

TAALERI

Q1

Taaleri Oyj
osavuosisiraportti
Q1 2026

1.1.–31.3.2026



Taaleri Oyj:n osavuosisraportti 1.1.–31.3.2026

Taalerin jatkuvat tuotot jatkoivat kasvua vuoden ensimmäisellä neljänneksellä – strategia etenee uusien liiketoiminta-avauksien myötä

Tammi–maaliskuu 2026

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 12,6 prosenttia 10,5 (9,3) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 8,5 prosenttia 6,7 (6,2) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 22,0 prosenttia 3,7 (3,0) milj. euroon.
- Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat 4,2 prosenttia 4,9 (4,7) milj. euroon.
- Sijoitustoiminnan nettotulos oli 0,2 (-1,2) milj. euroa, josta Garantia-segmentin osuus oli 0,8 (-0,6) milj. euroa. Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat -0,7 (-0,6) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 46,4 prosenttia 12,6 (8,6) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 2,1 (0,5) milj. euroa, joka vastaa 17,0 (5,3) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,04 (0,02) euroa.

Tätä osavuosisraporttia ei ole laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Luvut ovat tilintarkastamattomia. Ellei toisin mainita, osavuosisraportissa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Osavuosisraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu. Katso tarkemmin osavuosisraportin laatimisperiaatteet sivulta 20. Osavuosisraportin selostusosan taloudelliset luvut perustuvat Taalerin segmenttiraportointiin, ellei toisin mainita.

12,6 **Jatkuvien tuottojen kasvu, %**
(Q1 2025: -9,0)

2,1 **Liikevoitto, milj. euroa**
(Q1 2025: 0,5)

12,6 **Liikevaihto, milj. euroa**
(Q1 2025: 8,6)

17,0 **Liikevoitto, %**
(Q1 2025: 5,3)

Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	1–3/2026	1–3/2025	Muutos, %	1–12/2025
Tuloksen ja taseen tunnusluvut				
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	10,5	9,3	12,6	42,2
Tuottopalkkiot, milj. euroa	-	-	-	-0,0
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, milj. euroa	3,8	3,2	20,8	12,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot, milj. euroa	0,2	-1,2	n/a	14,4
Liikevaihto, milj. euroa	12,6	8,6	46,4	61,2
Liikevoitto, milj. euroa	2,1	0,5	366,3	25,9
Liikevoitto, %	17,0	5,3		42,4
Liikevoitto jatkuvista tuotoista, milj. euroa	2,7	1,9	44,3	11,9
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	21,8	32,6		35,3
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin, annualisoitu %	-2,8	2,8		10,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,04	0,02	106,5	0,59
Omavaraisuus, %	72,8	74,0		72,8
Muut tunnusluvut				
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	130	128	1,3	128
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,7		2,7
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,8	1,6		1,8

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Vuoden 2026 ensimmäinen neljännes eteni Taalerissa pääosin suunnitelmien mukaisesti ja tuki yhtiön pitkän aikavälin strategisten tavoitteiden saavuttamista. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vertailukaudesta Garantian kasvaneen vakuutuspalvelutuloksen ja pääomarahastoliiketoiminnan vetäminä. Takausvakuutusten kysyntä, uudet hallinnoitavat pääomat ja rahastojen aktiivinen operointi tukivat tuloksentekeyttä.



Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 13 prosenttia ja olivat yhteensä 10,5 miljoonaa euroa. Kasvu johtui pääosin Garantian vakuutuspalvelutuloksesta sekä uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvista tuotoista. Liikevoitto vahvistui selvästi heikosta vertailukaudesta ja oli 2,1 miljoonaa euroa.

Strategian toteutus eteni katsauskaudella

Jatkoinne katsauskaudella strategiamme määrätietoista toteuttamista. Pääomarahastoliiketoiminnassa painopiste oli rahastojen sijoitustoiminnan edistämisessä, irtautumisten valmistelussa sekä uusien tuotteiden kehittämisessä. Uusiutuvan energian liiketoiminnassa keskityimme aktiivisesti toiminnassa olevien rahastojen operointiin ja sijoitusten edistämiseen. Samalla useiden kohteiden irtautumisprosesseja vietiin eteenpäin eri alueilla ja rahastoissa. Taaleri SolarWind III -rahaston sijoitustoiminnan edetessä nopeasti olemme aloittaneet seuraavan SolarWind-rahaston varainhankinnan valmistelut.

Kiinteistöliiketoiminnassa toiminta painottui transaktioiden toteuttamiseen, rahoitusjärjestelyihin sekä operatiivisen suorituskyvyn parantamiseen. Käyttöasteiden selkeä paraneminen merkittävimpien rahastojen vuokraohteissa sekä Eden Asunnoille toteutettu onnistunut rahoitusjärjestely tuki liiketoiminnan kehitystä haastavassa mutta asteittain elpyvässä transaktiemarkkinassa.

Sijoitukset-segmentin liikevoitto ja tulos jäivät vertailukaudesta pääosin Joensuu Biocoal -hankkeen alaskirjauksen vuoksi. Tapaus korostaa teollisten ja teknologiapainotteisten hankkeiden luontaista riskiprofiilia. Muut oman taseen sijoitukset kehittivät kuitenkin pääosin positiivisesti ja osittain kompensoivat alaskirjauksen vaikutuksia.

Garantian kehitys jatkui vahvana

Garantia-segmentin operatiivinen kehitys oli katsauskaudella hyvää. Garantian markkinaosuus asuntolainatakauksissa kasvoi pehmeästä asuntolainamarkkinasta huolimatta, ja yritystakausten kysyntä kasvoi noin 50 prosenttia viime vuoden viimeisestä neljänneksestä. Garantia onnistui kasvattamaan asuntolainatakaustensa markkinaosuutta, ja yhtiön uusien asuntolainatakausten määrä jatkoi kasvuaan. Korvauskulut ovat edelleen matalalla tasolla sekä absoluuttisesti että suhteessa takausvakuutuskantaan.

Yhdistetty kulusuhde säilyi erinomaisella tasolla. Segmentin vahva kannattavuus ja vakaa kassavirta tukevat konsernin riskiprofiilia ja tuloksen ennustettavuutta.

Uudet liiketoiminta-avaukset edistävät strategiaa

Vuoden ensimmäisen neljänneksen jälkeen toteutimme merkittävän strategian mukaisen aloitteen hankkimalla enemmistön Nordic Science Investments (NSI) -yhtiöstä. Yrityskaupan myötä laajennamme Taalerin toimintaa tiedeveitoisiin venture capital -sijoituksiin Pohjoismaissa ja Baltiassa. NSI täydentää luontevasti nykyistä pääomarahastotarjoomaamme ja vahvistaa asemaamme varhaisen vaiheen kasvuyhtiöiden rahoittajana. NSI:n osaaminen, vahvat verkostot sekä kokemus tiedetaustaisen teknologian kaupallistamisesta tarjoavat erinomaisen lähtökohdan kansainvälisen liiketoiminnan ja laajemman sijoittajapohjan rakentamiseen.

Lisäksi laajennamme pääomarahastotarjoomaamme kuluvaan vuoden aikana pohjoismaiseen private credit -markkinaan tarjoamalla pääosin suoraluotonantoa pienille ja keskisuurille yhtiöille. Vieraan pääoman ehtoisen kasvurahoituksen kysyntä tilanteissa, joissa pankkirahoitusta ei ole saatavilla, on kasvussa. Kokonaisuus tarjoaa sijoittajille houkuttelevan eurooppalaisen vaihtoehdon yhdysvaltalaisille private credit -rahastoille.

Nämä laajentumiset ovat strateginen askel kasvavissa omaisuusluokissa. Ne monipuolistavat hallinnoitavien varojen rakennetta ja täydentävät Taalerin vahvaa osaamista pääomasijoituksissa, infrastruktuurissa ja luottoriskien arvioinnissa tytäryhtiö Garantian rinnalla.

Olen kokonaisuutena tyytyväinen vuoden 2026 alkuun. Uudet liiketoiminta-avaukset heijastavat vahvaa kasvuhaluamme ja määrätietoista pyrkimystä nousta sijoittajiemme ja yhteistyökumppaneidemme ensisijaiseksi valinnaksi. Katsauskauden jälkeen sovittu uusi rahoitusjärjestely tukee strategian implementointia. Hyvä taloudellinen asemaamme, vahva tase ja strategiset hankkeet antavat meille vahvan pohjan vastata markkinaympäristön haasteisiin ja jatkaa hallittuja kasvupanostuksia.

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.

Garantia

Garantian vakuutusmaksutuottojen odotetaan kasvavan vuonna 2026 ja vakuutustoiminnan kannattavuuden odotetaan pysyvän vakaana. Garantian sijoitustoiminnan tuotot riippuvat korko- ja osakemarkkinoiden kehityksestä.

Sijoitukset

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

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 arvoon yli 15 prosenttia vuodessa keskimäärin strategiajakson aikana
- osinko vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta huomioiden mahdolliset pääomatarpeet.

Toimintaympäristö

Rahoitusmarkkinoiden kehitys oli vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä vaihtelevaa. Osakemarkkinoilla alkuvuotta leimasi lisääntynyt volatiiliteetti geopolittisten jännitteiden kärjistyttyä helmikuussa, mikä heikensi sijoittajasentimenttiä vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Korkomarkkinoilla epävarmuus lisääntyi neljänneksen lopulla, kun Lähi-idän konfliktin seurauksena energian hinnat nousivat ja inflaatio-odotukset vahvistuivat. Euroalueella markkinakorkoihin hinnoiteltiin odotuksia Euroopan keskuspankin koronostoista vuoden 2026 aikana.

Geopolittinen epävarmuus heijastui myös listaamattomiin markkinoihin. Vaikka transaktiomarkkina piristyi erityisesti kiinteistöissä ja uusiutuvassa energiassa, aktiiviteetti jäi edelleen selvästi huippuvuosia alemmalle tasolle. Tässä varainhankintaympäristössä sijoittajat suosivat vakiintuneita toimijoita.

Asuntorahoitus ja yritysrahoitus

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristöön vaikuttavien Suomen asuntomarkkinoiden asteittainen elpyminen hiipui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja vanhojen asuntojen kauppamäärät laskivat vertailukaudesta. Pitkään heikkona jatkunut taloussuhdanne ja korkeana pysytellyt työttömyys ovat jonkin verran lisänneet kotitalouksien maksuvaikeuksia. Heikon talouden ja kasvaneen epävarmuuden seurauksena yritysten investointihalukkuus ja rahoituksen kysyntä ovat säilyneet maltillisina. Konkurssien määrä on ollut kasvussa. Garantian yritysvastapuolten luottokelpoisuus on kuitenkin pysynyt hyvänä.

Energiamarkkina

Uusiutuvan energian toimintaympäristössä alueelliset erot korostuivat edelleen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Iberian niemimaalla voimakkaasti kasvanut uusiutuvan energian tuotannon määrä painoi sähkön hintatasoa, kun taas Itä-Euroopassa hinnat pysyivät selvästi historiallista keskitasoa korkeammalla alueen kivihilleen ja kaasun perustuvan sähköntuotannon vuoksi. Suomessa ja Ruotsissa sähkön hintataso oli alkuvuonna selvästi korkeampi edellisvuoteen verrattuna muun muassa sääolosuhteista johtuen.

EU-alueen sähkönkulutus kasvoi alkuvuonna hieman edellisvuoden tasosta, mutta sähkön keskihinta oli kokonaisuutena maltillisempi kuin vuotta aiemmin. Helmikuussa alkanut sota Iranissa lisäsi kuitenkin epävarmuutta energiainfarkkinoilla ja nosti erityisesti fossiilisiin polttoaineisiin nojaavien alueiden sähkönhintaennusteita. Energiaomavaraisuuden merkitys on kasvanut, mikä tukee uusiutuvien energialähteiden kysyntää pitkällä aikavälillä.

Sähköistyminen liikenteessä, lämmityksessä ja teollisuudessa sekä datakeskusten kasvava sähkönkysyntä tukevat uusiutuvan energian pitkän aikavälin rakenteellisia ajureita. Samalla hintavaihtelun kasvu lisää kiinnostusta energian varastointiratkaisuihin.

Biotalous

Biotalous ja bioteollisuuden toimintaympäristö säilyi haastavana vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Ympäristösääntelyyn liittyvä epävarmuus heikentää alan toimijoiden ennustettavuutta sekä investointihalukkuutta. Kiertotalous- ja bioteollisuusyhtiöiden kilpailukyky on edelleen koetuksella, ja uusien tuotantoprosessien tuotteiden kaupallistaminen edellyttää alkuvaiheessa tukimekanismeja, jotta ne voivat kilpailla fossiilipohjaisten vaihtoehtojen kanssa.

EU:n päästökauppajärjestelmän päästöoikeuksien hintatason volatilitteetti pysyi korkeana, mikä lisää kustannuspaineita päästökaupan piirissä olevilla toimialoilla. Fossiilisten polttoaineiden hintakehitys, erityisesti energian hinnan nousu alkuvuonna, tukee pitkällä aikavälillä siirtymää biopohjaisiin ratkaisuihin, mutta lyhyen aikavälin epävarmuus hidastaa investointipäätöksiä.

Kiinteistömarkkina

Kiinteistömarkkinoilla kehitys vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli alkuvuodelle tyypillisesti melko aktiivista. Suomessa kaupankäynti jatkui vilkkaampana kuin kahtena edeltävänä vuonna, ja erityisesti suuremmissa transaktioissa kansainvälisen pääoman osuus korostui edelleen. Kotimaiset institutionaaliset sijoittajat jatkoivat pääosin nettomyyjinä.

Tuottovaateiden kehitys eriytyi edelleen kiinteistösektoreittain. Prime-kiinteistöissä tuottovaateet pysyivät pääosin ennallaan, kun taas asuin- sekä logistiikka- ja varastokiinteistöissä nähtiin maltillista laskua.

Uudisrakentaminen pysyi edelleen erittäin vaisuna. Asuntoaloitusten määrä oli 12 kuukauden liukuvalla keskiarvolla mitattuna historiallisen alhaisella tasolla, ja myös valmistuneiden asuntojen sekä uusien rakennuslupien määrät jäivät selvästi pitkän aikavälin tarpeen alapuolelle. Rakentamisen ja asuntotarpeen välinen epäsuhde tukee pidemmällä aikavälillä vuokratuottoja ja käyttöasteita, mutta lyhyellä aikavälillä markkinaa varjostavat korko- ja geopolittiset epävarmuudet.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	10,5	9,3	12,6 %	42,2
Pääomarahastot	6,7	6,2	8,5 %	29,8
Garantia	3,7	3,0	22,0 %	11,9
Sijoitukset	0,0	0,0	-47,0 %	0,0
Muut	0,1	0,1	-11,6 %	0,4
Liikevaihto	12,6	8,6	46,4 %	61,2
Pääomarahastot	8,5	6,5	29,9 %	33,7
Garantia	4,5	2,4	89,6 %	20,2
Sijoitukset	-0,6	-0,6	-8,1 %	6,4
Muut	0,2	0,3	-39,4 %	0,9
Liikevoitto / -tappio	2,1	0,5	366,3 %	25,9
Pääomarahastot	1,2	1,4	-15,2 %	8,5
Garantia	4,2	2,1	102,6 %	19,5
Sijoitukset	-1,4	-0,9	58,2 %	5,6
Muut	-1,9	-2,1	-12,4 %	-7,6

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivulla 28.

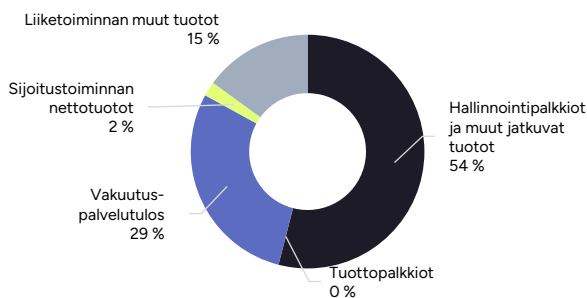
Tammi-maaliskuu 2026

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 12,6 prosenttia 10,5 (9,3) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 8,5 prosenttia 6,7 (6,2) milj. euroon uusiutuvan energian liiketoiminnan tukemana. Garantia-segmentin jatkuvat

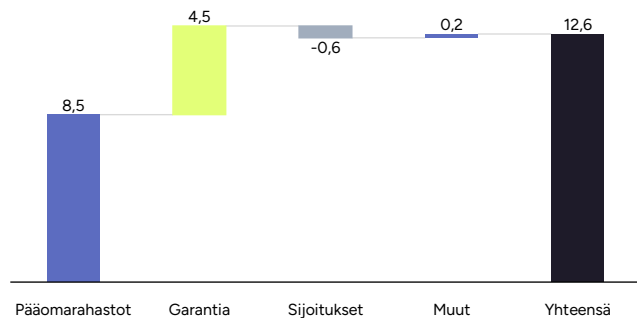
tuotot kasvoivat 22,0 prosenttia 3,7 (3,0) milj. euroon vakuutusmaksutuottojen kasvettua ja vakuutuspalvelukulujen laskettua. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita.

Korko- ja osakemarkkinan voimakkaat käänneet vuoden ensimmäisen neljänneksen loppupuolella sekä Joensuun biohiilihankkeeseen sijoittaneen Biocoal Development Ky:n alaskirjaus rasittivat katsauskauden sijoitustoiminnan nettotuottoja. Tästä huolimatta konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot paranivat vertailukaudesta ja olivat 0,2 (-1,2) milj. euroa. Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotoista 0,8 (-0,6) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja -0,6 (-0,6) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo oli -0,9 (0,1) prosenttia, joka jakautui 0,8 (-0,6) milj. euron tulosvaikutteisiin kirjauksiin ja -2,3 (0,8) milj. euron kirjauksiin laajassa tuloksessa. Garantian sijoitustoiminnan kokonaistulokseen vaikuttivat korko- ja osakemarkkinan käänneet katsauskauden lopussa, joista erityisesti korkotason nousu näkyi laajaan tulokseen kirjatuihin käyvän arvon muutoksissa. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot koostuivat katsauskaudella pääosin käyvän arvon muutoksista, joista merkittävin, -0,9 milj. euroa, koski Biocoal Development Ky:tä. Konsernin liikevaihto kasvoi 12,6 (8,6) milj. euroon jatkuvien tuottojen kasvun, korkeampien sijoitustoiminnan nettotuottojen ja kasvaneiden edelleenlaskutustuottojen johdosta.

Liikevaihdon jakauma tuloslajeittain Q1 2026



Liikevaihdon jakauma segmenteittäin Q1 2026



Konsernin liikekulut olivat 10,5 (8,2) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 4,6 (4,9) milj. euroa, palkkiokulut 1,4 (1,4) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 1,9 (0,5) milj. euroa. Vertailukauden henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Konsernin liikevoitto kasvoi vertailukaudesta ja oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 2,1 (0,5) milj. euroa, joka vastasi 17,0 (5,3) prosentin suhteellista kannattavuutta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 35,0 prosenttia ja oli 12,6 (9,3) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 1,5 (0,8) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat -3,0 (0,7) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten -1,6 (1,5) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Konserni, milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025	Muutos, %
Taseen loppusumma	304,3	306,0	-0,6 %
Sijoitukset	217,6	227,3	-4,3 %
Garantia-segmentin sijoitukset ilman velkapapereiden kertyneitä korkoja	155,2	163,6	-5,1 %
Sijoitukset-segmentin sijoitukset	62,4	63,8	-2,1 %
Nettokassa	16,2	10,7	51,4 %
Oma pääoma	221,4	222,7	-0,6 %
Omavaraisuusaste, %	72,8 %	72,8 %	0,0 %-yks.

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli katsauskauden päättyessä 304,3 (31.12.2025: 306,0) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 234,1 (31.12.2025: 244,7) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 217,6 (31.12.2025: 227,3) milj. euroa vastaten 71,5 (31.12.2025: 74,3) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 155,2 (31.12.2025: 163,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 62,4 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 16,2 (31.12.2025: 10,7) milj. euroa.

Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 16,0 (31.12.2025: 16,0) milj. euroa irtautumisvaiheessa olevista uusiutuvan energian pääomarahastoista. Siirtosaamiset sisälsivät lisäksi 2,6 (31.12.2025: 2,6) milj. euron realisoitumattoman johdon arvioon perustuvan kauppahintasaatavan, joka liittyy Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan.

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

Taaleri-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 221,4 (31.12.2025: 222,8) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vuodenvaihteen tasolla 72,8 (31.12.2025: 72,8) prosentissa, ja konsernin annualisoitu oman pääoman tuotto käyvin arvo in oli katsauskaudella -2,8 (2,8) prosenttia.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 59,6 (31.12.2025: 60,3) milj. euroa, josta vakuutusvelat olivat 45,6 (31.12.2025: 45,8) milj. euroa, ja lyhytaikainen vieras pääoma oli 23,2 (31.12.2025: 23,0) milj. euroa. Taaleri-konsernilla ei ollut katsauskauden 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 tililiimiitti. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Molemmat rahoitusjärjestelyt olivat käyttämättä maaliskuun lopussa, mutta järjestelyt vahvistivat Taalerin kokonaislikviditeetin 56,2 (31.12.2025: 50,7) milj. euroon katsauskauden päättyessä.

Taaleri tiedotti katsauskauden päättymisen jälkeen lisäksi sopineensa uudesta 30,0 milj. euron rahoitusjärjestelystä. Yhtiö voi nostaa lainaa yhdessä tai useammassa erässä vuoden 2026 aikana. Laina-aika on kolme vuotta sopimuksen allekirjoituspäivästä, ja Taalerilla on mahdollisuus pidentää sitä yhteensä kahdella vuodella. Lainaan liittyy tavanomaisia kovenanteja ja muita ehtoja. Taalerin on tarkoitus hyödyntää lainaa likviditeetin vahvistamiseen ja strategian mukaiseen liiketoiminnan kehittämiseen.

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. Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivulta 28.

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 kiinteistö sijoittajana. Muiden pääomarahastojen liiketoiminnot ovat kooltaan pieniä raportoitavaksi itsenäisesti.

Pääomarahastot, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	6,7	6,2	8,5 %	29,8
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-0,0
Sijoitustoiminta	0,0	-0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	1,7	0,3	429,9 %	3,9
Liikevaihto	8,5	6,5	29,9 %	33,7
Henkilöstökulut	-3,1	-2,9	7,9 %	-12,4
Muut kulut	-4,2	-2,3	85,5 %	-12,8
Liikevoitto	1,2	1,4	-15,2 %	8,5
HTV, kauden lopussa	85	86	-0,5 %	87

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	5,4	4,9	9,3 %	23,8
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	0,0	-0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	1,7	0,3	516,9 %	3,6
Liikevaihto	7,1	5,2	36,8 %	27,4
Henkilöstökulut	-1,9	-1,8	8,2 %	-8,3
Muut kulut	-3,1	-1,7	87,5 %	-9,8
Liikevoitto	2,0	1,7	17,5 %	9,4
HTV, kauden lopussa	52	51	1,2 %	52
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,8	1,7		1,8

Tammi–maaliskuu 2026

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat katsauskaudella 9,3 prosenttia 5,4 (4,9) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen kasvu johtui pääosin Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisesta sulkeutumisesta joulukuussa 2025 ja sitä seuranneesta hallinnoitavan varallisuuden kasvusta suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita. Muut tuotot 1,7 (0,3) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlasketuista kuluista, joista valtaosa liittyi rahastojen irtautumisprosesseihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 36,8 prosenttia 7,1 (5,2) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 5,0 (3,4) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 1,0 (1,0) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,9 (1,8) milj. euroa. Muut liikekulut sisälsivät 1,7 (0,3) milj. euroa edelleenlasketettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 17,5 prosenttia 2,0 (1,7) milj. euroon, joka vastaa 28,7 (33,5) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskaudella olemassa olevien rahastojen aktiiviseen operointiin sekä joulukuussa 2025 varainhankintansa päättäneen Taaleri SolarWind III -rahaston sijoitustoimintaan. Rahasto sijoittaa pääosin sen omistaman hankekehitysportfolioon kohteisiin. Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastojen irtautumisprosesseja jatkettiin suunnitelmien mukaisesti. Myös Taaleri SolarWind II -rahaston ensimmäiset irtautumiset ovat valmisteilla.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	1,4	1,3	5,1 %	6,0
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-0,0
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	107,8 %	-0,0
Muut tuotot	0,0	0,1	-34,3 %	0,3
Liikevaihto	1,4	1,4	3,7 %	6,3
Henkilöstökulut	-1,2	-1,1	7,4 %	-4,1
Muut kulut	-1,1	-0,6	79,8 %	-3,0
Liikevoitto	-0,8	-0,3	155,0 %	-0,8
HTV, kauden lopussa	33	34	-2,9 %	34
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	0,9	1,0		0,9

Tammi–maaliskuu 2026

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 5,1 prosenttia 1,4 (1,3) milj. euroon. Katsauskauden jatkuvat tuotot sisälsivät hallinnointipalkkioita myös takautuvasti rahastosta, jonka palkkioiden saaminen on aiemmin ollut epävarmaa. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita. Muiden pääomarahastojen liikevaihto säilyi vertailukauden tasolla 1,4 milj. eurossa.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat katsauskaudella 2,3 (1,7) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,4 (0,3) milj. euroa, henkilöstökulut 1,2 (1,1) milj. euroa ja saatavien alaskirjaukset 0,5 (0,0) milj. euroa. Bioteollisuusliiketoiminnan Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistama Joensuu Biocoal Oy hakeutui katsauskaudella vapaaehtoiseen konkurssimenettelyyn, minkä seurauksena Taaleri kirjasi alas konsultointipalkkiosaatavansa yhteisyritykseltä. Ilman saatavien alaskirjausten vaikutusta muiden pääomarahastojen kannattavuus säilyi vertailukauden tasolla.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella uusien rahoituskierrosten neuvottelua Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöille, arvonluontityötä kohdeyhtiöissä ja analysoi rahastolle uusia potentiaalisia sijoituskohteita.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi aktiivista sijoitustoimintaa katsauskauden aikana hankkimalla Taalerin ja Kevan yhteisyritys Eden Asunnoille asuinkiinteistöjä Espoon Niittykummusta sekä Tampereen Santalahdesta. Eden Asunnot solmi rahoitussopimuksen katsauskaudella. Lisäksi kohteiden hallinnointia kehitettiin ja tehostettiin edelleen, mikä näkyi käyttöasteiden merkittävänä paranemisena Taaleri Asuntorahasto VIII:ssa ja Taaleri Tallikiinteistöt Ky:ssä.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	AUM Q1 2026	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	168	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	168	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	292	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III	2023	Pääomarahasto	557	Sijoituskausi
Mandaatit	2019-	Mandaatit	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä			1 795	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	AUM Q1 2026	Rahaston vaihe
Kiinteistöt				
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	29	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	169	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	92	Sijoitettu
Mandaatit	2021-	Mandaatit	312	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä			658	
Bioteollisuus				
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	-	Alasajo
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä			148	
Muut rahastot yhteensä			109	
Muut pääomarahastot yhteensä			916	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa			2 711	

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	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Vakuutuspalvelutulos	3,8	3,2	20,8 %	12,6
Vakuutusmaksutuotot	4,9	4,7	4,2 %	19,4
Vakuutuspalvelukulut	-1,0	-1,5	-34,0 %	-6,5
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,1	-0,0	206,2 %	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,2	0,0 %	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	0,8	-0,6	n/a	8,3
Muut tuotot	0,0	0,0	-100,0 %	0,0
Liikevaihto	4,5	2,4	89,6 %	20,2
Henkilöstökulut	-0,2	-0,3	-14,9 %	-0,7
Muut kulut	-0,0	-0,0	49,1 %	-0,1
Liikevoitto	4,2	2,1	102,6 %	19,5
HTV, kauden lopussa	20	21	-7,1 %	20

Garantia	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Vahinkosuhte (IFRS), %	0,2 %	5,9 %	-5,7 %-yks.	9,2 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	20,1 %	26,2 %	-6,1 %-yks.	24,4 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	1,5 %	0,5 %	1,0 %-yks.	1,7 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	21,8 %	32,6 %	-10,8 %-yks.	35,3 %
Saadut vakuutusmaksut, milj. euroa	5,0	4,4	15,7 %	21,6
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo	-0,9 %	0,1 %	-1,0 %-yks.	6,6 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot				
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	0,8	-0,6	n/a	8,3
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	-2,3	0,8	n/a	1,9
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	-1,4	0,2	n/a	10,2

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	31.3.2026	31.12.2025	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ¹ , milj. euroa	157,4	166,0	-5,2 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	37,3	41,2	-9,5 %
Pääomarahastot	3,6	3,7	-2,7 %
Kiinteistörahastot	2,5	2,5	-3,0 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	16,5	17,9	-7,8 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	97,3	100,1	-2,8 %
Rahat ja pankkisaamiset	0,3	0,5	-45,3 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 757	1 782	-1,4 %
Solvenssisuhte, %	267,8 %	243,2 %	24,6 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	

Tammi-maaliskuu 2026

Garantian liikevaihto oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 4,5 (2,4) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi sekä vakuutuspalvelutuloksen, että tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun seurauksena.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 20,8 prosenttia vertailukaudesta 3,8 (3,2) milj. euroon. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 4,2 prosenttia ja olivat 4,9 (4,7) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kasvua tukivat takausvakuutuskannan kasvu suhteessa vertailukauteen ja

¹ Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia

asuntolainatakausliiketoiminnan hyvä kehitys. Vakuutuspalvelukulut laskivat 34,0 prosenttia 1,0 (1,5) milj. euroon. Vakuutuspalvelukulujen lasku oli pääasiassa seurausta muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa, hankintakulujen laskusta sekä muutoksista tappiollisten sopimusten kirjauksissa.

Hankitusta jälleenvakuutusosuudesta syntyneet nettokulut katsauskaudella olivat 0,1 (0,0) milj. euroa. Jälleenvakuutusosuus oli 1,5 (0,5) prosenttia. Yhdistetty kulusuhde parani katsauskaudella 21,8 (32,6) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen kasvun sekä vakuutuspalvelukulujen laskun seurauksena ja vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi erinomaisella tasolla.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli katsauskaudella -1,4 (0,2) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 0,8 (-0,6) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -2,3 (0,8) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton lasku oli seurausta Iranin konfliktin seurauksena nousseista markkinakoroista sekä osakemarkkinoiden laskusta.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,2 (0,2) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut 0,0 (0,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut. Katsauskauden liikevoitto oli 4,2 (2,1) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 2,0 (2,9) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Katsauskaudella Garantia jatkoi panostuksiaan asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämiseen ja tuotemarkkinointiin. Tehtyjen panostusten ansiosta asuntolainatakauksen saatavuus ja tunnettuus paranivat, ja Garantian myöntämien asuntolainatakauksien osuus uusista asuntolainoista Suomessa jatkoi kasvuaan. Yritysluottotarkastuksessa Garantia osallistui yritysten rahoitusjärjestelyihin yhdessä rahoittajakumppaneidensa kanssa.

Takausvakuutuskanta kasvoi suhteessa vertailukauteen ja pysyi vuodenvaihteen tasolla 1 757 (31.12.2025: 1 782) milj. eurossa. Takausvakuutuskannasta 1 479 (31.12.2025: 1 493) milj. euroa eli 84,2 (31.12.2025: 83,8) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 278 (31.12.2025: 289) milj. euroa eli 15,8 (31.12.2025: 16,2) prosenttia yritysvastuista. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratarkauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä vastuista.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauksista, jonka riskiasemassa ei tapahtunut katsauskaudella olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauksistaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliotalousvakuutuksella. 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, eikä yritysvastuukannan riskiasemassa ole tapahtunut katsauskaudella olennaisia muutoksia.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli katsauskaudella -1,4 (0,2) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 0,8 (-0,6) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -2,3 (0,8) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuoton lasku oli seurausta Iranin konfliktin seurauksena nousseista markkinakoroista sekä osakemarkkinoiden laskusta.

Garantian sijoitusallokaatiossa ei katsauskaudella tapahtunut olennaisia muutoksia. Katsauskauden päättyessä sijoitusomaisuudesta korkosijoituksiin oli allokoitu 72,5 (31.12.2025: 71,4) prosenttia, osakesijoituksiin 23,7 (31.12.2025: 24,8) prosenttia ja kiinteistö- ja pääomarahastosijoituksiin 3,9 (31.12.2025: 3,8) prosenttia. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,9 (31.12.2025: 4,2).

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli katsauskauden lopussa 157,4 (31.12.2025: 166,0) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle maaliskuun lopussa maksettu 9,0 milj. euron suuruinen osinkoerä, joka on puolet vuodelta 2025 jaettavasta osingosta.

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	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	0,0	0,0	-47,0 %	0,0
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	-0,6	-0,6	-4,4 %	5,8
Muut tuotot	0,0	-	n/a	0,6
Liikevaihto	-0,6	-0,6	-8,1 %	6,4
Henkilöstökulut	-0,2	-0,2	48,5 %	-0,7
Muut kulut	-0,6	-0,1	481,6 %	-0,1
Liikevoitto	-1,4	-0,9	58,2 %	5,6
HTV, kauden lopussa	4	2	100,0 %	4

Sijoitusten tasearvo, milj. euroa	31.3.2026	31.12.2025	Muutos, %
Kasvupääomasijoitukset	43,0	43,8	-1,9 %
Rahastosijoitukset	11,5	10,5	8,9 %
Muut sijoitukset	8,0	9,4	-15,5 %
Sijoitukset-segmentti yhteensä	62,4	63,8	-2,1 %

31.3.2026, milj. euroa	Vuosi	Sijoituksen tyyppi	Yhdistelyperiaate ¹	Hankintahinta	Käypä arvo ²	Tasearvo	Omistus	Muutos käyvässä arvossa ³	Käyvän arvon muutoksen tausta
Kasvupääomasijoitukset									
Truscott Gilliland East Wind	2018	Oma pääoma	FV PL	11,0	19,6	19,6	7,0 %	0,4	EUR/USD-kurssi
Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	10,0	10,0	39,6 %	-0,4	Nettovelka
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	7,3	16,4	10,3	39,3 %	1,0	DCF
Nordic Ren-Gas Oy	2025	Oma pääoma	FV PL	1,6	1,6	1,6	1,3 %	0,0	n/a
Galubaltis Ky (Oribalt Group)	2017	Oma pääoma	FV PL	0,2	1,4	1,4	24,4 %	0,0	Nettokassa
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,3	0,0	0,0		-0,3	
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				28,5	49,0	43,0		0,6	
Rahastosijoitukset									
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,5	3,1	3,1	0,9 %	-0,1	Rahaston NAV
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	5,4	6,0	6,0	1,5 %	0,3	Rahaston NAV
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				8,9	2,4	2,4		-0,9	
Rahastosijoitukset yhteensä				16,8	11,5	11,5		-0,7	
Muut sijoitukset									
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	2,3	2,3	10,2 %	-1,2	Päätöskurssi
Sepos Oy	2022	Laina	FV PL + AC	1,9	2,0	2,0	-	0,0	Kertynyt korko
Sepos Oy	2020	Oma pääoma	EM	2,8	0,9	0,9	30,0 %	0,3	Kauden tulos
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				10,8	2,8	2,8		-0,6	
Muut sijoitukset yhteensä				21,0	8,0	8,0		-1,5	
Sijoitukset-segmentti yhteensä				66,3	68,5	62,4		-1,5	

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

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

³Edellisestä kvartaalista

31.12.2025, 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	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	63,8		2,2	

Tammi-maaliskuu 2026

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä -0,6 (-0,6) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät -0,7 (-0,6) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Taalerin Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistama Joensuu Biocoal Oy hakeutui katsauskaudella vapaaehtoiseen konkurssimenettelyyn, minkä seurauksena Taaleri kirjasi Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen arvon nolnaan, kun sen käypä arvo oli vuoden 2025 lopussa vielä 0,9 milj. euroa. Taaleri jatkoi katsauskaudella myös torrefioidun biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa, mutta päätti lopulta aloittaa hankkeen alasajon. Sijoitukset-segmentin liikekulut olivat katsauskaudella 0,8 (0,3) milj. euroa, ja ne sisälsivät Kanadan kehityshankkeen projektilukujen alaskirjauksia 0,3 milj. euron edestä.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset vuoden ensimmäisellä neljänneksellä olivat -1,5 milj. euroa, josta -2,4 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista -0,7 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja -1,7 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen positiivinen tulosvaikutteinen muutos, 0,4 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa, ja johtui pääosin valuuttakurssimuutoksesta. Merkittävin yksittäinen negatiivinen tulosvaikutteinen arvonmuutos, -0,9 milj. euroa, puolestaan kohdistui Biocoal Development Ky:n tasearvoon. Myös Taalerin omistamien Alisa Pankki Oyj:n osakkeiden markkina-arvo laski katsauskaudella -1,2 milj. euroa 2,3 milj. euroon. Alisa Pankki Oyj:n osakkeiden arvonmuutoksella ei ollut tulosvaikutusta, koska osakkeet arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta.

Katsauskauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 68,5 (31.12.2025: 68,9) milj. euroa ja tasearvo 62,4 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana ei tehty merkittäviä uusia sijoituksia eikä merkittäviä omaisuuseriä myyty, mutta rahastosijoituksiin kuuluvat Taalerin pääomarahastot tekivät uusia pääomakutsuja.

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.

10,5 milj. euroa Liikevaihto (2025)

345 683 Vältetyt päästöt, tCO₂e (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 hygieniatuotteet) korvaamaan fossiilisia raaka-aineita.

Merkittävät tapahtumat

- Rasvahappojen kysyntä uusiutuviin liikennepolttoaineisiin on jatkunut vahvana
- Vastaavasti biokemikaaleissa hartsin ja pien hinnat ja kysyntä ovat jatkuneet heikkoina myös alkuvuonna 2026
- Yhtiön liikevaihto kasvoi vuonna 2025 43 % ja EBITDA 34 %

138,2 milj. euroa Liikevaihto (2025)

9,2 milj. euroa Käyttökate (2025)

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

- Verkkoapteekkiliiiketoiminnan kasvu on jatkunut vuoden 2026 alussa
- Logistiikkapalvelut ovat kehittyneet vakaasti

71,2 milj. euroa Liikevaihto (2025)

1,5 milj. euroa Käyttökate (2025)

Turun Toriparkki Oy

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

Merkittävät tapahtumat

- Lyhytaikaiset pysäköintivolyymit kasvoivat 7 % vuoden 2025 aikana, keskimääräisen kasvuvauhdin noustessa vuoden loppua kohden
- Lyhytaikaisten pysäköintienvolyymi on kasvanut selvästi viime vuoden keskimääräistä kasvua nopeammin myös vuoden 2026 alussa
- Kylmä talvi osaltaan todennäköisesti kiihdytti kasvua talvikuukausina

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 hankekehityspotkussa on yli 700MW:n edestä elektrolyysikapasiteettia. Taaleri sijoitti yhtiöön vuonna 2025. Taalerin omistus Ren-Gasista on 1,3 %.



Merkittävät tapahtumat

- EU:n jäsenvaltiot ovat vahdittaneet EU:n uusiutuvan energian direktiivin (RED III) toimeenpanoa kansallisessa lainsäädännössä
- Ensimmäinen projekti Tampereella (180 GWh vuodessa) on valmis rakentamisvaiheen aloittamiseen
- Tampereen jälkeen Ren-Gasin kolme seuraavaa projektia ovat saaneet ympäristöluvan

0,0 milj. euroa Liikevaihto (2024)

-8,5 milj. euroa Liikevoitto (2024)

Muut

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

Muut, milj. euroa	1-3/2026	1-3/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	0,1	0,1	-11,6 %	0,4
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	0,0	0,1	-93,4 %	0,3
Muut tuotot	0,1	0,2	-21,2 %	0,2
Liikevaihto	0,2	0,3	-39,4 %	0,9
Henkilöstökulut	-1,1	-1,6	-34,1 %	-3,9
Muut kulut	-1,0	-0,9	17,1 %	-4,6
Liikevoitto	-1,9	-2,1	-12,4 %	-7,6
HTV, kauden lopussa	21	19	8,2 %	18

Tammi-maaliskuu 2026

Muut-ryhmän liikevaihto vuoden ensimmäisellä neljänneksellä oli 0,2 (0,3) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,1 (0,1) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 2,1 (2,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 1,1 (1,6) milj. euroa. Vertailukauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liiketulos päättyneellä neljänneksellä oli -1,9 (-2,1) milj. euroa.

Konsernirakenteen muutokset

Taaleri myi maaliskuussa 2026 yhteensä 3,0 prosenttia Eden Asunnot GP Oy:n osakkeista kiinteistöliiketoiminnan avainhenkilöille. Taalerin omistusosuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 50,0 (53,0) prosenttia ja yhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Eden Asunnot Ky:lle, joka on Taalerin ja eläkevakuuttaja Kevan yhteisyrittäjä. Itse yhteisyrittäjä ei ole yhdistelty Taaleri-konserniin, koska IFRS 10:n mukainen määräysvaltakriteeri ei täyty.

Lisäksi Taaleri perusti maaliskuun 2026 lopussa Taaleri SolarWind IV GP S.a.r.l -nimisen tytäryhtiön uusiutuvan energian liiketoimintaan valmistautuakseen Taaleri SolarWind IV -rahaston tulevaan lanseeraukseen.

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötyövuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 130 (128). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 85 (86) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 4 (2) ja Garantia-segmentissä 20 (21). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 21 (19). Henkilöstöstä 94 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 4,6 (4,9) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,3 (3,1) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,3 (1,8) milj. euroa. Vertailukauden 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. Katsauskauden aikana käynnistettiin uusi ansaintajakso konsernin avainhenkilöille suunnatussa kannustinjärjestelmässä.

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 2025 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 39 sivuilta 132–136 sekä yhtiön verkkosivuilta osiosta Palkitseminen.

Katsauskauden aikana lanseeratut uudet järjestelmät tai ansaintajaksot

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 11.2.2026 uuden ansaintajakson perustamisesta konsernin avainhenkilöille suunnatussa suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029. Ansaintajaksolla 2026–2028 kohderyhmällä on mahdollisuus ansaita Taaleri Oyj:n osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän ansaintakriteerit on sidottu osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR) ja jatkuvuuteen tuottoihin. Mahdolliset palkkiot maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen.

Ansaintajakson 2026–2028 perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 200 000 Taaleri Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 13 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä, mutta pois lukien toimitusjohtaja. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana, jonka tarkoituksena on kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Johtoryhmän jäseniin sovelletaan osakkeiden omistamisvelvoitetta.

Alun perin järjestelmä on lanseerattu Taaleri Oyj:n hallituksen päätöksellä 12.12.2024, ja järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson alkamisesta ja yksityiskohdista.

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1.1.–31.3.2026	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	1 671 281	12 371 167	7,92	6,90	7,40	7,24

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskusurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 16 383 (31.12.2025: 16 715) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 31.3.2026.

Omat osakkeet

Katsauskauden 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 tarkoitettu käyttämään Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin.

Liputukset katsauskauden aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–31.3.2026:



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 2025 vuosikertomukseen sisällytetyn konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 33–38 sivuilla 116–131.

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. Sota Lähi-idässä sekä turvallisuuspoliittiset jännitteet Euroopassa heikentävät geopoliittista vakautta sekä voivat nostaa inflaatiota ja markkinakorkoja. Nämä kasvattavat sijoittajien varovaisuutta ja voivat johtaa investointien lykkäämiseen tai siirtämiseen turvallisemmiksi koetuille alueille. Kestävyyssääntelyn ennakoimattomuus lisää myös epävarmuutta toimintaympäristössä.

Valuuttakurssiheilahtelut saattavat vaikuttaa yksittäisten sijoitusten arvostuksiin. Rahapoliittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

Pääomarahastot-segmenttiin liittyvät riskit

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä rahastojen varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistumiseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Kohteiden arvonkehitykseen ja irtautumisenäkymiin 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 valuuttariskistä 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. Suomalaisen 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 markkinariskiinkin vaikuttaa keskeisesti myös epävakaana 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.

Olellaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 8.4.2026. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2025 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,30 euroa osaketta kohti. Osingon ensimmäinen erä 0,15 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 10.4.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Ensimmäinen erä osingosta maksettiin 17.4.2026. Osingon toinen erä 0,15 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 9.10.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Toinen erä osingosta maksetaan 16.10.2026.

Hallitus on 8.4.2026 pidetyssä 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.

Helsinki, 29.4.2026

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 29.4.2026 klo 14.00 tapahtumatali Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.inderes.com/taaleri-q1/>. 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 hallinnoimienne pääomien että suorien sijoitustemme kautta yhdistämällä laajan osaamisen, syvällisen asiantuntemuksen, yrittäjyyden ja pääoman. Takausvakuuttamisessa toimimme tiiviissä yhteistyössä asiakkaidemme ja yhteistyökumppaneidemme kanssa.

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

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

www.taaleri.com

Osavuosisiraportin laatimisperiaatteet

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

Osavuosisiraportti on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen osavuosisiraportti on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki osavuosisiraportin luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Osavuosisiraportin laatimisperiaatteet ovat olennaisilta osin samat kuin Taalerin vuoden 2025 tilinpäätöksessä esitetyt laatimisperiaatteet, lukuun ottamatta 1.1.2026 alkaen voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni

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

	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Liikevaihto, 1 000 euroa	12 565	9 309	63 662
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, 1 000 euroa	3 839	3 178	12 576
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	2 175	485	26 046
- osuus liikevaihdosta %	17,3 %	5,2 %	40,9 %
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista, 1 000 euroa	2 735	1 895	11 867
- osuus jatkuvista tuotoista %	26,1 %	20,4 %	28,1 %
Edelleenlasketut kulut, 1 000 euroa	1 896	490	4 131
Tuottopalkkioihin liittyvät kulut, 1 000 euroa	-	-	-
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	21,8 %	32,6 %	35,3 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	1 451	755	20 750
- osuus liikevaihdosta %	11,5 %	8,1 %	32,6 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,04	0,02	0,59
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,04	0,02	0,57
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	-0,07	0,05	0,69
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	2,6 %	1,4 %	9,5 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	-2,8 %	2,8 %	10,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	1,9 %	1,0 %	6,9 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	42,8	92,9	13,2
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	130	128	128
Omavaraisuusaste -%	72,8 %	74,0 %	72,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-7,3 %	-12,8 %	-4,8 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,53	7,46	7,59
Varojenjako/osake, euroa	-	-	0,30
Varojenjako/tulos, %	-	-	50,9 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	-	-	3,8 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 168 995	28 196 253	28 168 995
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 168 995	28 196 253	28 175 089
Osakkeen keskimurssi, euroa	7,40	7,80	7,31
- kauden ylin, euroa	7,92	8,43	8,43
- kauden alin, euroa	6,90	7,51	6,16
- kauden päätöskurssi, euroa	7,24	7,61	7,81
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	203 944	214 573	220 000
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 671	1 306	6 258
Osakevaihto, %	6 %	5 %	22 %

¹⁾ Annualisoitu

²⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Vakuutuspalvelutulos	3 839	3 178	12 576
Vakuutusmaksutuotot	4 908	4 713	19 449
Vakuutuspalvelukulut	-998	-1 512	-6 536
- josta toteutuneet korvausvaateet	-491	-349	-1 938
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-766	-912	-3 321
- josta tappiolliset sopimukset	205	74	306
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	276	-2	-163
- josta vakuutusten hankintakulut	-222	-322	-1 420
Nettotuotot jälleenvakuutus sopimuksista	-72	-24	-338
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-173	-173	-649
Sijoitustoiminnan nettotuotot	826	-636	8 294
Muut tuotot	-	-	20
Liikevaihto	4 491	2 368	20 242
Henkilöstökulut	-214	-251	-679
Muut kulut	-30	-20	-104
Liikevoitto	4 247	2 096	19 458
Vahinkosuhte (IFRS), %	0,2 %	5,9 %	9,2 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	20,1 %	26,2 %	24,4 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	1,5 %	0,5 %	1,7 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	21,8 %	32,6 %	35,3 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	-0,9 %	0,1 %	6,6 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	157	152	166
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 757	1 629	1 782
Solvenssisuhte (S2), % ¹⁾	267,8 %	259,9 %	243,2 %

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

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

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

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Tunnusluku lasketaan segmenttiraportoinnin perusteella

Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista

Konsernin liikevoitto + Sijoitukset-segmentin kulut - Konsernin tuottopalkkiot - Konsernin sijoitustoiminta - Konsernin muut tuotot + Edelleenlasketut kulut + 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, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen 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 pörssikursilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	7 222	6 772
Tuottopalkkiot	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	4 491	2 368
Vakuutuspalvelutulos	3 839	3 178
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-173	-173
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	826	-636
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-1 043	-327
Liiketoiminnan muut tuotot	1 896	496
Liikevaihto	12 565	9 309
Palkkiokulut	-1 705	-1 714
Henkilöstökulut	-4 657	-4 957
Liiketoiminnan muut kulut	-3 714	-1 695
Poistot ja arvonalentumiset	-287	-264
Odotettavissa olevat luottotappiot	-485	23
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	459	-217
Liikevoitto	2 175	485
Korko- ja muut rahoituskulut	-99	-94
Tuloverot	-625	364
Tilikauden tulos	1 451	755

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
Tilikauden tulos	1 451	755
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerot	128	-146
Käyvän arvon rahaston muutos	-2 250	827
Verot	450	-165
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-1 672	515
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Käyvän arvon rahaston muutos	-1 694	273
Verot	339	-55
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-1 355	219
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-3 027	734
Tilikauden laaja tulos	-1 576	1 489
Tilikauden tuloksen jakautuminen		
Emoyhtiön omistajien osuus	1 191	577
Määräysvallattomien osuus	260	178
Yhteensä	1 451	755
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyhtiön omistajien osuus	-1 835	1 311
Määräysvallattomien osuus	260	178
Yhteensä	-1 576	1 489
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,04	0,02
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,04	0,02

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	7 222	9 193	7 292	8 769	6 772
Tuottopalkkiot	-	-16	-	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	4 491	6 394	6 396	5 063	2 368
Vakuutuspalvelutulos	3 839	3 556	3 467	2 375	3 178
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-173	-175	-181	-119	-173
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	826	3 013	3 110	2 807	-636
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-1 043	541	7 541	-1 052	-327
Liiketoiminnan muut tuotot	1 896	1 157	2 375	698	496
Liikevaihto	12 565	17 270	23 605	13 478	9 309
Palkkiokulut	-1 705	-1 919	-1 843	-2 176	-1 714
Henkilöstökulut	-4 657	-5 837	-3 368	-3 790	-4 957
Liiketoiminnan muut kulut	-3 714	-3 427	-2 605	-2 594	-1 695
Poistot ja arvonalentumiset	-287	-276	-276	-284	-264
Odotettavissa olevat luottotappiot	-485	15	-1	-2	23
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	459	-136	-147	-128	-217
Liikevoitto	2 175	5 691	15 365	4 504	485
Korko- ja muut rahoituskulut	-99	-82	-85	-90	-94
Tuloverot	-625	-1 749	-1 247	-2 311	364
Tilikauden tulos	1 451	3 860	14 033	2 103	755

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025
Tilikauden tulos	1 451	3 860	14 033	2 103	755
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	128	43	44	-136	-146
Käyvän arvon rahaston muutos	-2 250	-157	600	646	827
Verot	450	31	-120	-129	-165
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-1 672	-83	524	381	515
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	-1 694	927	777	-117	273
Verot	339	-218	-155	23	-55
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-1 355	709	622	-93	219
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-3 027	627	1 146	288	734
Tilikauden laaja tulos	-1 576	4 486	15 179	2 391	1 489
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	1 191	2 061	12 097	1 881	577
Määräysvallattomien osuus	260	1 798	1 936	222	178
Yhteensä	1 451	3 860	14 033	2 103	755
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	-1 835	2 688	13 243	2 169	1 311
Määräysvallattomien osuus	260	1 798	1 936	222	178
Yhteensä	-1 576	4 486	15 179	2 391	1 489

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	31.3.2026	31.12.2025
Pitkäaikaiset varat	234 116	244 680
Aineelliset hyödykkeet	1 286	1 362
Aineettomat hyödykkeet	553	560
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	11 644	11 704
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 239	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	48 182	49 332
Vakuutustoiminnan varat	155 599	163 716
Jälleenvakuutus sopimusvarat	416	150
Sijoitusomaisuus	155 183	163 566
Pitkäaikaiset muut saamiset	3 329	3 245
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	366	2 407
Laskennalliset verosaamiset	9 918	9 113
Lyhytaikaiset varat	70 146	61 273
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	312	312
Myyntisaamiset ja muut saamiset	28 741	25 689
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	24 727	24 394
Rahavarat	16 173	10 685
Vastaavaa yhteensä	304 262	305 952

Vastattavaa, 1 000 euroa	31.3.2026	31.12.2025
Oma pääoma	221 393	222 750
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto	-8 573	-5 418
Muuntoero	-72	-143
Kertyneet voittovarot	200 611	183 685
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)	1 191	16 617
Määräysvallattomien omistajien osuus	9 280	9 053
Vieras pääoma	82 869	83 203
Pitkäaikainen vieras pääoma	59 623	60 267
Vakuutus sopimusvelat	45 556	45 769
Muut pitkäaikaiset velat	1 366	1 395
Pitkäaikaiset siirtovelat	1 079	1 035
Laskennalliset verovelat	11 622	12 069
Lyhytaikainen vieras pääoma	23 246	22 935
Ostovelat ja muut velat	2 526	3 015
Siirtovelat ja saadut ennakot	20 720	19 921
Vastattavaa yhteensä	304 262	305 952

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	2 175	485
Suunnitelman mukaiset poistot	287	264
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	1 784	1 920
Muut oikaisut	630	560
Korko- ja muut rahoituskulut	-99	-94
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 776	3 135
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten muutos	-1 002	1 907
Pitkäaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	1 957	8 126
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-2 959	-6 219
Korottomien velkojen muutos	1 051	465
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-108	670
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 159	-205
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 825	5 507
Maksetut välittömät verot (-)	-2 248	-2 610
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 578	2 897
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-203	-503
Investoinnit tytä- ja osakkuusyhtiöihin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	519	-
Investoinnit muihin sijoituksiin	2 677	7 058
Investointien rahavirta (B)	2 992	6 556
Rahoituksen rahavirta:		
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-61	241
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-20	-1 868
Rahoituksen rahavirta (C)	-81	-1 627
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	5 489	7 827
Rahavarat tilikauden alussa	10 685	19 623
Rahavarat tilikauden lopussa	16 173	27 450
Rahavarojen erotus	5 489	7 827

Konsernin oman pääoman muutokset

	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2026, 1 000 euroa								
1.1.2026	125	18 831	-5 418	-143	200 301	213 696	9 053	222 750
Tilikauden laaja tulos			-3 155	71	1 191	-1 893	260	-1 633
Kauden tulos					1 191	1 191	260	1 451
Muut laajan tuloksen erät			-3 155	71		-3 084		-3 084
Voitonjako					-	-	-20	-20
Alakonsernin voitonjako							-20	-20
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					287	287		287
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet							4	4
Muut					22	22	-17	5
31.3.2026	125	18 831	-8 573	-72	201 802	212 112	9 280	221 393
2025, 1 000 euroa								
1.1.2025	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332
Tilikauden laaja tulos			880	-146	577	1 311	178	1 489
Kauden tulos					577	577	178	755
Muut laajan tuloksen erät			880	-146		734		734
Voitonjako					-	-	-1 868	-1 868
Alakonsernin voitonjako							-1 868	-1 868
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					219	219		219
Muut					34	34	21	55
31.3.2025	125	18 831	-7 527	-94	198 991	210 326	4 901	215 226

Segmenttitiedot 1.1.–31.3.2026

1.1.–31.3.2026, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	6 735	5 361	1 373	4	3 665	67	10 471
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	15	14	1	-606	826	6	241
Muut tuotot	1 737	1 703	34	26	-	133	1 896
Liikevaihto	8 487	7 078	1 408	-575	4 491	206	12 608
Palkkiokulut	-1 439	-1 044	-396	-	-	-	-1 439
Henkilöstökulut	-3 088	-1 923	-1 165	-236	-214	-1 060	-4 598
Suorat kulut	-2 281	-2 071	-211	-588	-30	-1 009	-3 909
Poistot ja arvonalentumiset	-9	-6	-4	-1	-	-18	-29
Arvonalentumiset saamisista	-482	-	-482	-3	-	-	-485
Liikevoitto	1 186	2 035	-849	-1 403	4 247	-1 882	2 148
Liikevoitto, %	14,0 %	28,7 %	neg	neg	94,6 %	neg	17,0 %

1.1.–31.3.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	6 209	4 903	1 306	8	3 004	75	9 297
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-5	-6	-	-634	-636	95	-1 180
Muut tuotot	328	276	52	-	-	168	496
Liikevaihto	6 532	5 173	1 359	-626	2 368	339	8 613
Palkkiokulut	-1 381	-1 038	-342	-	-	-6	-1 386
Henkilöstökulut	-2 862	-1 777	-1 084	-159	-251	-1 610	-4 881
Suorat kulut	-885	-624	-261	-101	-20	-866	-1 872
Poistot ja arvonalentumiset	-6	-2	-4	-	-	-30	-36
Arvonalentumiset saamisista	-	-	-	-1	-	24	23
Liikevoitto	1 399	1 732	-333	-887	2 096	-2 148	461
Liikevoitto, %	21,4 %	33,5 %	neg	neg	88,5 %	neg	5,3 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	12 608	8 613
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-459	217
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	416	479
Konsernin liikevaihto	12 565	9 309
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	2 148	461
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	27	25
Konsernin liikevoitto	2 175	485

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

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki