

TAALERI

Taaleri Oyj puolivuosikatsaus

1.1.–30.6.2025

Q2

A series of thin, light blue wavy lines that sweep across the bottom left and bottom right of the page, creating a sense of movement and depth.

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus



Paransimme suoritustamme vuoden 2025 toisella neljänneksellä sekä alkuvuoteen että vertailukauteen verrattuna. Pääomarahastot-segmentin liikevaihto kasvoi pääosin Taaleri SolarWind III -rahaston onnistuneen varainhankinnan ansiosta. Kokonaisuudessaan Taaleri-konsernin jatkuvien tuottojen, liikevaihdon ja liikevoiton kehitys oli toisella neljänneksellä positiivista.

Taaleri-konsernin liikevaihto oli 12,9 miljoonaa euroa, mikä merkitsee 8,3 prosentin kasvua verrattuna vertailukauden 11,9 miljoonaan euroon. Kasvua selittivät Pääomarahastot-segmentin vahvat jatkuvat tuotot sekä Garantian sijoitustoiminnan vertailukautta paremmat tuotot. Jatkuvat tuotot kasvoivat kokonaisuudessaan 5,3 prosenttia, 10,6 miljoonaan euroon Garantian jatkuvien tuottojen jäätyä vertailukaudesta. Liikevoitto oli 4,5 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti 34,8.

Olen iloinen uusiutuvan energian liiketoiminnan keräämän Taaleri SolarWind III -rahaston menestyksestä haastavasta varainhankintamarkkinasta huolimatta. Kesäkuun lopussa rahaston koko ylitti 500 miljoonaa euroa. Se ylittää edeltäjänsä koon selvästi ja on Suomen suurin infrastruktuurirahasto. Rahastoon kerättiin vuoden toisella neljänneksellä 64 miljoonaa euroa. Varainhankinta-aikaa on jatkettu toiselle vuosipuoliskolle yhden merkittävän sijoittajan vielä kesken olevan päätöksentekoprosessin mahdollistamiseksi. Rahaston omistama hankekehitysportfolio mahdollistaa sijoitusten toteuttamisen nopealla aikataululla. Aikaisemmat Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastot ovat irtautumisvaiheessa. Katsauskauden jälkeen varmistunut Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen osittainen uudelleenrahoitus mahdollistaa irtautumishetken paremman ajoituksen markkinatilanne huomioiden.

Muut pääomarahastot keskittyivät omien strategioidensa edistämiseen. Taalerin ja Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan perustama yhteisyritys Eden Asunnot toteutti ensimmäisen sijoituksensa Helsingin Herttoniemeen rakennettavaan asuinkehteeseen.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston olemassa olevien sijoitusten arvonnouontiin ja valmisteli rahaston kuudennen sijoituksen toteuttamista uuden liiketoimintajohtajan luotsaamana.

Sijoitukset-segmenttiin kuuluu Taalerin suorat sijoitukset, kehityshankkeet sekä ei-strategiset sijoitukset. Segmentin liikevaihto laski -1,2 miljoonaan euroon pääasiassa EUR/USD-valuuttakurssimuutoksen seurauksena. Olemme jatkaneet suorien sijoitustemme ja hankkeidemme kehittämistä. Joensuussa sijaitseva tuotantolaitos toimitti katsauskauden aikana ensimmäiset testierät torrefioitua biomassaa asiakkaille. Taalerin osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamo on toiminut lähes täydellä kapasiteetilla ja kuluvan vuoden taloudellinen kehitys vaikuttaa lupaavalta.

Suomessa nostettujen uusien asuntolainojen määrä on kasvanut vertailukaudesta ja Garantian markkina-asema asuntolainatauksissa on vahvistunut vuoden ensimmäisen vuosipuoliskon aikana selvästi. Garantian vakuutuspalvelutulos laski kuitenkin vuoden toisella neljänneksellä 31,3 prosenttia 2,4 miljoonaan euroon. Lasku johtui erityisesti laskennallisista kirjauksista. Pörssien positiivinen vire vaikutti Garantian sijoitustoimintaan ja Garantian tulospainotteisesti kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 2,8 miljoonaa euroa vuoden toisella neljänneksellä.

Vahvaan asiantuntemukseen pohjautuva pääomarahastotoimintamme edellyttää nykyisessä taloudellisessa ympäristössä entistä vahvempaa yhteistyötä institutionaalisessa asiakaskentässä. Uudistimme siksi katsauskaudella jakelukäytäntöjämme Suomessa ja irtisanoimme siinä yhteydessä yhteistyösopimuksen Aktian kanssa. Vahvistimme samalla myyntivalmiuksiamme nimittämällä uuden myyntijohtajan vastaamaan myynnin kehittämistä ja instituutioasiakkaista sekä kasvattamalla kansainvälisen myynnin resursointia.

Vuoden toinen neljännes on korostanut onnistumisia sekä varainhankinnassa että Garantian sijoitustoiminnassa. Taalerin liiketoiminnan painopisteet ovat pääomarahastot, sijoitukset ja Garantia, joita kehitämme määrätietoisesti asiakkaiden tarpeiden perusteella. Tervetuloa kuulemaan lisää strategiastamme pääomamarkkinapäivässämme 2.9.2025.

Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

Alla on kuvattu Taalerin liiketoiminnan näkymiä kuluvaan tilikauteen osalta. Näkymät perustuvat Taalerin käsitykseen liiketoimintojen kehityksestä kuluvaan tilikauteen aikana ja suhteessa vertailukauteen.

Pääomarahastot

Uusiutuvan energian liiketoiminnan vuoden 2025 jatkuvien tuottojen kasvu täsmentyy Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisen koon myötä. Taaleri Tuuli II ja Taaleri Tuuli III -rahastojen irtautuminen sijoittuu todennäköisesti vuoden 2025 jälkeiseen aikaan, vaikuttaen siten koko vuoden 2025 jatkuvien tuottojen määrään. Vuoden 2025 liikevoitto on riippuvainen muun muassa irtautumisvaiheessa olevien rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdasta.

Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen ja muiden rahastojen liiketoiminnoissa panostetaan uusien tuotteiden kehittämiseen, mikä rasittaa Muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2025 liikevoiton odotetaan jäävän Muissa pääomarahastoissa edelleen tappiolliseksi, mutta kehittyvän vertailukauteen nähden positiivisesti.

Sijoitukset

Sijoitukset-segmentin vuoden 2025 liikevoitto on riippuvainen muun muassa suorien sijoitusten ja ei-strategisten sijoitusten käyvän arvon muutoksista ja lopullisista irtautumisista.

Garantia

Garantian jatkuvien tuottojen odotetaan jäävän hieman vertailukauden tasosta johtuen erityisesti jo pidempään jatkuneesta Suomen asuntomarkkinoiden heikosta kehityksestä, mikä näkyy yhtiön tuloksessa viiveellä. Markkinaodotusten mukaisessa korkoympäristössä Garantian sijoitustoiminnan nettotuottojen odotetaan laskevan suhteessa poikkeuksellisen vahvaan vertailukauteen.

Muut-ryhmä

Konsernitoimintojen kustannustason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Taaleri on asettanut kasvuun, pääoman tuottoon ja osingonjakoon liittyviä tavoitteita. Yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet ovat:

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

Toimintaympäristö

Vuoden toinen neljännes oli sijoittajien näkökulmasta volatiili. Geopoliittiset jännitteet kasvattivat osaltaan pääomamarkkinoiden epävarmuutta. Pääomamarkkinat kehittivät kuitenkin myönteisesti sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Euroopassa keventynyt rahapolitiikka tuki osakemarkkinoita, kun taas vahva euro haastoi vientivetoisia toimialoja. Yhdysvalloissa talouskasvu on jatkunut vahvana, ja inflatiopaineet ovat pitäneet korot ennallaan.

Listamattomilla markkinoilla tunnelma on edelleen odottava. Transaktiomarkkina on piristynyt jo usean neljänneksen ajan, mutta pääomanpalautuksia on yhä niukasti, mikä vaikeuttaa sitoumusten tekemistä uusiin rahastoihin. Varainkeruumarkkinan haasteiden odotetaan jatkuvan kuluvaan vuoden aikana.

Uusiutuva energia

Globaali siirtymä kohti uusiutuvaa energiaa jatkuu ja tukee liiketoiminnan kasvua. Geopoliittiset jännitteet lisäävät kuitenkin epävarmuutta, ja Yhdysvaltojen suunnitelmat fossiilituotannon lisäämisestä sekä mahdollinen vetäytyminen ilmastopöytäkirjoista voivat viivästyttää investointeja ja siirtää aktiviteettia entistä enemmän Eurooppaan.

EU-alueen sähkönkulutus kasvoi hieman vuoden toisen neljänneksen aikana verrattuna edellisvuoden vastaavaan jaksoon, ja sähkön hinta oli keskimäärin hieman korkeampi. Hintatasossa esiintyy kuitenkin merkittäviä alueellisia eroja. Pohjoismaissa hinnat ovat alhaisimmat, kun taas Itä-Euroopassa ne ovat pysyneet korkealla osittain hintakattojen vuoksi.

Bioteollisuus

Pitkän aikavälin megatrendit tukevat bioteollisuusliiketoimintaa, vaikka toimintaympäristössä on viime aikoina ollut rakenteellisia haasteita. Sääntelyn ja päästökaupan luomat kannustimet ovat keskeisessä roolissa bioteollisuushankkeiden kaupallistamisessa ja kilpailukykyyn vahvistamisessa. EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) päästöoikeuksien keskihinnat nousivat hieman vuoden toisen neljänneksen aikana. Myös korvattavien ja tuotannossa käytettävien raaka-aineiden hintakehitys vaikuttaa bioteollisuuden tuotteiden kysyntään. Kivihiilifutuurien keskihinta laski edelleen vuoden 2025 toisella neljänneksellä verrattuna alkuvuoteen ja

vuoden 2024 keskiarvoon. Bioteollisuuden tuotannossa käytettävän puun hinnannousu puolestaan jatkui vuoden toisella neljänneksellä.

Kiinteistöt

Kiinteistömarkkinoilla on nähtävissä piristymisen merkkejä, sillä kaupankäyntivolyymit Suomessa ovat nousseet noin 30 prosenttia vuoden ensimmäisen puoliskon aikana verrattuna vertailukauteen. Uusien asuntoaloitusten määrä pysyi kuitenkin edelleen alhaisena suhteessa pitkän aikavälin kysyntään. Korkotason laskun myötä parantunut lainarahan saatavuus vilkastuttaa sekä kiinteistökauppaa että asuntorakentamista.

Garantia

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristö piristyi edelleen vuoden toisella neljänneksellä, mikä johtui vilkastuneesta asuntokaupasta ja kasvaneesta asuntolainoituksesta. Suomessa myönnettyjen asuntolainojen määrä kasvoi alkuvuonna noin 19 prosenttia verrattuna edellisvuoden vastaavaan kauteen, ja Garantian myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi asuntomarkkinoita selvästi nopeammin. Toisaalta Suomessa pitkään jatkunut heikko suhdannetilanne on lisännyt työttömyyttä, mikä on näkynyt korvauskulujen maltillisena kasvuna. Korvauskulut ovat kuitenkin edelleen pysyneet absoluuttisesti tarkasteltuna matalalla tasolla, ja yhtiön asuntolainatakausasiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä. Takausvakuutuskannan riskiasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Pitkään vaisuna jatkunut taloudellinen aktiviteetti ja kasvaneet kauppasodan uhat ovat pitäneet yritysten investointihalukkuuden matalana, ja vireille pantujen konkurssien määrä on jatkanut kasvuaan. Yritysrahoituksen kysyntä on kuitenkin säilynyt vakaana, ja Garantian takausvakuutuskannan yritysastapuolten luottokelpoisuus on pääosin pysynyt vakaana.

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet vaihtelivat vuoden toisella neljänneksellä. Osakemarkkinat toipuivat kesäkuun loppua kohti huhtikuun alun voimakkaasta notkahduksesta. Korkomarkkinoilla pitkät korot lähtivät Euroopassa nousuun, kun taas lyhyet korot jatkoivat alkuvuonna laskuaan. Riskilisissä on nähty hienoista kaventumista verrattuna vuodenvaihteeseen.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	10,6	10,0	5,3 %	19,9	20,2	-1,9 %	40,4
Pääomarahastot	8,2	6,1	34,5 %	14,4	12,1	19,2 %	25,5
Sijoitukset	0,0	0,1	-94,3 %	0,0	0,1	-89,8 %	0,1
Garantia	2,3	3,3	-31,9 %	5,3	7,2	-27,1 %	13,6
Muut	0,1	0,6	-80,2 %	0,2	0,8	-77,5 %	1,1
Liikevaihto	12,9	11,9	8,3 %	21,5	28,9	-25,7 %	70,5
Pääomarahastot	8,9	6,8	29,8 %	15,4	13,4	15,1 %	29,4
Sijoitukset	-1,2	-0,2	>100,0 %	-1,8	0,7	n/a	13,6
Garantia	5,1	4,7	7,9 %	7,5	13,4	-44,4 %	25,5
Muut	0,2	0,6	-73,2 %	0,5	1,5	-65,8 %	2,0
Liikevoitto / -tappio	4,5	4,4	2,1 %	4,9	14,0	-64,6 %	38,0
Pääomarahastot	3,0	1,2	150,0 %	4,4	2,3	91,2 %	7,4
Sijoitukset	-1,6	-0,4	>100,0 %	-2,5	0,5	n/a	12,0
Garantia	5,0	4,7	6,2 %	7,1	13,2	-46,3 %	24,3
Muut	-1,9	-1,1	65,6 %	-4,0	-2,0	96,6 %	-5,7

Segmenttiakohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttiakohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 32–33.

Huhti–kesäkuu 2025

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden toisella neljänneksellä 5,3 prosenttia 10,6 (10,0) milj. euroon, mutta kehitys liiketoimintasegmenttien kesken oli kaksijakoista. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat vertailukaudesta 34,5 prosenttia Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 31,9 prosenttia vakuutuspalvelutuloksen laskettua. Vakuutuspalvelutuloksen lasku johtui vakuutuspalvelukulujen kasvusta, johon vaikutti erityisesti tappiollisista vakuutus sopimuksista kirjatut kulut sekä vakuutusten hankintakulujen kasvu.

Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat katsauskaudella 1,6 (1,1) milj. euroon, joista 2,8 (1,4) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot puolestaan olivat -1,2 (-0,3) milj. euroa koostuen pääasiassa

negatiivisista valuuttakurssimuutoksista Taalerin dollarimääräisen suoran sijoituksen ja dollarimääräisen kauppahintasaatavan käyvissä arvoissa. Konsernin liikevaihto kasvoi 8,3 prosenttia 12,9 (11,9) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 8,4 (7,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 3,7 (3,4) milj. euroa ja palkkiokulut 1,8 (1,4) milj. euroa. Palkkiokulujen kasvu oli seurausta Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaan liittyvien kulujen kasvusta. Konsernin liikevoitto kasvoi vertailukaudesta 4,5 (4,4) milj. euroon, joka vastaa vahvaa 34,8 (36,9) prosentin suhteellista kannattavuutta.

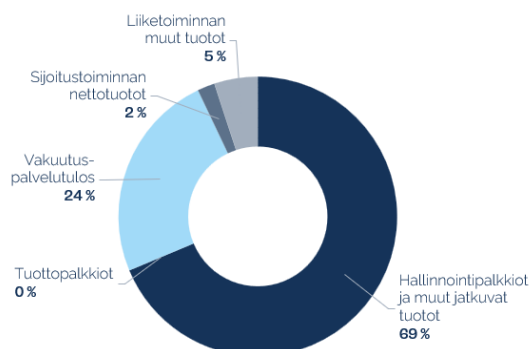
Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 6,6 prosenttia ja oli 13,5 (12,6) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 2,1 (3,4) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 0,3 (0,8) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 2,4 (4,3) milj. euroa.

Tammi-kesäkuu 2025

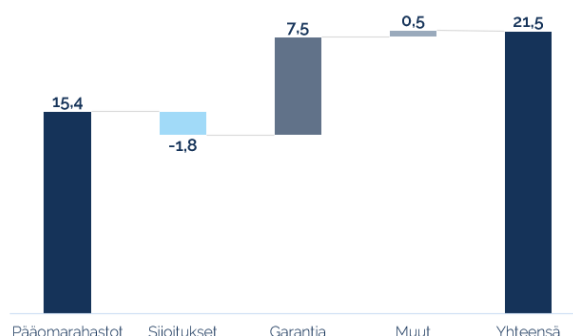
Konsernin jatkuvat tuotot laskivat tammi-kesäkuussa 1,9 prosenttia 19,9 (20,2) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 23,2 prosenttia 14,4 (12,1) milj. euroon uusiutuvan energian liiketoiminnan tukemana, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 7,2 milj. eurosta 5,3 milj. euroon ja Muut-ryhmän jatkuvat tuotot 0,8 milj. eurosta 0,2 milj. euroon.

Erityisesti vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana nähdyt osakemarkkinan voimakkaat käännteet ja EUR/USD-valuuttakurssin epäedullinen kehitys katsauskaudella rasittivat Taalerin sijoitustoiminnan nettotuottoja, vaikka vuoden toisella neljänneksellä osakemarkkina on toipunut. Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat katsauskaudella 0,4 (7,3) milj. euroa, joista 2,2 (6,2) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja -1,9 (0,6) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garantian sijoitustoiminnan nettotuotot elpyivät vuoden toisen neljänneksen aikana heikon ensimmäisen neljänneksen jälkeen, mutta Sijoitukset-segmentti kärsi koko katsauskauden negatiivisista valuuttakurssimuutoksista, joita kertyi katsauskaudella -1,7 milj. euroa. Konsernin liikevaihto laski sijoitustoiminnan nettotuottojen laskun myötä 21,5 (28,9) milj. euroon.

Liikevaihdon jakauma tuloslajeittain H1 2025



Liikevaihdon jakauma segmenteittäin H1 2025



Konsernin liikekulut olivat 16,6 (15,0) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 8,6 (7,3) milj. euroa ja palkkiokulut 3,2 (2,9) milj. euroa. Henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Konsernin liikevoitto painui pääasiassa sijoitustoiminnan nettotuottojen laskettua 4,9 (14,0) milj. euroon, mikä vastaa 23,0 (48,3) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 23,5 prosenttia ja oli 22,8 (29,8) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 2,9 (10,9) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 1,0 (1,4) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 3,9 (12,4) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli katsauskauden päättyessä 286,8 (31.12.2024: 291,9) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 226,9 (31.12.2024: 237,3) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 207,7 (31.12.2024: 209,4) milj. euroa vastaten 72,5 (31.12.2024: 71,8) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 155,2 (31.12.2024: 154,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 52,5 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 15,6 (31.12.2024: 19,6) milj. euroa. Likviditeettiasema säilyi siten vahvana.

Katsauskauden päättyessä konsernin pitkäaikaisiin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (31.12.2024: 1,8) milj. euroa ja lyhytaikaisiin siirtosaamisiin 14,2 (31.12.2024: 14,2) milj. euroa. Lyhytaikaiset siirtosaamiset sisälsivät lisäksi muita realisoitumattomia kauppahintasaatavia yhteensä 10,9 (31.12.2024: 14,1) milj. euroa. Realisoitumattomat kauppahintasaatavat koostuvat aiemmin tuloutetuista, mutta vielä epävarmuutta sisältävistä kauppahintasaatavista, joiden toteutumista johto kuitenkin pitää todennäköisenä. Saatavista 8,3 (31.12.2024: 8,3) milj. euroa liittyy uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myyntiin ja 2,6 (31.12.2024: 5,8) milj. euroa liittyy Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan, josta alkuvuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana realisoitui noin puolet.

Taalerilla on lisäksi taseeseen kirjaamattomia sopimuksiin perustuvia ehdollisia saatavia muun muassa 26.6.2023 tiedotetusta Taaleri Metsärahoisto III:n myynnistä. Taaleri kirjaa ehdolliset saatavat, mikäli niiden realisoituminen on todennäköistä.

Taaleri-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 203,2 (31.12.2024: 215,3) milj. euroa. Taalerin huhtikuussa pidetty varsinainen yhtiökokous päätti yhteensä 14,1 milj. euron osingonjaosta, josta ensimmäinen erä 7,0 milj. euroa maksettiin huhtikuussa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vahvana 70,9 (31.12.2024: 73,8) prosentissa, mutta annualisoitu oman pääoman totto tammi-kesäkuun ajalla laski 2,7 (10,9) prosenttiin.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 57,4 (31.12.2024: 55,9) milj. euroa, josta vakuutus sopimusvelat olivat 43,3 (31.12.2024: 42,7) milj. euroa. Konsernilla ei ollut katsauskauden päättyessä korollista vierasta pääomaa. Taalerilla on käytössä 30,0 milj. euron suuruinen vuonna 2027 erääntyvä luottolimiittisopimus, joka on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenantteja. Limiitti oli katsauskauden päättyessä kokonaan nostamatta. Konsernin lyhytaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä 26,1 (31.12.2024: 20,7) milj. euroa, josta 7,0 milj. euroa muodostui lokakuussa maksettavasta toisesta erästä Taalerin vuoden 2024 tulokseen perustuvaa osingonjakoa.

Liiketoimintasegmentit

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kolme raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, Sijoitukset, sekä Garantia, Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Taaleri tiedotti 4.4.2025 muuttaneensa raportoitavien segmenttien lukumäärää ja koostumusta siirtämällä aikaisemmin Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavat suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminnan sekä Muut-ryhmän alla raportoitavat ei-strategiset sijoitukset uuteen Sijoitukset-segmenttiin.

Segmenttien lukumäärän ja koostumuksen lisäksi Taaleri on muuttanut segmenttien liikevaihdon koostumusta. Aikaisemmin Taalerin segmenttikohtaisen tuloslaskelman liikevaihto koostui jatkuvista tuotoista, tuottopalkkioista ja sijoitustoiminnan tuloksesta. Jatkossa segmenttikohtaisen tuloslaskelman liikevaihto koostuu edellä mainittujen lisäksi muista tuotoista, jotka sisältävät pääasialliseen liiketoimintaan liittymättömiä liiketoiminnan muita tuottoja, kuten kulujen edelleenlaskutuksesta saatavia tuottoja.

Konsernitoiminnoista koituvat kulut esitetään jatkossa täysimääräisesti Muut-ryhmässä. Liiketoimintasegmenteissä esitetään jatkossa ainoastaan liiketoimintojen omat suorat kulut. Aiemmin Taaleri kohdisti liiketoimintasegmenttejä tukevien konsernipalveluiden kustannuksia segmentteille.

Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 32–33.

Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

Uusiutuvan energian liiketoiminta kehittää ja hallinnoi pääomarahastoja, jotka sijoittavat teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeisiin ja energian varastointiratkaisuihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan.

Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen ja muiden rahastojen liiketoiminnot. Bioteollisuusliiketoiminta mahdollistaa uusien teknologioiden ja kestävämpien tuotteiden pääsyn markkinoille sijoittamalla ratkaisuihin, joilla korvataan fossiilisia materiaaleja. Taalerin kiinteistöliiketoiminta luo arvoa sijoittajilleen vakaiden ja houkuttelevien tuottojen avulla toimimalla pohjoismaisena kiinteistösijoittajana. Muiden pääomarahastojen liiketoiminnot ovat kooltaan pieniä raportoitavaksi itsenäisesti.

Pääomarahastot, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	8,2	6,1	34,5 %	14,4	12,1	19,2 %	25,5
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	23,3 %	-0,0	0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	0,7	0,7	-9,3 %	1,0	1,3	-22,9 %	2,1
Liikevaihto	8,9	6,8	29,8 %	15,4	13,4	15,1 %	29,4
Henkilöstökulut	-2,8	-2,8	2,7 %	-5,7	-5,6	2,4 %	-10,9
Muut kulut	-3,0	-2,9	6,0 %	-5,3	-5,5	-3,7 %	-11,1
Liikevoitto	3,0	1,2	150,0 %	4,4	2,3	91,2 %	7,4
HTV, kauden lopussa	84	88	-4,3 %	84	88	-4,3 %	86

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	6,6	4,8	37,5 %	11,5	9,3	23,2 %	19,8
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminta	0,0	-0,0	n/a	-0,0	-0,0	-64,1 %	-0,0
Muut tuotot	0,6	0,7	-11,0 %	0,9	1,2	-26,5 %	1,7
Liikevaihto	7,2	5,4	31,6 %	12,3	10,5	17,6 %	23,3
Henkilöstökulut	-1,8	-1,5	21,5 %	-3,6	-3,1	15,2 %	-6,6
Muut kulut	-2,2	-2,0	7,3 %	-3,9	-4,0	-2,9 %	-7,8
Liikevoitto	3,1	1,9	66,1 %	4,9	3,4	44,0 %	8,9
HTV, kauden lopussa	52	51	2,0 %	52	51	2,0 %	49
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,8	1,6		1,8	1,6		1,7

Huhti-kesäkuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden toisella neljänneksellä 37,5 prosenttia 6,6 (4,8) milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä suhteessa vertailukauteen. Kauden jatkuvat tuotot sisälsivät 1,6 (0,2) milj. euroa rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Muut tuotot 0,6 (0,7) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 31,6 prosenttia 7,2 (5,4) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 4,0 (3,6) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,3 (1,0) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,8 (1,5) milj. euroa. Palkkiokulujen kasvu oli seurausta Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaan liittyvien kulujen kasvusta. Henkilöstökulujen kasvusta noin puolet johtui kiinteiden henkilöstökulujen kasvusta. Muut liikekulut sisälsivät 0,6 (0,7) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli katsauskaudella 3,1 (1,9) milj. euroa, joka vastaa 43,8 (34,7) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaa. Tähän mennessä kerätyt 503 milj. euron sijoitussitoumukset ylittävät Taaleri SolarWind II -rahaston koon 42 prosentilla ja se on Suomen suurin infrastruktuuriin keskittyvä pääomarahasto. Rahasto on auki yhdelle sijoittajalle sekä rahaston lopulliseen kokoon ehdollistetuille lisäsitoumuksille vielä vuoden loppuun asti. Rahaston hankekehitysportfolio mahdollistaa sijoitusten tehokkaan toteuttamisen. Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastot ovat irtautumisvaiheessa, ja niihin liittyviä myyntineuvotteluja edistettiin katsauskaudella aktiivisesti.

Tammi-kesäkuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-kesäkuussa 23,2 prosenttia 11,5 (9,3) milj. euroon pääasiassa Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Muut tuotot 0,9 (1,2) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 17,6 prosenttia 12,3 (10,5) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 7,5 (7,1) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 2,3 (2,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 3,6 (3,1) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut olivat 3,3 (3,0) milj. euroa. Muut liikekulut sisälsivät 0,9 (1,2) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli katsauskaudella 4,9 (3,4) milj. euroa, joka vastaa 39,5 (32,2) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaa. Tähän mennessä kerätyt 503 milj. euron sijoitussitoumukset ylittävät Taaleri SolarWind II -rahaston koon 42 prosentilla ja se on Suomen suurin infrastruktuuriin keskittyvä pääomarahasto. Rahasto on auki yhdelle sijoittajalle sekä rahaston lopulliseen kokoon ehdollistetuille lisäsitoumuksille vielä vuoden loppuun asti. Rahaston omistama hankekehitysportfolio mahdollistaa sijoitusten tehokkaan toteuttamisen. Rahastosta on tehty tähän mennessä viisi investointipäätöstä, joista yksi tehtiin helmikuussa Joroisiin rakenteilla olevaan 129 megawatin aurinkoenergiaprojektiin. Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastot ovat irtautumisvaiheessa, ja niihin liittyvät myyntineuvottelut ovat aktiivisesti käynnissä.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	1,6	1,3	23,6 %	2,9	2,8	5,6 %	5,7
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	0,1
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	-92,5 %	0,0	0,0	-92,6 %	0,0
Muut tuotot	0,1	0,1	9,8 %	0,1	0,1	20,9 %	0,3
Liikevaihto	1,7	1,4	22,6 %	3,0	2,9	5,8 %	6,1
Henkilöstökulut	-1,0	-1,2	-20,2 %	-2,1	-2,4	-14,3 %	-4,3
Muut kulut	-0,9	-0,8	2,7 %	-1,5	-1,6	-5,7 %	-3,3
Liikevoitto	-0,2	-0,7	-77,0 %	-0,5	-1,1	-54,9 %	-1,5
HTV, kauden lopussa	32	37	-13,0 %	32	37	-13,0 %	36
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,0		1,0	1,0		1,0

Huhti-kesäkuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden toisella neljänneksellä 23,6 prosenttia 1,6 (1,3) milj. euroon. Kauden jatkuvat tuotot sisälsivät hallinnointipalkkioita myös takautuvasti rahastosta, jonka palkkioiden saaminen on aiemmin ollut epävarmaa. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita. Muiden pääomarahastojen liikevaihto kasvoi päättyneellä neljänneksellä 1,7 (1,4) milj. euroon.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat 1,8 (2,1) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,6 (0,4) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,0 (1,2) milj. euroa. Takautuvasti kirjatut hallinnointipalkkiot kasvattivat myös palkkiokuluja. Muiden pääomarahastojen liike-tulos oli -0,2 (-0,7) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden aktiivista arviointia alkuvuonna päivitettyjen painopisteiden ja arvionluontitavoitteiden pohjalta uuden liiketoiminnan vetäjän johdolla. Tämän lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi uusien potentiaalisten sijoituskohteiden kartoittamista ja analysointia sekä rahastonsa kohdeyhtiöiden tukemista tulevien rahoituskierrosten suunnittelussa sekä meneillään olevien kierrosten toteutuksessa.

Kiinteistöliiketoiminta neuvotteli ja järjesteli katsauskauden aikana merkittävän uudelleenrahoituksen Taaleri Vuokrakoti -rahastossa ja valmisteli Taaleri Asuntorahasto VIII:lle uudelleenrahoitusta. Kiinteistöliiketoiminta toteutti Taalerin sekä Kevan yhteisyrityksen, Eden Asuntojen, ensimmäisen kaupan sijoittamalla Helsingin Herttoniemeeseen rakennutettavaan asuin-kohteeseen. Lisäksi liiketoiminta edisti rahastojensa sijoitustoimintaa tunnistamalla, analysoimalla sekä neuvottelemalla uusista sijoituskohteista. Katsauskauden lopussa liiketoiminta vastaanotti Taaleri Asuntorahasto VIII:n viimeisen Helsingin Aurinkolahdessa sijaitsevan uudiskohteen sekä neuvotteli Taalerin salkunhoidossa olevien erikoissijoitusrahastojen kohteiden myynnistä.

Tammi-kesäkuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-kesäkuussa 5,6 prosenttia 2,9 (2,8) milj. euroon. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita. Muiden pääomarahastojen liikevaihto kasvoi kaudella 3,0 (2,9) milj. euroon.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat kaudella 3,5 (4,0) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,9 (0,8) milj. euroa ja henkilöstökulut 2,1 (2,4) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen kannattavuus on parantunut suhteessa vertailukauteen ja liike-tulos oli -0,5 (-1,1) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta tarkensi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden painopisteitä ja arvionluontitavoitteita ja arvioi kohdeyhtiöitä uuden liiketoiminnan vetäjän johdolla. Tämän lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi uusien potentiaalisten sijoituskohteiden kartoittamista ja analysointia sekä rahastonsa kohdeyhtiöiden tukemista tulevien rahoituskierrosten suunnittelussa sekä meneillään olevien kierrosten toteutuksessa.

Kiinteistöliiketoiminta julkisti vuoden alussa strategisen kumppanuuden Suomen suurimman eläkevakuumittajan Kevan kanssa tavoitteenaan sijoittaa vuokra-asunto-kohteisiin yhteensä 300 milj. euron arvosta yhteisyrityksen kautta. Yhteisyritys toteutti ensimmäisen sijoituksensa Helsingin Herttoniemeeseen rakennutettavaan asuin-kohteeseen vuoden toisella neljänneksellä. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta edisti rahastojensa sijoitustoimintaa tunnistamalla, analysoimalla sekä neuvottelemalla uusista sijoituskohteista. Katsauskauden lopussa liiketoiminta vastaanotti Taaleri Asuntorahasto VIII:n viimeisen Helsingin Aurinkolahdessa sijaitsevan uudiskohteen sekä neuvotteli salkunhoidossaan olevien erikoissijoitusrahastojen kohteiden myynnistä. Kiinteistöliiketoiminta neuvotteli ja järjesteli katsauskauden aikana myös merkittävän uudelleenrahoituksen Taaleri Vuokrakoti -rahastossa ja valmisteli uudelleenrahoitusta Taaleri Asuntorahasto VIII -rahastossa.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q2 2025	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	167	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	181	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	291	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III ¹	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	503	Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 753	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q2 2025	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	36	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	170	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	96	Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	314	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				671	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoitettu
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä				164	
Muut rahastot yhteensä				125	
Muut pääomarahastot yhteensä				960	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 714	

Taaleri-konsernin raportoima Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus on palkkiota tuottava hallinnoitava varallisuus. Osassa rahastoista palkkiota tuottava hallinnoitava varallisuus käsittää sekä rahaston oman että vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen. Jos Taalerin palkkio on sidottu sijoitussitoumusten määrään, myös hallinnoitava varallisuus perustuu sijoitussitoumusten määrään. Kiinteistöliiketoiminnan mandaattien hallinnoitava varallisuus on salkunhoitomandaateissa hallinnoitava bruttovarallisuus ja muissa kiinteistövarainhoitomandaateissa hallinnoitavien kiinteistösalkkujen markkina-arvo.

¹ Taaleri SolarWind III -rahaston sitoumukset olivat 30.6.2025 yhteensä 503 milj. euroa. Luku ei sisällä rahaston lopulliseen kokoon sidottuja ehdollisia sitoumuksia, jotka täsmentyvät rahaston lopullisessa sulkeutumisessa.

Sijoitukset

Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta sekä ei-strategiset sijoitukset, sekä näistä saatavat sijoitusten korkotuotot, käyvän arvon muutokset, myyntivoitot ja -tappiot ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tulos. Taalerin suorat sijoitukset koostuvat konsernin sijoituksista Taalerin omiin rahastoihin, kanssasijoituksista omien rahastojen rinnalla, hankekehitystoiminnasta ja muista sijoituksista. Konsernin merkittävimmät sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 34.

Sijoitukset, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	0,0	0,1	-94,3 %	0,0	0,1	-89,8 %	0,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-1,2	-0,3	>100,0 %	-1,9	0,6	n/a	13,5
Muut tuotot	-	0,0	-100,0 %	-	0,0	-100,0 %	0,0
Liikevaihto	-1,2	-0,2	>100,0 %	-1,8	0,7	n/a	13,6
Henkilöstökulut	-0,2	-0,1	99,4 %	-0,3	-0,2	87,8 %	-0,4
Muut kulut	-0,2	-0,1	>100,0 %	-0,3	0,0	n/a	-1,2
Liikevoitto	-1,6	-0,4	>100,0 %	-2,5	0,5	n/a	12,0
HTV, kauden lopussa	3	1	200,0 %	3	1	200,0 %	2

Sijoitukset, milj. euroa	30.6.2025	31.12.2024	Muutos, %
Suorien sijoitusten ja kehityshankkeiden käypä arvo	36,4	36,1	0,9 %
Uusiutuva energia	18,7	19,1	-2,0 %
Bioteollisuus	17,6	16,9	4,1 %
Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo	16,1	18,7	-13,8 %
Kiinteistökehitys	12,9	12,8	0,3 %
Muut sijoitukset	3,3	5,9	-44,6 %

Huhti-kesäkuu 2025

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli vuoden toisella neljänneksellä -1,2 (-0,2) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuloksesta. Sijoitustoiminnan nettotuloksesta -1,2 (0,1) milj. euroa oli valuuttakurssimuutoksia Taalerin dollarimääräisen suoran sijoituksen ja dollarimääräisen kauppahintasaatavan käyvissä arvoissa.

Vuoden toisen neljänneksen aikana Taaleri myönsi uuden vaihtovelkakirjalainan bioteollisuussijoituksiin kuuluvalla Wastewise Group Oy:lle. Taalerin kanssasijoituksen Biocoal Development Ky:n omistaman Joensuun Biocoal Oy:n tuotantolaitos toimitti katsauskauden aikana ensimmäiset erät torrefioitua biomassaa asiakkaille. Taalerin omistusosuus koko kanssasijoitushankkeesta on 12,4 prosenttia ja omistuksen käypä arvo on kasvanut vuodenvaihteesta pääomakutsun myötä 1,9 (31.12.2024: 1,4) milj. euroon. Taaleri jatkoi myös torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa.

Taalerin kanssasijoitushankkeen ja osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon tuotanto- ja myyntivolyymit ovat kasvussa. Yhtiö toimi lähes täydellä kapasiteetilla kesäkuun lopussa. Fintoil Oy käsitellään Taalerille sijoituksena ja sijoitus arvostetaan käypään arvoon. Taaleri omistaa Fintoil Oy:stä 39,6 prosenttia ja omistuksen arvo oli katsauskauden päättyessä 9,9 (31.12.2024: 9,9) milj. euroa. Taaleri omistaa epäsuorasti Haminan biojalostamoliiketoiminnasta 32,9 prosenttia.

Tammi-kesäkuu 2025

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli tammi-kesäkuussa -1,8 (0,7) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuloksesta. Sijoitustoiminnan nettotulokseen sisältyi muun muassa -1,6 (0,3) milj. euron edestä valuuttakurssimuutoksia Yhdysvaltain dollarin heikennyttyä alkuvuonna sekä pääomaosuusmenetelmällä osakkuusyhtiöistä yhdisteltyjä tuloksia -0,3 (0,2) milj. euroa.

Yhteensä Taalerilla oli Sijoitukset-segmentille kohdistettuja sijoituksia katsauskauden lopussa 52,5 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa, josta suoria sijoituksia ja kehityshankkeita oli 36,4 (31.12.2024: 36,1) milj. euroa ja ei-strategisia sijoituksia 16,1 (31.12.2024: 18,7) milj. euroa. Taaleri myi loput omistamansa Aktian osakkeet vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Tammi-kesäkuun aikana suorien sijoitusten ja kehityshankkeiden salkun koko on kasvanut pääomarahastojen pääomakutsujen ja bioteollisuussijoituksiin kuuluvalla Wastewise Group Oy:lle myönnetyn uuden vaihtovelkakirjalainan myötä.

Taaleri aloitti katsauskaudella Joensuun Biocoal Oy:n tuotantolinjan ylösajon. Joensuun tuotantolaitos tuotti katsauskauden aikana ensimmäiset erät torrefioitua biomassaa ja toimitti testierätilauksia asiakkaille. Yhtiö vahvisti organisaatiotaan valmistautuessaan siirtymään teolliseen tuotantovaiheeseen. Taalerin omistusosuus koko kanssasijoitushankkeesta on 12,4 prosenttia ja omistuksen käypä arvo on kasvanut vuodenvaihteesta pääomakutsun myötä 1,9 (31.12.2024: 1,4) milj. euroon. Taaleri jatkoi myös torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa.

Taalerin kanssasijoitushankkeen ja osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon tuotanto- ja myyntivolyymit ovat kasvussa. Yhtiö toimi lähes täydellä kapasiteetilla kesäkuun lopussa. Fintoil Oy käsitellään Taalerille sijoituksena ja sijoitus arvostetaan

käypään arvoon. Taaleri omistaa Fintoil Oy:stä 39,6 prosenttia ja omistuksen arvo oli katsauskauden päättyessä 9,9 (31.12.2024: 9,9) milj. euroa. Taaleri omistaa epäsuorasti Haminan biojalostamoliiketoiminnasta 32,9 prosenttia.

Garantia

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vuonna 1993 perustettu vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Garantia, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	2,4	3,5	-31,3 %	5,6	7,5	-25,5 %	14,2
Vakuutusmaksutuotot	4,9	4,7	3,2 %	9,6	9,8	-2,4 %	18,9
Vakuutuspalvelukulut	-2,4	-1,2	103,9 %	-3,9	-2,2	79,8 %	-4,3
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,1	-0,1	30,4 %	-0,1	-0,2	-26,0 %	-0,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,1	-0,1	-15,1 %	-0,3	-0,2	22,3 %	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2,8	1,4	104,0 %	2,2	6,2	-64,8 %	11,9
Muut tuotot	0,0	0,0	5,9 %	0,0	0,0	-31,6 %	0,0
Liikevaihto	5,1	4,7	7,9 %	7,5	13,4	-44,4 %	25,5
Henkilöstökulut	-0,1	-0,0	>100,0 %	-0,3	-0,2	62,5 %	-1,1
Muut kulut	-0,0	-0,0	>100,0 %	-0,0	-0,0	30,2 %	-0,1
Liikevoitto	5,0	4,7	6,2 %	7,1	13,2	-46,3 %	24,3
HTV, kauden lopussa	22	20	9,7 %	22	20	9,7 %	21

Garantia	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Vahinkosuhde (IFRS), %	19,9 %	3,1 %	16,8 %-yks.	13,0 %	-0,1 %	13,1 %-yks.	-0,9 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	28,8 %	21,5 %	7,2 %-yks.	27,5 %	22,1 %	5,4 %-yks.	23,8 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	2,3 %	1,9 %	0,5 %-yks.	1,4 %	1,9 %	-0,5 %-yks.	2,0 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	51,0 %	26,5 %	24,5 %-yks.	41,9 %	23,9 %	18,1 %-yks.	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	2,2 %	1,6 %	0,6 %-yks.	2,3 %	4,9 %	-2,6 %-yks.	10,3 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot							
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	2,8	1,4	104,0 %	2,2	6,2	-64,8 %	11,9
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	0,6	1,1	-38,8 %	1,5	1,4	5,6 %	3,6
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	3,5	2,4	42,0 %	3,6	7,6	-51,8 %	15,5

Garantian sijoitusomaisuuden kokonaistuotot jakaantuvat kirjattaviksi tuloslaskelmaan ja laajan tuloksen eriin. Pääosa Garantian sijoitusomaisuuden vieraan pääoman ehtoisten rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutoksista kirjataan laajan tuloksen eriin, mutta osa kirjataan tulosvaikutteisesti. Tulosvaikutteisesti kirjataan myös rahastosijoitusten käyvän arvon muutokset, korko- ja osinkotuotot sekä realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot.

Garantia	30.6.2025	31.12.2024	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ² , milj. euroa	157,8	158,1	-0,2 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	33,0	27,7	19,2 %
Pääomarahastot	4,1	5,0	-18,4 %
Kiinteistörahastot	3,0	2,4	25,5 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	23,3	27,5	-15,1 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	87,5	94,1	-7,0 %
Noteeratut velkarahastot	6,0	0,0	n/a
Rahat ja pankkisaamiset	0,7	1,4	-50,6 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 714	1 679	2,1 %
Solvenssisuhde, %	275,1 %	262,7 %	12,4 %
Luottoluokitus S&P	A-	A-	-

Huhti-kesäkuu 2025

Garantian liikevaihto oli vuoden toisella neljänneksellä 5,1 (4,7) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi vertailukaudesta tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun seurauksena.

² Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia ja maksettuja ennakkvoja.

Vakuutuspalvelutulos laski 31,3 prosenttia vertailukaudesta ja oli 2,4 (3,5) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 3,2 prosenttia vertailukaudesta takausvakuutuskannan kasvun seurauksena ja olivat 4,9 (4,7) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut kuitenkin kasvoivat tuottoja enemmän ja olivat 2,4 (1,2) milj. euroa. Vakuutuspalvelukuluja kasvatti vuoden toisella neljänneksellä erityisesti tappiollisista sopimuksista syntyneet kulut sekä vakuutusten hankintakulujen kasvu. Myös kaudella toteutuneet korvausvaateet kasvoivat vertailukaudesta. Yhdistetty kulusuhde heikentyi 51,0 (26,5) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto kasvoi vertailukaudesta ja oli toisella vuosineljänneksellä 3,5 (2,4) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 2,8 (1,4) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 0,6 (1,1) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottoa kasvatti etenkin osakemarkkinoiden vertailukautta parempi kehitys vuoden toisen neljänneksen aikana.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,1 (0,0) milj. euroa ja muut liikekulut 0,0 (0,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 5,0 (4,7) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 5,6 (5,8) milj. euroa.

Tammi–kesäkuu 2025

Vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana Garantia jatkoi asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämistä ja panosti menestyksekkäästi asuntolainatakauksien markkinointiin. Garantian myöntämien asuntolainatakauksien osuus uusista asuntolainoista Suomessa on kasvanut huomattavasti vuoden 2025 aikana. Yrityspuolella Garantia jatkoi uusien takaustuotteiden kehittämistä ja yritysten takausjärjestelyjä toteutettiin yhdessä myös uusien rahoittajakumppaneiden kanssa.

Garantian liikevaihto oli tammi–kesäkuussa 7,5 (13,4) milj. euroa. Liikevaihto laski etenkin heikentyneiden tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen myötä, mutta myös vakuutuspalvelutulos laski vuodentakaiseen verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos laski 25,5 prosenttia vertailukaudesta ja oli 5,6 (7,5) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot laskivat 2,4 prosenttia ja olivat tammi–kesäkuussa 9,6 (9,8) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut kasvoivat ja olivat 3,9 (2,2) milj. euroa.

Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta tappiollisista sopimuksista syntyneiden kulujen kasvusta sekä vakuutusten hankintakulujen kasvusta. Lisäksi vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden muutoksia, jotka alensivat vertailukauden vakuutuspalvelukuluja noin 0,5 milj. eurolla. Yhdistetty kulusuhde heikentyi 41,9 (23,9) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli tammi–kesäkuussa 3,6 (7,6) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 2,2 (6,2) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 1,5 (1,4) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton laskua selittää etenkin osakesijoitusten poikkeuksellisen hyvää vertailukautta heikompi kehitys.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,3 (0,2) milj. euroa ja muut liikekulut 0,0 (0,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 7,1 (13,2) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 8,6 (14,6) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot laskivat tammi–kesäkuussa 2,4 prosenttia ja olivat 9,6 (9,8) milj. euroa. Takausvakuutuskanta kasvoi vuoden vaihteesta 2,1 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 714 (31.12.2024: 1 679) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen laskuun vaikutti pitkään heikkona jatkunut asuntomarkkinasuhdanne, jonka seurauksena asuntolainatakausten myynti viimeisten vuosien aikana ollut vähäisempää. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla Suomessa nostettujen asuntolainojen määrät kääntyivät kuitenkin selvään, noin 19 prosentin nousuun, ja yhtiön myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi vertailukauteen nähden asuntolainamarkkinoiden kasvua nopeammin. Uusista asuntolainatakauksista kirjattavat vakuutusmaksutuotot jaksottuvat koko sopimuskaudelle, minkä vuoksi myynnin kasvu näkyy vakuutusmaksutuotoissa viiveellä.

Vakuutuspalvelukulut kasvoivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja olivat 3,9 (2,2) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta tappiollisista sopimuksista syntyneiden kulujen sekä vakuutusten hankintakulujen kasvusta. Lisäksi vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden muutoksia, jotka alensivat vertailukauden vakuutuspalvelukuluja noin 0,5 milj. eurolla. Vakuutuspalvelukuluihin sisältyvät, uudet toteutuneet korvausvaateet kasvoivat maltillisesti ja päättyivät tammi–kesäkuussa 0,9 (0,8) milj. euroon. Yhtiön vahinkosuhte nousi 13,0 (-0,1) prosenttiin, sillä tappiollisista sopimuksista tehdyt kulukirjaukset nostivat vahinkosuhdetta. Myös liikekulusuhde nousi tammi–kesäkuussa ja päättyi 27,5 (22,1) prosenttiin. Liikekulusuhteen kasvuun vaikutti erityisesti vakuutusten hankintakulujen kasvu katsauskaudella.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut olivat tammi–kesäkuussa 0,1 (0,2) milj. euroa. Jälleenvakuutussuhde oli 1,4 (1,9) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde heikentyi vertailukaudesta ja oli tammi–kesäkuussa 41,9 (23,9) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi kuitenkin hyvällä tasolla.

Takausvakuutuskanta kääntyi tammi–kesäkuussa kasvuun sekä kuluttajatakausten että erityisesti yritystakausten osalta. Yritystakausten kantaa kasvatti erityisesti huhtikuussa toteutettu, kokonaismäärältään 62,5 milj. euron ja sarjassaan viides Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina (JVK V). Takausvakuutuskannasta 1 413 (31.12.2024: 1 404) milj. euroa eli 82 (31.12.2024: 84) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 301 (31.12.2024: 275) milj. euroa eli 18 (31.12.2024: 16) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Yritystakaukset koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Valtaosa kuluttajatakauksista muodostuu asuntolainatakauskannasta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut ensimmäisen vuosipuoliskon aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauskantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella. Kuluttajien ostovoiman lasku, pitkään jatkunut heikko taloussuhdanne ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä. Tämä on näkynyt myös korvauskulujen maltillisena kasvuna, mutta korvauskulut ovat säilyneet edelleen absoluuttisesti tarkasteltuna matalalla tasolla. Yhtiön asuntolainatakausasiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä, eikä takausvakuutuskannan riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia.

Yritystakausten vastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka heikko taloussympäristö on vaikuttanut yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA–BBB-osuus oli 27,0 (31.12.2024: 37,0) prosenttia ja luokille BB+–BB- luokiteltujen vastuiden osuus 49,7 (31.12.2024: 30,2) prosenttia luokiteltavasta yritystakauskannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompisiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 1,5 (31.12.2024: 2,1) prosenttia.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 22,4 (14,6) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 15,3 (17,2) prosenttia, teollisuus 13,4 (17,3) prosenttia, rakentaminen 12,6 (13,9) prosenttia ja energia 12,3 (5,7) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli tammi–kesäkuussa 3,6 (7,6) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 2,2 (6,2) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 1,5 (1,4) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton laskua selittää etenkin osakesijoitusten poikkeuksellisen hyvää vertailukautta heikempi kehitys.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli alkuvuonna vaihtelevaa. Osakemarkkinoiden turbulenssiin vaikutti erityisesti huoli kauppasodan kiihtymisestä ja heikentyneistä talouskasvuodotuksista. Keskeiset osakeindeksit päätyivät kesäkuun lopussa plussalle (S&P 500 +5,5 prosenttia) vuodenvaihteeseen verrattuna maalís–huhtikuun voimakkaasta kurssilaskusta huolimatta. Korkomarkkinoilla pitkät korot lähtivät Euroopassa nousuun ja lyhyet korot jatkoivat alkuvuonna laskuaan. Riskilisissä on nähty hienoista kaventumista vuodenvaihteeseen verrattuna.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli kesäkuun lopussa 157,8 (31.12.2024: 158,1) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen vuosineljänneksen aikana maksetut 7,5 milj. euron osingot.

Luottoluokitus

Luottoluokittaja S&P Global (S&P) vahvisti 12.12.2024 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.³

³ Luottoluokitus ja luokitusnäkyvät koskevat yhtiön liikkeeseenlaskijaluokitusta (Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luokitusta (Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (Financial Enhancement Rating, FER).

Muut

Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Taaleri Kapitaali on yritysrahoituspalveluja tarjoava Taaleri-konsernin tytäryhtiö.

Muut, milj. euroa	4-6/2025	4-6/2024	Muutos, %	1-6/2025	1-6/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	0,1	0,6	-80,2 %	0,2	0,8	-77,5 %	1,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,0	-0,0	n/a	0,1	0,6	-77,8 %	0,6
Muut tuotot	0,0	0,0	-68,6 %	0,2	0,0	286,7 %	0,3
Liikevaihto	0,2	0,6	-73,2 %	0,5	1,5	-65,8 %	2,0
Henkilöstökulut	-0,6	-0,6	13,0 %	-2,2	-1,4	65,0 %	-2,9
Muut kulut	-1,4	-1,1	20,0 %	-2,3	-2,1	6,1 %	-4,8
Liikevoitto	-1,9	-1,1	65,6 %	-4,0	-2,0	96,6 %	-5,7
HTV, kauden lopussa	21	19	13,4 %	21	19	13,4 %	20

Huhti-kesäkuu 2025

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden toisella neljänneksellä 0,2 (0,6) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,1 (0,6) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 2,0 (1,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,6 (0,6) milj. euroa. Muut-ryhmän liiketulos oli -1,9 (-1,1) milj. euroa.

Tammi-kesäkuu 2025

Muut-ryhmän liikevaihto oli tammi-kesäkuussa 0,5 (1,5) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 4,5 (3,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,2 (1,4) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut pysyivät vertailukauden tasolla 1,2 milj. eurossa. Vuoden ensimmäisen puoliskon muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liiketulos oli -4,0 (-2,0) milj. euroa.

Vastuullisuus

Painopisteet 2025

- Ilmastonmuutoksen hillintä ja energiantuotanto arvoketjussa
- Henkilöstön hyvinvointi ja työntekijäkokemus
- Yrityskulttuurin vahvistaminen

Edistyminen Q2/2025

- Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (PRI) mukainen raportointi vuodelta 2024 toteutettu
- Kiinteistöliiketoiminnan ensimmäinen kestävyys selvitys vuodelta 2024 julkaistu
- Aktiivinen kestävyysraportoinnin sääntelyn seuranta
- Sidosryhmätyö sekä NZAM-aloitteen kehittämiseen osallistuminen

Taalerin johtoryhmä tarkasti vuoden toisella neljänneksellä kestävyysraportoinnin pohjana toimivan kaksoisolennaisuusanalyysin, joka kuvaa sekä Taalerin toiminnan vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan että kestävyystekijöiden taloudellisia vaikutuksia Taalerin toimintaan. Taalerilla on hyvät valmiudet vastata tuleviin kestävyysraportointivaatimuksiin, ja yhtiö seuraa tarkasti aiheeseen liittyvän sääntelyn kehitystä.

Vastuullisuustyön painopisteet

Taalerin vastuullisuustyö keskittyy kolmeen pääteemaan, jotka on määritelty kaksoisolennaisuusanalyysin pohjalta.

- Ilmastonmuutoksen hillintä ja energiantuotanto arvoketjussa
- Henkilöstön hyvinvointi ja työntekijäkokemus
- Yrityskulttuurin vahvistaminen

Vastuullisuustyön painopisteitä on kuvattu tarkemmin Q1 2025 osavuosisiraportissa.

Sidosryhmätyö

Taaleri osallistui vuoden toisella neljänneksellä nettonollapäästöihin sitoutuneiden varainhoitajien NZAM-aloitteen arviointityöhön allekirjoittajajäsenenä. Arvioinnin tavoitteena on kehittää aloitetta vastaamaan entistä paremmin sen allekirjoittajien tarpeita. Taaleri on korostanut työn aikana aloitteen merkitystä nettonollapäästötavoitteiden asettamisessa ja seurannassa.

Kestävyystietojen raportointi vuodelta 2024

Vuoden toisella neljänneksellä Taaleri laati ja julkaisi useita kestävyyspalveluita konsernin ja liiketoimintojen tasolla:

- Taaleri Pääomarahastot Oy ja Taaleri Energia Funds Management Oy julkaisivat yhtiökohtaiset Ilmoitukset sijoituspäätösten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin SFDR:n mukaisesti.
- Kiinteistöliiketoiminta julkaisi ensimmäisen kestävyyspalvelun toiminnastaan vuodelta 2024.
- Taaleri raportoi vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesta toiminnastaan PRI:lle vuodelta 2024. Tulokset julkaistaan myöhemmin kuluvan vuoden aikana.

Kaikki raportit ovat luettavissa Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkistossa.

Yhtiökokous 2025

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 2.4.2025 Helsingissä.

Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2024 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin.

Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,50 euroa osaketta kohti.

Osingon ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.4.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osaksluetteloon. Ensimmäinen erä osingosta maksettiin 11.4.2025.

Osingon toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.10.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osaksluetteloon. Hallitus esittää, että toinen erä osingosta maksetaan 10.10.2025.

Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

- 7 500 euroa hallituksen puheenjohtajalle (2024: 6 000 euroa)
- 5 300 euroa hallituksen varapuheenjohtajalle (2024: 5 000 euroa)
- 5 300 euroa hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle (2024: 5 000 euroa)
- 4 200 euroa hallituksen muille jäsenille (2024: 4 000 euroa)

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2024: kokouskohtaisia palkkioita ei maksettu).

Palkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

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

Hallituksen jäsenten lukumäärästä ja jäsenistä päättäminen

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

Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen nykyiset jäsenet Elina Björklundin, Juhani Bonsdorffin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan, Leif Frilundin ja Hanna Maria Sievisen.

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

Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitseminen

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

Tilintarkastajan valinta ja palkkiosta päättäminen

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

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

Kestävyyseraportoinnin varmentajan valinta ja palkkiosta päättäminen

Yhtiökokous valitsi yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi kestävyystarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Ernst & Young Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, kestävyysraportointitarkastaja (KRT) Johanna Winqvist-Ilkka.

Yhtiökokous päätti, että kestävyysraportoinnin varmentajan palkkio maksetaan tarkastusvaliokunnan 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 7,09 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 10.4.2024 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

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

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

Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 2 500 000 kappaletta, mikä vastaa 8,87 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

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

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

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 10.4.2024 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään yhdestä tai useammasta lahjoituksesta yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin yhteensä enintään 50 000 euron arvosta sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista sekä muista ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavaan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset

Hallitus on tänään järjestäytymiskokouksessaan valinnut tarkastusvaliokunnan jäseniksi Hanna Maria Sievisen, Petri Castrénin ja Juhani Bonsdorffin. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Juhani Elomaa, Leif Frilund ja Elina Björklund. Hallitus valitsi palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Juhani Elomaan.

Muutokset Taalerin johdossa

Taaleri tiedotti 9.1.2025 Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Peter Ramsayn jättäneen tehtävänsä 9.1.2025. Yhtiön hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi talousjohtajana toimineen Ilkka Laurilan 9.1.2025 alkaen. Samassa yhteydessä Elina Lintuala nimitettiin Taaleri Oyj:n vt. talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 9.1.2025 alkaen. Taaleri nimitti Lauri Lipsasen Taaleri Oyj:n talousjohtajaksi 12.2.2025 ja hän aloitti tehtävässään ja johtoryhmän jäsenenä 8.5.2025. Samalla Elina Lintuala jäi pois johtoryhmästä.

Taaleri tiedotti 7.5.2025 nimittäneensä Marjatta Rytömaan Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan johtajaksi ja Taalerin johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti tehtävässään 19.5.2025 ja samalla bioteollisuussijoitusten ja hankkeiden johtaja Tero Saarno jäi pois johtoryhmästä.

Taaleri tiedotti 13.6.2025 nimittäneensä Timo Teivaanmäen yhtiön myyntijohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloittaa tehtävässään viimeistään 13.10.2025. Nimityksen myötä Taalerin myyntijohtaja Mikko Ervasti tulee jäämään pois johtoryhmästä Teivaanmäen aloitettua.

Konsernirakenteen muutokset

Taaleri perusti katsauskauden aikana uuden hallinnointiyhtiön kiinteistöliiketoimintaan, Eden Asunnot GP Oy:n. Konsernin omistususuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 53,0 prosenttia.

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Kauden lopussa Taalerin omistususuus Taaleri Bioteollisuus Oy:stä oli 90,0 (75,0) prosenttia, Taaleri Biohiili GP Oy:stä 74,5 (72,0) prosenttia ja Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:stä 75,1 (67,0) prosenttia.

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta alkaen yksi strukturoitu yhteisö, EAI Hedging 4 Oy. Konsernilla ei ole yhtiössä omistususuutta, mutta määräysvalta perustuu rahoitussopimukseen, jonka tarkoituksena on hankkia markkinaehtoisesti, säilyttää ja lopulta käyttää Taaleri Oyj:n osakkeita Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin. Yhteisö on konsolidoitu tytäryrityksenä, ja siihen sovelletaan IFRS 10:n mukaista määräysvaltakriteeriä. Taalerilla ei ole yhteisöön liittyen muita olennaisia riskejä tai velvoitteita.

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötöyvuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 130 (127). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 84 (88) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 3 (1) ja Garantia-segmentissä 22 (20). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 21 (19). Henkilöstöstä 94 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden toisella neljänneksellä 3,7 (3,4) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,4 (3,2) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 0,3 (0,2) milj. euroa. Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat tammi-kesäkuussa 8,6 (7,3) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 6,5 (6,2) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 2,1 (1,1) milj. euroa. Tammi-kesäkuun muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa viisi osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille, henkilöstön osakesäästöohjelma, henkilöstön vuoden 2025 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla lanseerattiin uusi osakepalkkiojärjestelmä yhtiön toimitusjohtajalle sekä tehtiin päätös jatkaa henkilöstön osakesäästöohjelmaa uudella kaudella.

Järjestelmien tarkoituksena on yhdistää Taalerin työntekijöiden ja omistajien tavoitteet vahvistamalla omistamisen kulttuuria ja luomalla työntekijöille ja johtajille pitkäaikainen osakeomistususintressi ja näin nostaa yhtiön arvoa pitkällä aikavälillä sekä edistää suoriutumista, sitouttaa työntekijöitä ja tarjota heille kilpailukykyistä suoriteperusteista palkitsemista.

Lisätietoa osakepohjaisista kannustinohjelmista löytyy Taalerin vuoden 2024 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 41 sivulta 143–146 sekä yhtiön verkkosivuilta osiosta Palkitseminen.

Kauden aikana lanseeratut uudet järjestelmät

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 2.4.2025 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön toimitusjohtajalle. Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2025–2028 ja 2025–2029. Järjestelmässä toimitusjohtajalla on mahdollisuus ansaita Taalerin osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän ansaintakriteerit ovat sidottu osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR) ja jatkuviin tuottoihin. Järjestelmän

mahdolliset palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päättymisen jälkeen. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 278 357 Taaleri Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 12.6.2025 käynnistää toukokuussa 2022 perustetun henkilöstön osakesäästöohjelman toisen kauden. Ohjelma on suunnattu Taaleri Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille. Uuden ohjelmakauden yksityiskohdat vastaavat aiempaa ohjelmakautta. Toinen ohjelmakausi alkaa 1.10.2025. Toisen ohjelmakauden perusteella maksettavien lisäosakkeiden bruttoarvo on yhteensä enintään noin 1 225 500 euroa, joka laskettuna tiedotushetken osakekurssilla 7,18 euroa vastaa yhteensä enintään noin 171 682 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Lisäosakkeiden lopullinen arvo riippuu osallistujien määrästä ja osallistujien hankkimien säästöosakkeiden määrästä.

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1.1.-30.6.2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	2 464 709	18 404 077	8,43	6,16	7,47	7,05

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keski suurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 16 409 (31.12.2024: 15 806) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 30.6.2025.

Omat osakkeet

Raportointikauden päättyessä Taaleri-konserni piti hallussaan yhteensä 50 000 omiin osakkeisiin rinnastettavaa osaketta. Osakkeet ovat Taaleri-konserniin yhdistellyn, strukturoituna yhteisönä käsitellyn EAI Hedging 4 Oy:n hallussa. Osakkeet eivät näy konsernitaseessa varoina, ja niiden hankintahinta on vähennetty Taaleri-konsernin omasta pääomasta. Osakkeet on tarkoitus käyttää Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin.

Liputukset katsauskauden aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–30.6.2025:



Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Taaleri altistuu toiminnassaan useille operatiivisille riskeille ja markkinariskeille, joista keskeisimpien lyhyen aikavälin vaikutukset on pyritty esittämään alla. Laajemmin Taalerin toimintaan liittyvää riskiasemaa ja niiden hallintaa on kuvattu vuoden 2024 vuosikertomukseen sisällytetyn konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 35–40 sivuilla 126–142.

Markkinariskit

Geopoliittiset ja kauppapolitiikkaan liittyvät riskit ja jännitteet ovat voimistuneet ja aiheuttavat epävarmuutta toimintaympäristössä, raaka-aineiden hintakehityksessä ja saatavuudessa, toimitusketjuissa, sekä yhtiöiden ja sijoittajien investointihalukkuudessa. Kestävyyssääntelyn ennakoimattomuus lisää myös epävarmuutta toimintaympäristössä.

Keskuspankkien toteuttama rahapolitiikan keventäminen on lisännyt kuluttajaluottamusta ja tukenut talouskasvua. Valuuttakurssiheilahtelut saattavat vaikuttaa yksittäisten sijoitusten arvostuksiin. Yhdysvaltojen tullipolitiikan vuoksi riski globaalista taantumasta on kasvussa. Rahapoliittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

Pääomarahastot-segmenttiin liittyvät riskit

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistumiseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Lisäksi kohteiden arvonekehitykseen ja irtautumisiin sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen vaikuttaa segmentin tuloksetukseen.

Sijoitukset-segmenttiin liittyvät riskit

Sijoitusten arvomuutoksista kirjatut käyvän arvon muutokset, valuuttakurssi muutokset ja sijoitusten myyntien yhteydessä kirjattavat myyntivoitot tai -tappiot sekä myönnettyjen lainojen tuotot vaikuttavat Sijoitukset-segmentin tulokseen. Segmentin liikevaihto ja tulos saattavat siksi vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Lisäksi segmentin tulokseen vaikuttaa hankekehityksessä onnistuminen. Hankkeiden eteneminen ja kaupallistaminen riippuvat teollisten prosessien käynnistämisestä, sääntelyn ja tukimekanismien toimivuudesta sekä asiakkaiden asenteista ja prioriteeteista kestävästä kehityksen suhteen.

Garantia-segmenttiin liittyvät riskit

Garantian takausvakuutustoiminnan kehityksen kannalta keskeisin lyhyen aikavälin riski liittyy Suomessa heikentyneeseen taloustilanteeseen ja työttömyyden kasvuun, jotka heikentävät kuluttaja- ja yritysasiakkaiden velanhoitokykyä. Suomalaisen asunovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin lähtökohtaisesti vahva, eikä maksuvaikeuksien merkittävästä lisääntymisestä ole ollut merkkejä. Garantian yritystakausportfolion luottokelpoisuus on säilynyt vakaana, mutta heikko talousympäristö voi vaikuttaa yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Garantian harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taaleri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavaraisuuteen. Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoiminnan markkinariskit.

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

Operatiiviset riskit

Taalerin toiminta on riippuvainen yhtiön kyvystä löytää ja pitää kiinni ammattitaitoisista työntekijöistä palveluksessaan. Kilpailutilanne voi vaikuttaa työntekijöiden saatavuuteen ja pysyvyyteen. Avainhenkilöiden vaihtuvuuteen liittyy riski siitä, että mukana häviää tietoa ja osaamista.

Taalerin liiketoiminta on riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntoimittajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa mm. laiterikot, ohjelmistovirheet tai kyberuhat. Tietoturvan- ja suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä ja maineen vaarantumisen.

Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Katsauskauden jälkeen ei ollut olennaisia tapahtumia.

Helsinki, 13.8.2025
Taaleri Oyj
Hallitus

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Ilkka Laurila, puh. 040 076 1360, ilkka.laurila@taaleri.com

Talousjohtaja Lauri Lipsanen, puh. 050 055 6221, lauri.lipsanen@taaleri.com

Sijoittajasuhde-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja Linda Tierala, puh. 040 571 7895, linda.tierala@taaleri.com

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle järjestetään 13.8.2025 klo 11.00 tapahtumatila Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetystenä osoitteessa <https://taaleri.events.inderes.com/q2-2025>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivulta osoitteesta www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset.

Taaleri lyhyesti

Taaleri on pohjoismainen pääomarahastoyhtiö ja sijoittaja, joka keskittyy teollisen mittakaavan liiketoimintamahdollisuuksiin bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa. Luomme arvoa sekä hallinnoimiemme varojen että suorien sijoitustemme kautta yhdistämällä laajan osaamisen, syvällisen asiantuntemuksen, yrittäjyyden ja pääoman. Allekirjoitimme vuonna 2010 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI), ja liityimme vuonna 2021 Net Zero Asset Managers -aloitteeseen. Taalerin visio on tulla bioteollisuudessa ja uusiutuvassa energiassa yhdeksi johtavista kansainvälisesti toimivista sijoittajista.

Taalerilla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Sijoitukset ja Garantia. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Sijoitukset-segmentti koostuu suorista sijoituksista, hankekehitystoiminnasta ja ei-strategisista sijoituksista. Garantia-segmentti koostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta.

Taalerilla on pääomarahastoissaan ja kanssasijoituksissaan hallinnoitavia varoja 2,7 miljardia euroa, ja yhtiön palveluksessa on noin 130 henkeä. Taaleri Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

www.taaleri.com

Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän puolivuositarkastuksen laatimisessa on noudatettu IAS 34 -standardia. Luvut ovat tilintarkastamattomia. Puolivuositarkastus on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen puolivuositarkastus on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki puolivuositarkastuksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetyistä summaluvusta.

Puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet ovat olennaisilta osin samat kuin Taalerin vuoden 2024 tilinpäätöksessä esitetyt laatimisperiaatteet, lukuun ottamatta alla lueteltuja muutoksia sekä 1.1.2025 alkaen voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Päivitetyt konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet 1.1.2025 alkaen

Tuloslaskelman ja taseen esitystavan muutos

Taaleri on muuttanut 1.1.2025 alkaen konsernituloslaskelman ja -taseen esitystapaa parantaakseen taloudellisten tietojen esittämistä ja vertailukelpoisuutta. Tuloslaskelman rakennemuutoksella ei ole ollut vaikutusta aiempien kausien tilikauden tulokseen eikä osakekohtaiseen tulokseen, eikä taseen rakennemuutoksella ole ollut vaikutusta aiempien kausien konsernin omaan pääomaan.

Taaleri on päivittänyt ja yksinkertaistanut konsernituloslaskelmansa erien rakennetta, luokittelua ja esittämistapaa, jotta se vastaisi paremmin yhtiön nykyistä rakennetta. Yhtiö on eriyttänyt palkkiotuotoista jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot sekä sisällyttänyt arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista ja sijoitustarkoituksessa pidettävien velkainstrumenttien korkotuotot sijoitustoiminnan nettotuottoihin. Lisäksi yhtiö on päivittänyt tilinpäätöserien terminologiaa.

Taaleri on muuttanut konsernitaseensa erien rakennetta ja esittämistapaa eriyttämällä tase-erät pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin vastaaviin ja vastattaviin. Taaleri on myös luokitellut tase-eriä uudelleen sekä päivittänyt taseen terminologiaa vastaamaan IFRS 9 -standardin mukaisia määritelmiä. Muutoksen tarkoituksena on parantaa tilinpäätösinformaation ymmärrettävyyttä ja antaa parempi kuva Taalerin taloudellisesta asemasta.

Konsernituloslaskelman ja -taseen esitystavan muutoksessa on noudatettu IAS 1 -standardia. Taaleri julkaisi 4.4.2025 oikaistut vertailukauden tiedot. Tässä puolivuositarkastuksessa esitettävät vertailutiedot ovat oikaistuja.

Segmenttiraportoinnin muutos

Taaleri on muuttanut 1.1.2025 alkaen segmenttiraportointiaan. Taalerilla on 1.1.2025 alkaen kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Sijoitukset ja Garantia. Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, joka koostuu bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Sijoitukset-segmenttiin kuuluu konsernin suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta sekä ei-strategiset sijoitukset. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Aikaisemmin konsernin raportoitavat segmentit olivat Pääomarahastot ja Garantia. Segmenttiraportoinnin muutos tehtiin selkeyttämään suorien sijoitusten roolia Taalerin liiketoiminnassa. Oman taseen sijoitustoiminta on erillinen osa yhtiön liiketoimintaa. Suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta raportoitiin aikaisemmin osana Pääomarahastot-segmenttiä ja ei-strategiset sijoitukset osana Muut-ryhmää.

Taaleri julkaisi 4.4.2025 oikaistut vertailukauden tiedot. Tässä puolivuositarkastuksessa esitettävät vertailutiedot ovat oikaistuja.

Liiketoimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi, joka vastaa resurssien kohdistamisesta liiketoimintasegmenteille ja niiden tuloksen arvioinnista, on nimetty strategisia päätöksiä tekevä konsernin johtoryhmä. Johto seuraa segmenttitasolla vain konsernin ulkoisia tuottoja ja kuluja, jotka on kohdistettu segmenteille aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Konsernitoiminnoista koituvat kulut esitetään täysimääräisesti Muut-ryhmässä. Segmenttien tulosta ja kannattavuutta seurataan Liikevoitto-tasolla. Johto ei seuraa varoja ja velkoja segmenttitasolla, joten niitä ei tilinpäätöksessä esitetä.

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita muilta osin, mutta segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulun jaottelua poistoihin ja korkokuluihin. Lisäksi liiketapahtumia saatetaan luokitella segmenttiraportoinnissa eri tavalla kuin miten ne esitetään konsernin tuloslaskelmalla. Segmenttiraportoinnin yhteydessä esitetään täsmäytyslaskelmat segmenttiraportoinnin ja konsernin tuloslaskelman välisistä eroista.

Pääomarahastot-segmentti

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

Uusiutuvan energian liiketoiminta kehittää ja hallinnoi pääomarahastoja, jotka sijoittavat teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeisiin ja energian varastointiratkaisuihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan.

Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen ja muiden rahastojen liiketoiminnot. Bioteollisuusliiketoiminta mahdollistaa uusien teknologioiden ja kestävämpien tuotteiden pääsyn markkinoille sijoittamalla ratkaisuihin, joilla korvataan fossiilisia materiaaleja. Taalerin kiinteistöliiketoiminta luo arvoa sijoittajilleen vakaiden ja houkuttelevien tuottojen avulla toimimalla pohjoismaisena kiinteistösijoittajana. Muiden pääomarahastojen liiketoiminnot ovat kooltaan pieniä raportoitavaksi itsenäisesti.

Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia Oy ja sen tytäryhtiöt. Muihin pääomarahastoihin kuuluu Taaleri Pääomarahastot Oy ja sen tytäryhtiöt, Taaleri Bioteollisuus Oy ja sen tytäryhtiöt ja Taaleri Kiinteistöt Oy, eli Taalerin bioteollisuuden-, kiinteistöjen- ja muiden rahastojen liiketoiminnot.

Jatkuvat hallinnointipalkkiotuotot ja kertaluonteisemmat tuottopalkkiot pääomarahastoista ovat Pääomarahastot-segmentin merkittävimmät tuottolajit. 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, palkkiokuluista ja liiketoiminnan muista kuluista.

Sijoitukset-segmentti

Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta sekä ei-strategiset sijoitukset. Taalerin suorat sijoitukset koostuvat konsernin sijoituksista Taalerin omiin rahastoihin, kansasijoituksista omien rahastojen rinnalla, hankekehitystoiminnasta ja muista sijoituksista. Taalerin suorien ja ei-strategisten sijoitusten tuotot koostuvat sijoitussalkun korkotuotoista, käyvän arvon muutoksista, myyntivoitoista ja -tappioista ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tuloksista. Suorista ja ei-strategisista sijoituksista syntyvät kulut muodostuvat henkilöstökuluista ja vähäisistä liiketoiminnan muista kuluista.

Osana Sijoitukset-segmenttiä raportoitava hankekehitystoiminta ideoi, suunnittelee ja valmistelee uusia hankkeita joko Taalerin pääomarahastojen tai muiden kansasijoittajien sijoituskohteiksi. Hankekehitystoiminnan päämääränä on joko projektin toteutus tai hankkeen myynti siihen sitoutuneita kustannuksia korkeammalla hinnalla. Oman hankekehitystoiminnan tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti.

Sijoitukset-segmentin tuotot ja tulos saattavat vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

Garantia-segmentti

Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vuonna 1993 perustettu vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille. Garantian liiketoiminta jakaantuu vakuutustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Muut-ryhmä

Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Taaleri Kapitaali on yritysrahoituspalveluja tarjoava Taaleri-konsernin tytäryhtiö. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat pääasiassa Kapitaalin palkkiotuotoista ja kulut Taaleri-konsernin emoyhtiön omista kuluista ja konsernihallinnon kuluista.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni

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

	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, 1 000 euroa	13 478	12 640	22 787	29 792	72 579
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	4 504	4 408	4 989	14 015	38 110
- osuus liikevaihdosta %	33,4 %	34,9 %	21,9 %	47,0 %	52,5 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	2 103	3 425	2 858	10 943	32 486
- osuus liikevaihdosta %	15,6 %	27,1 %	12,5 %	36,7 %	44,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,07	0,11	0,09	0,37	1,00
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,07	0,11	0,09	0,36	0,97
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,08	0,14	0,12	0,42	1,10
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	4,0 %	6,7 %	2,7 %	10,9 %	15,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoon (ROE) ¹⁾	4,6 %	8,4 %	3,7 %	12,3 %	16,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	2,9 %	4,6 %	2,0 %	7,4 %	10,8 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	26,4	18,6	40,4	11,0	8,1
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	130	127	130	127	129
Omavaraisuusaste -%	70,9 %	67,3 %	70,9 %	67,3 %	73,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-7,7 %	-4,3 %	-7,7 %	-4,3 %	-9,1 %
Oma pääoma/osake, euro	7,04	6,72	7,04	6,72	7,40
Varojenjako/osake, euro	-	-	-	-	0,50
Varojenjako/tulos, %	-	-	-	-	50,2 %
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	-	-	6,2 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 146 253	28 196 253	28 146 253	28 196 253	28 196 253
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 170 230	28 196 253	28 183 169	28 206 978	28 201 586
Osakkeen keskim. kurssi, euro	7,09	9,34	7,47	9,49	9,07
- kauden ylin, euro	7,76	10,90	8,43	10,90	10,90
- kauden alin, euro	6,16	8,03	6,16	8,03	7,85
- kauden päätöskurssi, euro	7,05	8,21	7,05	8,21	8,03
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	198 431	231 491	198 431	231 491	226 416
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 159	2 765	2 465	4 315	6 341
Osakevaihto, %	4 %	10 %	9 %	15 %	22 %

1) Annualisoitu

2) Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	4-6/2025	4-6/2025	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	2 375	3 456	5 553	7 458	14 198
Vakuutusmaksutuotot	4 851	4 701	9 564	9 798	18 902
Vakuutuspalvelukulut	-2 362	-1 158	-3 873	-2 155	-4 328
- josta toteutuneet korvausvaateet	-554	-347	-903	-797	-841
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-975	-831	-1 887	-1 786	-3 646
- josta tappiolliset sopimukset	-372	87	-299	73	98
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	-41	113	-43	732	915
- josta vakuutusten hankintakulut	-420	-181	-742	-377	-856
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-114	-87	-137	-185	-375
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-119	-141	-293	-239	-614
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2 807	1 376	2 171	6 165	11 875
Muut tuotot	19	18	19	27	45
Liikevaihto	5 082	4 709	7 450	13 411	25 505
Henkilöstökulut	-78	-11	-329	-203	-1 140
Muut kulut	-27	-12	-48	-37	-82
Liikevoitto	4 977	4 685	7 073	13 172	24 283
Vahinkosuhde (IFRS), %	19,9 %	3,1 %	13,0 %	-0,1 %	-0,9 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	28,8 %	21,5 %	27,5 %	22,1 %	23,8 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	2,3 %	1,9 %	1,4 %	1,9 %	2,0 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	51,0 %	26,5 %	41,9 %	23,9 %	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	2,2 %	1,6 %	2,3 %	4,9 %	10,3 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	158	157	158	157	158
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 714	1 745	1 714	1 745	1 679
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	275,1 %	271,2 %	275,1 %	271,2 %	262,7 %

1) Solvenssi II -vakavaraisuussäännösten mukaan lasketut tunnusluvut eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)
 Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)
 Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Laimentamaton laaja tulos/osake, EUR

Katsauskauden laaja tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)
 Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta

Oman pääoman tuotto (ROE), %

Tilikauden tulos x 100
 Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %

Tilikauden laaja tulos x 100
 Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Koko pääoman tuotto (ROA), %

$$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$$

Hinta / Voitto (P/E)

$$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$$

Omavaraisuusaste, %

$$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$$

Nettovelkaantumisaste, %

$$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$$

Oma pääoma/osake, EUR

$$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet}}$$

Osinko/osake, EUR

$$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$$

Osinko/tulos, %

$$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$$

Efekttiivinen osinkotuotto prosentteina

$$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$$

Osakekannan markkina-arvo

Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.

Osakevaihto, %

$$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$$

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %

$$\text{Vahinkosuhte} + \text{Liikekulusuhde} + \text{Jälleenvakuutussuhde}$$

Vahinkosuhte (IFRS), %

$$\frac{\text{Toteutuneet korvausvaateet} + \text{Tappiolliset sopimukset} + \text{Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$$

Liikekulusuhde (IFRS), %

$$\frac{\text{Toteutuneet hoito- ja hallintokulut} + \text{Vakuutusten hankintakulut}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$$

Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %

$$\frac{\text{Nettokulut jälleenvakuutus sopimuksista}}{\text{Vakuutusmaksutuotot}}$$

Solvenssisuhde (S2), %

$$\frac{\text{Oma perusvarallisuus}}{\text{Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)}}$$

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.4.-30.6.2025	1.4.-30.6.2024	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	1	8 769	7 229	15 541	14 062
Tuottopalkkiot	1	-	-	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	2	5 063	4 691	7 431	13 383
Vakuutuspalvelutulos		2 375	3 456	5 553	7 458
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-119	-141	-293	-239
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot		2 807	1 376	2 171	6 165
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	-1 052	-77	-1 379	980
Liiketoiminnan muut tuotot	4	698	798	1 194	1 367
Liikevaihto		13 478	12 640	22 787	29 792
Palkkiokulut		-2 176	-1 789	-3 890	-3 703
Henkilöstökulut		-3 790	-3 471	-8 747	-7 402
Liiketoiminnan muut kulut		-2 594	-2 543	-4 288	-4 561
Poistot ja arvonalentumiset		-284	-188	-548	-427
Odotettavissa olevat luottotappiot	7	-2	-13	21	134
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-128	-228	-345	182
Liikevoitto		4 504	4 408	4 989	14 015
Korko- ja muut rahoituskulut		-90	-224	-184	-455
Tuloverot		-2 311	-758	-1 948	-2 617
Tilikauden tulos		2 103	3 425	2 858	10 943

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.4.-30.6.2025	1.4.-30.6.2024	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Tilikauden tulos	2 103	3 425	2 858	10 943
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	-136	27	-282	84
Käyvän arvon rahaston muutos	646	1 056	1 473	1 396
Verot	-129	-211	-295	-279
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	381	872	896	1 201
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Käyvän arvon rahaston muutos	-117	-46	156	264
Verot	23	9	-31	-53
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-93	-37	125	212
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	288	835	1 022	1 412
Tilikauden laaja tulos	2 391	4 259	3 880	12 355
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	1 881	3 109	2 459	10 512
Määräysvallattomien osuus	222	315	399	431
Yhteensä	2 103	3 425	2 858	10 943
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	2 169	3 944	3 480	11 925
Määräysvallattomien osuus	222	315	399	431
Yhteensä	2 391	4 259	3 880	12 355
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.4.-30.6.2025	1.4.-30.6.2024	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,07	0,11	0,09	0,37
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,07	0,11	0,09	0,36

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	8 769	6 772	7 850	6 952	7 229
Tuottopalkkiot	-	-	1 845	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	5 063	2 368	5 299	6 777	4 691
Vakuutuspalvelutulos	2 375	3 178	3 292	3 449	3 456
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-119	-173	-217	-158	-141
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	2 807	-636	2 224	3 486	1 376
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-1 052	-327	-762	8 035	-77
Liiketoiminnan muut tuotot	698	496	6 336	455	798
Liikevaihto	13 478	9 309	20 568	22 220	12 640
Palkkiokulut	-2 176	-1 714	-1 961	-1 866	-1 789
Henkilöstökulut	-3 790	-4 957	-4 445	-3 673	-3 471
Liiketoiminnan muut kulut	-2 594	-1 695	-4 426	-1 664	-2 543
Poistot ja arvonalentumiset	-284	-264	-249	-224	-188
Odotettavissa olevat luottotappiot	-2	23	-2	-2	-13
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-128	-217	-86	-95	-228
Liikevoitto	4 504	485	9 400	14 695	4 408
Korko- ja muut rahoituskulut	-90	-94	-250	-228	-224
Tuloverot	-2 311	364	-714	-1 361	-758
Tilikauden tulos	2 103	755	8 436	13 107	3 425

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Tilikauden tulos	2 103	755	8 436	13 107	3 425
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	-136	-146	27		27
Käyvän arvon rahaston muutos	646	827	-444	2 691	1 056
Verot	-129	-165	89	-538	-211
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	381	515	-328	2 153	872
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	-117	273	-215	-124	-46
Verot	23	-55	43	25	9
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-93	219	-172	-99	-37
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	288	734	-500	2 054	835
Tilikauden laaja tulos	2 391	1 489	7 936	15 161	4 259
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	1 881	577	6 626	10 926	3 109
Määräysvallattomien osuus	222	178	1 811	2 181	315
Yhteensä	2 103	755	8 436	13 107	3 425
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	2 169	1 311	6 126	12 980	3 944
Määräysvallattomien osuus	222	178	1 811	2 181	315
Yhteensä	2 391	1 489	7 936	15 161	4 259

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset varat		226 919	237 282
Aineelliset hyödykkeet		1 839	1 842
Aineettomat hyödykkeet		575	574
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	10	12 560	12 884
Jaksettuihin hankintamenoihin kirjattavat sijoitukset	5, 6	3 938	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	5, 6	36 577	38 797
Vakuutuslaitosten varat		157 960	158 523
Vakuutuslaitosten varat		2 380	3 730
Jälleenvakuutuslaitosten varat		344	155
Sijoitusomaisuus	5, 6	155 237	154 638
Pitkäaikaiset muut saamiset		3 099	3 031
Pitkäaikaiset siirtosaamiset		2 366	10 297
Laskennalliset verosaamiset		8 004	7 617
Lyhytaikaiset varat		59 881	54 573
Jaksettuihin hankintamenoihin kirjattavat sijoitukset		193	211
Myyntisaamiset ja muut saamiset		11 962	9 295
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		32 162	25 444
Rahavarat	5, 6	15 565	19 623
Vastaavaa yhteensä		286 801	291 855

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2025	31.12.2024
Oma pääoma	8	203 209	215 332
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-7 103	-8 407
Muuntoero		-230	52
Kertyneet voittovarot		183 946	170 097
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)		2 459	28 064
Määräysvallattomien omistajien osuus		5 182	6 570
Vieras pääoma		83 591	76 524
Pitkäaikainen vieras pääoma		57 445	55 871
Vakuutuslaitosten velat		43 342	42 676
Muut pitkäaikaiset velat		1 673	75
Pitkäaikaiset siirtovelat		902	852
Laskennalliset verovelat		11 528	12 268
Lyhytaikainen vieras pääoma		26 147	20 653
Ostovelat ja muut velat		9 578	4 163
Siirtovelat ja saadut ennakot		16 569	16 490
Vastattavaa yhteensä		286 801	291 855

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	4 989	14 015
Suunnitelman mukaiset poistot	548	426
Konserniliikearvon muutos	-	1
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	412	-4 500
Muut oikaisut	641	175
Korko- ja muut rahoituskulut	-184	-81
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	6 407	10 035
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-442	7 760
Korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	878	-4 850
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	6 843	12 945
Maksetut välittömät verot (-)	-3 762	-4 266
Liiketoiminnan rahavirta (A)	3 080	8 679
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-546	-85
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-21	-484
Investoinnit muihin sijoituksiin	2 725	7 217
Investointien rahavirta (B)	2 158	6 648
Rahoituksen rahavirta:		
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-24	-9
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	9	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-365	-833
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-7 049	-28 196
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 868	-1 366
Rahoituksen rahavirta (C)	-9 297	-30 404
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-4 059	-15 077
Rahavarat tilikauden alussa	19 623	38 302
Rahavarat tilikauden lopussa	15 565	23 225
Rahavarojen erotus	-4 059	-15 077

Konsernin oman pääoman muutokset

	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2025, 1 000 euroa								
1.1.2025	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332
Tilikauden laaja tulos			1 304	-282	2 459	3 480	399	3 880
Kauden tulos					2 459	2 459	399	2 858
Muut laajan tuloksen erät			1 304	-282		1 022		1 022
Voitonjako					-14 098	-14 098	-1 868	-15 966
Osinko 0,50 euroa/osake					-14 098	-14 098		-14 098
Alakonsernin voitonjako							-1 868	-1 868
Omien osakkeiden hankinta/luovutus					-365	-365		-365
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					296	296		296
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-76	-76	72	-4
Muut					28	28	8	36
30.6.2025	125	18 831	-7 103	-230	186 405	198 027	5 182	203 209
2024, 1 000 euroa								
1.1.2024	125	18 831	-11 262	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos			1 328	84	10 512	11 925	431	12 355
Kauden tulos					10 512	10 512	431	10 943
Muut laajan tuloksen erät			1 328	84		1 412		1 412
Voitonjako					-28 196	-28 196	-175	-28 371
Osinko 1,00 euroa/osake					-28 196	-28 196		-28 196
Alakonsernin voitonjako							-175	-175
Omien osakkeiden hankinta/luovutus					-833	-833		-833
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					243	243		243
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet							-9	-9
Muut					111	111	-173	-62
30.6.2024	125	18 831	-9 934	25	180 338	189 384	2 585	191 969

Segmenttitiedot, tulos 1.4.–30.6.2025

1.4.–30.6.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	8 182	6 567	1 615	4	2 256	112	10 553
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	5	4	-	-1 216	2 807	31	1 627
Muut tuotot	665	598	67	-	19	15	698
Liikevaihto	8 851	7 169	1 682	-1 213	5 082	158	12 878
Palkkiokulut	-1 848	-1 291	-557	-	-	-	-1 848
Henkilöstökulut	-2 828	-1 840	-988	-187	-78	-629	-3 722
Suorat kulut	-1 190	-895	-295	-222	-27	-1 346	-2 786
Poistot ja arvonalentumiset	-8	-5	-3	-	-	-33	-41
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-2	-	-	-2
Liikevoitto	2 977	3 138	-161	-1 624	4 977	-1 851	4 479
Liikevoitto, %	33,6 %	43,8 %	neg	neg	97,9 %	neg	34,8 %

1.4.–30.6.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	6 081	4 774	1 307	62	3 315	565	10 023
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	4	-	4	-280	1 376	-24	1 075
Muut tuotot	733	672	61	1	18	47	799
Liikevaihto	6 818	5 446	1 372	-218	4 709	588	11 897
Palkkiokulut	-1 408	-1 038	-370	-5	-	-3	-1 416
Henkilöstökulut	-2 752	-1 514	-1 238	-94	-11	-557	-3 414
Suorat kulut	-1 390	-1 002	-388	-106	-12	-1 153	-2 661
Poistot ja arvonalentumiset	-5	-2	-4	-	-	-1	-6
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	50	-	8	-13
Liikevoitto	1 191	1 890	-699	-373	4 685	-1 118	4 386
Liikevoitto, %	17,5 %	34,7 %	neg	neg	99,5 %	neg	36,9 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.4.–30.6.2025	1.4.–30.6.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	12 878	11 897
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	128	228
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	471	515
Konsernin liikevaihto	13 478	12 640

Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.4.–30.6.2025	1.4.–30.6.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	4 479	4 386
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	25	22
Konsernin liikevoitto	4 504	4 408

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

Segmenttitiedot, tulos 1.1.–30.6.2025

1.1.–30.6.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	14 391	11 470	2 922	12	5 260	187	19 850
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-1	-1	1	-1 850	2 171	126	447
Muut tuotot	992	874	119	-	19	183	1 194
Liikevaihto	15 383	12 342	3 041	-1 839	7 450	497	21 491
Palkkiokulut	-3 228	-2 329	-899	-	-	-6	-3 234
Henkilöstökulut	-5 689	-3 617	-2 072	-346	-329	-2 239	-8 603
Suorat kulut	-2 075	-1 518	-557	-323	-48	-2 213	-4 658
Poistot ja arvonalentumiset	-14	-7	-7	-	-	-63	-77
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-3	-	24	21
Liikevoitto	4 376	4 870	-494	-2 510	7 073	-3 999	4 940
Liikevoitto, %	28,4 %	39,5 %	neg	neg	94,9 %	neg	23,0 %

1.1.–30.6.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	12 075	9 307	2 768	113	7 218	833	20 239
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	5	-4	9	598	6 165	571	7 339
Muut tuotot	1 287	1 189	98	1	27	47	1 363
Liikevaihto	13 367	10 492	2 875	712	13 411	1 451	28 941
Palkkiokulut	-2 893	-2 100	-793	-18	-	-5	-2 916
Henkilöstökulut	-5 558	-3 139	-2 419	-184	-203	-1 357	-7 302
Suorat kulut	-2 548	-1 868	-680	-162	-37	-2 074	-4 821
Poistot ja arvonalentumiset	-8	-2	-6	-	-	-56	-65
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	197	-	8	134
Liikevoitto	2 289	3 383	-1 094	545	13 172	-2 034	13 971
Liikevoitto, %	17,1 %	32,2 %	neg	76,5 %	98,2 %	neg	48,3 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	21 491	28 941
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	345	-182
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	951	1 032
Konsernin liikevaihto	22 787	29 792

Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	4 940	13 971
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	50	44
Konsernin liikevoitto	4 989	14 015

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

Alla on esitetty lisätietoja Taaleri-konsernin oman taseen sijoituksista, poislukien henkilöstölainasaamiset, joiden käypä arvo ylittää miljoona euroa raportointihetkenä. Taalerin sijoitukset esitetään osana Sijoitukset-segmenttiä.

Suorat sijoitukset ja kehityshankkeet, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 30.6.2025	Käypä arvo 30.6.2025	Omistus 30.6.2025
Uusiutuvan energian sijoitukset				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	9 571	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 644	3 420	0,9 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet	2 795	2 893	1,0 %
Bioteollisuussijoitukset				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	8 069	9 870	39,6 %
Wastewise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	2 580	33,7 %
Wastewise Group Oy	Laina	726	740	-
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	2 000	1 879	12,4 %
Muut sijoitukset		7 678	5 411	
Suorat sijoitukset ja kehityshankkeet yhteensä		38 535	36 363	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 30.6.2025	Käypä arvo 30.6.2025	Omistus 30.6.2025
Kiinteistökehityssijoitukset				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	528	30,0 %
Sepos Oy	Laina	2 259	2 259	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	9 052	39,3 %
Muut sijoitukset				
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 714	10,2 %
Muut sijoitukset		6 479	1 589	
Ei-strategiset sijoitukset yhteensä		25 535	16 141	

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

Suorat sijoitukset ja kehityshankkeet, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2024	Käypä arvo 31.12.2024	Omistus 31.12.2024
Uusiutuvan energian sijoitukset				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 804	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 713	3 434	0,9 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet	1 975	2 012	1,1 %
Bioteollisuussijoitukset				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	8 069	9 870	39,6 %
Wastewise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	2 902	33,7 %
Wastewise Group Oy	Laina	500	500	-
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	1 500	1 398	12,4 %
Muut sijoitukset		7 446	5 132	
Suorat sijoitukset ja kehityshankkeet yhteensä		36 826	36 051	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2024	Käypä arvo 31.12.2024	Omistus 31.12.2024
Kiinteistökehityssijoitukset				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	679	30,0 %
Sepos Oy	Laina	2 102	2 165	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	8 904	39,3 %
Muut sijoitukset				
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	3 092	2 776	0,4 %
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 553	10,2 %
Muut sijoitukset		6 436	1 656	
Ei-strategiset sijoitukset yhteensä		28 428	18 733	

Puolivuosikatsauksen liitetiedot

1	Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot	36
2	Vakuutustoiminnan nettotulos	37
3	Sijoitustoiminnan nettotuotot	38
4	Liiketoiminnan muut tuotot	38
5	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	39
6	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	41
7	Odotettavissa olevat luottotappiot	42
8	Oma pääoma	43
9	Sijoitukset tytäryrityksiin	43
10	Sijoitukset osakkuusyrityksiin	44
11	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	44
12	Lähipiiritapahtumat	45

1 Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot

1.1.-30.6.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	15 265	12 171	3 094	5	-	100	15 370
Ajan kuluessa tuloutettavat tuotot	13 694	10 600	3 094	5	-	100	13 799
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	1 571	1 571	-	-	-	-	1 571
Rahavaroista saadut jatkuvat tuotot	77	47	30	9	-	85	171
Yhteensä	15 342	12 219	3 124	14	-	185	15 541

Tuottopalkkiot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	-	-	-	-	-	-	-
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	-	-	-	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-	-	-	-

Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä Taaleri voi olla oikeutettu tuottosidonnaisiin palkkioihin, jotka kirjataan erään Tuottopalkkiot. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoinnista voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoituvat maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoinnista voidaan olla jo aiemmilla tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoinnista tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuuserä. Tuloutetut mutta vielä realisoinnissa olevat tuottopalkkiot kirjataan taseen erään Siirtosaamiset ja maksetut ennakot. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirtosaamisista.

Katsauskauden päättyessä Taalerin Siirtosaamiset sisälsivät realisoinnissa olevia tuottopalkkioita yhteensä 15,9 (31.12.2024: 15,9) milj. euroa, joista 1,8 (31.12.2024: 1,8) milj. euroa olivat pitkäaikaisia ja 14,2 (31.12.2024: 14,2) milj. euroa lyhytaikaisia.

1.1.-30.6.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	13 084	10 058	3 026	43	-	571	13 697
Ajan kuluessa tuloutettavat tuotot	13 081	10 054	3 026	43	-	180	13 303
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	3	3	-	-	-	391	394
Rahavaroista saadut jatkuvat tuotot	26	-	26	76	-	262	365
Yhteensä	13 110	10 058	3 052	119	-	833	14 062

Tuottopalkkiot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	-	-	-	-	-	-	-
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	-	-	-	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-	-	-	-

2 Vakuutustoiminnan nettotulos

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Vakuutusmaksutuotot		
Muutokset jäljellä olevan vakuutuskauden velassa		
Palvelumarginaali kaudella tuotetusta palvelusta	5 638	6 035
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	994	1 284
Odotetut korvausmenot	1 060	875
Odotetut hoito- ja hallintomenot	1 215	1 177
Kokemusperusteinen tarkistus	369	145
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneiden rahavirtojen takaisinsaantiin liittyvä osuus	288	281
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	9 564	9 798
Vakuutuspalvelukulut		
Toteutuneet korvausvaateet	-903	-797
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	-43	732
Vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-1 887	-1 786
Tappiolliset sopimukset	-299	73
Vakuutusten hankintakulut	-742	-377
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-3 873	-2 155
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut	-137	-185
Vakuutuspalvelutulos	5 553	7 458
1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-299	-249
Vakuutussopimuksille kertynyt korko	-294	-327
Tulosvaikutteisesti kirjatut muutokset taloudellisissa oletuksissa	-28	14
Muut	23	63
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	6	10
Jälleenvakuutussopimuksille kertynyt korko	6	10
Muut	-	-
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-293	-239

Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot- ja kulut olivat tammi-kesäkuussa 2025 yhteensä -0,3 (-0,2) milj. euroa ja Garantian sijoitusomaisuuden tuotot käyvin arvoin yhteensä 3,6 (7,6) milj. euroa.

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat (Myytävissä olevat rahoitusvarat)	1 482	1 004
Korkotuotot	1 581	1 459
Myyntivoitot ja -tappiot	196	-248
Muut	-296	-206
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-296	-206
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	690	5 161
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	690	5 161
Korkotuotot	554	544
Käyvän arvon muutos	857	4 401
Osingot ja voitto-osuudet	-	51
Myyntivoitot ja -tappiot	-534	87
Muut	-187	78
Yhteensä	2 171	6 165
Vakuutustoiminnan nettotulos yhteensä	7 431	13 383

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti		
Käyvän arvon muutokset	314	-170
Valuuttakurssierot	-1 632	289
Myyntivoitot ja -tappiot	-208	-115
Tuotto-osuudet kommandiittiyhtiöistä	-	87
Osinkotuotot	-	682
Korkotuotot	29	10
Jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat rahoitusvarat		
Korkotuotot	117	353
Samaan konserniin kuuluvat yritykset		
Myyntivoitot ja -tappiot	-	-156
Yhteensä	-1 379	980

4 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024
Tuotoiksi kirjatut edelleenveloitettut kulut	1 157	1 315
Muut tuotot	37	51
Yhteensä	1 194	1 367

5 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2025, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 938					3 938	3 938
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		2 845		31 742	1 990	36 577	36 577
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			86 199	29 962	39 076	155 237	155 237
Muut rahoitusvarat	3 705					3 705	3 705
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193					193	193
Muut rahoitusvarat	17 166					17 166	17 166
Rahavarat ¹⁾	15 565					15 565	15 565
Rahoitusvarat yhteensä	40 567	2 845	86 199	61 703	41 066	232 381	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyyksissä						12 560	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						14 901	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						26 958	
Varat yhteensä 30.6.2025						286 801	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	913	1 661	2 575	2 575
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	-	6 575	6 575	6 575
Rahoitusvelat yhteensä	913	8 237	9 150	
Muut kuin rahoitusvelat, pitkäaikaiset			54 870	
Muut kuin rahoitusvelat, lyhytaikaiset			19 571	
Velat yhteensä 30.6.2025			83 591	

¹⁾ Rahavarojen osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvistä arvosta.

²⁾ Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiöomistajan osuudet sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiitti-yhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 30.6.2025 oli 2,8 (31.12.2024 2,7) milj. euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ¹⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 717					3 717	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		2 693		34 291	1 813	38 797	38 797
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			92 733	34 187	27 719	154 638	154 638
Muut rahoitusvarat	3 259					3 259	3 259
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	211					211	211
Muut rahoitusvarat	12 683					12 683	12 683
Rahavarat ¹⁾	19 623					19 623	19 623
Rahoitusvarat yhteensä	39 493	2 693	92 733	68 478	29 532	232 928	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						23 987	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						22 056	
Varat yhteensä 31.12.2024						291 855	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	-	927	927	927
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	807	6 399	7 206	7 206
Rahoitusvelat yhteensä	807	7 326	8 133	
Muut kuin rahoitusvelat, pitkäaikaiset			54 944	
Muut kuin rahoitusvelat, lyhytaikaiset			13 447	
Velat yhteensä 31.12.2024			76 524	

¹⁾ Rahavarojen osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvistä arvosta.

²⁾ Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiitti-yhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 30.6.2025 oli 2,8 (31.12.2024 2,7) milj. euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

6 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Varojen käyvät arvot 30.6.2025, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Pitkäaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintameroon kirjattavat sijoitukset	-	3 938	-	3 938
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	2 714	2 124	31 740	36 577
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus	148 146	-	7 091	155 237
Lyhytaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintameroon kirjattavat sijoitukset	-	193	-	193
Rahavarat	15 565	-	-	15 565
Yhteensä	166 424	6 255	38 830	211 510

Velkojen käyvät arvot 30.6.2025, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Korolliset velat	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Varojen käyvät arvot 31.12.2024, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Pitkäaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintameroon kirjattavat sijoitukset	-	3 717	-	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	5 329	1 777	31 691	38 797
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus	147 243	-	7 396	154 638
Lyhytaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintameroon kirjattavat sijoitukset	-	211	-	211
Rahavarat	19 623	-	-	19 623
Yhteensä	172 195	5 706	39 087	216 987

Velkojen käyvät arvot 31.12.2024, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Korolliset velat	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Hierarkiatasot

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

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

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

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

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

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2024
Käypä arvo 1.1.	39 087	35 118
Ostot	2 115	7 564
Myynnit ja vähennykset	-401	-2 565
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-1 966	-1 025
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-4	-4
Käypä arvo kauden lopussa	38 830	39 087

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

	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2024
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	-713	77
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-1 253	-1 102
Yhteensä	-1 966	-1 025

7 Odotettavissa olevat luottotappiot

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 11.2025	91	525	617
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	3	15	18
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-24	-84	-108
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	365	365
Tulosvaikutus yhteensä	-21	296	275
ECL 30.6.2025	71	821	892

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 11.2024	1 862	875	2 737
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	5	81	86
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-206	-746	-952
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-1 569	315	-1 255
Tulosvaikutus yhteensä	-1 771	-350	-2 120
ECL 31.12.2024	91	525	617

¹⁾ Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotulos, vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot. Ks. lisätietoja liitteestä 2 Vakuutustoiminnan nettotulos.

1 000 euroa	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2024
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	21	1 771
Realisoituneet luottotappiot	-	-1 640
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista	21	130

8 Oma pääoma

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 30.6.2025 on 125 000 euroa jakaantuen 28 196 253 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oy:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

Omat osakkeet

Raportointikauden päättyessä Taaleri-konserni piti hallussaan yhteensä 50 000 omaa osakkeeseen rinnastettavaa osaketta. Osakkeet ovat Taaleri-konserniin yhdistellyn, strukturoituna yhteisönä käsitellyn EAI Hedging 4 Oy:n hallussa. Osakkeet eivät näy konsernitaseessa varoina, ja niiden hankintahinta on vähennetty Taaleri-konsernin omasta pääomasta. Osakkeet on tarkoitus käyttää Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin.

9 Sijoitukset tytäryrityksiin

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–30.6.2025

Taaleri perusti katsauskauden aikana uuden hallinnointiyhtiön kiinteistöliiketoimintaan, Eden Asunnot GP Oy:n. Konsernin omistusosuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 53,0 prosenttia.

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Kauden lopussa Taalerin omistusosuus Taaleri Bioteollisuus Oy:stä oli 90,0 (75,0) prosenttia, Taaleri Biohiili GP Oy:stä 74,5 (72,0) prosenttia ja Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:stä 75,1 (67,0) prosenttia.

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta alkaen yksi strukturoitu yhteisö, EAI Hedging 4 Oy. Konsernilla ei ole yhtiössä omistusosuutta, mutta määräysvalta perustuu rahoitussopimukseen, jonka tarkoituksena on hankkia markkinaehtoisesti, säilyttää ja lopulta käyttää Taaleri Oy:n osakkeita Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin. Yhteisö on konsolidoitu tytäryrityksenä, ja siihen sovelletaan IFRS 10:n mukaista määräysvaltakriteeriä. Taalerilla ei ole yhteisöön liittyen muita olennaisia riskejä tai velvoitteita.

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2024

Taaleri Pääomarahastot Oy hankki kauden aikana lisää Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy:n osakkeita ja kauden päättyessä Taalerin omistusosuus yhtiöstä oli 84,0 (80,0) prosenttia. Taaleri Sijoitus Oy puolestaan perusti kauden aikana tytäryhtiön Kanadaan ja omistaa Taaleri Biocoal Canada Development Ltd -yhtiön osakekannasta 100,0 prosenttia. Yhtiö on perustettu osaksi Taalerin bioteollisuusliiketoimintaa ja se valmistelee biohiilen tuotantoa Kanadassa.

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

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

	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2024
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-83	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	7	-
Nettovaikutus omaan pääomaan	-76	-

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

10 Sijoitukset osakkuusyrityksiin

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.–30.6.2025

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyritystä 30.6.2025: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV, Masdar Taaleri Generation ja WasteWise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen. Katsauskauden aikana osakkuusyhtiöomistuksissa ei tapahtunut olennaisia muutoksia.

Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti.

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan -0,3 (0,2) milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen erä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.–31.12.2024

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyritystä 31.12.2024: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV, Masdar Taaleri Generation ja WasteWise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Taaleri Sijoitus Oy teki kauden aikana jatkoinvestoinnin Fintoil Oy:öön osallistumalla yhtiön osakeantiin, minkä myötä Taalerin omistuosuus Fintoil Oy:stä kasvoi 39,6 (24,0) prosenttiin. Taalerin omistuosuus WasteWise Group Oy:stä puolestaan dilutoitui kauden aikana 33,7 (34,1) prosenttiin ja kasvoi Hernesaaren Kehitys Oy:stä 37,2 (33,3) prosenttiin yhtiöiden ulkona olevien osakkeiden määrän muututtua.

Muut osakkuusyritykset, lukuun ottamatta Fintoil Oy:tä, on yhdistelty konserniin pääomaosuusmenetelmällä. Fintoil Oy:öön tehdyn pääomasijoituksen osalta on tehty päätös arvostaa osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti.

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 0,0 milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen erä, joita olisi yhdistelty konserniin.

11 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	30.6.2025	31.12.2024
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 713 613	1 679 148
Sijoitussitoumukset	11 902	14 207
Yhteensä	1 725 515	1 693 355

Katsauskauden päättyessä Taaleri Oyj:llä oli 30,0 milj. euron pitkäaikainen luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Myös Garantialla oli tilikauden päättyessä 0,2 milj. euron luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Käyttämättömät luottolimiitit eivät sisälly yllä olevaan taulukkoon.

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

12 Lähipiiritapahtumat

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

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

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

1.1.-30.6.2025	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	181	-	3 256	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	-	-	-

1.1.-30.6.2024	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	465	-	2 874	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	3	-	-

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki