaitoksilta		14 938 748	14 938 748	15 000 000
Muut rahoitusvelat		1 377 034	1 377 034	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>		<b>66 091 751</b>	<b>66 091 751</b>	
Muut kuin rahoitusvelat			50 659	
<b>Velat yhteensä 31.12.2020</b>			<b>66 142 410</b>	

<sup>1)</sup> Saamisten osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

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

<sup>3)</sup> Yhtiön ei-strategiset sijoitukset luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettaviksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssi- ja tappiot sekä myyntivoitot ja tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Muihin laajan tuloksen eriin kirjattuja eria ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteiseksi. Toimiva johto määrittelee instrumenttikohtaisesti, mitkä instrumentit käsitellään ei-strategisina. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, sekä osakesijoitukset yhtiöihin joita ei katsota läheisesti liittyvän yhtiön strategiaan. Taaleri Oyj:n ei-strategisten sijoitusten käypä arvo 31.12.2021 oli 4 235 (4 235) euroa, eikä mistään ei-strategisesta sijoituksesta ole kirjattu osinkotuottoja tilikausilla 2021 ja 2020. Tilikauden aikana ei-strategisia sijoituksia ei ole kirjattu taseesta pois.

## 19 Rahoitusvarojen käypien arvojen hierarkia

### Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit

2021	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	11 994 033			11 994 033
- Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat			4 235	4 235
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		21 208 000		21 208 000
<b>Yhteensä</b>	<b>11 994 033</b>	<b>21 208 000</b>	<b>4 235</b>	<b>33 206 268</b>
2020	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	18 896	2 360 000		2 378 896
- Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat			4 235	4 235
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		16 500 000		16 500 000
<b>Yhteensä</b>	<b>18 896</b>	<b>18 860 000</b>	<b>4 235</b>	<b>18 883 130</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.

## 20 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

31.12.2021	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		6 450	14 100 000	21 208 000	<b>35 314 450</b>
Vaihtuvat saamiset muilta		76 784	179 577		<b>256 361</b>
Rahat ja pankkisaamiset <sup>1)</sup>	39 370 123				<b>39 370 123</b>
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>				15 000 000	<b>15 000 000</b>
31.12.2020	< 3kk	3-12 kk	1-5 v	5-10 v	Yhteensä
Pysyvien vastaavien saamiset			2 360 000		<b>2 360 000</b>
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä			15 444 000	16 500 000	<b>31 944 000</b>
Vaihtuvat saamiset muilta			312 125		<b>312 125</b>
Rahoitusarvopaperit			1 500 000		<b>1 500 000</b>
Rahat ja pankkisaamiset <sup>1)</sup>	1 735 620				<b>1 735 620</b>
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>		35 000 000		15 000 000	<b>50 000 000</b>
Lainat rahoituslaitoksilta <sup>1)</sup>	2 500 000	12 500 000			<b>15 000 000</b>

<sup>1)</sup> Saamisten ja velkojen maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.



## Emoyhtiön vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

### 21 Vakuudet ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2021	31.12.2020
Pantatut arvopaperit	0	15 000 000
Luottolimitit (käyttämättä)	0	5 000 000
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>20 000 000</b>

### 22 Eläkevastuut

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

### 23 Leasing- ja muut vuokravastuut

31.12.2021	< 1 v.	1–5 v.
Leasingmaksut	29 507	62 337
Vuokravastuut	1 266 866	1 363 581
<b>Yhteensä</b>	<b>1 296 374</b>	<b>1 425 918</b>

31.12.2020	< 1 v.	1–5 v.
Leasingmaksut	69 993	34 356
<b>Yhteensä</b>	<b>69 993</b>	<b>34 356</b>

## Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista

### Luettelo kirjanpitokirjoista

Tuloslaskelma		paperitulosteena
Tase		paperitulosteena
Päiväkirja		paperitulosteena
Pääkirja		paperitulosteena
Ostoreskontra		digitaalisena tallenteena
Palkkakirjanpito		ulkoistettu

### Tositelajit ja säilytystapa

TITO	Tiliotetositteet	paperitositteina
NRD	Nordea tiliotetositteet	paperitositteina
DANSKE	Danske Bank tiliotetositteet	paperitositteina
MUTI	Muut tiliotteet	paperitositteina
EL	Sähköiset ostolaskut	sähköinen arkistointi
M2	Matka- ja kululaskutosite	sähköinen arkistointi
PT	Pääkirjatositteet	paperitositteina
JT	Jaksotustositteet	paperitositteina
MT	Muistiotositteet	paperitositteina

Kaikki kirjanpitoaineisto säilytetään yhtiön omilla tiloissa lain edellyttämällä tavalla.



## Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt

Emoyhtiö	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Oyj	Helsinki	2234823-5	

Emoyhtiön suorat omistukset	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Energia Oy	Helsinki	2772984-6	78,55 %
Taaleri Pääomarahastot Oy	Helsinki	2264327-7	100,00 %
Taaleri Kiinteistöt Oy <sup>1)</sup>	Helsinki	3207236-7	80,00 %
Taaleri Sijoitus Oy	Helsinki	2432616-0	100,00 %
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	0944524-1	100,00 %

Taaleri Sijoitus Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Biohiili GP Oy	Helsinki	3151705-3	100,00 %
Taaleri Biojalostamo GP Oy	Helsinki	3115228-5	100,00 %
Taaleri Datacenter GP Oy	Helsinki	2859905-1	100,00 %
Taaleri Geoenergia GP Oy	Helsinki	2808431-4	100,00 %
Taaleri Kapitaali Oy	Helsinki	2772994-2	70,00 %
Galubaltis GP Oy	Helsinki	2840499-8	100,00 %
Taaleri Merenkulku GP Oy	Helsinki	2766357-6	100,00 %
Taaleri Telakka GP Oy	Helsinki	2743458-9	100,00 %
Taaleri Varustamo GP Oy	Helsinki	2870420-2	100,00 %
TT Syöttörahasto GP Oy	Helsinki	2504070-3	100,00 %
TT Syöttörahasto II GP Oy	Helsinki	2677052-1	100,00 %
TT Syöttörahasto III GP Oy	Helsinki	2637390-5	100,00 %

<sup>1)</sup> Poikkeava tilikausi, ensimmäinen tilikausi lyhennetty/pidennetty

Taaleri Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus	Taaleri Energia Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2606112-7	100,00 %	Taaleri Energia Funds Management Oy	Helsinki	2833245-3	100,00 %
Taaleri Afrikka Rahasto II GP Oy	Helsinki	2772992-6	100,00 %	Taaleri Energia Operations Oy	Helsinki	2710646-2	100,00 %
Taaleri Asuntorahasto VI hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2481017-1	100,00 %	Taaleri Aurinkotuuli GP Oy	Helsinki	2787459-2	100,00 %
Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy	Helsinki	3161704-6	73,00 %	Taaleri Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2623494-8	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli Feeder GP Oy	Helsinki	3155769-6	100,00 %	Taaleri Tuulitehdas III GP Oy	Helsinki	2748305-7	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli II GP Oy	Helsinki	2948690-5	100,00 %	Oltavan Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2992126-8	100,00 %
Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy <sup>1)</sup>	Helsinki	3226348-9	67,00 %	Murtotuulen Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2994201-8	100,00 %
Taaleri Infra I GP Oy	Helsinki	3152206-3	80,00 %	Isonevan Tuulipuisto Oy	Helsinki	3167933-5	100,00 %
Taaleri Kasvurahastot I GP Oy	Helsinki	3011817-3	100,00 %	Taaleri Energia Holding S.a.r.l.	Luxemburg	B223063	100,00 %
Taaleri Kiertotalous GP Oy	Helsinki	2745010-8	100,00 %	Taaleri Development Holding S.a.r.l. <sup>1)</sup>	Luxemburg	B258303	100,00 %
Taaleri Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2689264-1	100,00 %	Taaleri Energia North America LLC	Delaware, USA	6716103	100,00 %
Taaleri Linnainmaankulman hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2413559-1	100,00 %	Taaleri Solarwind II GP S.a.r.l.	Luxemburg	B232448	100,00 %
Taaleri Metsärahaoston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2512332-2	100,00 %	Global Evenor SL	Madrid	B88293154	100,00 %
Taaleri Metsärahaosto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	100,00 %	Taaleri Energia Iberia SL	Madrid	B88293139	100,00 %
Taaleri Oaktree Syöttörahaoston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	100,00 %	Global Berserker SL	Madrid	B88365135	100,00 %
Taaleri Porin Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2364138-8	100,00 %	Eldorado Solar Power Holding LLC <sup>1)</sup>	USA	0803524720	100,00 %
Taaleri Päiväkotikiinteistöt GP Oy	Helsinki	2993761-4	100,00 %	Deville Holding LLC <sup>1)</sup>	USA	0803524735	100,00 %
Taaleri Rauman Asuntorahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2373394-4	100,00 %				
Taaleri Tallikiinteistöt GP Oy	Helsinki	2921262-1	100,00 %	<b>Osakkuusyhtiöt, yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä</b>	<b>Kotipaikka</b>	<b>Y-tunnus</b>	<b>Konsernin omistus</b>
Taaleri Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2669135-6	100,00 %	Fellow Finance Oyj	Helsinki	2568782-2	25,75 %
Taaleri Tonttirahasto II GP Oy	Helsinki	2781839-8	100,00 %	Sepos Oy	Helsinki	2614256-8	30,00 %
Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2382657-7	80,00 %	Taaleri Datacenter Ky	Helsinki	2842816-4	22,60 %
Taaleri Tuuli II Feeder GP Oy	Helsinki	3155719-4	100,00 %	Turun Toriparkki Oy	Turku	2034713-2	48,15 %
Taaleri Tuuli III Feeder GP Oy	Helsinki	3155720-7	100,00 %	Munkkiniemi Group Oy	Helsinki	2910063-8	47,00 %
Taaleri Tuulirahasto IV GP Oy	Helsinki	2990792-5	100,00 %	Hernesaaren Kehitys Oy	Helsinki	2953535-9	33,32 %
Taaleri Velkarahastot I GP Oy	Helsinki	3133283-3	100,00 %	Taaleri SolarWind II SPV Sarl	Luxemburg	B234588	50,00 %
Taaleri Vuokrakoti GP Oy	Helsinki	2787453-3	100,00 %	Masdar Taaleri Generation	Belgrad, Serbia	21511501	50,00 %
Taaleri Tuulirahasto IV GP Oy	Helsinki	2990792-5	100,00 %	Surazo Sp. z.o.o.	Puola	882961	50,00 %
Taaleri Tuuli II Feeder GP Oy	Helsinki	3155719-4	100,00 %	Domerel Nieruchomo ci Sp.z	Puola	430352	50,00 %
Taaleri Tuuli III Feeder GP Oy	Helsinki	3155720-7	100,00 %				
Taaleri Aurinkotuuli Feeder GP Oy	Helsinki	3155769-6	100,00 %	<b>Osakkuusyhtiöt, yhdistelty sijoituksena</b>	<b>Kotipaikka</b>	<b>Y-tunnus</b>	<b>Konsernin omistus</b>
Taaleri Velkarahastot I GP Oy	Helsinki	3133283-3	100,00 %	Fintoil Oy	Helsinki	2871605-1	24,2 %
Taaleri Vuokrakoti GP Oy	Helsinki	2787453-3	100,00 %				

<sup>1)</sup> Poikkeava tilikausi, ensimmäinen tilikausi lyhennetty/pidennetty



# Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitukset

Helsingissä 16. päivänä helmikuuta 2022

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 16. päivänä helmikuuta 2022

Ernst & Young Oy  
Tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky  
KHT

Juhani Elomaa  
hallituksen puheenjohtaja

Juha Laaksonen  
hallituksen varapuheenjohtaja

Elina Björklund  
hallituksen jäsen

Petri Castrén  
hallituksen jäsen

Hanna Maria Sievinen  
hallituksen jäsen

Tuomas Syrjänen  
hallituksen jäsen

Peter Ramsay  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

Taaleri Oyj:n yhtiökokoukselle

## Tilinpäätöksen tilintarkastus

### Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2021. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien yhteenveto merkittävimmistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

### Lausunnon perustelut

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

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

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

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

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikka käsiteltiin tilintarkastuksessa
<p><b>Palkkiotuottojen tulouttaminen</b> <i>Viittaamme kohtaan 2.15 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 3.</i></p> <p>Konsernitilinpäätöksen palkkiotuotot koostuvat jatkuvista palkkioista ja tuottosidonnaisista palkkioista, sisältäen muun muassa pääomarahastotoiminnan hallinnointi- ja tuottopalkkiot. Palkkiotuottojen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 32,2 miljoonaa euroa, joista 11,4 miljoonaa euroa oli tuottosidonnaisia palkkioita.</p> <p>Palkkiotuottojen tuloutus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä tuottopalkkioiden osalta EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisuuden riski, koska tuottopalkkioiden tuloutuksen ajankohtaan ja määrään liittyy johdon oletuksia ja arvioita.</p>	<p>Tuottojen kirjaamiseen liittyvän olennaisen virheellisuuden riskin huomioon ottamiseksi tilintarkastustoimenpiteisiimme kuului muun muassa konsernin laskentaperiaatteissa olevien tuloutusperiaatteiden arviointi sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden. Tunnistimme ja testasimme myös tuottopalkkioiden tuloutukseen liittyviä kontrolleja.</p> <p>Arvioimme myynnin jaksotusta analyttisiä menetelmiä hyväksikäyttäen. Lisäksi tarkastimme tapahtumatason testauksilla, että palkkiotulot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia. Arvioimme myös konsernin palkkiotuottoihin liittyvien liitetietojen riittävyttä.</p>
<p><b>Vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun arvostus</b> <i>Viittaamme kohtaan 2.8 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 24.</i></p> <p>Tilinpäätöspäivänä 31.12.2021 konsernin taseeseen sisältyi vakuutustoiminnan velkoja 39,4 miljoonaa euroa. Summa sisältää konsernissa harjoitettavaan takausvakuutustoimintaan liittyvän vakuutusmaksuvastuun ja korvausvastuun.</p> <p>Vastuiden määrittely on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska siihen sisältyy johdon tekemiä oletuksia ja arvioita tuleviin korvausmääriin ja vielä tuntemattomiin vakuutustapahtumiin liittyen.</p>	<p>Tarkastustoimenpiteisiin kuului muun muassa konsernin vastuiden tunnistamiseen ja laskentaan liittyvän prosessin arviointi sekä keskeisten kontrollien tunnistaminen. Tarkastuksen yhteydessä arvioimme myös käytettyjä menetelmiä ja tehtyjä oletuksia.</p> <p>Tarkastukseen osallistui asiantuntijana sisäinen aktuaarimme, joka avusti meitä käytettyjen arvioiden ja oletusten asianmukaisuuden arvioinnissa.</p> <p>Arvioimme myös konsernin vakuutustoimintojen velkoihin liittyvien liitetietojen riittävyttä.</p>
<p><b>Varainhoitoliiketoiminnan myynti</b> <i>Viittaamme kohtaan 2.5 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 47.</i></p> <p>Taaleri Oyj myi varainhoitoliiketoimintansa Aktia Pankki Oyj:lle 30.4.2021. Myytävän liiketoiminnan kauppahinta oli 123,7 miljoonaa euroa. Kaupasta kirjattiin konsernissa myyntivoittoa 111,1 miljoonaa euroa ja emoyhtiössä 121,9 miljoonaa euroa. Kaupan yhteydessä sovittiin yhteistyöstä, jossa Aktia myy jatkossa Taalerin sijoitustuotteita.</p> <p>Varainhoitoliiketoiminnan myynti on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka, koska myyty liiketoiminta edusti merkittävää osaa konsernin toiminnoista. Myyntivoitto oli merkittävä konsernin ja emoyhtiön näkökulmasta.</p>	<p>Tarkastustoimenpiteisiin sisältyi myyntivoiton määrittelyn ja kirjausten asianmukaisuuden arviointi sekä konsernin että emoyhtiön näkökulmasta. Arvioimme IFRS 5 -standardin mukaisten lopetetuista toiminnoista esitettyjen liitetietojen riittävyttä konsernitilinpäätöksessä.</p> <p>Tarkastustoimenpiteisiin kuului lisäksi muun muassa Aktian kanssa laaditun yhteistyösopimuksen läpikäynti sekä sopimuksen asianmukaisen kirjanpitokäsittelyn arviointi.</p>



### Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

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

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

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

### Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

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

### Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

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

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

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

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

## Muut raportointivelvoitteet

### Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 2007 alkaen yhtäjaksoisesti 15 vuotta. Taaleri Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 1.4.2016.

### Muu informaatio

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

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

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

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

Helsingissä 16.2.2022

Ernst & Young Oy  
tilintarkastusyhteisö

### Ulla Nykky

KHT



# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki

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