

TAALERI

Q3

Taaleri Oyj osavuosisiraportti

1.1.–30.9.2025



Taaleri Oyj:n osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2025

Taalerin jatkuvat tuotot kasvoivat 4,2 prosenttia vuoden kolmannella neljänneksellä – sijoitussalkun käyvän arvon muutokset vaikuttivat positiivisesti liikevaihtoon ja liikevoittoon

Heinä–syyskuu 2025

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 4,2 prosenttia 10,1 (9,7) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 8,1 prosenttia 6,7 (6,2) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot pysyivät vertailukauden tasolla 3,3 (3,3) milj. eurossa.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (0,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 10,5 (11,4) milj. euroa, josta Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat 7,4 (-0,4) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 6,5 prosenttia 23,0 (21,6) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 15,3 (14,7) milj. euroa, joka vastaa 66,6 (67,9) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,43 (0,39) euroa.

Tammi–syyskuu 2025

- Jatkuvat tuotot säilyivät vertailukauden tasolla 30,0 (30,0) milj. eurossa. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 15,4 prosenttia 21,1 (18,3) milj. euroon, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 18,7 prosenttia 8,5 (10,5) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (0,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 11,0 (18,8) milj. euroa, josta Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat 6,1 (-0,2) milj. euroa.
- Liikevaihto laski 12,0 prosenttia 44,5 (50,6) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 20,3 (28,6) milj. euroa, joka vastaa 45,6 (56,7) prosenttia liikevaihdosta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus pysyi vuodenvaihteen tasolla 2,7 (31.12.2024: 2,7) mrd. eurossa.
- Tulos / osake oli 0,52 (0,76) euroa.

Tätä osavuosisiraporttia ei ole laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Osavuosisiraportin tiedot ovat tilintarkastamattomia. Ellei toisin mainita, osavuosisiraportissa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Osavuosisiraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu. Katso tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteet sivulta 25.

4,2

Jatkuvien tuottojen kasvu, %
(Q3 2024: 3,0)

15,3

Liikevoitto, milj. euroa
(Q3 2024: 14,7)

23,0

Liikevaihto, milj. euroa
(Q3 2024: 21,6)

66,6

Liikevoitto, %
(Q3 2024: 67,9)

Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Tuloksen tunnusluvut							
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	10,1	9,7	4,2	30,0	30,0	0,1	40,4
Tuottopalkkiot, milj. euroa	-	-	-	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminnan nettotuotot, milj. euroa	10,5	11,4	-8,1	11,0	18,8	-41,6	25,9
Liikevaihto, milj. euroa	23,0	21,6	6,5	44,5	50,6	-12,0	70,5
Liikevoitto, milj. euroa	15,3	14,7	4,5	20,3	28,6	-29,2	38,0
Liikevoitto, %	66,6	67,9		45,6	56,7		53,9
Liikevoitto jatkuvista tuotoista, milj. euroa	3,9	3,2	21,7	9,1	9,9	-8,9	11,5
Katsauskauden tulos, milj. euroa	14,0	13,1	7,1	16,9	24,1	-29,8	32,5
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	26,6	26,3		10,4	15,4		15,3
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin, annualisoitu %	28,8	30,4		11,7	17,6		16,7
Taseen tunnusluvut							
Omavaraisuus, %	72,0	68,7		72,0	68,7		73,8
Muut tunnusluvut							
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	129	129	-0,2	129	129	-0,2	129
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,6		2,7	2,6		2,7
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,7	1,7		1,7	1,7		1,7

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Lanseerasimme kirkastetun strategiamme sekä päivitetyt pitkän aikavälin tavoitteet vuoden kolmannella neljänneksellä. Taalerin strategiset painopistealueet ovat Garantian kasvattaminen potentiaaliinsa tunnettuuden ja uusien kumppanuuksien kautta, pääomarahastoliiketoiminnan laajentaminen kasvattamalla nykystrategian mukaisia tuotteita sekä lanseeraamalla uusia tuotteita, ja kasvupääomassa tuottomahdollisuuksien täysi hyödyntäminen nykysijoituksissa, sekä valikoidusti uusien sijoitusmahdollisuuksien tarkastelu pääoman käytön optimoimiseksi. Tavoitteenamme on hyödyntää yrityskauppoja valikoidusti kasvustrategian toteuttamiseksi. Strategian edistämiseksi panostamme entistä vahvemmin Garantian markkinaosuuden kasvattamiseen ja pääomarahastojemme koon kasvattamiseen, sekä uusien rahastojen valikoituun lanseeraamiseen. Päivitetyn strategian ja uuden johtamisrakenteen myötä olemme aktiivisempia arvonluonnissa kasvupääomasijoitusten osalta sijoitusten eri vaiheissa. Avaamme näiden kehitystä tarkemmin myös sijoittajille, jotta kasvupääomasijoitusten arvonkehitys olisi selkeämmin arvioitavissa.



Vuosineljänneksen aikana Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvässä arvoissa tapahtui paljon muutoksia. Muutoksiin vaikutti joidenkin kohdeyhtiöiden viimeaikainen operatiivisen liiketoiminnan kehitys ja rahoitusjärjestelyt. Merkittävin positiivinen käyvän arvon muutos kirjattiin suorasta tuulipuistosijoituksesta Texasissa, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Tuulipuiston käyvän arvon määrittämisessä siirryttiin kvartaalin aikana hankintahinnasta rahastoraportissa annettuun käypään arvoon.

Vuoden kolmannen neljänneksen liikevoitto kasvoi hieman vahvasta vertailukaudesta, johtuen pääosin Pääomarahastot-segmentin jatkuvien tuottojen kasvusta sekä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutoksista. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat kokonaisuudessaan 4,2 prosenttia, 10,1 miljoonaan euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kehittyivät hyvin, ja Garantian jatkuvat tuotot olivat vertailukauden tasolla. Katsauskauden 15,3 miljoonan euron liikevoitto koostui suurelta osin Taalerin sijoitussalkun positiivisista käyvän arvon muutoksista, ja liikevoittoprosentti oli 66,6.

Pääomarahastojen toiminta on aktiivista

Suomen suurimman infrastruktuurirahaston Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankinta-aikaa on jatkettu vuoden loppuun saakka, jotta merkittävä sijoittaja ehtii saattaa päätöksentekoprosessinsa loppuun. Odotamme rahaston koon kasvavan vielä. Lisäksi 70 miljoonan euron kanssasijoitusitumus kasvattaa rahaston sijoituskapasiteettia. Rahasto on jatkanut sijoittamista omistamansa hankekehitysportfolion hankkeisiin. Taaleri Tuuli II-, Tuuli III- ja Aurinkotuuli -rahastot ovat irtautumisvaiheessa, ja irtautumisia työestetään aktiivisesti haastavassa markkinaympäristössä.

Muut pääomarahastot keskittyivät omien strategioidensa edistämiseen. Taalerin ja Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan yhteisyritys Eden Asunnot toteutti toisen sijoituksensa Espoon Kivenlahteen rakennettavaan asuinkehteeseen. Bioteollisuusliiketoiminta toteutti Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kuudennen kasvusijoituksen kasvipohjaisia elintarvikkeita valmistavaan Finnish Food Factory Oy:hyn ja keskittyi portfolion aktiiviseen arvonluontiin rahaston lähestyessä sijoitusvaiheensa loppua. Kanssasijoituksena toteutettu Joensuussa sijaitseva tuotantolaitos valmistaa torrefioitua biomassan testieriä asiakkaille ja hioo tuotantoprosessiaan.

Garantia tekee tasaista tulosta

Suomessa nostettujen uusien asuntolainojen määrä on kasvanut vertailukaudesta, ja Garantian markkina-asema asuntolainatakausten osalta on vahvistunut selvästi vuoden 2025 aikana. Garantian vakuutuspalvelutulos kasvoi hieman kolmannella vuosineljänneksellä 3,5 miljoonaan euroon. Tulostaikutteisesti kirjattavat sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 3,1 miljoonaa euroa kolmannella neljänneksellä. Pörssien ennätyskorkea taso vuosineljänneksen lopulla vaikutti positiivisesti Garantian sijoitustoimintaan, joskin vertailukauden kolmannen neljänneksen poikkeuksellisen suurista tulostaikutteisesti kirjatusta sijoitustuotoista jäätin hieman.

Paransimme Sijoitukset-segmentin läpinäkyvyyttä

Uudistimme Sijoitukset-segmenttiin kuuluvaa liiketoimintaa osana alkusyksyn strategiapäivitystä. Segmenttiin kuuluvat kasvupääomasijoitukset, omasta taseesta tehdyt sijoitukset Taalerin rahastoihin sekä muut sijoitukset. Sijoitustoimintaa edistää uudistunut tiimi, joka kartoittaa aktiivisesti uusia kohteita päivitetyn prosessin mukaisesti. Taaleri raportoi jatkossa aiempaa laajemmin merkittävempien kasvupääomasijoituksiin kuuluvien sijoituskohteiden kehityksestä. Segmentin liikevaihto nousi hieman vahvasta vertailukaudesta 8,0 miljoonaan euroon, pääasiassa sijoituskohteiden käypien arvojen muutosten johdosta. Osa käyvän arvon muutoksista oli positiivisia ja osa negatiivisia. Kasvupääomahankkeiden aktiivinen kehittäminen jatkuu.

Kirkastetun strategian mukaisesti tavoittelemme määrätietoista kasvua kaikissa kolmessa liiketoimintasegmentissämme. Jatkamme tavoitteellista työtä strategiamme painopisteiden pohjalta ja näemme merkittäviä mahdollisuuksia liiketoiminnan kehittämisessä uusien kasvualoitteiden tunnistamiseksi ja läpiviemiseksi.

Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

Alla on kuvattu Taalerin liiketoiminnan näkymiä kuluvan tilikauden osalta. Näkymät perustuvat Taalerin käsitykseen liiketoimintojen kehityksestä kuluvan tilikauden 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 kasvupääoma- ja rahastosijoitusten sekä muiden 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 liikekulujen tason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Taaleri on asettanut kasvuun, pääoman tuottoon ja osingonjakoon liittyviä tavoitteita. Yhtiön vuonna 2023 asettamat pitkän aikavälin tavoitteet vuosille 2023–2025 ovat:

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

Taalerin vuonna 2025 asettamat pitkän aikavälin tavoitteet vuosille 2026–2028 ovat:

- jatkuvista tuotoista kertyvän liikevoiton kasvu keskimäärin 12 prosenttia vuodessa (uusi tavoite)
- oman pääoman tuotto käyvin arvoin yli 15 prosenttia vuodessa keskimäärin strategijakson aikana (päivitetty)
- osinko vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta (ennallaan).

Toimintaympäristö

Osakekurssit jatkoivat nousuaan vuoden kolmannella neljänneksellä, ja tunnetuimpien osakeindeksien arvostustasot rikkoivat ennätyksiä sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Markkinoita tuki odotus Yhdysvaltain keskuspankin mahdollisista koronlaskuista loppuvuoden aikana. Korkomarkkinoilla muutokset olivat maltillisia, ja riskilisissä on nähty hienoista kaventumista verrattuna vuodenvaihteeseen.

Listamattomilla markkinoilla aktiviteetti on jatkunut varovaisena. Transaktiomarkkina on hieman piristynyt, ja markkinoilla on havaittavissa elpymisen merkkejä. Pääomanpalautukset sijoittajille ovat edelleen niukkoja, mikä rajoittaa uusien sijoitussitoumusten tekemistä. Varainkeruumarkkina on tästä syystä haastava, ja sijoittajat suosivat vakiintuneita rahastomanagereita.

Asuntorahoitus ja yritysrahoitus

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristö piristyi edelleen vuoden kolmannella neljänneksellä vilkastuneen asuntokaupan ja kasvaneen asuntolainoituksen myötä. Suomessa tehtyjen asuntokauppojen määrä kasvoi noin 7 prosenttia verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon, ja Garantian myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi selvästi nopeammin kuin asuntomarkkinat yleisesti. Pitkään jatkunut heikko suhdannetilanne on kuitenkin lisännyt työttömyyttä, mikä on näkynyt korvauskulujen maltillisena kasvuna. Korvauskulut ovat silti pysyneet absoluuttisesti matalalla tasolla, ja asuntolainatakausasiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä. Takausvakuutuskannan riskiasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Pitkään vaisuna jatkunut taloudellinen aktiviteetti ja kauppasodan uhkat ovat pitäneet yritysten investointihalukkuuden matalana. Konkurssien määrä on jatkanut kasvuaan. Yritysrahoituksen kysyntä on kuitenkin säilynyt vakaana, ja Garantian yritysvastapuolten luottokelpoisuus on pääosin pysynyt vakaana.

Energiamarkkina

Yhteiskuntien sähköistyminen kasvattaa uusiutuvan energian osuutta sekä Euroopan markkinoilla että kansainvälisesti. Maantieteelliset erot ovat kuitenkin merkittäviä, johtuen muun muassa eritasoisista kannustimista ja tukimekanismeista. Myös hintatasossa on suuria alueellisia vaihteluita: Pohjoismaissa hinnat ovat alhaisimmat, kun taas Itä-Euroopassa ne ovat pysyneet selvästi korkeammalla tasolla. EU-alueen sähkönkulutus on pysynyt edellisvuoden tasolla.

Biotalous

Bioteollisuuden toimintaympäristö on edelleen haasteellinen. Sääntelystä odotettu tuki ei ole vielä realisoitunut kaupallisesti ja sääntelyn seuraamattomuudesta koituvat sanktiot ovat suurelta osin epäselviä. Toimiva sääntely on kiertotalous- ja bioteollisuusyhtiöiden kilpailukyyn edellytys.

EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) päästöoikeuksien keskihinnat nousivat tasaisesti kolmannen vuosineljänneksen aikana. Kivihiilifutuurien keskihinta puolestaan laski edelleen verrattuna vuoden 2025 alkupuoliskoon sekä viime vuoden keskiarvoon.

Kiinteistömarkkina

Vuoden 2025 aikana Suomen kiinteistömarkkinan aktiviteetti on lisääntynyt, ja koko vuoden 2024 kauppamäärien taso ylittyi jo kesän aikana. Ostajien ja myyjien näkemykset kohteiden hinnoittelusta ovat lähentyneet, mikä tuo kaivattua likviditeettiä markkinoille. Rakentamisen volyymit ovat edelleen matalat, ja pitkään jatkuessaan tämä tulee näkymään paranevina käyttöasteina ja tuottoina olemassa olevassa kiinteistökannassa.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	10,1	9,7	4,2 %	30,0	30,0	0,1 %	40,4
Pääomarahastot	6,7	6,2	8,1 %	21,1	18,3	15,4 %	25,5
Garantia	3,3	3,3	-0,2 %	8,5	10,5	-18,7 %	13,6
Sijoitukset	0,0	0,0	-78,9 %	0,0	0,1	-88,0 %	0,1
Muut	0,1	0,2	-41,4 %	0,3	1,0	-71,1 %	1,1
Liikevaihto	23,0	21,6	6,5 %	44,5	50,6	-12,0 %	70,5
Pääomarahastot	8,5	6,6	28,9 %	23,9	19,9	19,6 %	29,4
Garantia	6,4	6,8	-5,7 %	13,8	20,2	-31,4 %	25,5
Sijoitukset	8,0	7,9	0,3 %	6,1	8,7	-29,2 %	13,6
Muut	0,2	0,3	-41,4 %	0,7	1,8	-61,4 %	2,0
Liikevoitto / -tappio	15,3	14,7	4,5 %	20,3	28,6	-29,2 %	38,0
Pääomarahastot	2,1	2,1	4,0 %	6,5	4,4	49,9 %	7,4
Garantia	6,5	6,3	3,0 %	13,6	19,5	-30,3 %	24,3
Sijoitukset	8,2	7,8	5,1 %	5,7	8,4	-31,6 %	12,0
Muut	-1,6	-1,5	0,6 %	-5,6	-3,6	55,1 %	-5,7

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 36–37.

Heinä–syyskuu 2025

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 4,2 prosenttia 10,1 (9,7) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat vertailukaudesta 8,1 prosenttia pääasiassa Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä. Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat hienoisesti vakuutuspalvelukulujen kasvettua, vaikka vakuutusmaksutuotot kasvoivat 3,1 prosenttia.

Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat katsauskaudella 10,5 (11,4) milj. euroa, josta valtaosa 7,3 (7,9) milj. euroa kertyi Sijoitukset-segmentissä käyvän arvon muutosten seurauksena. Käyvän arvon muutosten taustalla vaikutti joidenkin kohdeyhtiöiden viimeaikainen operatiivisen liiketoiminnan kehitys ja rahoitusjärjestelyt. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen positiivinen käyvän arvon muutos 7,6 milj. euroa kirjattiin kuitenkin Texasissa sijaitsevasta Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistosta, josta Taaleri omistaa epäsuoran rahastosijoituksen lisäksi suoraan 7 prosenttia. Tuulipuiston käyvän arvon määrittämisessä siirryttiin hankintamenosta rahastoraportissa annettuun käypään arvoon vuosineljänneksen aikana. Konsernin sijoitustoiminnan tuloksesta 3,1 (3,5) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä, ja Garantian sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuoden kolmannella neljänneksellä oli 2,4 prosenttia. Konsernin liikevaihto kasvoi 6,5 prosenttia 23,0 (21,6) milj. euroon. Liikevaihdon kasvuun vaikutti jatkuvien tuottojen kasvun lisäksi myös korkeammat muut tuotot kulujen edelleenlaskutuksesta, joita vastaavat kulut on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin.

Konsernin liikekulut olivat 7,7 (6,9) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 3,3 (3,6) milj. euroa, palkkiokulut 1,5 (1,5) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 1,8 (0,3) milj. euroa. Sijoitukset-segmentissä tehtiin 0,6 milj. euron palautus aiemmin alaskirjatuista hankekehityskuluista, mikä vaikutti vuosineljänneksen liikekuluja alentavasti. Konsernin liikevoitto kasvoi vertailukaudesta 15,3 (14,7) milj. euroon, joka vastaa erinomaista 66,6 (67,9) prosentin suhteellista kannattavuutta.

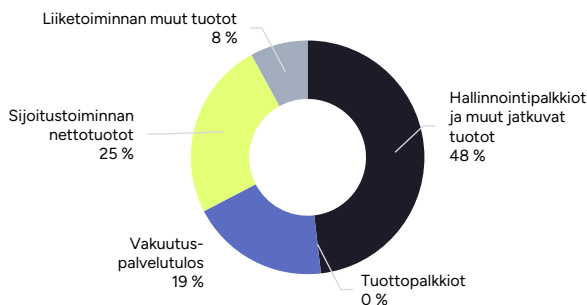
Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 6,2 prosenttia ja oli 23,6 (22,2) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 14,0 (13,1) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 1,1 (2,1) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 15,2 (15,2) milj. euroa.

Tammi–syyskuu 2025

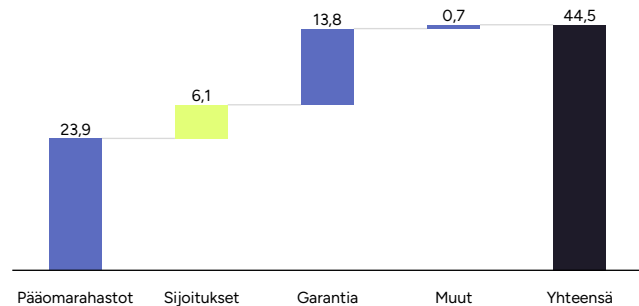
Konsernin jatkuvat tuotot säilyivät tammi–syyskuussa vertailukauden 30,0 (30,0) milj. euron tasolla. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 15,4 prosenttia 21,1 (18,3) milj. euroon uusiutuvan energian liiketoiminnan tukemana, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 10,5 milj. eurosta 8,5 milj. euroon pääasiassa vakuutuspalvelukulujen kasvettua. Muut-ryhmän jatkuvat tuotot laskivat 1,0 milj. eurosta 0,3 milj. euroon.

Alkuvuoden aikana nähdyt osakemarkkinan voimakkaat käännteet ja EUR/USD-valuuttakurssin epäedullinen kehitys rasittivat Taalerin sijoitustoiminnan nettotuottoja etenkin vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Kolmas vuosineljännes oli sijoitustoiminnan nettotuottojen kannalta taas erityisen vahva, mutta tammi–syyskuun sijoitustoiminnan nettotuotot jäivät poikkeuksellisesta vertailukaudesta ja olivat 11,0 (18,8) milj. euroa. Koko konsernin sijoitustoiminnan nettotuotoista 5,5 (8,5) milj. euroa kertyi Sijoitukset-segmentissä ja 5,3 (9,7) milj. euroa Garantia-segmentissä. Konsernin liikevaihto laski 44,5 (50,6) milj. euroon.

Liikevaihdon jakauma tuloslajeittain Q1–Q3 2025



Liikevaihdon jakauma segmenteittäin Q1–Q3 2025



Konsernin liikekulut olivat 24,2 (21,9) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 11,9 (10,9) milj. euroa, palkkiokulut 4,8 (4,4) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 2,9 (1,6) milj. euroa. Henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Konsernin liikevoitto jäi vertailukaudesta ja oli 20,3 (28,6) milj. euroa. Liikevoiton lasku oli seurausta etenkin 7,8 milj. euroa vertailukautta pienemmistä sijoitustoiminnan nettotuotoista, mutta suhteellinen kannattavuus säilyi tästä huolimatta hyvällä tasolla 45,6 (56,7) prosentissa.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 10,8 prosenttia ja oli 46,4 (52,0) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 16,9 (24,1) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 2,2 (3,5) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 19,1 (27,5) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Konserni, milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024	Muutos, %
Taseen loppusumma	303,1	291,9	3,9 %
Sijoitukset	211,0	209,4	0,8 %
Garantia-segmentin sijoitukset ilman velkapapereiden kertyneitä korkoja	150,4	154,6	-2,7 %
Sijoitukset-segmentin sijoitukset	60,6	54,8	10,6 %
Nettokassa	25,1	19,6	28,0 %
Oma pääoma	218,2	215,3	1,3 %
Omavaraisuusaste, %	72,0	73,8	-1,8 %-yks.

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli katsauskauden päättyessä 303,1 (31.12.2024: 291,9) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 230,3 (31.12.2024: 237,3) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 211,0 (31.12.2024: 209,4) milj. euroa vastaten 69,6 (31.12.2024: 71,8) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 150,4 (31.12.2024: 154,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 60,6 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 25,1 (31.12.2024: 19,6) milj. euroa. Likviditeettiasema säilyi siten vahvana. Taaleri Oyj jakoi katsauskauden jälkeen toisen 7,0 milj. euron erän tilikauden 2024 osingonjaosta.

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 johdon arvioon perustuvia kauppahintasaatavia yhteensä 10,9 (31.12.2024: 14,1) milj. euroa. Kauppahintasaatavista 8,3 (31.12.2024: 8,3) milj. euroa liittyy uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myyntiin ja 2,6 (31.12.2024: 5,8) milj. euroa liittyy Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan, josta vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana realisoitui noin puolet.

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

Taaleri-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 218,2 (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 ja toinen samansuuruinen erä katsauskauden päättymisen jälkeen. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vahvana 72,0 (31.12.2024: 73,8) prosentissa, ja annualisoitu oman pääoman tuotto tammi–syyskuun ajalla oli 10,4 (15,4) prosenttia.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 58,1 (31.12.2024: 55,9) milj. euroa, josta vakuutusvelat olivat 43,8 (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 luottoliittisopimus, joka on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi. Luottoliittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Limiitti oli katsauskauden päättyessä kokonaan nostamatta. Konsernin lyhytaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä 26,9 (31.12.2024: 20,7) milj. euroa, josta 7,0 milj. euroa muodostui lokakuussa maksetusta toisesta erästä Taalerin vuoden 2024 tulokseen perustuvaa osingonjakoa.

Liiketoimintasegmentit

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kolme raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, Garantia, sekä Sijoitukset. 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. Taalerin Q3 2025 -osavuositiedot alkaen Sijoitukset-segmentin sijoitukset luokitellaan kasvupääomasijoituksiin, rahastosijoituksiin sekä muihin sijoituksiin.

Segmenttien lukumäärän ja koostumuksen lisäksi Taaleri on muuttanut segmenttien liikevaihton 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 segmenteille.

Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 36–37.

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	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	6,7	6,2	8,1 %	21,1	18,3	15,4 %	25,5
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	>100,0 %	0,0	0,0	75,1 %	0,0
Muut tuotot	1,7	0,3	>100,0 %	2,7	1,6	66,9 %	2,1
Liikevaihto	8,5	6,6	28,9 %	23,9	19,9	19,6 %	29,4
Henkilöstökulut	-2,6	-2,2	18,1 %	-8,3	-7,7	6,8 %	-10,9
Muut kulut	-3,7	-2,3	61,1 %	-9,1	-7,8	15,5 %	-11,1
Liikevoitto	2,1	2,1	4,0 %	6,5	4,4	49,9 %	7,4
HTV, kauden lopussa	83	88	-5,8 %	83	88	-5,8 %	86

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	5,3	4,9	6,8 %	16,7	14,2	17,6 %	19,8
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminta	0,0	-0,0	n/a	0,0	-0,0	n/a	-0,0
Muut tuotot	1,7	0,2	>100,0 %	2,5	1,4	76,4 %	1,7
Liikevaihto	6,9	5,2	34,0 %	19,3	15,7	23,0 %	23,3
Henkilöstökulut	-1,8	-1,5	20,5 %	-5,4	-4,6	16,9 %	-6,6
Muut kulut	-3,1	-1,6	90,5 %	-6,9	-5,6	24,2 %	-7,8
Liikevoitto	2,1	2,1	-0,4 %	6,9	5,5	27,1 %	8,9
HTV, kauden lopussa	51	51	1,4 %	51	51	1,4 %	49
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,7	1,7		1,7	1,7		1,7

Heinä–syyskuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 6,8 prosenttia 5,3 (4,9) milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Muut tuotot 1,7 (0,2) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista, joista valtaosa liittyi päättyneellä vuosineljänneksellä rahastojen irtautumisprosesseihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 34,0 prosenttia 6,9 (5,2) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 4,8 (3,1) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 1,1 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,8 (1,5) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui muuttuvien henkilöstökulujen kasvusta. Muut liikekulut sisälsivät 1,7 (0,3) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto säilyi vertailukauden tasolla 2,1 (2,1) milj. eurossa, joka vastaa 29,9 (40,3) prosentin liikevoittomarginaalia.

Katsauskauden aikana neuvottelut yhdestä merkittävästä lisäsitoumuksesta Taaleri SolarWind III -rahastoon jatkuivat ja rahaston sulkeutuminen tapahtuu vuoden viimeisellä neljänneksellä. Rahasto on Suomen suurin infrastruktuuriin keskittyvä pääomarahasto ja sen koko kasvaa todennäköisesti vielä. Lisäksi liiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastojen irtautumisprosesseja.

Tammi–syyskuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tammi–syyskuussa 17,6 prosenttia 16,7 (14,2) milj. euroon pääasiassa Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Muut tuotot 2,5 (1,4) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 23,0 prosenttia 19,3 (15,7) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 12,3 (10,2) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 3,4 (3,2) milj. euroa ja henkilöstökulut 5,4 (4,6) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut olivat 4,3 (4,1) milj. euroa. Muut liikekulut sisälsivät 2,5 (1,4) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto kasvoi katsauskaudella 27,1 prosenttia 6,9 (5,5) milj. euroon, joka vastaa 36,0 (34,9) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskauden aikana Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaan. Rahastoon kerättyjen sijoitussitoumusten määrä oli syyskuun lopussa 503 milj. euroa, mikä ylittää SolarWind II -rahaston koon 42 prosentilla ja tekee siitä Suomen suurimman infrastruktuuriin keskittyvän pääomarahaston. Rahasto on edelleen avoinna yhdelle sijoittajalle sekä lisäsitoumuksille, jotka ovat ehdollisia rahaston lopulliselle koolle vuoden 2025 loppuun saakka. Rahaston sulkeutumisen arvioidaan ajoittuvan vuoden viimeiselle neljännekselle ja sen koko kasvaa todennäköisesti vielä. Lisäksi rahaston sijoituskapasiteettia kasvattaa 70 milj. euron kanssajoinnissitoimus.

Varainkeruun lisäksi liiketoiminta keskittyi toiminnassa olevien pääomarahastojen laadukkaaseen operointiin ja uusia sijoituksia tekevän Taaleri SolarWind III -rahaston hankkeiden kehittämiseen ja rakentamiseen. Rahaston omistama hankekehitysportfolio mahdollistaa sijoitusten tehokkaan toteuttamisen, ja rahastosta on tähän mennessä tehty viisi investointipäätöstä. Näistä yksi kohdistui helmikuussa Joroiisiin rakenteilla olevaan 129 megawatin aurinkoenergiահankkeeseen.

Aiemmista rahastoista Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastot ovat edenneet irtautumisvaiheeseen. Niihin liittyviä myyntineuvotteluja edistettiin katsauskauden aikana aktiivisesti, ja lisäksi Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen osittainen uudelleenrahoitus saatiin päätökseen. Tämä mahdollistaa irtautumishetken paremman ajoittamisen vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	1,5	1,3	13,0 %	4,4	4,1	7,9 %	5,7
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	0,1
Sijoitustoiminta	-0,0	0,0	n/a	-0,0	0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	0,1	0,1	-29,2 %	0,2	0,2	-3,7 %	0,3
Liikevaihto	1,6	1,4	10,0 %	4,6	4,3	7,2 %	6,1
Henkilöstökulut	-0,8	-0,7	13,2 %	-2,9	-3,1	-8,0 %	-4,3
Muut kulut	-0,7	-0,7	-6,3 %	-2,1	-2,3	-5,9 %	-3,3
Liikevoitto	0,1	-0,0	n/a	-0,4	-1,1	-62,1 %	-1,5
HTV, kauden lopussa	31	37	-15,7 %	31	37	-15,7 %	36
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,0		1,0	1,0		1,0

Heinä–syyskuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 13,0 prosenttia 1,5 (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 1,6 (1,4) milj. euroon.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat 1,5 (1,4) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,4 (0,4) milj. euroa ja henkilöstökulut 0,8 (0,7) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen liiketoiminta oli katsauskaudella kannattavaa ja liiketulos oli 0,1 (-0,0) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta tarkensi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden kehityksen painopisteitä ja arvonluontitavoitteita ja arvioi kohdeyhtiöitä uuden liiketoiminnan vetäjän johdolla. Tämän lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi rahastonsa kohdeyhtiöiden tukemista rahoituskierrosten suunnittelussa ja toteutuksessa sekä uusien potentiaalisten sijoituskohteiden kartoittamista ja analysointia, ja toteutti rahaston kuudennen sijoituksen Finnish Food Factory Oy:hyn.

Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistaman Joensuun Biocoal Oy:n tuotantolaitos jatkoi katsauskauden aikana torrefioidun biomassan tuotannon ylösajoa. Joensuu Biocoal tavoittelee lisärahoitusta energiatehokkuuden parantamiseksi.

Kiinteistöliiketoiminta neuvotteli ja järjesteli katsauskauden aikana merkittävän uudelleenrahoituksen Taaleri Asuntorahasto VIII -rahastossa. Rahaston kaikki erillislainat uudelleenrahoitettiin yhdeksi uudeksi rahastotason pitkäaikaiseksi lainaksi parantaen rahaston riskiasemaa sekä edesauttaen rahaston pitkän aikavälin tavoitteiden toteuttamista.

Lisäksi kiinteistöliiketoiminta toteutti uuden hankinnan Taalerin ja Kevan yhteisyritykselle Eden Asunnoille sijoittamalla Espoon Kivenlahteen rakennettavaan asuin-kohteeseen, johon valmistuu 42 laadukasta vuokra-asuntoa. Asuin-kerrostalo rakentuu hyvien joukkoliikenneyhteyksien varrelle Kivenlahden metroaseman läheisyyteen. Kyseessä on EU-taksonomian mukainen A-energialuokan kerrostalo. Kohteelle haetaan

BREEAM In Use -ympäristösertifikaattia ja kohteen rakentaminen aloitettiin heti kaupan syntymisen jälkeen. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta edisti rahastojensa sijoitustoimintaa tunnistamalla, analysoimalla sekä neuvottelemalla uusista sijoituskohteista.

Tammi–syyskuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat tammi–syyskuussa 7,9 prosenttia 4,4 (4,1) 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 jatkuvien tuottojen kasvun suhteessa 4,6 (4,3) milj. euroon.

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

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

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.

Kiinteistöliiketoiminta julkisti vuoden alussa strategisen kumppanuuden Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan kanssa tavoitteenaan sijoittaa vuokra-asuntokohteisiin yhteensä 300 milj. euron arvosta Eden Asunnot -yhteisyrityksen kautta. Yhteisyritys on toteuttanut ensimmäiset sijoituksensa rakennutettaviin asuinkohteisiin Helsingin Herttoniemessä sekä Espoon Kivenlahdessa. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta edisti rahastojensa sijoitustoimintaa tunnistamalla, analysoimalla sekä neuvottelemalla uusista sijoituskohteista. Liiketoiminta vastaanotti kauden aikana Taaleri Asuntorahasto VIII:n viimeisen Helsingin Aurinkolahdessa sijaitsevan uudiskohteen. Kiinteistöliiketoiminta neuvotteli ja järjesteli katsauskauden aikana myös merkittävän uudelleenrahoituksen Taaleri Asuntorahasto VIII- ja Taaleri Vuokrakoti -rahastoilleen, yhteensä noin 100 milj. euron edestä.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q3 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	159	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				1 731	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q3 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	95	Sijoitettu
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	313	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				669	
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				959	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 690	

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 30.9.2025 yhteensä 503 milj. euroa. Luku ei sisällä rahaston lopulliseen kokoon sidottuja ehdollisia sitoumuksia, jotka täsmäntyvät rahaston lopullisessa sulkeutumisessa.

Garantia

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

Garantia, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	3,5	3,4	0,5 %	9,0	10,9	-17,3 %	14,2
Vakuutusmaksutuotot	4,8	4,6	3,1 %	14,4	14,4	-0,6 %	18,9
Vakuutuspalvelukulut	-1,2	-1,1	9,4 %	-5,1	-3,3	55,7 %	-4,3
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,1	-0,1	25,8 %	-0,2	-0,3	-10,7 %	-0,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,2	15,1 %	-0,5	-0,4	19,4 %	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3,1	3,5	-10,8 %	5,3	9,7	-45,3 %	11,9
Muut tuotot	0,0	0,0	-92,0 %	0,0	0,0	-42,1 %	0,0
Liikevaihto	6,4	6,8	-5,7 %	13,8	20,2	-31,4 %	25,5
Henkilöstökulut	0,1	-0,4	n/a	-0,2	-0,7	-70,6 %	-1,1
Muut kulut	-0,0	-0,0	43,6 %	-0,1	-0,1	34,5 %	-0,1
Liikevoitto	6,5	6,3	3,0 %	13,6	19,5	-30,3 %	24,3
HTV, kauden lopussa	23	21	7,1 %	23	21	7,1 %	21

Garantia	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Vahinkosuhte (IFRS), %	9,5 %	5,4 %	4,1 %-yks.	11,8 %	1,7 %	10,1 %-yks.	-0,9 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	16,1 %	18,7 %	-2,6 %-yks.	23,7 %	21,0 %	2,7 %-yks.	23,8 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	2,0 %	1,7 %	0,4 %-yks.	1,6 %	1,8 %	-0,2 %-yks.	2,0 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	27,6 %	25,8 %	1,8 %-yks.	37,2 %	24,5 %	12,7 %-yks.	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	2,4 %	4,0 %	-1,6 %-yks.	4,7 %	9,0 %	-4,3 %-yks.	10,3 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot							
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	3,1	3,5	-10,8 %	5,3	9,7	-45,3 %	11,9
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	0,6	2,7	-77,7 %	2,1	4,1	-49,3 %	3,6
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	3,7	6,2	-39,9 %	7,4	13,7	-46,5 %	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	30.9.2025	31.12.2024	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ² , milj. euroa	157,2	158,1	-0,6 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	35,1	27,7	26,5 %
Pääomarahastot	3,8	5,0	-23,6 %
Kiinteistörahastot	2,8	2,4	16,8 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	22,1	27,5	-19,7 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	88,3	94,1	-6,1 %
Rahat ja pankkisaamiset	5,1	1,4	>100,0 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 738	1 679	3,5 %
Solvenssisuhte, %	247,4 %	262,7 %	-15,3 %
Luottoluokitus S&P	A-	A-	-

Heinä–syyskuu 2025

Garantian liikevaihto oli kolmannella vuosineljänneksellä 6,4 (6,8) milj. euroa. Liikevaihto laski vertailukaudesta tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen laskun seurauksena. Vertailukauden tulosvaikutteisesti kirjatut sijoitustuotot olivat poikkeuksellisen suuret.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 0,5 prosenttia vertailukaudesta ja oli 3,5 (3,4) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 3,1 prosenttia vertailukaudesta takausvakuutuskannan kasvun seurauksena ja olivat 4,8 (4,6) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut puolestaan kasvoivat 9,4 prosenttia 1,2 (1,1) miljoonaan euroon. Vakuutuspalvelukuluja kasvatti vuoden kolmannella neljänneksellä maltillisesti kasvaneet kaudella

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

toteutuneet korvausvaateet, muutokset aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa sekä vakuutusten hankintakulujen kasvu. Yhdistetty kulusuhde heikentyi maltillisesti vertailukaudesta 27,6 (25,8) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta ja oli kolmannella vuosineljänneksellä 3,7 (6,2) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 3,1 (3,5) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 0,6 (2,7) milj. euroa.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomiin henkilöstökuluihin kirjattiin tuottoa 0,1 (-0,4) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut olivat 0,0 (0,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 6,5 (6,3) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 7,1 (9,0) milj. euroa.

Tammi–syyskuu 2025

Garantia jatkoi katsauskaudella asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämistä ja panosti menestyksekkäästi asuntolainatakauksien markkinointiin. Garantian myöntämien asuntolainatakauksien osuus uusista asuntolainoista Suomessa on kasvanut huomattavasti ja yleistä asuntolainamarkkinaa nopeammin. Yrityspuolella Garantia jatkoi uusien takaustuotteiden kehittämistä ja yritysten takausjärjestelyjä toteutettiin yhdessä myös uusien rahoittajakumppaneiden kanssa.

Garantian liikevaihto oli tammi–syyskuussa 13,8 (20,2) milj. euroa. Liikevaihto laski etenkin heikentyneiden tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen myötä, mutta myös vakuutuspalvelutulos laski vuodentakaiseen verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos laski 17,3 prosenttia vertailukaudesta ja oli 9,0 (10,9) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot laskivat 0,6 prosenttia ja olivat tammi–syyskuussa 14,4 (14,4) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut kasvoivat ja olivat 5,1 (3,3) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta maltillisesti kasvaneista uusista korvausvaateista, hankintakulujen kasvusta sekä muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa. Lisäksi vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden muutoksia, jotka alensivat vertailukauden vakuutuspalvelukuluja noin 0,5 milj. eurolla. Yhdistetty kulusuhde heikentyi 37,2 (24,5) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli tammi–syyskuussa 7,4 (13,7) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 5,3 (9,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 2,1 (4,1) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton laskua selittää etenkin osakesijoitusten poikkeuksellisen hyvää vertailukautta heikompi kehitys sekä korkojen lasku vertailukaudella.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,2 (0,6) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut 0,1 (0,1) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 13,6 (19,5) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 15,7 (23,6) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot laskivat 0,6 prosenttia ja olivat tammi–syyskuussa 14,4 (14,4) milj. euroa. Takausvakuutuskanta kasvoi vuoden vaihteesta 3,5 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 738 (31.12.2024: 1 679) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kehitykseen vaikutti pitkään heikkona jatkunut asuntomarkkinasuhdanne, jonka seurauksena asuntolainatakausten myynti on viimeisten vuosien aikana ollut vähäisempää. Vuoden 2025 aikana Suomessa nostettujen asuntolainojen määrät ovat kuitenkin kääntyneet selvään, noin 17 prosentin nousuun, ja yhtiön myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi vertailukauteen verrattuna asuntolainamarkkinoiden kasvua selvästi nopeammin. Uusista asuntolainatakauksista kirjattavat vakuutusmaksutuotot jaksottuvat koko sopimuskaudelle, minkä vuoksi myynnin kasvu näkyy vakuutusmaksutuotoissa viiveellä.

Vakuutuspalvelukulut kasvoivat tammi–syyskuussa ja olivat 5,1 (3,3) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta maltillisesti kasvaneista uusista korvausvaateista, hankintakulujen kasvusta sekä muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa. Lisäksi vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden muutoksia aiempina tilikausina sattuneista vahingoista, jotka alensivat vertailukauden vakuutuspalvelukuluja noin 0,5 milj. eurolla. Vakuutuspalvelukuluihin sisältyvät, uudet toteutuneet korvausvaateet kasvoivat maltillisesti ja päättyivät tammi–syyskuussa 1,3 (1,1) milj. euroon. Muutokset edellä mainituissa erissä nostivat yhtiön vahinkosuhteen 11,8 (1,7) prosenttiin tammi–syyskuussa. Myös liikekulusuhde nousi tammi–syyskuussa ja päättyi 23,7 (21,0) prosenttiin. Liikekulusuhteen kasvuun vaikutti erityisesti vakuutusten hankintakulujen kasvu katsauskaudella.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut olivat tammi–syyskuussa 0,2 (0,3) milj. euroa. Jälleenvakuutussuhde oli 1,6 (1,8) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde heikentyi vertailukaudesta ja oli tammi–syyskuussa 37,2 (24,5) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi kuitenkin hyvällä tasolla.

Takausvakuutuskanta kääntyi tammi–syyskuussa kasvuun sekä kuluttajatakausten että yritystakausten osalta. Yritystakausten kantaa kasvatti erityisesti huhtikuussa toteutettu, kokonaismäärältään 62,5 milj. euron ja sarjassaan viides Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina (JVK V). Takausvakuutuskannasta 1 440 (31.12.2024: 1 404) milj. euroa eli 82,8 (31.12.2024: 83,6) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 298 (31.12.2024: 275) milj. euroa eli 17,2 (31.12.2024: 16,4) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratkauksista. Yritystakaukset koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Valtaosa kuluttajatakauksista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut tammi-syyskuun 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. Asuntolainatakauksistaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojaajatyypisellä 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 25,0 (31.12.2024: 37,0) prosenttia ja luokille BB+...BB- luokiteltujen vastuiden osuus 53,0 (31.12.2024: 30,2) prosenttia luokiteltavasta yritystakauskannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 1,3 (31.12.2024: 2,1) prosenttia.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 21,5 (31.12.2024: 14,6) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 16,3 (31.12.2024: 17,2) prosenttia, rakentaminen 13,8 (31.12.2024: 13,9) prosenttia, teollisuus 13,0 (31.12.2024: 17,3) prosenttia ja energia 12,4 (31.12.2024: 5,7) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli tammi-syyskuussa 7,4 (13,7) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 5,3 (9,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 2,1 (4,1) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton laskua selittää etenkin osakesijoitusten poikkeuksellisen hyvää vertailukautta heikompi kehitys sekä korkojen lasku vertailukaudella.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys on ollut tammi-syyskuussa vaihtelevaa. Osakemarkkinoiden keväällä koettuun turbulenssiin vaikutti erityisesti huoli kauppasodan kiihtymisestä ja heikentyneistä talouskasvuodotuksista. Toukokuusta alkaen keskeiset osakeindeksit ovat nousseet reippaasti ja päätyivät syyskuun lopussa reilusti plussalle (S&P 500 +14,0 prosenttia) vuodenvaihteeseen verrattuna maalisi–huhtikuun voimakkaasta kurssilaskusta huolimatta. Korkomarkkinoilla pitkät korot lähtivät Euroopassa nousuun ja lyhyet korot jatkoivat laskuaan. Riskiisissä on nähty hienoista kaventumista vuodenvaihteeseen verrattuna.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli syyskuun lopussa 157,2 (31.12.2024: 158,1) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle maksetut osingot, yhteismäärältään 15 milj. euroa.

Luottoluokitus

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

³ Luottoluokitus ja luokitusnäkymät 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).

Sijoitukset

Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin kasvupääomasijoitukset, rahastosijoitukset ja muut sijoitukset, sekä näistä saatavat sijoitusten korkotuotot, käyvän arvon muutokset, myyntivoitot ja -tappiot ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tulos.

Kasvupääomasijoituksiin kuuluvat sijoitukset, joissa Taalerilla on aktiivinen rooli sekä arvonluonnissa että irtautumissuunnitelmissa. Rahastosijoitukset sisältävät sijoitukset Taalerin omiin rahastoihin ja kanssasijoituksiin. Muiden sijoitusten kategoriaan kuuluvat muut Taalerin oman taseen sijoitukset, joissa Taalerin rooli on tällä hetkellä passiivisempi. Luokittelumuutokset kasvupääomasijoitusten ja muiden sijoitusten välillä ovat mahdollisia olosuhteiden muuttuessa.

Sijoitukset, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	0,0	0,0	-78,9 %	0,0	0,1	-88,0 %	0,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	7,3	7,9	-7,3 %	5,5	8,5	-35,6 %	13,5
Muut tuotot	0,6	0,0	>100,0 %	0,6	0,0	>100,0 %	0,0
Liikevaihto	8,0	7,9	0,3 %	6,1	8,7	-29,2 %	13,6
Henkilöstökulut	-0,2	-0,1	142,2 %	-0,5	-0,3	102,9 %	-0,4
Muut kulut	0,4	-0,0	n/a	0,1	-0,0	n/a	-1,2
Liikevoitto	8,2	7,8	5,1 %	5,7	8,4	-31,6 %	12,0
HTV, kauden lopussa	4	1	300,0 %	4	1	300,0 %	2

Sijoitukset, milj. euroa	30.9.2025	31.12.2024	Muutos, %
Kasvupääomasijoitukset	40,6	29,9	35,7 %
Rahastosijoitukset	10,6	9,5	11,1 %
Muut sijoitukset	9,4	15,3	-38,7 %
Sijoitukset-segmentti yhteensä	60,6	54,8	10,6 %

30.9.2025, milj. euroa	Vuosi	Sijoituksen tyyppi	Yhdistelyperiaate ¹	Hankintahinta	Käypä arvo ²	Tase-arvo	Omistus	Muutos käyvässä arvossa ³	Käyvän arvon muutoksen tausta
Kasvupääomasijoitukset									
Truscott Gilliland East Wind	2018	Oma pääoma	FV PL	11,0	17,2	17,2	7,0 %	7,6	Rahaston NAV ⁴
Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	10,7	10,7	39,6 %	0,9	DCF
Turun Toriparkki Oy	2018	Oma pääoma	EM	7,9	15,8	11,0	39,3 %	7,3	DCF
Galubaltis Ky (Oribalt Group)	2017	Oma pääoma	FV PL	0,2	1,4	1,4	24,4 %	1,1	DCF, verrokkit
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,4	0,4	0,4		0,0	
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				27,6	45,4	40,6		16,9	
Rahastosijoitukset									
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,6	3,0	3,0	0,9 %	-0,4	Rahaston NAV
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	3,0	3,3	3,3	1,0 %	0,2	Rahaston NAV
Biocoal Development Ky	2020	Oma pääoma	FV PL	2,0	1,9	1,9	12,4 %	0,0	Rahaston NAV
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				6,6	2,4	2,4		-0,4	
Rahastosijoitukset yhteensä				14,3	10,6	10,6		-0,6	
Muut sijoitukset									
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	2,6	2,6	10,2 %	-0,1	Päätöskurssi
Sepos Oy	2022	Laina	FV PL + AC	2,3	2,3	2,3	-	0,1	Kertynyt korko
Sepos Oy	2020	Oma pääoma	EM	2,8	0,5	0,5	30,0 %	0,0	n/a
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				11,5	4,0	4,0		-3,1	
Muut sijoitukset yhteensä				22,1	9,4	9,4		-3,3	
Sijoitukset-segmentti yhteensä				63,9	65,4	60,6		13,1	

¹Yhdistelyperiaate

FV PL = Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

FV OCI = Käypään arvoon laajan tuloksen kautta

EM = Pääomaosuusmenetelmä (positiivinen käyvän arvon muutos ei vaikuta sijoituksen tasearvoon eikä positiivisella käyvän arvon muutoksella ole tulosvaikutusta)

AC= Jaksetettu hankintameno

² Kuvaa johdon näkemystä sijoituskohteen käyvästä arvosta. Käyvän arvon muutoksen vaikutus tuloslaskelmaan ja tasearvoon riippuu sijoituksen yhdistelyperiaatteesta.

³ Edellisestä kvartaalista

⁴ Arvonmääritysmenetelmää muutettu

31.12.2024, milj. euroa	Vuosi	Sijoituksen tyyppi	Yhdistely- periaate ¹	Hankinta- hintaa	Käypä arvo ²	Tase- arvo	Omistus	Muutos käyvässä arvossa ³	Käyvän arvon muutoksen tausta
Kasvupääomasijoitukset									
Truscott Gilliland East Wind	2018	Oma pääoma	FV PL	11,0	10,8	10,8	7,0 %	n/a	n/a
Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	9,9	9,9	39,6 %	n/a	n/a
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	8,5	8,9	8,9	39,3 %	n/a	n/a
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,4	0,4	0,4			
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				27,9	29,9	29,9			
Rahastosijoitukset									
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,7	3,4	3,4	0,9 %	n/a	n/a
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	2,0	2,0	2,0	1,1 %	n/a	n/a
Biocoal Development Ky	2020	Oma pääoma	FV PL	1,5	1,4	1,4	12,4 %	n/a	n/a
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				6,4	2,7	2,7			
Rahastosijoitukset yhteensä				12,6	9,5	9,5			
Muut sijoitukset									
Wastewise Group Oy	2023	Oma pääoma	EM	3,7	2,9	2,9	33,7 %	n/a	n/a
Wastewise Group Oy	2024	Laina	FV PL	0,5	0,5	0,5	-	n/a	n/a
Aktia Pankki Oyj	2021	Oma pääoma	FV PL	3,1	2,8	2,8	0,4 %	n/a	n/a
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	2,6	2,6	10,2 %	n/a	n/a
Sepos Oy	2022	Laina	FV PL + AC	2,1	2,2	2,2	-	n/a	n/a
Sepos Oy	2020	Oma pääoma	EM	2,8	0,7	0,7	30,0 %	n/a	n/a
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				7,1	3,7	3,7			
Muut sijoitukset yhteensä				24,7	15,3	15,3			
Sijoitukset-segmentti yhteensä				65,2	54,8	54,8			

Heinä–syyskuu 2025

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 8,0 (7,9) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 7,4 (-0,4) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Vuosineljänneksellä Turun Toriparkista Taaleri-konserniin pääomaomaosuusmenetelmällä yhdistelty tulos oli merkittävä 2,4 milj. euroa sen sisältäessä kertaluonteisen tuoton velvoitepaikkojen myynnistä. Vertailukauden sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 8,3 milj. euron suuruisen uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myynnistä saadun lisäkauppahinnan. Segmentin muut tuotot 0,6 (0,0) milj. euroa koostuivat edelleenlaskutetuista projektikuluista.

Vuoden kolmannen neljänneksen aikana Taaleri päivitti sijoitusorganisaatiotaan ja muodosti uuden kasvupääomaan keskittyvän tiimin, joka hallinnoi Taalerin sijoituksia sekä tekee uusia sijoituksia päivitetyn prosessin mukaisesti. Vuosineljänneksen aikana Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvissä arvoissa tapahtui paljon muutoksia. Arvonmuutosten nettovaikutus kolmannella neljänneksellä oli 13,1 milj. euroa, josta 8,3 milj. euroa vaikutti sijoituskohteiden tasearvoihin, ja joista 7,4 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja 0,8 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävän yksittäinen tulosvaikutteinen käyvän arvon muutos 7,6 milj. euroa kirjattiin Texasissa sijaitsevasta Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistosta, josta Taaleri omistaa epäsuoran rahastosijoituksen lisäksi suoraan 7 prosenttia. Tuulipuiston käyvän arvon määrittämisessä siirryttiin hankintamenosta rahastoraportissa annettuun käypään arvoon. Arvonmuutos sisältää myös valuuttakurssieroja. Muiden käyvän arvon muutosten taustalla vaikutti kohdeyhtiöiden viimeaikainen operatiivisen liiketoiminnan kehitys ja rahoitusjärjestelyt. Wastewise Group Oy:ssä tapahtui katsauskauden aikana merkittävä laiterikko, joka rasitti yhtiön likviditeettiä merkittävästi. Katsauskauden päättymisen jälkeen yhtiö sai päätökseen lisärahoituskerroksen, jonka myötä Taalerin omistusosuus liudentui merkittävästi. Taaleri kirjasi katsauskaudelle yhteensä -3,1 milj. euron arvonmuutokset liittyen Wastewise Group Oy:n osakkeisiin ja sille annettuihin lainoihin.

Taaleri edisti katsauskaudella myös torrefioidun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa. Taaleri kartoitti kolmannen neljänneksen aikana tuotteen markkinakysyntää ja aloitti hankkeen rahoitusneuvottelut. Hankkeen lopullinen sijoituspäätös riippuu muun muassa Biocoal Development Ky:n omistaman Joensuu Biocoal Oy:n tuotantolaitoksessa käytetyn teknologian skaalautuvuudesta sekä tuotannon onnistuneesta ylösajosta.

Katsauskauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 65,4 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa ja tasearvo 60,6 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa. Katsauskauden aikana ei tehty merkittäviä uusia sijoituksia eikä merkittäviä omaisuuseriä myyty.

Tammi–syyskuu 2025

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli tammi–syyskuussa 6,1 (8,7) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 6,1 (-0,2) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Vertailukauden sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 8,3 milj. euron suuruisen uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myynnistä saadun lisäkauppahinnan.

Taaleri päivitti katsauskaudella sijoitusorganisaationsa ja muodosti uuden kasvupääomaan keskittyvän tiimin, joka hallinnoi Taalerin sijoituksia ja tekee uusia sijoituksia päivitetyn prosessin mukaisesti. Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset tammi–syyskuussa olivat 11,9 milj. euroa, josta 7,1 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista 6,1 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja 0,9 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen muutos, 6,4 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Tuulipuiston käyvän arvon määrittämisessä siirryttiin katsauskaudella hankintamenosta rahastoraportissa annettuun käypään arvoon. Taaleri edisti myös torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa.

Sijoitukset-segmentin sijoitusten tasearvo oli katsauskauden päättyessä 60,6 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa. Taaleri myi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä loput omistamansa Aktian osakkeet. Katsauskauden aikana ei tehty muita merkittäviä uusia sijoituksia eikä muita merkittäviä omaisuuseriä myyty.

Merkittävimmät kasvupääomasijoitukset

Taaleri kuvaa merkittävimpien kasvupääomasijoituksiin kuuluvien sijoituskohteiden (käypä arvo yli 1,0 milj. euroa) kehitystä alla olevassa osiossa.

Truscott Gilliland East Wind

TG East Wind on Knox Countyssa, Texasissa sijaitseva tuulipuisto. Tuulipuiston kapasiteetti on 336 MW ja sillä on 45 kpl 5,6 MW ja 20 kpl 4,2 MW tuuliturbiineja.

Merkittävät tapahtumat

- Sähkön kysynnän odotetaan kasvavan Texasissa 2025 ja 2026 uusien datakeskushankkeiden valmistuessa.

11,5 milj. euroaLiikevaihto
(6/2025, viim. 12 kk)**36 527**Vältetyt päästöt,
tCO₂e (1–6/2025)**Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)**

Fintoil on moderni biojalostamo, joka sijaitsee Haminassa. Se on erikoistunut jalostamaan mäntyöljyä, joka on selluteollisuuden sivuvirta. Yhtiön tuotteita käytetään mm. biopolttolaitteissa ja biokemikaaleissa (mm. liimat ja hygieniatuotteet) korvaamaan fossiilisia raaka-aineita. Taalerin epäsuora omistus Fintoil Hamina Oy:stä on 32,9 %.

Merkittävät tapahtumat

- Tuotanto käynnistyi vuonna 2022 ja Fintoil on matkalla kohti maksimituotantokapasiteettiaan 200 000 tonnia vuodessa.
- Tehdas saavutti uuden tuotantoennätyksen toukokuussa 2025.
- Liikevaihto kasvoi 67 % Q2/25 ja 68 % H1/25 edellisvuoteen verrattuna.

115,4 milj. euroaLiikevaihto
(6/2025, viim. 12 kk)**12,4** milj. euroaKäyttökate
(6/2025, viim. 12 kk)

Turun Toriparkki Oy

Turun Toriparkki on pysäköintihalli, joka sijaitsee ensiluokkaisella sijainnilla Turun kauppatorin alla. Yhtiö tarjoaa lyhytaikaista pysäköintiä, sopimuspysäköintiä, sähköautojen latauspaikkoja ja muita oheispalveluita.

Merkittävät tapahtumat

- Yhtiön liiketoiminta on vakaata ja ennustettavaa, yhtiö keskittyy kasvattamaan lyhytaikaisen pysäköinnin määriä ja siten kasvattamaan liikevaihtoa.
- Pysäköintivolyymit ovat kasvaneet +4,8 % vuoden alusta syyskuun loppuun mennessä. Yhtiö on tehnyt alkuvuonna ylimääräisiä lainanlyhennyksiä ja palauttanut pääomaa osakkeenomistajille.

TORIPARKKI

2,9 milj. euroa Liikevaihto (2024)

2,2 milj. euroa Käyttökate (2024)

Galubaltis Ky (Oribalt Group)

Oribalt Group on markkinajohtaja lääkkeiden ja terveydenhuollon tuotteiden logistiikkapalveluissa Baltiassa. Yhtiöllä on liiketoimintaa Liettuassa, Latviassa ja Virossa. Yhtiöllä on myös kasvava verkkoapteekki, joka toimii kaikissa Baltian maissa. Taaleri sijoitti yhtiöön MBO-transaktiossa vuonna 2017 Oriola Oyj:n myydessä Baltian liiketoimintansa. Taalerin epäsuora omistus Oribalt Groupista on 9,8 %.

Merkittävät tapahtumat

- Yhtiön verkkokauppa kasvaa voimakkaasti erityisesti Latviassa: myynnin kasvu vuoden 2025 ensimmäisen kahdeksan kuukauden aikana oli noin 60 % myynnin ollessa noin 6 milj. euroa vuonna 2024.



68,4 milj. euroa Liikevaihto (2024)

2,2 milj. euroa Käyttökate (2024)

Muut

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

Muut, milj. euroa	7-9/2025	7-9/2024	Muutos, %	1-9/2025	1-9/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	0,1	0,2	-41,4 %	0,3	1,0	-71,1 %	1,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	116,6 %	0,2	0,6	-71,1 %	0,6
Muut tuotot	0,0	0,1	-70,0 %	0,2	0,2	35,1 %	0,3
Liikevaihto	0,2	0,3	-41,4 %	0,7	1,8	-61,4 %	2,0
Henkilöstökulut	-0,7	-0,9	-24,2 %	-2,9	-2,3	28,7 %	-2,9
Muut kulut	-1,0	-0,9	11,3 %	-3,3	-3,1	7,7 %	-4,8
Liikevoitto	-1,6	-1,5	0,6 %	-5,6	-3,6	55,1 %	-5,7
HTV, kauden lopussa	20	19	2,1 %	20	19	2,1 %	20

Heinä-syyskuu 2025

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 0,2 (0,3) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,1 (0,2) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 1,7 (1,9) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,7 (0,9) milj. euroa. Muut-ryhmän liiketulos oli -1,6 (-1,5) milj. euroa.

Tammi-syyskuu 2025

Muut-ryhmän liikevaihto oli tammi-syyskuussa 0,7 (1,8) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 6,2 (5,3) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,9 (2,3) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut pysyivät vertailukauden tasolla 1,7 milj. eurossa. Alkuvuoden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liiketulos oli -5,6 (-3,6) milj. euroa.

Vastuullisuus

Painopisteet 2025

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

Edistyminen Q3/2025

- Aktiivinen kestävyysraportoinnin sääntelyn seuranta
- Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kestävä sijoitus Finnish Food Factory Oy:hyn
- Eden Asunnot -yhteisyrityksen sijoitus EU-taksonomian mukaiseen asuinkiinteistöön
- Aktiivinen sidosryhmätyö

Taaleri seuraa aktiivisesti kestävyysääntelyn kehitystä sekä liiketoimintoihinsa että konsernin tiedonantovaatimuksiin liittyen. Yhtiön hallinnoimat vaihtoehtorahastot kuuluvat EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) soveltamisalaan. Taaleri Oyj:hin ei tällä hetkellä sovelleta kestävyysraportointivaatimuksia EU:n Omnibus-ehdotuksen johdosta. Yhtiö jatkaa vastuullisuustyöstään viestimistä avoimesti.

Vastuullisuustyön painopisteet

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

1. Ilmastonmuutoksen hillintä ja energiantuotanto arvoketjussa
2. Henkilöstön hyvinvointi ja työntekijäkokemus
3. Yrityskulttuurin vahvistaminen

Vastuullisuustyön painopisteitä on kuvattu tarkemmin Q1 2025 osavuosisiraportissa.

Kestävät sijoitukset

Kestävillä sijoituksilla viitataan muun muassa sijoituksiin, jotka vaikuttavat myönteisesti ympäristöön EU:n taksonomia-asetuksen mukaisesti. Taaleri Bioteollisuus I -rahasto toteutti kuudennen sijoituksensa kasvipohjaisten elintarvikkeiden sopimusvalmistaja Finnish Food Factory Oy:hyn. Yhtiö valmistaa muun muassa kasvipohjaisia juomia, ruuanlaitotuotteita ja välipaloja. 10 milj. euron sijoitus tukee liiketoiminnan skaalaamista ja edistää siirtymää kohti kestävämpää ja kasvipohjaista ruoantuotantoa. Esimerkiksi kaurajuoman hiilijalanjälki on merkittävästi pienempi kuin maidon.

Taalerin ja Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan yhteisyritys Eden Asunnot rakennuttaa asuinkerrostalon hyvien joukko-liikenneyhteyksien varrelle Kivenlahden metroaseman läheisyyteen. Kyseessä on EU-taksonomian mukainen A-energialuokan kerrostalo. Kohteelle haetaan BREEAM In Use -ympäristösertifikaattia.

Sidosryhmätyö

Taaleri jatkoi aktiivista sidosryhmätyötä edistääkseen vastuullisen sijoittamisen periaatteita sekä kestävään rahoitukseen liittyviä toimintatapoja muun muassa Finsifin ja Pääomasijoittajien kanssa.

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 osakasluetteloon. 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 osakasluetteloon. Toinen erä osingosta maksettiin 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.

Kestävyyssraportoinnin 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 aloitti tehtävässään 13.10.2025. Taalerin myyntijohtaja Mikko Ervasti jäi pois johtoryhmästä ja yhtiön palveluksesta 30.8.2025.

Konsernirakenteen muutokset

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

Taaleri lunasti kesä–heinäkuussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Syyskuun lopussa Taalerin omistusosuus Taaleri Bioteollisuus Oy:stä oli 90,0 (75,0) prosenttia, Taaleri Biohiili GP Oy:stä 80,0 (72,0) prosenttia ja Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:stä 75,1 (67,0) prosenttia. Lisäksi Taaleri lunasti heinäkuussa koko vähemmistöosuuden Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy:ssä ja omisti syyskuun lopussa yhtiöstä 100,0 (80,0) prosenttia.

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.

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta alkaen yksi strukturoitu yhteisö, EAI Hedging 4 Oy. Konsernilla ei ole yhtiössä omistusosuutta, mutta määräysvalta perustuu rahoitus sopimukseen, 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 henkilötyövuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 129 (129). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 83 (88) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 4 (1) ja Garantia-segmentissä 23 (21). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 20 (19). Henkilöstöstä 94 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden kolmannella neljänneksellä 3,3 (3,6) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 2,4 (2,4) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,0 (1,2) milj. euroa. Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat tammi-syyskuussa 11,9 (10,9) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 8,9 (8,6) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 3,0 (2,3) milj. euroa. Alkuvuoden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa neljä osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille, henkilöstön osakesäästöohjelma, henkilöstön vuoden 2025 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Katsauskauden aikana 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 osakeomistustasintressi ja näin nostaa yhtiön arvoa pitkällä aikavälillä sekä edistää suoriutumista, sitouttaa työntekijöitä ja tarjota heille kilpailukykyistä suoriteperusteista palkitsemista.

Lisätietoa osakepohjaisista kannustinohjelmissa löytyy Taalerin vuoden 2024 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitalinpäätöksen liitetiedosta 41 sivuilta 143–146 sekä yhtiön verkkosivuilta osiosta Palkitseminen.

Tammi-syyskuun 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.–30.9.2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	3 996 809	29 480 799	8,43	6,16	7,38	7,25

* Kaupankäyntimäärällä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 16 807 (31.12.2024: 15 806) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 30.9.2025.

Omat osakkeet

Raportointikauden päättyessä Taaleri-konserni piti hallussaan yhteensä 27 258 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 20.4.2013–30.9.2025:



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 korkealla tasolla 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 olemassa. Rahapolitiittiset 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 arvonkehitykseen ja irtautumisnäkyymiin sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen vaikuttaa segmentin tuloskehitykseen.

Sijoitukset-segmenttiin liittyvät riskit

Sijoitusten arvonmuutoksista kirjatut käyvän arvon muutokset, valuuttakurssimuutokset 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 kestävä 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. Suomalaisten asuntovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin lähtökohtaisesti vahva, eikä maksuvaikkeuksien 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 valuuttariskistä 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 erityisesti ulkopuoliset kyberuhat. Lisääntyvät kyberuhat kasvattavat operatiivisia riskejä, sillä ne voivat häiritä kriittisiä toimintoja ja aiheuttaa järjestelmähäiriöitä. Kyberuhkien torjunta vaatii aikaa ja resursseja. Tietoturvan- ja suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä ja maineen vaarantumisen.

Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Katsauskauden jälkeen ei ollut olennaisia tapahtumia.

Helsinki, 28.10.2025
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 28.10.2025 klo 11.00 tapahtumatilalla Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.inderes.com/q3-2025>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset.

Taaleri lyhyesti

Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Olemme edelläkävijöitä uusiutuvaan energiaan, bioteollisuuteen ja asumiseen kohdistuvissa innovatiivisissa sijoituksissa sekä takausvakuuttamisessa. Luomme arvoa sekä hallinnoimme pääomien että suorien sijoitustemme kautta yhdistämällä laajan osaamisen, syvällisen asiantuntemuksen, yrittäjyyden ja pääoman. Takausvakuuttamisessa toimimme tiiviissä yhteistyössä asiakkaidemme ja yhteistyökumppaneidemme kanssa.

Taalerilla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti sisältää uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnot. Garantia-segmentti koostuu Vakuutusosakeyhtiö Garantiasta. Sijoitukset-segmentti koostuu kasvupääomasijoituksista ja muista suorista sijoituksista.

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

www.taaleri.com

Osavuositilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän osavuositilinpäätöksen laatimisessa ei ole noudatettu IAS 34 -standardia. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Osavuositilinpäätös on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen osavuositilinpäätös on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki osavuositilinpäätöksen luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Osavuositilinpäätöksen 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 raportoituihin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Päivitetty 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 ehtoista 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 osavuositilinpäätöksessä 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. Taalerin Q3 2025 -osavuositilinpäätöksistä alkaen Sijoitukset-segmentin sijoitukset luokitellaan kasvupääomasijoituksiin, rahastosijoituksiin sekä muihin sijoituksiin. 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 raportoituihin aikaisemmin osana Pääomarahastot-segmenttiä ja ei-strategiset sijoitukset osana Muut-ryhmää.

Taaleri julkaisi 4.4.2025 oikaistut vertailukauden tiedot. Tässä osavuositilinpäätöksessä 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 vuokratulon jaotusta 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 kasvupääomasijoitukset, rahastosijoitukset ja muut sijoitukset, sekä näistä saatavat sijoitusten korkotuotot, käyvän arvon muutokset, myyntivoitot ja -tappiot ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tulos. Segmentin sijoitustoiminnasta syntyvät kulut muodostuvat henkilöstökuluista ja vähäisistä liiketoiminnan muista kuluista hankekehitystoiminnan kulujen lisäksi.

Kasvupääomasijoituksiin kuuluvat sijoitukset, joissa Taalerilla on aktiivinen rooli sekä arvonluonnissa että irtautumissuunnitelmissa. Rahastosijoitukset sisältävät sijoitukset Taalerin omiin rahastoihin ja kanssasijoituksiin. Muiden sijoitusten kategoriaan kuuluvat muut Taalerin oman taseen sijoitukset, joissa Taalerin rooli on tällä hetkellä passiivisempi. Luokittelumuutokset kasvupääomasijoitusten ja muiden sijoitusten välillä ovat mahdollisia olosuhteiden muuttuessa.

Osana kasvupääomasijoituksia raportoitava hankekehitystoiminta ideoi, suunnittelee ja valmistelee uusia hankkeita joko Taalerin pääomarahastojen tai muiden kanssasijoittajien 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. Osavuosisiraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, 1 000 euroa	23 605	22 220	46 392	52 011	72 579
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	15 365	14 695	20 354	28 710	38 110
- osuus liikevaihdosta %	65,1 %	66,1 %	43,9 %	55,2 %	52,5 %
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista, 1 000 euroa	3 934	3 233	9 061	9 945	11 511
- osuus jatkuvista tuotoista %	38,8 %	33,2 %	30,2 %	33,2 %	28,5 %
Edelleenlasketut kulut, 1 000 euroa	1 752	342	2 909	1 617	2 030
Tuottopalkkioihin liittyvät kulut, 1 000 euroa	-	-	-	-	-
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	14 033	13 107	16 891	24 050	32 486
- osuus liikevaihdosta %	59,4 %	59,0 %	36,4 %	46,2 %	44,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,43	0,39	0,52	0,76	1,00
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,42	0,38	0,50	0,74	0,97
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,47	0,46	0,59	0,88	1,10
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	26,6 %	26,3 %	10,4 %	15,4 %	15,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	28,8 %	30,4 %	11,7 %	17,6 %	16,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	19,0 %	17,9 %	7,6 %	10,5 %	10,8 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	4,2	5,3	10,5	8,1	8,1
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	129	129	129	129	129
Omavaraisuusaste -%	72,0 %	68,7 %	72,0 %	68,7 %	73,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-11,5 %	-6,9 %	-11,5 %	-6,9 %	-9,1 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,49	7,18	7,49	7,18	7,40
Varojenjakso/osake, euroa	-	-	-	-	0,50
Varojenjakso/tulos, %	-	-	-	-	50,2 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	-	-	-	-	6,2 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 168 995	28 196 253	28 168 995	28 196 253	28 196 253
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 165 287	28 196 253	28 177 143	28 204 353	28 201 586
Osakkeen keskimurssi, euroa	7,23	8,21	7,38	9,24	9,07
- kauden ylin, euroa	7,58	8,79	8,43	10,90	10,90
- kauden alin, euroa	6,92	7,96	6,16	7,96	7,85
- kauden päätöskurssi, euroa	7,25	8,23	7,25	8,23	8,03
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	204 225	232 055	204 225	232 055	226 416
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 532	1 049	3 997	5 363	6 341
Osakevaihto, %	5 %	4 %	14 %	19 %	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	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	3 467	3 449	9 020	10 906	14 198
Vakuutusmaksutuotot	4 789	4 646	14 353	14 443	18 902
Vakuutuspalvelukulut	-1 225	-1 120	-5 099	-3 275	-4 328
- josta toteutuneet korvausvaateet	-431	-299	-1 334	-1 097	-841
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-447	-660	-2 334	-2 446	-3 646
- josta tappiolliset sopimukset	279	6	-20	79	98
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	-302	42	-345	774	915
- josta vakuutusten hankintakulut	-324	-209	-1 066	-586	-856
Nettotuotot jälleenvakuutus sopimuksista	-97	-77	-235	-263	-375
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-181	-158	-474	-397	-614
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3 110	3 486	5 281	9 652	11 875
Muut tuotot		6	19	33	45
Liikevaihto	6 396	6 783	13 847	20 194	25 505
Henkilöstökulut	138	-447	-191	-650	-1 140
Muut kulut	-25	-17	-73	-54	-82
Liikevoitto	6 510	6 319	13 583	19 490	24 283
Vahinkosuhde (IFRS), %	9,5 %	5,4 %	11,8 %	1,7 %	-0,9 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	16,1 %	18,7 %	23,7 %	21,0 %	23,8 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	2,0 %	1,7 %	1,6 %	1,8 %	2,0 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	27,6 %	25,8 %	37,2 %	24,5 %	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	2,4 %	4,0 %	4,7 %	9,0 %	10,3 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	157	162	157	162	158
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 738	1 744	1 738	1 744	1 679
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	247,4 %	281,3 %	247,4 %	281,3 %	262,7 %

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

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

	Tunnusluku lasketaan segmenttiraportoinnin perusteella
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista	$\text{Konsernin liikevoitto} + \text{Sijoitukset-segmentin kulut} - \text{Konsernin tuottopalkkiot} - \text{Konsernin sijoitustoiminta} - \text{Konsernin muut tuotot} + \text{Edelleenlaskutetut kulut} + \text{Tuottopalkkioihin liittyvät kulut}$
Laimentamaton laaja tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden laaja tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
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	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.-30.9.2025	1.7.-30.9.2024	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	7 292	6 952	22 833	21 014
Tuottopalkkiot	-	-	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	6 396	6 777	13 827	20 161
Vakuutuspalvelutulos	3 467	3 449	9 020	10 906
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-181	-158	-474	-397
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	3 110	3 486	5 281	9 652
Sijoitustoiminnan nettotuotot	7 541	8 035	6 162	9 015
Liiketoiminnan muut tuotot	2 375	455	3 569	1 821
Liikevaihto	23 605	22 220	46 392	52 011
Palkkiokulut	-1 843	-1 866	-5 733	-5 568
Henkilöstökulut	-3 368	-3 673	-12 115	-11 075
Liiketoiminnan muut kulut	-2 605	-1 664	-6 893	-6 225
Poistot ja arvonalentumiset	-276	-224	-824	-652
Odotettavissa olevat luottotappiot	-1	-2	20	132
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-147	-95	-492	86
Liikevoitto	15 365	14 695	20 354	28 710
Korko- ja muut rahoituskulut	-85	-228	-269	-683
Tuloverot	-1 247	-1 361	-3 195	-3 978
Tilikauden tulos	14 033	13 107	16 891	24 050

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.-30.9.2025	1.7.-30.9.2024	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024
Tilikauden tulos	14 033	13 107	16 891	24 050
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	44		-238	84
Käyvän arvon rahaston muutos	600	2 691	2 073	4 087
Verot	-120	-538	-415	-817
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	524	2 153	1 420	3 354
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Käyvän arvon rahaston muutos	777	-124	934	141
Verot	-155	25	-187	-28
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	622	-99	747	112
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	1 146	2 054	2 168	3 466
Tilikauden laaja tulos	15 179	15 161	19 058	27 516
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	12 097	10 926	14 555	21 438
Määräysvallattomien osuus	1 936	2 181	2 335	2 612
Yhteensä	14 033	13 107	16 891	24 050
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	13 243	12 980	16 723	24 905
Määräysvallattomien osuus	1 936	2 181	2 335	2 612
Yhteensä	15 179	15 161	19 058	27 516
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.7.-30.9.2025	1.7.-30.9.2024	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,43	0,39	0,52	0,76
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,42	0,38	0,50	0,74

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	7 292	8 769	6 772	7 850	6 952
Tuottopalkkiot	-	-	-	1 845	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	6 396	5 063	2 368	5 299	6 777
Vakuutuspalvelutulos	3 467	2 375	3 178	3 292	3 449
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-181	-119	-173	-217	-158
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	3 110	2 807	-636	2 224	3 486
Sijoitustoiminnan nettotuotot	7 541	-1 052	-327	-762	8 035
Liiketoiminnan muut tuotot	2 375	698	496	6 336	455
Liikevaihto	23 605	13 478	9 309	20 568	22 220
Palkkiokulut	-1 843	-2 176	-1 714	-1 961	-1 866
Henkilöstökulut	-3 368	-3 790	-4 957	-4 445	-3 673
Liiketoiminnan muut kulut	-2 605	-2 594	-1 695	-4 426	-1 664
Poistot ja arvonalentumiset	-276	-284	-264	-249	-224
Odotettavissa olevat luottotappiot	-1	-2	23	-2	-2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-147	-128	-217	-86	-95
Liikevoitto	15 365	4 504	485	9 400	14 695
Korko- ja muut rahoituskulut	-85	-90	-94	-250	-228
Tuloverot	-1 247	-2 311	364	-714	-1 361
Tilikauden tulos	14 033	2 103	755	8 436	13 107

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Tilikauden tulos	14 033	2 103	755	8 436	13 107
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	44	-136	-146	27	
Käyvän arvon rahaston muutos	600	646	827	-444	2 691
Verot	-120	-129	-165	89	-538
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	524	381	515	-328	2 153
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	777	-117	273	-215	-124
Verot	-155	23	-55	43	25
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	622	-93	219	-172	-99
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	1 146	288	734	-500	2 054
Tilikauden laaja tulos	15 179	2 391	1 489	7 936	15 161
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	12 097	1 881	577	6 626	10 926
Määräysvallattomien osuus	1 936	222	178	1 811	2 181
Yhteensä	14 033	2 103	755	8 436	13 107
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	13 243	2 169	1 311	6 126	12 980
Määräysvallattomien osuus	1 936	222	178	1 811	2 181
Yhteensä	15 179	2 391	1 489	7 936	15 161

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	30.9.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset varat	230 282	237 282
Aineelliset hyödykkeet	1 599	1 842
Aineettomat hyödykkeet	568	574
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	11 824	12 884
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 973	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	45 484	38 797
Vakuutustoiminnan varat	152 988	158 523
Vakuutus sopimusvarat	2 291	3 730
Jälleenvakuutus sopimusvarat	250	155
Sijoitusomaisuus	150 448	154 638
Pitkäaikaiset muut saamiset	3 086	3 031
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	2 367	10 297
Laskennalliset verosaamiset	8 393	7 617
Lyhytaikaiset varat	72 835	54 573
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193	211
Myyntisaamiset ja muut saamiset	15 528	9 295
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	31 997	25 444
Rahavarat	25 117	19 623
Vastaavaa yhteensä	303 118	291 855

Vastattavaa, 1 000 euroa	30.9.2025	31.12.2024
Oma pääoma	218 162	215 332
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto	-6 001	-8 407
Muuntoero	-186	52
Kertyneet voittovarot	183 576	170 097
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)	14 555	28 064
Määräysvallattomien omistajien osuus	7 263	6 570
Vieras pääoma	84 956	76 524
Pitkäaikainen vieras pääoma	58 080	55 871
Vakuutus sopimusvelat	43 848	42 676
Muut pitkäaikaiset velat	1 517	75
Pitkäaikaiset siirtovelat	986	852
Laskennalliset verovelat	11 730	12 268
Lyhytaikainen vieras pääoma	26 875	20 653
Ostovelat ja muut velat	9 512	4 163
Siirtovelat ja saadut ennakot	17 363	16 490
Vastattavaa yhteensä	303 118	291 855

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	20 354	28 710
Suunnitelman mukaiset poistot	824	650
Konserniliikearvon muutos	-	1
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-8 165	-17 907
Muut oikaisut	-384	47
Korko- ja muut rahoituskulut	-269	-120
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	12 361	11 382
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-4 104	7 708
Korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 049	1 565
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	10 306	20 655
Maksetut välittömät verot (-)	-5 152	-9 339
Liiketoiminnan rahavirta (A)	5 154	11 316
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-575	-109
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	568	-484
Investoinnit muihin sijoituksiin	10 068	10 655
Investointien rahavirta (B)	10 061	10 062
Rahoituksen rahavirta:		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-160	-
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-34	-9
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-247	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-365	-833
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-7 049	-28 196
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 868	-1 366
Rahoituksen rahavirta (C)	-9 722	-30 404
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	5 493	-9 027
Rahavarat tilikauden alussa	19 623	38 302
Rahavarat tilikauden lopussa	25 117	29 275
Rahavarojen erotus	5 493	-9 027

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			2 406	-238	14 555	16 723	2 335	19 058
Kauden tulos					14 555	14 555	2 335	16 891
Muut laajan tuloksen erät			2 406	-238		2 168		2 168
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					-200	-200		-200
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-86	-86		-86
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-75	-75	62	-13
Muut					-126	-126	163	37
30.9.2025	125	18 831	-6 001	-186	198 131	210 899	7 263	218 162
2024, 1 000 euroa								
1.1.2024	125	18 831	-11 262	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos			3 382	84	21 438	24 905	2 612	27 516
Kauden tulos					21 438	21 438	2 612	24 050
Muut laajan tuloksen erät			3 382	84		3 466		3 466
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					387	387		387
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet						-	-9	-9
Muut					111	111	-173	-62
30.9.2024	125	18 831	-7 880	25	191 407	202 508	4 766	207 274

Segmenttitiedot, tulos 1.7.–30.9.2025

1.7.-30.9.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	6 740	5 257	1 484	5	3 286	105	10 136
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	11	11	-1	7 339	3 110	45	10 504
Muut tuotot	1 718	1 651	67	622		34	2 375
Liikevaihto	8 469	6 919	1 550	7 966	6 396	184	23 015
Palkkiokulut	-1 517	-1 069	-448	-	-	-	-1 517
Henkilöstökulut	-2 580	-1 763	-817	-170	138	-707	-3 319
Suorat kulut	-2 223	-2 012	-211	450	-25	-1 020	-2 817
Poistot ja arvonalentumiset	-7	-3	-3	-	-	-15	-22
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-1	-	-	-1
Liikevoitto	2 143	2 072	72	8 244	6 510	-1 558	15 340
Liikevoitto, %	25,3 %	29,9 %	4,6 %	103,5 %	101,8 %	neg	66,6 %

1.7.-30.9.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	6 234	4 921	1 313	22	3 291	180	9 727
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta		-1	1	7 920	3 486	21	11 428
Muut tuotot	337	242	95		6	113	456
Liikevaihto	6 571	5 162	1 409	7 943	6 783	314	21 611
Palkkiokulut	-1 454	-1 072	-382	-	-	-5	-1 458
Henkilöstökulut	-2 184	-1 463	-722	-70	-447	-932	-3 634
Suorat kulut	-866	-545	-321	-29	-17	-880	-1 793
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-2	-4	-	-	-45	-50
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-1	-	-	-2
Liikevoitto	2 062	2 080	-19	7 842	6 319	-1 548	14 674
Liikevoitto, %	31,4 %	40,3 %	neg	98,7 %	93,2 %	neg	67,9 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.-30.9.2025	1.7.-30.9.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	23 015	21 611
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	147	95
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	442	513
Konsernin liikevaihto	23 605	22 220
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.-30.9.2025	1.7.-30.9.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	15 340	14 674
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	25	21
Konsernin liikevoitto	15 365	14 695

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

Segmenttitiedot, tulos 1.1.–30.9.2025

1.1.-30.9.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	21 132	16 726	4 405	16	8 546	293	29 987
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	10	10	-	5 489	5 281	171	10 951
Muut tuotot	2 711	2 525	186	622	19	217	3 569
Liikevaihto	23 852	19 261	4 591	6 127	13 847	681	44 507
Palkkiokulut	-4 745	-3 398	-1 347	-	-	-6	-4 751
Henkilöstökulut	-8 269	-5 380	-2 889	-516	-191	-2 946	-11 922
Suorat kulut	-4 298	-3 530	-767	127	-73	-3 232	-7 475
Poistot ja arvonalentumiset	-21	-11	-10	-	-	-78	-99
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-4	-	24	20
Liikevoitto	6 520	6 941	-422	5 734	13 583	-5 557	20 279
Liikevoitto, %	27,3 %	36,0 %	neg	93,6 %	98,1 %	neg	45,6 %

1.1.-30.9.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	18 309	14 228	4 081	136	10 509	1 013	29 966
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	6	-5	10	8 518	9 652	591	18 767
Muut tuotot	1 624	1 431	193	1	33	161	1 819
Liikevaihto	19 938	15 654	4 284	8 655	20 194	1 765	50 552
Palkkiokulut	-4 347	-3 172	-1 175	-18	-	-9	-4 375
Henkilöstökulut	-7 742	-4 602	-3 140	-254	-650	-2 289	-10 935
Suorat kulut	-3 414	-2 413	-1 001	-192	-54	-2 955	-6 614
Poistot ja arvonalentumiset	-14	-4	-10	-	-	-101	-115
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	196	-	7	132
Liikevoitto	4 350	5 463	-1 113	8 387	19 490	-3 582	28 645
Liikevoitto, %	21,8 %	34,9 %	neg	96,9 %	96,5 %	neg	56,7 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	44 507	50 552
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	492	-86
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	1 393	1 545
Konsernin liikevaihto	46 392	52 011
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	20 279	28 645
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	75	65
Konsernin liikevoitto	20 354	28 710

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

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki