

TAALERI

Q4

Taaleri Oyj tilinpäätöstiedote Q4 2025

1.1.–31.12.2025



Taaleri Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2025

Taalerin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,0 prosenttia vuoden viimeisellä neljänneksellä

Loka–joulukuu 2025

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 17,0 prosenttia 12,2 (10,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 21,0 prosenttia 8,7 (7,2) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 10,0 prosenttia 3,4 (3,1) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi -0,0 (1,8) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 3,4 (7,2) milj. euroa, josta Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat 0,9 (-0,9) milj. euroa.
- Liikevaihto laski 16,3 prosenttia 16,7 (20,0) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 5,7 (9,4) milj. euroa, joka vastaa 33,9 (47,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,07 (0,24) euroa.

Tammi–joulukuu 2025

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 4,4 prosenttia 42,2 (40,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,0 prosenttia 29,8 (25,5) milj. euroon, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 12,2 prosenttia 11,9 (13,6) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi -0,0 (1,8) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 14,4 (25,9) milj. euroa, josta Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat 6,5 (-0,6) milj. euroa.
- Liikevaihto laski 13,2 prosenttia 61,2 (70,5) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 25,9 (38,0) milj. euroa, joka vastaa 42,4 (53,9) prosenttia liikevaihdosta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus kasvoi 1,0 prosenttia ja oli 2,7 (31.12.2024: 2,7) mrd. euroa.
- Tulos / osake oli 0,59 (1,00) euroa.

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2025 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 11.2.2026. Ellei toisin mainita, tilinpäätöstiedotteessa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Katso tarkemmin tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet sivulta 27. Tilinpäätöstiedotteen selostusosan taloudelliset luvut perustuvat Taalerin segmenttiraportointiin, ellei toisin mainita.

17,0 Jatkuvien tuottojen kasvu, %
(Q4 2024: 7,2)

5,7 Liikevoitto, milj. euroa
(Q4 2024: 9,4)

16,7 Liikevaihto, milj. euroa
(Q4 2024: 20,0)

33,9 Liikevoitto, %
(Q4 2024: 47,0)

Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Tuloksen tunnusluvut						
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	12,2	10,4	17,0	42,2	40,4	4,4
Tuottopalkkiot, milj. euroa	-0,0	1,8	n/a	-0,0	1,8	n/a
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, milj. euroa	3,6	3,3	8,0	12,6	14,2	-11,4
Sijoitustoiminnan nettotuotot, milj. euroa	3,4	7,2	-52,3	14,4	25,9	-44,6
Liikevaihto, milj. euroa	16,7	20,0	-16,3	61,2	70,5	-13,2
Liikevoitto, milj. euroa	5,7	9,4	-39,6	25,9	38,0	-31,8
Liikevoitto, %	33,9	47,0		42,4	53,9	
Liikevoitto jatkuvista tuotoista, milj. euroa	2,8	1,6	79,1	11,9	11,5	3,1
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	30,2	26,2		35,3	24,9	
Katsauskauden tulos, milj. euroa	3,9	8,4	-54,2	20,8	32,5	-36,1
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	7,0	16,0		9,5	15,3	
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin, annualisoitu %	8,1	15,0		10,7	16,7	
Taseen tunnusluvut						
Omavaraisuus, %	72,8	73,8		72,8	73,8	
Muut tunnusluvut						
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	128	129	-0,2	128	129	-0,2
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,7	1,0	2,7	2,7	1,0
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,8	1,7	6,1	1,8	1,7	6,1

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Olemme edistäneet keskeisiä strategisia hankkeitamme vuoden viimeisellä neljänneksellä. Painopisteistämme ensimmäisenä on Garantian kasvattaminen lisäämällä tunnettua ja vahvistamalla kumppanuuksia. Toisena painopisteenä on pääomarahastoliiketoiminnan laajentaminen sekä nykyisten strategioiden mukaisten tuotteiden kasvattamisen että uusien tuotteiden lanseeraamisen kautta. Kolmantena on tuottomahdollisuuksien tehokas hyödyntäminen kasvupääomasijoituksissa sekä valikoitujen uusien sijoituskohteiden arviointi pääoman käytön optimoimiseksi. Vuoden viimeisen neljänneksen tulos heijastaa aloitettua työtä.



Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 17 prosenttia vuoden viimeisellä neljänneksellä ja olivat yhteensä 12,2 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääosin uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvista tuotoista, jotka kasvoivat 28 prosenttia Taaleri SolarWind III -rahaston koon kasvun seurauksena. Garantian jatkuvat tuotot ja sijoitustoiminnan tuotot kehittyivät myös positiivisesti. Vuoden viimeisen neljänneksen liikevoitto laski kuitenkin vertailukaudesta, mikä johtui pääosin vertailukautta pienemmistä sijoitustoiminnan nettotuotoista sekä vertailukaudelle kirjatuista tuottopalkkioista. Päättyneelle vuosineljännekselle ei kirjattu tuottopalkkioita. Katsauskauden liikevoitto oli 5,7 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti 34.

Taaleri SolarWind III -rahaston koko kasvoi 630 miljoonaan euroon

Olen erittäin iloinen Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankinnan menestyksekkästä päätöksestä. Rahasto saavutti lopullisen 630 miljoonan euron sijoituskapasiteettinsa, mukaan lukien 74 miljoonaa euroa kansasijoituksia, ja on edelleen Suomen suurin infrastruktuuriin sijoittava pääomarahasto. On erityisen ilahduttavaa, että monet aiempien rahastojen sijoittajat kasvattivat sitoumuksiaan ja että onnistuimme houkuttelemaan rahastoon myös uusia, pääosin kansainvälisiä, sijoittajia. Rahaston sitoumuksista 64 prosenttia tulee Suomen ulkopuolelta.

Kiinteistöliiketoimintamme on jatkanut Eden Asunnot -yhteisyrityksen sijoitustoimintaa ja myynyt tonttikohteen irtautumisvaiheessa olevasta Taaleri Tonttirahasto I Ky:stä. Kiinteistömarkkinan asteittainen elpyminen tukee liiketoiminnan sijoitustoimintaa sekä uusien rahastojen lanseerausta.

Bioteollisuusliiketoimintamme jatkoi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden jatko- ja välirahoituskierrosten suunnittelua ja analysoi uusia potentiaalisia kohdemarkkinoita. Joensuun Biocoal Oy:n torrefioitun biomassan tuotantolaitos keskittyi tuotannon koeajoihin ja tuotantoparametrien analysointiin. Koeajot ovat osoittaneet puutteita laitoksen energiatehokkuudessa ja lisärahoituksen tarpeen niiden ratkaisemiseksi. Rahoituskeskustelut jatkuvat.

Garantia on vahvistanut asemaansa haastavassa markkinassa

Garantia vahvisti jälleen markkina-asemaansa vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Vuoden 2025 loppupuolella useammassa kuin joka kahdeksannessa Suomessa toteutetussa asuntokaupassa hyödynnettiin Garantian tarjoamaa asuntolainatakausta. Lisäksi Garantia toteutti ensimmäisen kansainvälisen luottoriskivakuutushankkeen. Garantian vakuutuspalvelutulos kasvoi 8 prosenttia ja oli viimeisellä neljänneksellä 3,6 miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulosvaikuttaisesti kirjatut nettotuotot olivat 3,0 miljoonaa euroa, ja kehitykseen vaikutti osakemarkkinoiden positiivinen vire vuoden lopussa.

Ensimmäinen uuden strategian mukainen suora sijoitus

Sijoitukset-segmentissä toteutimme uuden kasvupääomasijoituksen Ren-Gasiin. Yhtiön kehittämät, uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvat Power-to-Gas (P2G) -ratkaisut tarjoavat innovatiivisen ja kestävän teknologian raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseen, ja yhtiö edustaa juuri sellaista osaamista ja positiointia, johon haluamme sijoittaa. Lisäksi arvioitavamme on edelleen laaja joukko muita kiinnostavia hankkeita.

Viimeisen vuosineljänneksen hyvä tulos oli onnistunut päätös vuodelle 2025. Haluan esittää lämpimät kiitokset osakkeenomistajillemme, asiakkaillemme ja henkilöstöllemme, jotka panoksellaan mahdollistivat sen, että pystyimme edistämään keskeisiä hankkeitamme ja vahvistamaan perustaa tulevalle tuloskehitykselle.

Vuonna 2026 keskitymme erityisesti uusien kasvuhankkeiden läpivientiin Garantiassa, suorissa sijoituksissa ja uusissa pääomarahastoissa. Samalla jatkamme nykyrahastojen sijoitusten toteuttamista ja arvonaluontia, ja edistämme samalla suunniteltuja irtautumisia.

Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2025 maksetaan osinkoa 0,30 euroa osakkeelta, yhteensä 8 450 698,50 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat tilinpäätöshetkellä 117 544 185,44 euroa, josta tilikauden voitto oli 17 361 355,13 euroa. Hallitus ehdottaa, että vuoden 2025 osinko maksetaan kahdessa yhtä suuressa erässä.

Hallitus esittää, että osingon ensimmäinen erä 0,15 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 10.4.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osaksluetteloon. Hallitus esittää, että ensimmäinen erä osingosta maksetaan 17.4.2026.

Hallitus esittää, että osingon toinen erä 0,15 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 9.10.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osaksluetteloon. Hallitus esittää, että toinen erä osingosta maksetaan 16.10.2026.

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025 ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla www.taaleri.com viimeistään 11.3.2026.

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 2026 jatkuvien tuottojen odotetaan laskevan vuoteen 2025 verrattuna johtuen vuodelle 2025 kirjatuista Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyneistä takautuvista palkkioista. Lisäksi elinkaarensa loppuvaiheissa olevien pääomarahastojen suunnitellut irtautumiset vuonna 2026 laskevat hallinnoitavaa varallisuutta ja siten palkkiopohjaa. Vuoden 2026 liikevoitto on lisäksi riippuvainen muun muassa irtautumisvaiheessa olevien rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdista.

Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen ja muiden rahastojen liiketoiminnoissa panostetaan voimakkaasti uusien tuotteiden kehittämiseen Taalerin päivitetyn strategian mukaisesti, mikä rasittaa muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2026 liikevoiton odotetaan jäävän muissa pääomarahastoissa tappiolliseksi.

Sijoitukset

Sijoitukset-segmentin vuoden 2026 liikevoitto on riippuvainen muun muassa kasvupääoma- ja rahastosijoitusten sekä muiden sijoitusten käyvän arvon muutoksista ja lopullisista irtautumisista.

Garantia

Garantian vakuutusmaksutuottojen odotetaan kasvavan maltillisesti vuonna 2026 ja kannattavuuden odotetaan pysyvän vakaana. Vallitsevassa korkoympäristössä Garantian sijoitustoiminnan tuottojen odotetaan säilyvän vakaina käyvin arvoin mitattuna.

Muut-ryhmä

Konsernitoimintojen liikekulujen tason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

Pitkän aikavälin tavoitteet

Taaleri on vuonna 2025 asettanut tavoitteet jatkuvista tuotoista kertyvälle liikevoiton kasvulle, oman pääoman tuotolle ja osingonjaolle. Taalerin pitkän aikavälin tavoitteet vuosille 2026–2028 ovat:

- jatkuvista tuotoista kertyvän liikevoiton kasvu keskimäärin 12 prosenttia vuodessa
- oman pääoman tuotto käyvin arvoin yli 15 prosenttia vuodessa keskimäärin strategiajakson aikana
- osinko vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta huomioiden mahdolliset pääomatarpeet.

Strategian edistäminen

Taaleri päivitti strategiaansa syyskuussa 2025. Strategian ytimessä on kannattavan kasvun rakentaminen kaikilla kolmella liiketoimintalueilla. Strategiajaksolle 2026–2028 asetetut pitkän aikavälin tavoitteet on kerrottu edellisessä osiossa. Taalerin tavoitteena on kasvattaa jatkuvista tuotoista kertyvää liikevoittoa keskimäärin 12 prosenttia vuodessa ja saavuttaa oman pääoman tuotto käyvin arvoin yli 15 prosenttia vuodessa.

Taalerin uudistetussa strategiassa on neljä strategista painopistettä. Alla on kerrottu, miten edistimme kutakin painopistettä vuoden 2025 aikana.

1. Garantian kasvattaminen potentiaaliinsa

Garantia on lisännyt markkinointipanostuksia vuoden aikana ja Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus kaikista uusista asuntolainoista kasvoi merkittävästi vuoden 2025 aikana. Vuoden loppupuolella useammassa kuin joka kahdeksannessa Suomessa toteutetussa asuntokaupassa hyödynnettiin Garantian asuntolainatakausta. Lisäksi Garantia toteutti ensimmäisen luottoriskivakuutushankkeen Suomen ulkopuolella syksyllä 2025.

2. Pääomarahastoliiketoiminnan laajentaminen

Taalerin hallinnoima varallisuus pysyi vuoden 2025 aikana 2,7 miljardissa eurossa. Vuoden aikana keräsimme varoja Taalerin uusimpaan uusiutuvan energian Taaleri SolarWind III -rahastoon. Rahasto saavutti vuoden lopussa lopullisen kokonsa 557 milj. euroa, ja se ylittää täyteen sijoitetun Taaleri SolarWind II -rahaston koon 57 prosentilla. Tämän lisäksi rahastolla on 74 milj. euron kanssasijoitussitoumus ja rahaston sijoituskapasiteetti on kokonaisuudessaan 631 milj. euroa. Taaleri on laajentanut rahastosijoittajakuntaansa varainhankinnan myötä. Valtaosa, eli 64 prosenttia sitoumuksista, tuli kansainvälisiltä sijoittajilta.

Taalerin kiinteistöliiketoiminta perusti Eden Asunnot -yhteisyrityksen yhdessä Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan kanssa tavoitteena sijoittaa 300 milj. euroa Suomen kasvukeskuksissa sijaitseviin asuinkiinteistöihin.

3. Tuottavien suorien sijoitusten toteuttaminen kasvupääoman kautta

Uudistimme suoriin sijoituksiin keskittyvää liiketoimintaa vuoden 2025 aikana. Liiketoimintaan kuuluu kasvupääomasijoitukset, omasta taseesta tehdyt sijoitukset Taalerin rahastoihin sekä muut sijoitukset. Sijoitustoimintaa edistää uudistunut tiimi, joka kartoittaa aktiivisesti uusia kohteita päivitetyn prosessin mukaisesti. Olemme luoneet aktiiviset arvonluontisuunnitelmat kasvupääomasijoituksiksi luokitelluille hankkeille ja sijoituksille. Lisäksi toteutimme uuden kasvupääomasijoituksen vuoden lopussa.

4. Yrityskauppojen hyödyntäminen valikoidusti

Yrityssostot ja kumppanuudet ovat osa keinovalikoimaa, jonka avulla maksimoimme arvonluontia kaikissa liiketoimintayksiköissä. Emme vielä ole toteuttaneet yrityskauppoja.

Toimintaympäristö

Osakemarkkinoiden kehitys oli positiivista vuoden viimeisellä neljänneksellä, ja tunnetuimpien osakeindeksien arvostustasot rikkoivat ennätysjä sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Korkomarkkinoilla pitkät korot olivat Euroopassa hienoisessa nousussa, kun taas lyhyet korot pysyivät ennallaan. Riskilisissä on nähty hienoista kaventumista verrattuna vuoden 2025 alkuun.

Tunnelma listaamattomilla markkinoilla on edelleen odottava. Vaikka transaktiomarkkina on hieman piristynyt, ja pääomasijoittajilla on rahastoissa runsaasti käyttämätöntä pääomaa, on markkina yhä selvästi hiljaisempi huippuvuosiin verrattuna. Pääomanpalautukset sijoittajille ovat edelleen huippuvuosia alempia, mikä rajoittaa uusien sijoitussitoumusten tekemistä. Tästä syystä varainkeruumarkkina on haastava, ja sijoittajat suosivat vakiintuneita rahastomanagereita.

Asuntorahoitus ja yritysrahoitus

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristössä tapahtui käänne parempaan vuoden 2025 aikana asuntokaupan asteittaisen piristymisen ja kasvuun kääntyneen asuntolainoituksen myötä. Suomessa nostettujen asuntolainojen määrä kasvoi vuonna 2025 noin 12 prosenttia verrattuna edellisvuoteen, ja Garantian myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi asuntolainamarkkinoita nopeammin. Pitkään heikkona jatkunut taloussuhdanne ja kasvanut työttömyys ovat jonkin verran lisänneet kotitalouksien maksuvaikeuksia ja kasvattaneet asuntolainatakausten korvauskuluja, mutta Garantian korvauskulut ovat silti edelleen matalalla tasolla sekä absoluuttisesti että suhteessa takausvakuutuskantaan. Heikon talouden johdosta yritysten investointihalukkuus ja rahoituksen kysyntä ovat säilyneet maltillisina. Konkurssien määrä on jatkanut kasvuaan. Garantian yritysvastapuolten luottokelpoisuus on kuitenkin pysynyt hyvänä.

Energiamarkkina

Yhteiskunnan sähköistyminen kasvattaa uusiutuvan energian osuutta energiantuotannosta sekä Euroopassa että maailmanlaajuisesti. Maantieteelliset erot ovat kuitenkin huomattavia tukimekanismien ja kannustimien vaihtelevuuden vuoksi. Myös sähkön hintataso vaihtelee alueittain: Pohjoismaissa hinnat ovat alhaisimmat, kun taas Itä-Euroopassa ne ovat pysyneet selvästi korkeampina. EU-alueen sähkönkulutus säilyi vuoden 2024 tasolla, ja sähkön keskihinta oli noin 10 prosenttia korkeampi vuoden viimeisellä neljänneksellä kuin vuotta aiemmin. EU:n viimeisimmät Venäjään kohdistetut pakotteet vauhdittavat irtautumista venäläisestä kaasusta, korostavat energiaomavaraisuuden merkitystä ja lisäävät uusiutuvien energialähteiden kysyntää.

Biotalous

Bioteollisuuden toimintaympäristö on edelleen haastava. Odotettu sääntelyn tuoma tuki ei ole vielä konkretisoitunut, eikä sääntelyn seuraamuksiin liittyvä epäselvyys tarjoa alan toimijoille riittävää ennustettavuutta. Tämä heikentää kiertotalous- ja bioteollisuusyhtiöiden

kilpailukykyä sekä edellytyksiä tuotteiden kaupallistamiselle. Lisäksi monien uusien tuotantoprosessien tuotteiden hintakilpailukyky edellyttää alkuvaiheessa tukimekanismeja, jotta ne voivat kilpailla fossiilipohjaisten vaihtoehtojen kanssa.

EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) päästöoikeuksien keskihinnat nousivat vuoden viimeisellä neljänneksellä merkittävästi. Kivihiilen futuurien keskihinta puolestaan laski vuoden 2025 alussa ja oli koko vuoden 2025 selvästi vuoden 2024 keskiarvon alla.

Kiinteistömarkkina

Kiinteistökauppa vilkastui Suomessa kohti vuoden loppua, ja viimeisen neljänneksen volyymit olivat suurimmat sitten vuoden 2022 toisen neljänneksen. Kansainvälinen pääoma on palannut markkinoille erityisesti suurissa transaktioissa, kun taas kotimaiset instituutiot ovat jatkaneet nettomyyjinä. Yhteiskuntakiinteistöt muodostivat vaihdetuimman kiinteistöluokan muutaman merkittävän transaktion siivittämänä vuoden viimeisellä neljänneksellä.

Asuntoaloitusten määrä oli vuoden 2025 lopussa 12 kuukauden liukuvana keskiarvona mitattuna alimmalla tasolla kahteenkymmeneen vuoteen.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	Muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	12,2	10,4	17,0 %	42,2	40,4	4,4 %
Pääomarahastot	8,7	7,2	21,0 %	29,8	25,5	17,0 %
Garantia	3,4	3,1	10,0 %	11,9	13,6	-12,2 %
Sijoitukset	0,0	0,0	-69,5 %	0,0	0,1	-86,2 %
Muut	0,1	0,1	-29,8 %	0,4	1,1	-66,3 %
Liikevaihto	16,7	20,0	-16,3 %	61,2	70,5	-13,2 %
Pääomarahastot	9,8	9,5	3,9 %	33,7	29,4	14,6 %
Garantia	6,4	5,3	20,4 %	20,2	25,5	-20,6 %
Sijoitukset	0,3	5,0	-94,4 %	6,4	13,6	-53,0 %
Muut	0,2	0,2	-8,7 %	0,9	2,0	-55,5 %
Liikevoitto / -tappio	5,7	9,4	-39,6 %	25,9	38,0	-31,8 %
Pääomarahastot	2,0	3,1	-33,9 %	8,5	7,4	15,3 %
Garantia	5,9	4,8	22,6 %	19,5	24,3	-19,9 %
Sijoitukset	-0,2	3,6	n/a	5,6	12,0	-53,8 %
Muut	-2,1	-2,1	-2,4 %	-7,6	-5,7	33,8 %

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 38–39.

Loka-joulukuu 2025

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 17,0 prosenttia 12,2 (10,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat vertailukaudesta 21,0 prosenttia pääasiassa Taaleri SolarWind III -rahaston lopulliseen sulkeutumiseen liittyvien takautuvien palkkioiden ansiosta. Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 10,0 prosenttia vakuutusmaksutuottojen kasvettua vakuutuspalvelukuluja enemmän.

Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat katsauskaudella 3,4 (7,2) milj. euroa, josta valtaosa 3,0 (2,2) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä. Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 1,8 prosenttia. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 0,3 (5,0) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Sijoitukset-segmentin vertailukauden sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät muun muassa 5,8 milj. euron lisätuoton Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Konsernin liikevaihto laski 16,3 prosenttia 16,7 (20,0) milj. euroon, mikä johtui matalammista sijoitustoiminnan nettotuotoista ja tuottopalkkioista.

Konsernin liikekulut olivat 11,1 (10,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 5,8 (4,4) milj. euroa, palkkiokulut 1,7 (1,6) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 1,2 (0,4) milj. euroa. Konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta 5,7 (9,4) milj. euroon, joka vastaa 33,9 (47,0) prosentin suhteellista kannattavuutta.

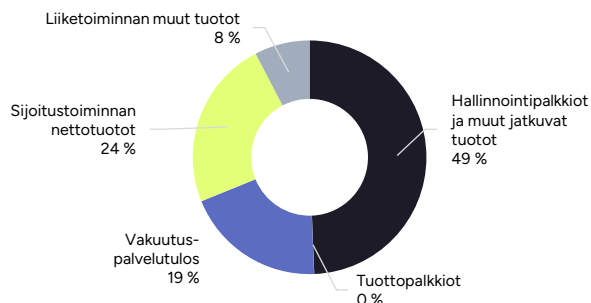
Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 16,0 prosenttia ja oli 17,3 (20,6) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 3,9 (8,4) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 0,6 (-0,5) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 4,5 (7,9) milj. euroa.

Tammi–joulukuu 2025

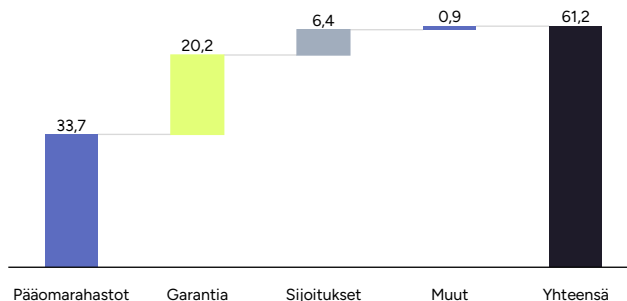
Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tilikauden 2025 aikana 4,4 prosenttia 42,2 (40,4) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 17,0 prosenttia 29,8 (25,5) milj. euroon uusiutuvan energian liiketoiminnan tukemana, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 13,6 milj. eurosta 11,9 milj. euroon pääasiassa vakuutuspalvelukulujen kasvettua. Muut-ryhmän jatkuvat tuotot laskivat 1,1 milj. eurosta 0,4 milj. euroon. Tilikaudella 2025 ei kirjattu merkittäviä tuottopalkkioita, kun vertailukaudella niitä kirjattiin 1,8 milj. euroa.

Alkuvuoden aikana nähdyt osakemarkkinan voimakkaat käänneet ja EUR/USD-valuuttakurssin kehitys rasittivat Taalerin sijoitustoiminnan nettotuottoja vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Toinen vuosipuolisko oli sijoitustoiminnan nettotuottojen kannalta vahva tulosvaikutteisesti kirjattujen käyvän arvon muutosten ansiosta, mutta koko tilikauden 2025 sijoitustoiminnan nettotuotot jäivät tästä huolimatta poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta ja olivat 14,4 (25,9) milj. euroa. Koko konsernin sijoitustoiminnan nettotuotoista 8,3 (11,9) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja 5,8 (13,5) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvän arvon oli 6,6 prosenttia, joka jäi poikkeuksellisen vahvan vertailukauden 10,3 prosentin tasosta. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot koostuivat vuonna 2025 pääasiassa käyvän arvon muutoksista, kun taas vertailukauden tuotot sisälsivät 8,3 milj. euron suuruisen uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myynnistä saadun lisäkauppahinnan sekä 5,8 milj. euron tuoton Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Konsernin liikevaihto laski 61,2 (70,5) milj. euroon, mikä johtui matalammista sijoitustoiminnan nettotuotoista ja tuottopalkkioista.

Liikevaihdon jakauma tuloslajeittain 2025



Liikevaihdon jakauma segmenteittain 2025



Konsernin liikekulut olivat 35,3 (32,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 17,7 (15,3) milj. euroa, palkkiokulut 6,4 (6,0) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 4,1 (2,0) milj. euroa. Henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Konsernin liikevoitto jäi vertailukaudesta ja oli 25,9 (38,0) milj. euroa. Liikevoiton lasku oli seurausta etenkin 11,6 milj. euroa vertailukautta pienemmistä sijoitustoiminnan nettotuotoista, mutta suhteellinen kannattavuus säilyi tästä huolimatta hyvällä tasolla 42,4 (53,9) prosentissa.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 12,3 prosenttia ja oli 63,7 (72,6) milj. euroa. Tilikauden tulos oli 20,8 (32,5) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 2,8 (3,0) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 23,5 (35,5) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Konserni, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Taseen loppusumma	306,0	291,9	4,9 %
Sijoitukset	227,3	209,4	8,5 %
Garantia-segmentin sijoitukset ilman velkapapereiden kertyneitä korkoja	163,6	154,6	5,8 %
Sijoitukset-segmentin sijoitukset	63,7	54,8	16,3 %
Nettokassa	10,7	19,6	-45,6 %
Oma pääoma	222,8	215,3	3,4 %
Omavaraisuusaste, %	72,8 %	73,8 %	-1,0 %-yks.

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli tilikauden päättyessä 306,0 (31.12.2024: 291,9) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 244,7 (31.12.2024: 237,3) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 227,3 (31.12.2024: 209,4) milj. euroa vastaten 74,3 (31.12.2024: 71,8) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 163,6 (31.12.2024: 154,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 63,7 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Konsernin rahavarat olivat tilikauden päättyessä 10,7 (31.12.2024: 19,6) milj. euroa.

Tilikauden 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. Siirtosaamiset sisälsivät lisäksi muita realisoitumattomia johdon arvioon perustuvia kauppahintasaatavia yhteensä 2,6 (31.12.2024: 14,1) milj. euroa. Jäljellä oleva 2,6 milj. euron kauppahintasaatava liittyy Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan, jonka kokonaistuotosta vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana realisoitui noin puolet. Aiemmin realisoitumattomiin johdon arvioon perustuviin kauppahintasaataviin kuului myös 8,3 milj. euron lisäkauppahinta uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myynnistä. Lisäkauppahinnan ehdot täyttyivät tilikauden 2025 aikana, minkä johdosta saatava on siirretty siirtosaamisista muihin saamisiin. Tilinpäätöshetkellä lisäkauppahinta ei enää sisällä ehdollisuutta, ja se arvioidaan maksettavan alkuvuonna 2026. Lisäksi Taalerin lyhytaikaisiin muihin saamisiin sisältyvät hallinnointipalkkiosaamiset ovat kasvaneet vertailukaudesta 4,6 milj. eurolla, mikä johtuu pääosin tiettyjen rahastojen pitkittyneistä irtautumisprosesseista.

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

Taaleri-konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 222,8 (31.12.2024: 215,3) milj. euroa. Taalerin huhtikuussa 2025 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti yhteensä 14,1 milj. euron osingonjaosta, josta ensimmäinen erä 7,0 milj. euroa maksettiin huhtikuussa ja toinen samansuuruinen erä lokakuussa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi tilikauden lopussa vahvana 72,8 (31.12.2024: 73,8) prosentissa, ja konsernin oman pääoman tuotto vuonna 2025 oli 9,5 (15,3) prosenttia. Yksi Taalerin pitkän aikavälin tavoitteista vuosille 2026–2028 on oman pääoman yli 15 prosentin keskimääräinen vuotuinen tuotto käyvin arvoon mitattuna. Konsernin oman pääoman tuotto käyvin arvoon vuonna 2025 oli 10,7 (16,7) prosenttia.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli tilikauden päättyessä yhteensä 60,3 (31.12.2024: 55,9) milj. euroa, josta vakuutus sopimusvelat olivat 45,8 (31.12.2024: 42,7) milj. euroa, ja lyhytaikainen vieras pääoma oli 23,0 (31.12.2024: 20,7) milj. euroa. Taaleri-konsernilla ei ollut tilikauden päättyessä korollista vierasta pääomaa. Taalerilla on käytössä 30,0 milj. euron suuruinen vuonna 2027 erääntyvä luottolimiittisopimus (RCF), joka on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi, sekä 10,0 milj. euron tililimiitti. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Molemmat rahoitusjärjestelyt olivat käyttämättä tilinpäätöshetkellä.

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 raportoidut suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminnan sekä Muut-ryhmän alla raportoidut ei-strategiset sijoitukset uuteen Sijoitukset-segmenttiin. Taalerin Q3 2025 -osavuositiedot alkaen Sijoitukset-segmentin sijoitukset on luokiteltu kasvupääomasijoituksiin, rahastosijoituksiin sekä muihin sijoituksiin.

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

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

Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 38–39.

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 muun muassa 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	10–12/2025	10–12/2024	Muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	8,7	7,2	21,0 %	29,8	25,5	17,0 %
Tuottopalkkiot	-0,0	1,8	n/a	-0,0	1,8	n/a
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	-78,7 %	0,0	0,0	41,9 %
Muut tuotot	1,2	0,4	166,9 %	3,9	2,1	88,0 %
Liikevaihto	9,8	9,5	3,9 %	33,7	29,4	14,6 %
Henkilöstökulut	-4,1	-3,2	29,8 %	-12,4	-10,9	13,5 %
Muut kulut	-3,7	-3,3	14,3 %	-12,8	-11,1	15,2 %
Liikevoitto	2,0	3,1	-33,9 %	8,5	7,4	15,3 %
HTV, kauden lopussa	87	86	1,2 %	87	86	1,2 %

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	10–12/2025	10–12/2024	Muutos, %	1–12/2025	1–12/2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	7,1	5,6	27,6 %	23,8	19,8	20,4 %
Tuottopalkkiot	-	1,8	-100,0 %	-	1,8	-100,0 %
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	200,6 %	0,0	-0,0	n/a
Muut tuotot	1,1	0,3	235,2 %	3,6	1,7	105,1 %
Liikevaihto	8,1	7,6	6,8 %	27,4	23,3	17,7 %
Henkilöstökulut	-2,9	-2,0	46,8 %	-8,3	-6,6	25,9 %
Muut kulut	-2,8	-2,2	26,4 %	-9,8	-7,8	24,8 %
Liikevoitto	2,4	3,4	-29,0 %	9,4	8,9	5,5 %
HTV, kauden lopussa	52	49	6,1 %	52	49	6,1 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,8	1,7	4,6 %	1,8	1,7	4,6 %

Loka–joulukuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 27,6 prosenttia 7,1 (5,6) milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston viimeiseen sulkeutumiseen liittyvien takautuvien palkkioiden ansiosta. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudelle niitä kirjattiin johdon arvioon perustuen 1,8 milj. euroa Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta. Muut tuotot 1,1 (0,3) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 6,8 prosenttia 8,1 (7,6) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 5,7 (4,2) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 1,2 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 2,9 (2,0) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu johtui pääasiassa muuttuvien henkilöstökulujen kasvusta. Muut liikekulut sisälsivät 1,1 (0,3) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto laski 2,4 (3,4) milj. euroon, joka vastaa 29,8 (44,8) prosentin liikevoittomarginaalia.

Suomen suurimman infrastruktuuriin keskittyvän pääomarahaston, Taaleri SolarWind III -rahaston, varainhankinta-aika päättyi vuoden lopussa, ja rahasto saavutti 557 milj. euron koon. Lisäksi 74 milj. euron kanssasijoitussitoumus kasvattaa rahaston sijoituskapasiteetin yhteensä 631 milj. euroon. Rahasto on jatkanut sijoituksia omistamansa hankekehitysportfolion hankkeisiin, ja lokakuussa se teki kuudennen sijoituksensa tuulivoimahankkeeseen Latviassa.

Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastojen irtautumisia edistettiin katsauskauden aikana edelleen haastavana jatkuvassa markkinaympäristössä.

Tammi-joulukuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tilikauden 2025 aikana 20,4 prosenttia 23,8 (19,8) milj. euroon pääasiassa Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä suhteessa vertailukauteen. Tilikaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudelle niitä kirjattiin johdon arvioon perustuen 1,8 milj. euroa Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta. Muut tuotot 3,6 (1,7) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista, joista valtaosa liittyi tilikauden 2025 aikana rahastojen irtautumisprosesseihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 17,7 prosenttia 27,4 (23,3) milj. euroon.

Tilikauden liikekulut olivat 18,0 (14,4) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 4,6 (4,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 8,3 (6,6) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut kasvoivat tilikaudella 6,0 (5,7) milj. euroon ja muuttuvat henkilöstökulut 2,3 (0,9) milj. euroon, mikä johtui pääosin liiketoiminnan uusimman rahaston onnistuneesta lopullisesta sulkeutumisesta ja siihen sidottujen tulospalkkiovarausten kasvusta. Muut liikekulut sisälsivät 3,6 (1,7) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto kasvoi tilikaudella 5,5 prosenttia 9,4 (8,9) milj. euroon, joka vastaa 34,2 (38,1) prosentin liikevoittomarginaalia.

Tilikauden 2025 aikana uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaan. Rahaston lopullinen koko nousi 557 milj. euroon, mikä ylittää Taaleri SolarWind II -rahaston koon 57 prosentilla ja tekee siitä Suomen suurimman infrastruktuuriin keskittyvän pääomarahaston. Rahaston sijoituskapasiteettia kasvattaa lisäksi 74 milj. euron kansasijoitussitoumus.

Liiketoiminta keskittyi päättyneellä tilikaudella myös toiminnassa olevien rahastojen hankkeiden laadukkaaseen operointiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa sekä Taaleri SolarWind III -rahaston hankkeiden kehittämiseen ja rakentamiseen. Taaleri SolarWind III -rahaston omistama hankekehitysportfolio mahdollistaa tehokkaan ja ennustettavan sijoitustoiminnan. Rahasto on tehnyt jo kuusi investointipäätöstä, joista vuoden aikana yksi kohdistui Joroisiin rakenteilla olevaan 129 megawatin aurinkovoimahankkeeseen ja toinen Latviassa sijaitsevaan 112 megawatin tuulivoimahankkeeseen.

Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastojen irtautumisprosesseja edistettiin aktiivisesti tilikauden aikana. Lisäksi Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen osittainen uudelleenrahoitus saatiin päätökseen kesällä 2025, mikä parantaa irtautumisten ajoitusmahdollisuuksia vallitsevassa markkinatilanteessa.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	1,6	1,6	-1,4 %	6,0	5,7	5,3 %
Tuottopalkkiot	-0,0	0,1	n/a	-0,0	0,1	n/a
Sijoitustoiminta	-0,0	-0,0	>100,0 %	-0,0	0,0	n/a
Muut tuotot	0,1	0,1	-15,2 %	0,3	0,3	-8,1 %
Liikevaihto	1,7	1,8	-8,1 %	6,3	6,1	2,6 %
Henkilöstökulut	-1,2	-1,2	1,5 %	-4,1	-4,3	-5,4 %
Muut kulut	-0,9	-1,0	-12,3 %	-3,0	-3,3	-7,9 %
Liikevoitto	-0,4	-0,4	11,5 %	-0,8	-1,5	-44,0 %
HTV, kauden lopussa	34	36	-5,5 %	34	36	-5,5 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	0,9	1,0	-5,4 %	0,9	1,0	-5,4 %

Loka-joulukuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 1,4 prosenttia 1,6 (1,6) milj. euroon. Katsauskaudelle ei kirjattu uusia tuottopalkkioita, mutta vertailukaudelle kirjattu 0,1 milj. euron Taaleri Varustamo Ky:n tuottopalkkio realisoitui hieman aiemmin kirjattua pienempänä. Muiden pääomarahastojen liikevaihto laski päättyneellä neljänneksellä 1,7 (1,8) milj. euroon.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat 2,1 (2,2) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,5 (0,5) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,2 (1,2) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen liikevoitto säilyi vertailukauden tasolla -0,4 milj. eurossa.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden jatko- ja välirahoituskierrosten suunnittelua ja analysoi uusia potentiaalisia kohdemarkkinoita. Lisäksi liiketoiminto tunnisti uusia tarkennetun sijoitusstrategiansa mukaisia sijoituskohteita.

Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistaman Joensuun Biocoal Oy:n torrefioitun biomassan tuotantolaitos keskittyi katsauskauden aikana tuotannon koeajoihin ja tuotantoparametrien analysointiin. Koeajot osoittivat puutteita laitoksen energiatehokkuudessa, ja että Joensuu Biocoal tarvitsee lisärahoitusta toiminnan energiatehokkuuden parantamiseksi. Rahoituskeskusteluja jatkettiin katsauskaudella.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi aktiivista sijoitustoimintaa katsauskauden aikana toteuttamalla Taalerin ja Kevan yhteisyritys Eden Asunnoille 48 asunnon kohteen hankinnan Espoon Niittykummusta. Lisäksi liiketoiminto toteutti onnistuneen irtautumisen Lauttasaaren Vattuniemessä sijaitsevasta kohteesta Taaleri Tonttirahasto I Ky:n puolesta. Myynti tukee rahaston suunnitelmaa irtautua kohteista hallitusti luoden arvoa rahaston sijoittajille.

Tammi–joulukuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat tilikaudella 5,3 prosenttia 6,0 (5,7) milj. euroon. Tilikauden jatkuvat tuotot sisälsivät hallinnointipalkkioita myös takautuvasti rahastosta, jonka palkkioiden saaminen on aiemmin ollut epävarmaa. Tilikaudelle 2025 ei kirjattu uusia tuottopalkkioita, mutta vertailukaudelle kirjattu 0,1 milj. euron Taaleri Varustamo Ky:n tuottopalkkio realisoitui hieman aiemmin kirjattua pienempänä. Muiden pääomarahastojen liikevaihto kasvoi 6,3 (6,1) milj. euroon.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat tilikaudella 7,1 (7,6) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,8 (1,7) milj. euroa ja henkilöstökulut 4,1 (4,3) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen kannattavuus on parantunut suhteessa vertailukauteen ja päättäneen tilikauden liiketulos oli -0,8 (-1,5) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta tarkensi tilikaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden painopisteitä ja arvonaluontitavoitteita sekä arvioi kohdeyhtiöitä uuden liiketoiminnan vetäjän johdolla. Lisäksi rahasto teki uuden sijoituksen, jatkoi potentiaalisten sijoituskohteiden kartoitusta ja analysointia sekä tuki kohdeyhtiöitään tulevien rahoituskierrosten suunnittelussa ja meneillään olevien kierrosten toteuttamisessa. Tilikauden loppupuolella liiketoiminto tunnisti uusia tarkennetun sijoitusstrategiansa mukaisia sijoituskohteita ja aloitti keskustelut potentiaalisimpien tahojen kanssa.

Taaleri aloitti tilikaudella Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistaman Joensuun Biocoal Oy:n tuotantolinjan ylösajon. Joensuun tuotantolaitos tuotti tilikauden aikana ensimmäiset erät torrefioitua biomassaa ja toimitti testieriä asiakkaille. Yhtiö vahvisti organisaatiotaan valmistautuessaan siirtymään teollisen tuotannon vaiheeseen. Tuotannon koeajot ja tuotantoparametrien analysointi osoittivat, että Joensuu Biocoal tarvitsee lisärahoitusta toiminnan energiatehokkuuden parantamiseksi.

Kiinteistöliiketoiminta edisti strategiaansa tilikaudella 2025 julkistamalla vuoden alussa strategisen kumppanuuden Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan kanssa tavoitteenaan sijoittaa vuokra-asuntokohteisiin yhteensä 300 milj. eurolla Eden Asunnot -yhteisyrityksen kautta. Tilikauden aikana yhteisyritykselle toteutettiin kolme ensimmäistä hankintaa Helsingissä ja Espoossa. Kiinteistöliiketoiminta tuki aktiivista arvonaluontia ja rahastojen sijoitustoimintaa tunnistamalla, analysoimalla ja neuvottelemalla uusista sijoituskohteista liiketoiminnon olemassa oleville rahastoille ja salkunhoidossa oleville mandaateille. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta neuvotteli ja järjesti tilikaudella merkittävän, yhteensä noin 100 milj. euron uudelleenrahoituksen Taaleri Asuntorahasto VIII- ja Taaleri Vuokrakoti -rahastoilleen. Liiketoiminto toteutti myös onnistuneen irtautumisen Taaleri Tonttirahasto I Ky:n yhdestä sijoituskohteesta.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 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	167	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	291	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	557	Sijoituskausi
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 793	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 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	29	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	169	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	92	Sijoitettu
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	310	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				656	
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				110	
Muut pääomarahastot yhteensä				931	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 724	

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.

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	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Vakuutuspalvelutulos	3,6	3,3	8,0 %	12,6	14,2	-11,4 %
Vakuutusmaksutuotot	5,1	4,5	14,3 %	19,4	18,9	2,9 %
Vakuutuspalvelukulut	-1,4	-1,1	36,4 %	-6,5	-4,3	51,0 %
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,1	-0,1	-8,5 %	-0,3	-0,4	-10,1 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,2	-19,5 %	-0,6	-0,6	5,6 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3,0	2,2	35,5 %	8,3	11,9	-30,2 %
Muut tuotot	0,0	0,0	-90,3 %	0,0	0,0	-54,9 %
Liikevaihto	6,4	5,3	20,4 %	20,2	25,5	-20,6 %
Henkilöstökulut	-0,5	-0,5	-0,4 %	-0,7	-1,1	-40,4 %
Muut kulut	-0,0	-0,0	14,1 %	-0,1	-0,1	27,6 %
Liikevoitto	5,9	4,8	22,6 %	19,5	24,3	-19,9 %
HTV, kauden lopussa	20	21	-7,1 %	20	21	-7,1 %

Garantia	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Vahinkosuhte (IFRS), %	1,9 %	-9,3 %	11,2 %-yks.	9,2 %	-0,9 %	10,1 %-yks.
Liikekulusuhte (IFRS), %	26,3 %	33,0 %	-6,7 %-yks.	24,4 %	23,8 %	0,6 %-yks.
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	2,0 %	2,5 %	-0,5 %-yks.	1,7 %	2,0 %	-0,3 %-yks.
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	30,2 %	26,2 %	4,1 %-yks.	35,3 %	24,9 %	10,5 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	1,8 %	1,1 %	0,7 %-yks.	6,6 %	10,3 %	-3,7 %-yks.
Sijoitustoiminnan nettotuotot						
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	3,0	2,2	35,5 %	8,3	11,9	-30,2 %
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	-0,2	-0,4	-64,5 %	1,9	3,6	-47,4 %
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	2,9	1,8	60,4 %	10,2	15,5	-34,2 %

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	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ¹ , milj. euroa	166,0	158,1	5,0 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	41,2	27,7	48,6 %
Pääomarahastot	3,7	5,0	-25,3 %
Kiinteistörahastot	2,5	2,4	5,6 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	17,9	27,5	-34,9 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	100,1	94,1	6,4 %
Rahat ja pankkisaamiset	0,5	1,4	-62,1 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 782	1 679	6,1 %
Solvenssisuhte, %	243,2 %	262,7 %	-19,5 %
Luottoluokitus S&P	A-	A-	

Loka-joulukuu 2025

Garantian liikevaihto oli viimeisellä vuosineljänneksellä 6,4 (5,3) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi vertailukaudesta vakuutuspalvelutuloksen ja tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun seurauksena.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 8,0 prosenttia vertailukaudesta ja oli 3,6 (3,3) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 14,3 prosenttia vertailukaudesta takausvakuutuskannan kasvun seurauksena ja olivat 5,1 (4,5) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut puolestaan kasvoivat 36,4

¹ Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia

prosenttia 1,4 (1,1) milj. euroon. Vakuutuspalvelukulujen kasvua selitti erityisesti toteutuneiden korvausvaateiden osalta poikkeuksellisen hyvä vertailukausi. Yhdistetty kulusuhde nousi vertailukaudesta 30,2 (26,2) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto kasvoi vertailukaudesta ja ylsi viimeisellä vuosineljänneksellä 2,9 (1,8) milj. euroon. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 3,0 (2,2) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -0,2 (-0,4) milj. euroa.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,5 (0,5) 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 5,9 (4,8) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 5,7 (4,4) milj. euroa.

Tammi-joulukuu 2025

Garantian liikevaihto tilikaudella 2025 oli 20,2 (25,5) milj. euroa. Liikevaihto laski etenkin heikentyneiden tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen myötä, mutta myös vakuutuspalvelutulos laski vuodentakaiseen verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos laski 11,4 prosenttia vertailukaudesta ja oli 12,6 (14,2) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 2,9 prosenttia ja olivat 19,4 (18,9) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut kasvoivat ja olivat 6,5 (4,3) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta lisääntyneistä uusista korvausvaateista, vakuutusten hankintakulujen kasvusta sekä muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa. Lisäksi vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden kertaluonteisia muutoksia, jotka alensivat vertailukauden vakuutuspalvelukuluja noin 0,5 milj. eurolla. Yhdistetty kulusuhde heikentyi päättyneellä tilikaudella 35,3 (24,9) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli päättyneellä tilikaudella 10,2 (15,5) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 8,3 (11,9) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 1,9 (3,6) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton laskua selittää poikkeuksellisen hyvä vertailukausi. Vertailukaudella osakesijoitusten kehitys oli poikkeuksellisen vahvaa, minkä lisäksi korkosijoitukset hyötyivät yleisen korkotason nopean laskun tuomasta positiivisesta vaikutuksesta korkosijoitusten käypiin arvoihin.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,7 (1,1) 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.

Tilikauden 2025 liikevoitto oli 19,5 (24,3) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 21,4 (27,9) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Garantia panosti vuonna 2025 asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämiseen ja tuotemarkkinointiin. Tehtyjen panostusten ansiosta asuntolainatakauksen saatavuus ja tunnettuus paranivat, ja Garantian myöntämien asuntolainatakauksien osuus uusista asuntolainoista Suomessa kasvoi selvästi. Yrityслиiketoiminnassa Garantia osallistui kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin aikaisempien ja uusien rahoittajakumppanien kanssa. Keväällä Garantia takasi neljän liikkeeseenlaskijayrityksen yhteisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan (Ryhmä-JVK V) pääomaltaan 62,5 milj. euroa. Syksyllä Garantia toteutti strategiansa mukaisesti ensimmäisen luottoriskivakuutushankkeen Suomen ulkopuolella Pohjoismaissa. Luottoriskivakuutushankkeissa Garantia jakaa yritysvastuista syntyvää luottoriskiä rahoittajien ja muiden vakuuttajien kanssa.

Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat tilikauden 2025 aikana 2,9 prosenttia ja olivat 19,4 (18,9) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kasvua tukivat takausvakuutuskannan kasvu ja asuntolainatakausliiketoiminnan hyvä kehitys. Takausvakuutuskanta kasvoi vuoden aikana 6,1 prosenttia ja oli tilikauden lopussa 1 782 (1 679) milj. euroa.

Vakuutuspalvelukulut kasvoivat tilikauden aikana ja olivat 6,5 (4,3) 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 kertaluonteisia muutoksia aiempina tilikausina sattuneista vahingoista, jotka alensivat vertailukauden vakuutuspalvelukuluja noin 0,5 milj. eurolla. Vakuutuspalvelukuluihin sisältyvät uudet toteutuneet korvausvaateet kasvoivat ja päättyivät vuonna 2025 lopulta 1,9 (0,8) milj. euroon. Muutokset edellä mainituissa erissä nostivat yhtiön vahinkosuhteen 9,2 (-0,9) prosenttiin koko vuoden osalta. Myös liikekulusuhde nousi hieman ja päättyi 24,4 (23,8) prosenttiin. Liikekulusuhteen kasvuun vaikutti erityisesti vakuutusten hankintakulujen kasvu katsauskaudella.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut tilikaudella 2025 olivat 0,3 (0,4) milj. euroa. Jälleenvakuutussuhde oli 1,7 (2,0) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde nousi vertailukaudesta ja oli päättyneellä tilikaudella 35,3 (24,9) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi kuitenkin erinomaisella tasolla.

Takausvakuutuskanta kääntyi tilikaudella 2025 kasvuun sekä kuluttajavastuiden että yritysvastuiden osalta. Kuluttajavastuukanta kasvoi hyvän asuntolainatakausmyynnin ansiosta. Yritysvastuukantaa kasvatti erityisesti huhtikuussa toteutettu Garantian takaama 62,5 milj. euron

ryhmäjoukkovelkakirjalaina (Ryhmä-JVK V). Vuoden lopun takausvakuutuskannasta 1 493 (1 404) milj. euroa eli 83,8 (83,6) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 289 (275) milj. euroa eli 16,2 (16,4) prosenttia yritys vastuista. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yritysainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä vastuista.

Garantia päätti syksyllä 2025 lopettaa yksityishenkilöille myönnettävien vuokratakausten myynnin. Päätöksellä ei ole olennaista vaikutusta takausvakuutuskantaan tai vakuutuspalvelutulokseen.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauskannasta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut tilikaudella 2025 olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauskantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella. Kotitalouksien ostovoiman lasku, pitkään jatkunut heikko taloussuhdanne ja työttömyyden kasvu ovat jonkin verran heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä. Tämä on näkynyt myös korvauskulujen maltillisena kasvuna, mutta korvauskulut ovat säilyneet maltillisina sekä absoluuttisesti että suhteessa takauskantaan tarkasteltuina.

Yritysvastuiden vastapuolien luottokelpoisuus on keskimäärin hyvä. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB- osuus oli 31,3 (37,0) prosenttia ja luokille BB+...BB- luokiteltujen vastuiden osuus 51,1 (30,2) prosenttia luokiteltavasta yritystakauskannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompisiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus on pieni, 1,1 (2,1) prosenttia. Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 21,6 (14,6) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 16,8 (17,2) prosenttia, rakentaminen 13,1 (13,9) prosenttia, teollisuus 11,4 (17,3) prosenttia ja kiinteistöalantoiminta 10,0 (6,3) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto tilikaudella 2025 oli 10,2 (15,5) milj. euroa eli 6,6 prosenttia. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 8,3 (11,9) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 1,9 (3,6) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton laskua selittää etenkin osakesijoitusten poikkeuksellisen hyvää vertailukautta heikompi kehitys sekä korkojen lasku vertailukaudella. Garantia lisäsi sijoitustoiminnan riskitasoa maltillisesti tilikaudella 2025 nostamalla noteerattujen osakkeiden allokaation 24,8 (17,5) prosenttiin ja samalla alensi korkosijoitusten allokaatiota.

Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vaihtelevaa tilikaudella 2025. Osakemarkkinoiden keväällä koettuun turbulenssiin vaikutti erityisesti huoli kauppasodan kiihtymisestä ja heikentyneistä talouskasvuodotuksista. Toukokuusta alkaen keskeiset osakeindeksit nousivat reippaasti ja päätyivät vuoden lopussa reilusti plussalle (S&P 500 +16,0 prosenttia) vuodentakaiseen verrattuna maaliskuun voimakkaasta kurssilaskusta huolimatta. Korkomarkkinoilla pitkät korot lähtivät Euroopassa nousuun ja lyhyet korot jatkoivat laskuaan. Riskilisisä on nähty hienoista kaventumista vuoden alkuun verrattuna.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli vuoden 2025 lopussa 166,0 (158,1) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle maksetut 15 milj. euron osingot.

Luottoluokitus

Luottoluokittaja S&P Global (S&P) vahvisti 11.12.2025 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.²

² Luottoluokitus ja luokitusnäkyvät koskevat yhtiön liikkeeseenlaskijaluokitusta (Issuer Credit Rating, ICR), taloudellista vahvuutta kuvaavaa luokitusta (Financial Strength Rating, FSR) ja yhtiön maksukykyä ja -halua rahoitustakauksissa kuvaavaa luottoluokitusta (Financial Enhancement Rating, FER).

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	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,0	0,0	-69,5 %	0,0	0,1	-86,2 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,3	5,0	-93,9 %	5,8	13,5	-57,0 %
Muut tuotot	-0,0	0,0	n/a	0,6	0,0	>100,0 %
Liikevaihto	0,3	5,0	-94,4 %	6,4	13,6	-53,0 %
Henkilöstökulut	-0,2	-0,1	61,7 %	-0,7	-0,4	89,2 %
Muut kulut	-0,3	-1,2	-79,3 %	-0,1	-1,2	-89,6 %
Liikevoitto	-0,2	3,6	-104,9 %	5,6	12,0	-53,8 %
HTV, kauden lopussa	4	2	100,0 %	4	2	100,0 %

Sijoitukset, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024	Muutos, %
Kasvupääomasijoitukset	43,8	29,9	46,4 %
Rahastosijoitukset	10,5	9,5	10,3 %
Muut sijoitukset	9,4	15,3	-38,7 %
Sijoitukset-segmentti yhteensä	63,7	54,8	16,3 %

31.12.2025, milj. euroa	Vuosi	Sijoituksen tyyppi	Yhdistely- periaate ¹	Hankinta- hinta	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	19,2	19,2	7,0 %	2,0	Rahaston NAV
Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	10,5	10,5	39,6 %	-0,3	Nettovelka
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	7,9	16,0	10,8	39,3 %	0,2	Nettovelka
Nordic Ren-Gas Oy	2025	Oma pääoma	FV PL	1,6	1,6	1,6	1,3 %	0,0	N/a, uusi sijoitus
Galubaltis Ky (Oribalt Group)	2017	Oma pääoma	FV PL	0,2	1,4	1,4	24,4 %	0,1	Nettokassa
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,3	0,3	0,3		0,0	
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				29,1	49,0	43,8		2,0	
Rahastosijoitukset									
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,6	3,2	3,2	0,9 %	0,3	Rahaston NAV
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	3,8	4,2	4,2	1,5 %	0,0	Rahaston NAV
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				8,7	3,1	3,1		-1,2	
Rahastosijoitukset yhteensä				15,1	10,5	10,5		-0,9	
Muut sijoitukset									
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	3,5	3,5	10,2 %	0,9	Päätöskurssi
Sepos Oy	2022	Laina	FV PL + AC	1,9	2,0	2,0	-	0,2	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€				10,8	3,4	3,4		0,0	
Muut sijoitukset yhteensä				21,0	9,4	9,4		1,1	
Sijoitukset-segmentti yhteensä				65,3	68,9	63,7		2,2	

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= Jaksotettu hankintameno

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

³Edellisestä kvartaalista

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			

Loka-joulukuu 2025

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 0,3 (5,0) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 0,9 (-0,9) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Katsauskauden sijoitustoiminnan nettotuottoihin on lisäksi kirjattu -0,6 milj. euron oikaisu, joka liittyi aiemmin konsernissa lopputilitetyn tytäryhtiön lopulliseen jako-osuuteen. Vertailukauden sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät puolestaan 5,8 milj. euron lisätuoton Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta.

Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Taaleri sijoitti e-metaanihankkeiden kehitysyhtiö Nordic Ren-Gas Oy:hyn. Yhtiön kehittämät, uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvat Power-to-Gas (P2G) -ratkaisut tarjoavat innovatiivisen ja kestävä teknologian raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseen. Taaleri jatkoi katsauskaudella myös torrefioidun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa. Keskustelut hankkeen potentiaalisten rahoittajien kanssa on aloitettu ja Taaleri on varmistanut jo ensimmäisen tukipäätöksen ensimmäiseen suunniteltuun kohteeseen liittyen. Hankkeen lopullinen sijoituspäätös riippuu Joensuu Biocoal Oy:n tuotantolaitoksessa käytetyn teknologian skaalautuvuudesta sekä tuotannon onnistuneesta ylösajosta.

Vuosineljänneksen aikana Sijoitukset-segmentin sijoituskohteiden käyvissä arvoissa tapahtui muutoksia, joiden vaikutukset osittain nettoivat toisiaan. Arvonmuutosten nettovaikutus vuoden viimeisellä neljänneksellä oli 2,2 milj. euroa, josta 1,8 milj. euroa vaikutti sijoituskohteiden tasearvoihin, ja joista 0,9 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja 0,9 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen käyvän arvon muutos, 2,0 milj. euroa, kirjattiin Texasissa sijaitsevasta Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistosta, josta Taaleri omistaa epäsuoran rahastosijoituksen lisäksi suoraan 7 prosenttia. Tuulipuiston arvostus perustuu rahastoraportissa annettuun arvoon ja sisältää myös valuuttakurssieroja. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteisesti negatiivinen käyvän arvon muutos, -1,0 milj. euroa, kirjattiin puolestaan Taaleri Biocoal Development Ky:stä, jonka ainoa sijoituskohte on Joensuu Biocoal Oy. Yhtiön tuotantoprosessin testaus ja siihen liittyvä analyysi ovat tuoneet esiin tarpeen lisärahoitukselle laitoksen energiatehokkuuden parantamiseksi. Lisärahoitustarve ja siitä aiheutuva epävarmuus tulevista kassavirroista on huomioitu Taaleri Biocoal Development Ky:n arvostuksessa. Sijoituksen käypä arvo tilikauden päättyessä oli 0,9 milj. euroa, kun sen käypä arvo oli syyskuun lopussa 1,9 milj. euroa ennen alaskirjausta.

Katsauskauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 68,9 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa ja tasearvo 63,7 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa. Nordic Ren-Gas Oy -sijoituksen lisäksi katsauskauden aikana ei tehty muita merkittäviä uusia sijoituksia eikä merkittäviä omaisuuseriä myyty.

Tammi–joulukuu 2025

Tilikaudella 2025 Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli 6,4 (13,6) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 6,5 (-0,6) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Tilikauden sijoitustoiminnan nettotuottoihin on lisäksi kirjattu -0,7 milj. euron oikaisu, joka liittyi aiemmin konsernissa lopputilitetyn tytäryhtiön lopulliseen jako-osuuteen. Vertailukauden sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät muun muassa 8,3 milj. euron suuruisen uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myynnistä saadun lisäkauppahinnan sekä 5,8 milj. euron lisätuoton Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Segmentin muut tuotot 0,6 (0,0) milj. euroa koostuivat edelleenlaskutetuista projektikuluista.

Taaleri päivitti tilikaudella sijoitusorganisaationsa ja muodosti uuden kasvupääomaan keskittyvän tiimin, joka hallinnoi Taalerin sijoituksia ja tekee uusia sijoituksia päivitetyn prosessin mukaisesti. Taaleri teki joulukuussa uuden kasvupääomasijoituksen Nordic Ren-Gas Oy:hyn. Yhtiö kehittää Power-to-Gas-ratkaisuja uusiutuvan e-metaanin tuotantoon raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseksi. Taaleri jatkoi tilikaudella myös torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa edistämällä rahoitusneuvotteluita ja tunnistamalla potentiaalisia yhteistyökumppaneita.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset päättyneellä tilikaudella olivat 14,0 milj. euroa, josta 8,9 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista 7,0 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja 1,8 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen positiivinen tulosvaikutteinen muutos, 8,4 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Tuulipuiston käyvän arvon määrittämisessä siirryttiin tilikaudella hankintamenosta rahastoraportissa annettuun käypään arvoon. Merkittävin yksittäinen negatiivinen tulosvaikutteinen arvonmuutos, -3,1 milj. euroa, puolestaan kirjattiin Wastewise Group Oy:n osakkeista ja yhtiölle annetuista lainoista. Wastewise Group Oy:ssä tapahtui tilikauden aikana merkittävä laiterikko, joka rasitti yhtiön likviditeettiä merkittävästi. Vuoden viimeisellä neljänneksellä yhtiö sai päätökseen lisärahoituskerroksen, jonka myötä Taalerin omistusosuus luidentui merkittävästi.

Tilikauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 68,9 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa ja tasearvo 63,7 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa. Taaleri myi tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä loput omistamansa Aktian osakkeet. Nordic Ren-Gas Oy -sijoituksen ja Aktian osakkeiden myynnin lisäksi tilikauden 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 edelleen kasvavan Texasissa vuonna 2026 uusien datakeskushankkeiden valmistuessa.

11,6 milj.
euroa

Liikevaihto
(11/2025, viim. 12 kk)

345 683

Vältetyt päästöt,
tCO₂e (1–12/2025)

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. biopolttoaineissa ja biokemikaaleissa (mm. liimat ja hygienia tuotteet) korvaamaan fossiilisia raaka-aineita.

Merkittävät tapahtumat

- Biopolttoaineissa rasvahappojen markkina on säilynyt vahvana ja kysyntä liikennepolttoaineiden raaka-aineeksi vuodelle 2026 vaikuttaa jatkuvan vahvana.
- Biokemikaaleissa hartsin ja pien hinnat ja kysyntä ovat jatkuneet heikkoina.
- Liikevaihto kasvoi 18 % Q3/25 ja 46 % YTD 9/25 edellisvuoteen verrattuna.



120,4 milj.
euroa

Liikevaihto
(9/2025, viim. 12 kk)

11,7 milj.
euroa

Käyttökate
(9/2025, viim. 12 kk)

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

- Verkkoapteekkiliiketoiminnan myynti vuonna 2025 oli noin 10 milj. euroa, saavuttaen noin 50 % kasvun. Koko Oribalt Groupin liikevaihto ja käyttökate saavuttivat vuoden 2025 tavoitteet.

71,2 milj. euroa Liikevaihto (2025)

1,5 milj. euroa Käyttökate (2025)

Turun Toriparkki Oy

TORIPARKKI

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 7 % ja käyttökate 15 % vuoden 2025 aikana. Yhtiö lyhensi lainoja suunnitelman mukaisesti vuoden 2025 aikana ja palautti osakkeenomistajille pääomaa heinäkuussa 2025.

3,1 milj. euroa Liikevaihto (2025)

2,6 milj. euroa Käyttökate (2025)

Nordic Ren-Gas Oy



Nordic Ren-Gas on suomalainen vuonna 2021 perustettu yhtiö, joka kehittää uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvia Power-to-Gas (P2G) -ratkaisuja raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseksi. Yhtiön hankekehityspotkessa on yli 700MW:n edestä elektrolyysikapasiteettia. Taaleri sijoitti yhtiöön vuonna 2025. Taalerin omistus Ren-Gasista on 1,3 %.

Merkittävät tapahtumat

- Yhtiö toteutti 16 milj. euron rahoituskerroksen syksyllä 2025.
- Yhtiö valmistelee ensimmäisen P2G-tuotantolaitoksen rakentamista Tampereelle.
- Saksassa otettiin joulukuussa 2025 merkittävä askel EU:n RED III -direktiivin toimeenpanossa, kun hallitus hyväksyi luonnoksen sen kansallisesta implementoinnista.

0,0 milj. euroa Liikevaihto (2024)

-8,5 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	10-12/2025	10-12/2024	Muutos, %	1-12/2025	1-12/2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,1	0,1	-29,8 %	0,4	1,1	-66,3 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,1	-0,0	-522,9 %	0,3	0,6	-51,8 %
Muut tuotot	0,0	0,1	-92,8 %	0,2	0,3	-17,8 %
Liikevaihto	0,2	0,2	-8,7 %	0,9	2,0	-55,5 %
Henkilöstökulut	-1,0	-0,6	66,6 %	-3,9	-2,9	36,5 %
Muut kulut	-1,3	-1,7	-27,1 %	-4,6	-4,8	-4,9 %
Liikevoitto	-2,1	-2,1	-2,4 %	-7,6	-5,7	33,8 %
HTV, kauden lopussa	18	20	-8,5 %	18	20	-8,5 %

Loka-joulukuu 2025

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

Tammi-joulukuu 2025

Muut-ryhmän liikevaihto tilikaudella 2025 oli 0,9 (2,0) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,4 (1,1) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 8,5 (7,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 3,9 (2,9) milj. euroa. Kiinteät henkilöstökulut pysyivät vertailukauden tasolla 2,4 milj. eurossa. Päättyneen tilikauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liiketulos tilikaudella oli -7,6 (-5,7) milj. euroa.

Vastuullisuus

Painopisteet 2025

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

Edistyminen Q4/2025

- Taaleri SolarWind III saavutti lopullisen 630 milj. euron koon ja sijoitti 112 MW:n tuulivoimahankkeeseen Latviassa
- Eden Asunnot -yhteisyrityksen sijoitus EU-taksonomian mukaiseen asuinkiinteistöön
- Taaleri sijoitti e-metaanilahankkeiden kehittäjä Ren-Gasiin

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 ja julkaisee vastuullisuusraportin vuodelta 2025 osana yhtiön vuosikertomusta.

Vastuullisuustyön painopisteet

Taalerin vastuullisuustyö keskittyi kolmeen pääteemaan vuoden 2025 aikana.

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

Vastuullisuustyön painopisteitä on kuvattu tarkemmin Q1 2025 osavuosisiraportissa. Taaleri on laajentanut vastuullisuustyönsä painopisteitä osana kaksoisolennaisanalyysin tarkennusta vuoden 2025 lopulla.

Kestävät sijoitukset loka-joulukuussa 2025

Taalerin kuudes uusiutuvan energian rahasto Taaleri SolarWind III saavutti vuoden viimeisellä neljänneksellä 630 milj. euron koon. Sijoitussitoumuksista 74 milj. euroa on kanssasijoitussitoumuksia. Rahasto tekee kestäviä sijoituksia hankkimalla, kehittämällä, rakentamalla ja myymällä teollisen mittakaavan maatuuli- ja aurinkovoimapaistoja sekä energianvarastointilaitoksia. Rahasto sijoitti 112 megawatin tuulivoimahankkeeseen Latviassa.

Taalerin ja Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan yhteisyritys Eden Asunnot rakennuttaa asuinkerrostalon hyvien joukkoliikennedyhteyksien varrelle Espoon Niittykumpuun. Kyseessä on EU-taksonomian mukainen A-energialuokan energiatehokas kohde. Kohteelle haetaan BREEAM In Use -ympäristösertifikaattia.

Taaleri sijoitti Nordic Ren-Gas Oy:hyn, joka kehittää uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvia Power-to-Gas (P2G) -ratkaisuja raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseksi.

Henkilöstön kouluttaminen

Järjestimme vuoden viimeisellä neljänneksellä henkilöstöllemme useita koulutuksia ja tapahtumia. Näistä osa oli pakollisia ja koko konsernia koskevia. Ajankohtaisina aiheina käsitelimme esimerkiksi tekoälyä ja tietosuojaa-asioita. Järjestimme lisäksi vuoden toisen erityisesti uusille työntekijöille suunnatun perehdytysohjelman, johon kuului sisäisesti järjestettyjä koulutuksia muun muassa Taalerin liiketoimintaan, riskienhallintaan ja toimintaperiaatteisiin liittyen.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden arviointi

Taaleri suoriutui erinomaisesti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita arvioivassa PRI:n (Principles for Responsible Investment) vuoden 2025 arvioinnissa, joka koski kalenterivuotta 2024. Taaleri osallistui viiteen kategoriaan, joista neljästä se saavutti korkeimman luokituksen eli täydet viisi tähteä ja yhdestä kategoriasta neljä tähteä. Kaikissa osioissa Taalerin tulokset ylittivät selvästi mediaanin.

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.

Kestävyyseraportoinnin varmentajan valinta ja palkkiosta päättäminen

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

Yhtiökokous päätti, että kestävyysraportoinnin varmentajan palkkio maksetaan tarkastusvaliokunnan hyväksymien laskujen perusteella.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

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

Osakkeita voidaan hankkia yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa 7,09 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä. Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta.

Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua. Hallitukselle annettava valtuutus sisältää oikeuden päättää siitä, hankitaanko osakkeet suunnatusti vai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Hankinta voi olla suunnattu vain, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien. Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 10.4.2024 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

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

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

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

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

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

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

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

Hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

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

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset

Hallitus on 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 vuoden 2025 alussa uuden hallinnointiyhtiön kiinteistöliiketoimintaan, Eden Asunnot GP Oy:n. Taalerin omistusosuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 53,0 prosenttia ja yhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Eden Asunnot Ky:lle, joka on Taalerin ja eläkevakuuttaja Kevan yhteisyritys. Itse yhteisyritystä ei ole yhdistelty Taaleri-konserniin, koska IFRS 10:n mukainen määräysvaltakriteeri ei täyty.

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta 2025 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.

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Tilikauden 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.

Taaleri perusti heinäkuussa uuden tytäryhtiön Kanadaan, Nova Scotian Biocoal Ltd:n. Taaleri omistaa yhtiön 100-prosenttisesti. Tilikauden päättyessä Taalerilla on kaksi Kanadassa operoivaa tytäryhtiötä, Taaleri Biocoal Canada Ltd ja Nova Scotian Biocoal Ltd, jotka edistävät paikallista biohiilihanketta.

Taaleri lunasti heinäkuussa koko vähemmistön Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy:ssä, ja omisti tilikauden päättyessä yhtiöstä 100,0 (80,0) prosenttia.

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

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötöyvuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 128 (129). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 87 (86) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 4 (2) ja Garancia-segmentissä 20 (21). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 18 (20). Henkilöstöstä 94 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 5,8 (4,4) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,4 (3,3) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 2,4 (1,0) milj. euroa. Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat tammi-joulukuussa 17,7 (15,3) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 12,3 (12,0) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 5,4 (3,3) milj. euroa. Päättyneen tilikauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa kaksi konsernin avainhenkilöille suunnattua kannustinjärjestelmää, toimitusjohtajan suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ja lisäosakejärjestelmä, henkilöstön osakesäästöohjelma, henkilöstön vuoden 2025 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Tilikauden 2025 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 osakeomistusintressi ja näin nostaa yhtiön arvoa pitkällä aikavälillä sekä edistää suoriutumista, sitouttaa työntekijöitä ja tarjota heille kilpailukykyistä suoriteperusteista palkitsemista.

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

Tilikauden 2025 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 on 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 alkoi 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.–31.12.2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	6 258 300	45 769 080	8,43	6,16	7,31	7,81

* Kaupankäyntimäärällä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskusurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli tilikauden lopussa 16 715 (31.12.2024: 15 806) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 31.12.2025.

Omat osakkeet

Tilikauden 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 tilikauden 2025 aikana

Tilikauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–31.12.2025:



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.

Valuuttakurssiheilahtelut saattavat vaikuttaa yksittäisten sijoitusten arvostuksiin. Yhdysvaltojen tullipolitiikan vuoksi riski globaalista taantumasta on olemassa. Rahapoliittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

Pääomarahastot-segmenttiin liittyvät riskit

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallintoitavien 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. Kohteiden arvonkehitykseen ja irtautumisiin sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen vaikuttaa segmentin tuloskehitykseen. Lisäksi haastava transaktiomarkkina voi viivästyttää irtautumisvaiheessa oleviin rahastoihin liittyvien saatavien kassavirtojen realisoitumista.

Garantia-segmenttiin liittyvät riskit

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

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

Garantian takausvakuutustoiminnan kehityksen kannalta keskeisin lyhyen aikavälin riski liittyy Suomessa heikkona jatkuneeseen taloustilanteeseen ja työttömyyden kasvuun, jotka heikentävät kuluttaja- ja yritysasiakkaiden velanhoitokykyä. Suomalaisten asuntovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin säilynyt nousseesta työttömyydestä huolimatta vahvana, eikä maksuvaikkeuksien merkittävästä lisääntymisestä ole ollut merkkejä. Garantian yritystakausportfolion luottokelpoisuus on säilynyt vakaana, mutta heikko talousympäristö voi vaikuttaa yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Sijoitustoiminnan markkinarisktiin vaikuttaa keskeisesti myös epävakaina jatkuva geopoliittinen tilanne, joka aiheuttaa volatiliiteettia osakemarkkinoille ja korkoympäristöön. Markkinariskiä seurataan kuukausittain ja allokaatiota muokataan tarpeen mukaan.

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.

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 tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden päättymisen jälkeen Taalerin osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdotti 8.4.2026 kokoontuvaksi suunnitellulle varsinaiselle yhtiökokoukselle hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi (6), ja että Juhani Elomaa, Hanna Maria Sievinen, Elina Björklund, Petri Castrén, Juhani Bonsdorff ja Leif Frilund valitaan uudelleen hallituksen jäseniksi. Nimitystoimikunta on arvioinut, että kaikki hallitukseen ehdotettavat jäsenet, Juhani Bonsdorffia lukuun ottamatta, ovat riippumattomia yhtiöstä ja että kaikki hallitukseen ehdotettavat jäsenet ovat riippumattomia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Lisäksi nimitystoimikunta esitti ehdotuksen hallituksen jäsenille maksettavista palkkioista toimikaudelle 2026. Nimitystoimikunnan ehdotus on luettavissa kokonaisuudessaan 29.1.2026 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Helsinki, 11.2.2026

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 11.2.2026 klo 11.00 tapahtumastudio Stagen tiloissa Ruoholahdessa (Itämerentori 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.indes.com/q4-2025/>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta <https://taaleri.com/fi/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, Garancia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti sisältää uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnot. Garancia-segmentti koostuu Vakuutusosakeyhtiö Garanciasta. 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

Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on noudatettu IAS 34 -standardia. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2025 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 11.2.2026. Tilinpäätöstiedote on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen tilinpäätöstiedote on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki tilinpäätöstiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

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

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 ehtoisista sijoituksista ja sijoitustarkoituksessa pidettävien velkainstrumenttien korkotuotot sijoitustoiminnan nettotuottoihin. Lisäksi yhtiö on päivittänyt tilinpäätöserien terminologiaa.

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

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

Segmenttiraportoinnin muutos

Taaleri on muuttanut 1.1.2025 alkaen segmenttiraportointiaan. Taalerilla on 1.1.2025 alkaen kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, joka koostuu bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Sijoitukset-segmenttiin kuuluu konsernin suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta sekä ei-strategiset sijoitukset. Taalerin Q3 2025 -osavuosiraportista alkaen Sijoitukset-segmentin sijoitukset luokitellaan kasvupääomasijoituksiin, rahastosijoituksiin sekä muihin sijoituksiin. Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

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

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

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

Johto seuraa segmenttitasolla vain konsernin ulkoisia tuottoja ja kuluja, jotka on kohdistettu segmenteille aiheuttamisperiaatteen mukaisesti. Konsernitoiminnoista koituvat kulut esitetään täysimääräisesti Muut-ryhmässä. Segmenttien tulosta ja kannattavuutta seurataan Liikevoitto-tasolla. Johto ei seuraa varoja ja velkoja segmenttitasolla, joten niitä ei tilinpäätöksessä esitetä.

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

Pääomarahastot-segmentti

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

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

Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen ja muiden rahastojen liiketoiminnot. Bioteollisuusliiketoiminta mahdollistaa uusien teknologioiden ja kestävämpien tuotteiden pääsyn markkinoille sijoittamalla muun muassa 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.

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.

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 arvonaluonnissa 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.

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. Tilinpäätöstiedotteen selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu.

	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, 1 000 euroa	17 270	20 568	63 662	72 579
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, 1 000 euroa	3 556	3 292	12 576	14 198
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	5 691	9 400	26 046	38 110
- osuus liikevaihdosta %	33,0 %	45,7 %	40,9 %	52,5 %
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista, 1 000 euroa	2 806	1 567	11 867	11 511
- osuus jatkuvista tuotoista %	23,0 %	15,0 %	28,1 %	28,5 %
Edelleenlaskutetut kulut, 1 000 euroa	1 223	413	4 131	2 030
Tuottopalkkioihin liittyvät kulut, 1 000 euroa	-	-	-	-
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	30,2 %	26,2 %	35,3 %	24,9 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	3 860	8 436	20 750	32 486
- osuus liikevaihdosta %	22,3 %	41,0 %	32,6 %	44,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,07	0,24	0,59	1,00
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,07	0,23	0,57	0,97
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,10	0,22	0,69	1,10
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	7,0 %	16,0 %	9,5 %	15,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	8,1 %	15,0 %	10,7 %	16,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	5,1 %	11,4 %	6,9 %	10,8 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	26,7	8,5	13,2	8,1
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	128	129	128	129
Omavaraisuusaste -%	72,8 %	73,8 %	72,8 %	73,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-4,8 %	-9,1 %	-4,8 %	-9,1 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,59	7,40	7,59	7,40
Varojenjakosake, euroa ²⁾	-	-	0,30	0,50
Varojenjakotulos, % ²⁾	-	-	50,9 %	50,2 %
Efektiivinen osinkotuotto, % ²⁾	-	-	3,8 %	6,2 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ³⁾	28 168 995	28 196 253	28 168 995	28 196 253
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ³⁾	28 168 995	28 196 253	28 175 089	28 201 586
Osakkeen keskim. kurssi, euroa	7,20	8,14	7,31	9,07
- kauden ylin, euroa	7,89	8,48	8,43	10,90
- kauden alin, euroa	6,64	7,85	6,16	7,85
- kauden päätöskurssi, euroa	7,81	8,03	7,81	8,03
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ³⁾	220 000	226 416	220 000	226 416
Osakevaihto, 1 000 kpl	2 261	977	6 258	6 341
Osakevaihto, %	8 %	3 %	22 %	22 %

¹⁾ Annualisoitu

²⁾ Tilikauden 2025 varojenjakosake 0,30 euroa / osake edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2025 tuloksesta jaettavaksi osingoksi

³⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	3 556	3 292	12 576	14 198
Vakuutusmaksutuotot	5 096	4 458	19 449	18 902
Vakuutuspalvelukulut	-1 437	-1 054	-6 536	-4 328
- josta toteutuneet korvausvaateet	-604	256	-1 938	-841
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-987	-1 200	-3 321	-3 646
- josta tappiolliset sopimukset	326	19	306	98
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	182	141	-163	915
- josta vakuutusten hankintakulut	-354	-270	-1 420	-856
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-103	-113	-338	-375
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-175	-217	-649	-614
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3 013	2 224	8 294	11 875
Muut tuotot	1	12	20	45
Liikevaihto	6 395	5 311	20 242	25 505
Henkilöstökulut	-488	-490	-679	-1 140
Muut kulut	-32	-28	-104	-82
Liikevoitto	5 876	4 793	19 458	24 283
Vahinkosuhte (IFRS), %	1,9 %	-9,3 %	9,2 %	-0,9 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	26,3 %	33,0 %	24,4 %	23,8 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	2,0 %	2,5 %	1,7 %	2,0 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	30,2 %	26,2 %	35,3 %	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,8 %	1,1 %	6,6 %	10,3 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	166	158	166	158
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 782	1 679	1 782	1 679
Solvenssisuhte (S2), % ¹⁾	243,2 %	262,7 %	243,2 %	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	Liite	1.10.-31.12.2025	1.10.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	1	9 193	7 850	32 027	28 864
Tuottopalkkiot	1	-16	1 845	-16	1 845
Vakuustoiminnan nettotulos	2	6 394	5 299	20 221	25 459
Vakuutuspalvelutulos		3 556	3 292	12 576	14 198
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-175	-217	-649	-614
Vakuustoiminnan sijoitusten nettotuotot		3 013	2 224	8 294	11 875
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	541	-762	6 703	8 253
Liiketoiminnan muut tuotot	4	1 157	6 336	4 727	8 158
Liikevaihto		17 270	20 568	63 662	72 579
Palkkiokulut		-1 919	-1 961	-7 651	-7 529
Henkilöstökulut		-5 837	-4 445	-17 953	-15 520
Liiketoiminnan muut kulut		-3 427	-4 426	-10 320	-10 651
Poistot ja arvonalentumiset		-276	-249	-1 100	-900
Odotettavissa olevat luottotappiot	7	15	-2	35	130
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-136	-86	-628	1
Liikevoitto		5 691	9 400	26 046	38 110
Korko- ja muut rahoituskulut		-82	-250	-351	-932
Tuloverot		-1 749	-714	-4 944	-4 692
Tilikauden tulos		3 860	8 436	20 750	32 486

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.10.-31.12.2025	1.10.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Tilikauden tulos	3 860	8 436	20 750	32 486
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	43	27	-195	112
Käyvän arvon rahaston muutos	-157	-444	1 916	3 643
Verot	31	89	-383	-729
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-83	-328	1 338	3 026
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Käyvän arvon rahaston muutos	927	-215	1 861	-74
Verot	-218	43	-405	15
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	709	-172	1 457	-59
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	627	-500	2 794	2 967
Tilikauden laaja tulos	4 486	7 936	23 544	35 453
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	2 061	6 626	16 617	28 064
Määräysvallattomien osuus	1 798	1 811	4 134	4 422
Yhteensä	3 860	8 436	20 750	32 486
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	2 688	6 126	19 411	31 031
Määräysvallattomien osuus	1 798	1 811	4 134	4 422
Yhteensä	4 486	7 936	23 544	35 453
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.10.-31.12.2025	1.10.-31.12.2024	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,07	0,24	0,59	1,00
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,07	0,23	0,57	0,97

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	9 193	7 292	8 769	6 772	7 850
Tuottopalkkiot	-16	-	-	-	1 845
Vakuutustoiminnan nettotulos	6 394	6 396	5 063	2 368	5 299
Vakuutuspalvelutulos	3 556	3 467	2 375	3 178	3 292
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-175	-181	-119	-173	-217
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	3 013	3 110	2 807	-636	2 224
Sijoitustoiminnan nettotuotot	541	7 541	-1 052	-327	-762
Liiketoiminnan muut tuotot	1 157	2 375	698	496	6 336
Liikevaihto	17 270	23 605	13 478	9 309	20 568
Palkkiokulut	-1 919	-1 843	-2 176	-1 714	-1 961
Henkilöstökulut	-5 837	-3 368	-3 790	-4 957	-4 445
Liiketoiminnan muut kulut	-3 427	-2 605	-2 594	-1 695	-4 426
Poistot ja arvonalentumiset	-276	-276	-284	-264	-249
Odotettavissa olevat luottotappiot	15	-1	-2	23	-2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-136	-147	-128	-217	-86
Liikevoitto	5 691	15 365	4 504	485	9 400
Korko- ja muut rahoituskulut	-82	-85	-90	-94	-250
Tuloverot	-1 749	-1 247	-2 311	364	-714
Tilikauden tulos	3 860	14 033	2 103	755	8 436

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024
Tilikauden tulos	3 860	14 033	2 103	755	8 436
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	43	44	-136	-146	27
Käyvän arvon rahaston muutos	-157	600	646	827	-444
Verot	31	-120	-129	-165	89
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-83	524	381	515	-328
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	927	777	-117	273	-215
Verot	-218	-155	23	-55	43
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	709	622	-93	219	-172
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	627	1 146	288	734	-500
Tilikauden laaja tulos	4 486	15 179	2 391	1 489	7 936
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	2 061	12 097	1 881	577	6 626
Määräysvallattomien osuus	1 798	1 936	222	178	1 811
Yhteensä	3 860	14 033	2 103	755	8 436
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	2 688	13 243	2 169	1 311	6 126
Määräysvallattomien osuus	1 798	1 936	222	178	1 811
Yhteensä	4 486	15 179	2 391	1 489	7 936

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset varat		244 680	237 282
Aineelliset hyödykkeet		1 362	1 842
Aineettomat hyödykkeet		560	574
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	10	11 704	12 884
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	5, 6	3 240	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	5, 6	49 332	38 797
Vakuutustoiminnan varat		163 716	158 523
Vakuutussopimusvarat		-	3 730
Jälleenvakuutussopimusvarat		150	155
Sijoitusomaisuus	5, 6	163 566	154 638
Pitkäaikaiset muut saamiset		3 245	3 031
Pitkäaikaiset siirtosaamiset		2 407	10 297
Laskennalliset verosaamiset		9 113	7 617
Lyhytaikaiset varat		61 273	54 573
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset		193	211
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		312	-
Myyntisaamiset ja muut saamiset		25 689	9 295
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		24 394	25 444
Rahavarat	5, 6	10 685	19 623
Vastaavaa yhteensä		305 952	291 855

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma	8	222 750	215 332
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-5 418	-8 407
Muuntoero		-143	52
Kertyneet voittovarot		183 685	170 097
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)		16 617	28 064
Määräysvallattomien omistajien osuus		9 053	6 570
Vieras pääoma		83 203	76 524
Pitkäaikainen vieras pääoma		60 267	55 871
Vakuutussopimusvelat		45 769	42 676
Muut pitkäaikaiset velat		1 395	75
Pitkäaikaiset siirtovelat		1 035	852
Laskennalliset verovelat		12 069	12 268
Lyhytaikainen vieras pääoma		22 935	20 653
Ostovelat ja muut velat		3 015	4 163
Siirtovelat ja saadut ennakot		19 921	16 490
Vastattavaa yhteensä		305 952	291 855

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	26 046	38 110
Suunnitelman mukaiset poistot	1 100	877
Konserniliikearvon muutos	-	1
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-10 077	-23 613
Muut oikaisut	-46	150
Korko- ja muut rahoituskulut	-351	-919
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	16 672	14 606
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-5 365	11 162
Korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	7 040	-1 849
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	18 347	23 920
Maksetut välittömät verot (-)	-6 718	-13 410
Liiketoiminnan rahavirta (A)	11 629	10 510
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-607	-123
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	607	-484
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 550	16 822
Investointien rahavirta (B)	-3 549	16 216
Rahoituksen rahavirta:		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-160	-
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-34	-9
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla, vähennys	-	-15 000
Muiden velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-501	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-365	-833
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-14 091	-28 196
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 868	-1 366
Rahoituksen rahavirta (C)	-17 018	-45 404
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-8 939	-18 678
Rahavarat tilikauden alussa	19 623	38 302
Rahavarat tilikauden lopussa	10 685	19 623
Rahavarojen erotus	-8 939	-18 678

Konsernin oman pääoman muutokset

	Osaakepääoma	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			2 989	-195	16 617	19 411	4 134	23 544
Kauden tulos					16 617	16 617	4 134	20 750
Muut laajan tuloksen erät			2 989	-195		2 794		2 794
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					41	41		41
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-75	-75	62	-13
Muut					-145	-145	156	11
31.12.2025	125	18 831	-5 418	-143	200 301	213 696	9 053	222 750
2024, 1 000 euroa								
1.1.2024	125	18 831	-11 262	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos			2 855	112	28 064	31 031	4 422	35 453
Kauden tulos					28 064	28 064	4 422	32 486
Muut laajan tuloksen erät			2 855	112		2 967		2 967
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					530	530		530
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet						-	-9	-9
Muut					96	96	-180	-84
31.12.2024	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332

Segmenttitiedot, tulos 1.10.–31.12.2025

1.10.–31.12.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	8 697	7 083	1 615	4	3 381	95	12 178
Tuottopalkkiot	-16	-	-16	-	-	-	-16
Sijoitustoiminta		10	-10	303	3 013	102	3 418
Muut tuotot	1 157	1 056	100	-30	1	8	1 136
Liikevaihto	9 839	8 149	1 689	278	6 395	205	16 717
Palkkiokulut	-1 672	-1 217	-454	-	-	-	-1 672
Henkilöstökulut	-4 092	-2 893	-1 198	-204	-488	-995	-5 780
Suorat kulut	-2 044	-1 606	-438	-266	-32	-1 242	-3 584
Poistot ja arvonalentumiset	-11	-7	-4	-	-	-19	-30
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	15	-	-	15
Liikevoitto	2 020	2 425	-405	-178	5 876	-2 052	5 666
Liikevoitto, %	20,5 %	29,8 %	neg	neg	91,9 %	neg	33,9 %

1.10.–31.12.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	7 188	5 550	1 637	14	3 075	135	10 412
Tuottopalkkiot	1 845	1 760	85	-	-	-	1 845
Sijoitustoiminta	2	3	-2	4 957	2 224	-24	7 159
Muut tuotot	433	315	118	1	12	114	560
Liikevaihto	9 467	7 629	1 839	4 972	5 311	225	19 975
Palkkiokulut	-1 617	-1 088	-529	-	-	-5	-1 622
Henkilöstökulut	-3 152	-1 971	-1 181	-126	-490	-598	-4 366
Suorat kulut	-1 638	-1 150	-488	-1 189	-28	-1 680	-4 535
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-2	-4	-	-	-44	-50
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-23	-	-	-24
Liikevoitto	3 055	3 418	-363	3 634	4 793	-2 103	9 378
Liikevoitto, %	32,3 %	44,8 %	neg	73,1 %	90,2 %	neg	47,0 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.–31.12.2025	1.10.–31.12.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	16 717	19 975
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	136	86
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	418	507
Konsernin liikevaihto	17 270	20 568
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.–31.12.2025	1.10.–31.12.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	5 666	9 378
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	25	21
Konsernin liikevoitto	5 691	9 400

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

Segmenttitiedot, tulos 1.1.–31.12.2025

1.1.–31.12.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	29 829	23 809	6 020	21	11 927	387	42 165
Tuottopalkkiot	-16	-	-16	-	-	-	-16
Sijoitustoiminta	10	20	-10	5 792	8 294	273	14 369
Muut tuotot	3 867	3 581	286	593	20	225	4 706
Liikevaihto	33 691	27 410	6 280	6 405	20 242	886	61 223
Palkkiokulut	-6 417	-4 616	-1 801	-	-	-6	-6 422
Henkilöstökulut	-12 361	-8 274	-4 087	-720	-679	-3 941	-17 702
Suorat kulut	-6 341	-5 136	-1 205	-139	-104	-4 475	-11 059
Poistot ja arvonalentumiset	-32	-18	-14	-	-	-97	-130
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	11	-	24	35
Liikevoitto	8 540	9 367	-827	5 556	19 458	-7 609	25 946
Liikevoitto, %	25,3 %	34,2 %	neg	86,8 %	96,1 %	neg	42,4 %

1.1.–31.12.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	25 496	19 778	5 718	150	13 584	1 148	40 378
Tuottopalkkiot	1 845	1 760	85	-	-	-	1 845
Sijoitustoiminta	7	-1	8	13 476	11 875	567	25 925
Muut tuotot	2 057	1 746	311	2	45	274	2 379
Liikevaihto	29 406	23 283	6 123	13 627	25 505	1 990	70 527
Palkkiokulut	-5 964	-4 260	-1 704	-18	-	-14	-5 996
Henkilöstökulut	-10 894	-6 573	-4 321	-381	-1 140	-2 887	-15 302
Suorat kulut	-5 052	-3 563	-1 489	-1 380	-82	-4 635	-11 149
Poistot ja arvonalentumiset	-20	-6	-14	-	-	-145	-165
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	173	-	7	109
Liikevoitto	7 405	8 881	-1 476	12 020	24 283	-5 685	38 024
Liikevoitto, %	25,2 %	38,1 %	neg	88,2 %	95,2 %	neg	53,9 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	61 223	70 527
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	628	-1
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	1 810	2 053
Konsernin liikevaihto	63 662	72 579
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	25 946	38 024
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	100	86
Konsernin liikevoitto	26 046	38 110

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

Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1	Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot	41
2	Vakuutustoiminnan nettotulos	42
3	Sijoitustoiminnan nettotuotot	43
4	Liiketoiminnan muut tuotot	43
5	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	44
6	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	46
7	Odotettavissa olevat luottotappiot	47
8	Oma pääoma	48
9	Sijoitukset tytäryrityksiin	48
10	Sijoitukset osakkuusyrityksiin	49
11	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	50
12	Lähipiiritapahtumat	51

1 Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot

1.1.-31.12.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	31 491	25 163	6 327	10	-	250	31 751
Ajan kuluessa tuloutettavat tuotot	27 902	21 746	6 157	10	-	250	28 162
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	3 589	3 418	171	-	-	-	3 589
Rahavaroista saadut jatkuvat tuotot	127	78	49	11	-	137	276
Yhteensä	31 618	25 242	6 376	21	-	387	32 027
Tuottopalkkiot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	-16	-	-16	-	-	-	-16
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	-16	-	-16	-	-	-	-16
Yhteensä	-16	-	-16	-	-	-	-16

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

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

1.1.-31.12.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	27 482	21 262	6 221	48	-	701	28 231
Ajan kuluessa tuloutettavat tuotot	26 521	20 301	6 221	48	-	280	26 849
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	961	961	-	-	-	421	1 382
Rahavaroista saadut jatkuvat tuotot	73	21	52	120	-	441	633
Yhteensä	27 555	21 282	6 273	167	-	1 141	28 864
Tuottopalkkiot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	1 845	1 760	85	-	-	-	1 845
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	1 845	1 760	85	-	-	-	1 845
Yhteensä	1 845	1 760	85	-	-	-	1 845

2 Vakuutustoiminnan nettotulos

1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Vakuutusmaksutuotot		
Muutokset jäljellä olevan vakuutuskauden velassa		
Palvelumarginaali kaudella tuotetusta palvelusta	11 699	11 581
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	1 958	2 069
Odotetut korvausmenot	2 056	1 769
Odotetut hoito- ja hallintomenot	2 504	2 301
Vakuutusmaksujen kokemusperusteinen tarkistus	647	542
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneiden rahavirtojen takaisinsaantiin liittyvä osuus	585	640
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	19 449	18 902
Vakuutuspalvelukulut		
Toteutuneet korvausvaateet	-1 938	-841
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	-163	915
Vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-3 321	-3 646
Tappiolliset sopimukset	306	98
Vakuutusten hankintakulut	-1 420	-856
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-6 536	-4 328
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut	-338	-375
Vakuutuspalvelutulos	12 576	14 198

1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-661	-633
Vakuutussopimuksille kertynyt korko	-667	-730
Tulosvaikutteisesti kirjatut muutokset taloudellisissa oletuksissa	-52	-7
Muut	58	104
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	12	19
Jälleenvakuutussopimuksille kertynyt korko	12	19
Muut	-	-
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-649	-614

Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot- ja kulut olivat tilikaudella yhteensä -0,7 (-0,6) milj. euroa ja yhtiön sijoitusomaisuuden tuotot käyvin arvoin yhteensä 10,2 (15,5) milj. euroa.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	3 205	2 998
Korkotuotot	3 356	3 003
Myyntivoitot ja -tappiot	-346	-354
Muut	195	350
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	195	350
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	5 089	8 877
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	5 089	8 877
Korkotuotot	1 029	1 150
Käyvän arvon muutos	3 671	7 322
Osingot ja voitto-osuudet	911	63
Myyntivoitot ja -tappiot	-340	214
Muut	-182	128
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	8 294	11 875
Vakuutustoiminnan nettotulos yhteensä	20 221	25 459

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti		
Käyvän arvon muutokset	8 986	-1 224
Valuuttakurssierot	-1 764	593
Myyntivoitot ja -tappiot	-207	-635
Tuotto-osuudet kommandiittiyhtiöistä	50	140
Osinkotuotot	-	682
Korkotuotot	122	24
Jaksotettuun hankintamenoan arvostettavat rahoitusvarat		
Korkotuotot	251	521
Samaan konserniin kuuluvat yritykset		
Myyntivoitot ja -tappiot	-736	8 153
Yhteensä	6 703	8 253

Konserniyrityksistä saadut myyntivoitot ja -tappiot tilikaudella 2025 koostuu pääosin aiemmin konsernissa lopputilitetyn tytäryhtiön lopulliseen jako-osuuteen liittyvästä oikaisusta. Konserniyrityksistä saadut myyntivoitot ja -tappiot tilikaudella 2024 koostuu pääosin lisäkauppahinnasta liittyen vuonna 2023 toteutettuun Taaleri Development Holdings Sarl -nimisen tytäryhtiön myyntiin.

4 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Tuotoiksi kirjatut edelleenveloitettut kulut	4 662	2 296
Sijoitukset-segmentin hankkeista kertyneet tuotot	-	5 775
Muut tuotot	64	86
Yhteensä	4 727	8 158

Sijoitukset-segmentin hankkeista kertyneet tuotot tilikaudella 2024 liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan kertoi kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen edellytysten täyttyessä. Lisätuoton määrä oli 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 noin puolet lisätuotosta on vielä saatavana ja siihen liittyy vielä joitain epävarmuustekijöitä, mutta johto näkee lisätuoton realisoitumisen hyvin todennäköiseksi.

5 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2025, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 240					3 240	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		4 199		44 144	989	49 332	49 332
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			98 487	23 878	41 201	163 566	163 566
Muut rahoitusvarat	3 562					3 562	3 562
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193					193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		312				312	312
Muut rahoitusvarat	30 577					30 577	30 577
Rahavarat ¹⁾	10 685					10 685	10 685
Rahoitusvarat yhteensä	48 256	4 511	98 487	68 023	42 190	261 466	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						11 704	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						13 276	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						19 506	
Varat yhteensä 31.12.2025						305 952	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	1 102	1 328	2 430	2 430
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	-	8 025	8 025	8 025
Rahoitusvelat yhteensä	1 102	9 353	10 455	
Muut kuin rahoitusvelat, pitkäaikaiset			57 837	
Muut kuin rahoitusvelat, lyhytaikaiset			14 910	
Velat yhteensä 31.12.2025			83 203	

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

²⁾ Johto voi oman pääoman ehtoisten instrumenttien alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiesspanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2025 oli 4,5 (31.12.2024: 2,7) milj. euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024, 1 000 euroa

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

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

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

²⁾ Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen erien eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2025 oli 4,5 (31.12.2024: 2,7) milj. euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

6 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Varojen käyvät arvot 31.12.2025, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Pitkäaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	-	3 240	-	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	3 486	1 325	44 521	49 332
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus	157 300	-	6 266	163 566
Lyhytaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	-	193	-	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	-	-	312	312
Rahavarat	10 685	-	-	10 685
Yhteensä	171 471	4 758	51 099	227 327

Velkojen käyvät arvot 31.12.2025, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Korolliset velat	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

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

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

Hierarkiatasot

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

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

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 omaisuuserät on arvostettu joko ulkopuoliselta taholta saatujen hintojen perusteella tai itse määritettyinä yleisesti hyväksyttyjä arvostusmalleja hyödyntäen johdon harkintaa soveltaen. Mikäli luotettavaa käypää arvoa ei muutoin ole määritettävissä, omaisuuserät on arvostettu hankintahintaan.

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tason 3 rahoitusinstrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, voitonjakolainoista, muista velkainstrumenteista sekä noteeraamattomista osakkeista. Käypä arvo määritetään viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun raportoituun arvoon, diskontattujen kassavirtojen menetelmää käyttäen tai tapauskohtaisesti markkina- ja tuottoarvopohjaisilla arvostusmenetelmillä.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Käypä arvo 1.1.	39 087	35 118
Ostot	5 176	7 564
Myynnit ja vähennykset	-1 437	-2 565
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	7 306	-1 025
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	888	-4
Siirrot tasolle 3	79	-
Käypä arvo kauden lopussa	51 099	39 087

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	-763	77
Sijoitustoiminnan nettotuotot	8 069	-1 102
Yhteensä	7 306	-1 025

7 Odotettavissa olevat luottotappiot

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2025	91	525	617
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	3	185	188
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-38	-398	-436
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	19	19
Tulosvaikutus yhteensä	-35	-195	-230
ECL 31.12.2025	56	331	387

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2024	1 862	875	2 737
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	5	81	86
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-206	-746	-952
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-1 569	315	-1 255
Tulosvaikutus yhteensä	-1 771	-350	-2 120
ECL 31.12.2024	91	525	617

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

1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	35	1 771
Realisoituneet luottotappiot	-	-1 640
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuihin rahoitusvaroista	35	130

8 Oma pääoma

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2025 on 125 000 euroa jakaantuen 28 196 253 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

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.

9 Sijoitukset tytäryrityksiin

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2025

Taaleri perusti vuoden 2025 alussa uuden hallinnointiyhtiön kiinteistöliiketoimintaan, Eden Asunnot GP Oy:n. Taalerin omistusosuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 53,0 prosenttia ja yhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Eden Asunnot Ky:lle, joka on Taalerin ja eläkevakuuttaja Kevan yhteisyritys. Itse yhteisyritystä ei ole yhdistelty Taaleri-konserniin, koska IFRS 10:n mukainen määräysvaltakriteeri ei täyty.

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta 2025 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.

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Tilikauden 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.

Taaleri perusti heinäkuussa uuden tytäryhtiön Kanadaan, Nova Scotian Biocoal Ltd:n. Taaleri omistaa yhtiön 100-prosenttisesti. Tilikauden päättyessä Taalerilla on kaksi Kanadassa operoivaa tytäryhtiötä, Taaleri Biocoal Canada Ltd ja Nova Scotian Biocoal Ltd, jotka edistävät paikallista biohiilihanketta.

Taaleri lunasti heinäkuussa koko vähemmistön Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy:ssä, ja omisti tilikauden päättyessä yhtiöstä 100,0 (80,0) prosenttia.

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2024

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

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

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-75	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-	-
Nettovaikutus omaan pääomaan	-75	-

10 Sijoitukset osakkuusyhtiöihin

Muutokset osakkuusyhtymistuksissa 1.1.–31.12.2025

Konsernilla oli yhdeksän osakkuusyhtymistä 31.12.2025: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV ja Masdar Taaleri Generation. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Taalerin omistusosuus Wastewise Group Oy:stä putosi lokakuussa 33,7 prosentista 15,8 prosenttiin. Wastewise Group Oy ei ole omistusosuuden pienentymisen jälkeen enää ollut osakkuusyhtiösijoitus Taalerille, vaan sijoitus on arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Katsauskauden aikana osakkuusyhtiöomistuksissa ei tapahtunut muita olennaisia muutoksia.

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

Osakkuusyhtymysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 3,0 (0,0) milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyhtymysten tuloksesta. Wastewise Group Oy:n konsernitulosta yhdisteltiin Taaleri-konserniin pääomaosuusmenetelmällä syyskuuhun 2025 saakka, ja lisäksi osakkuusyhtiön tasearvosta kirjattiin yhteensä -3,6 milj. euron edestä arvonalentumisia samaan tilinpäätöserään ennen Taalerin omistusosuuden pienentymistä ja sijoituksen luokittelumuutosta käypään arvoon arvostettavaksi.

Osakkuusyhtymyksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Muutokset osakkuusyhtymistuksissa 1.1.–31.12.2024

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

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

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

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

11 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 782 201	1 679 148
Sijoitussitoumukset	26 394	14 207
Yhteensä	1 808 594	1 693 355

Sijoitussitoumukset

Sijoitussitoumukset sisältävät konsernin sitoumukset sijoittaa pääomaa pääomarahastoihin sekä muut sijoitustoimintaan liittyvät sitoumukset, joita ei ole kirjattu taseeseen.

Pääomarahastoihin liittyvät sijoitussitoumukset koostuvat rahastosopimusten mukaisista kutsumattomista pääomapanoksista. Muut sijoitussitoumukset sisältävät muun muassa optiojärjestelyn, jonka perusteella konsernilla voi olla velvollisuus hankkia osakkeita, mikäli järjestelyn vastapuoli käyttää option. Lisäksi sijoitussitoumuksiin sisältyy ehdollinen merkintäsitoumus, jonka perusteella konsernilla on velvollisuus merkitä lisää osakkeita tiettyjen ennalta sovittujen ehtojen täytyessä.

Edellä mainitut sitoumukset toteutuvat ainoastaan, mikäli niihin liittyvät sopimusehdot täyttyvät, eikä niihin liittyviä odotettavissa olevia rahavirtoja ole kirjattu taseeseen tilinpäätöshetkellä.

Nostamattomat luottolimiitit

Taaleri Oyj:llä on 30 milj. euron sitova pitkäaikainen luottolimiittisopimus (RCF), joka turvaa yhtiön maksuvalmiutta, sekä 10 milj. euron tililimiitti. Molemmat rahoitusjärjestelyt olivat käyttämättä tilinpäätöshetkellä. Tämän lisäksi Garantialla oli tilikauden päättyessä 0,2 milj. euron luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Käyttämättömät luottolimiitit eivät sisälly yllä olevaan taulukkoon.

Muut sitoumukset

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

12 Lähipiiritapahtumat

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

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

Yhtiön ja sen konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liikeloudellisten periaatteiden mukaisesti.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

1.1.-31.12.2025	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	414	-	2 245	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	-	-	-

1.1.-31.12.2024	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	664	-	2 415	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	3	-	-

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki