

TAALERI

Q3

Taaleri Oyj osavuosisiraportti Q3 2026

1.1.–30.9.2026



Taaleri Oyj:n osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2026

Taalerin operatiivinen toiminta kehittyi hyvin – Garantia kasvatti asuntolainatakausten myyntiä vaimeassa asuntomarkkinassa vuoden kolmannella neljänneksellä

Heinä–syyskuu 2026

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 18,4 prosenttia 12,0 (10,1) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 4,7 prosenttia 7,1 (6,7) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot pysyivät vertailukauden tasolla 3,3 milj. eurossa. Jatkuvien tuottojen kasvuun vaikutti erityisesti Taaleri Kapitaalain 1,6 milj. euron onnistumispalkkio.
- Garantian vakuutusmaksutuotot pysyivät vertailukauden tasolla 4,8 milj. eurossa.
- Tuottopalkkiot olivat 0,6 (0,0) milj. euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 3,7 (10,5) milj. euroa, josta Garantia-segmentin osuus oli 1,5 (3,1) milj. euroa. Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat 2,2 (7,4) milj. euroa.
- Liikevaihto laski 26,3 prosenttia 17,0 (23,0) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 9,4 (15,3) milj. euroa, joka vastaa 55,3 (66,6) prosenttia liikevaihdesta.
- Tulos / osake oli 0,23 (0,43) euroa.

Tammi–syyskuu 2026

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 7,6 prosenttia 32,3 (30,0) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 2,4 prosenttia 20,6 (21,1) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 14,1 prosenttia 9,7 (8,5) milj. euroon.
- Garantian vakuutusmaksutuotot pysyivät vertailukauden tasolla 14,4 milj. eurossa.
- Tuottopalkkiot olivat -1,1 (0,0) milj. euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 8,5 (11,0) milj. euroa, josta Garantia-segmentin osuus oli 9,6 (5,3) milj. euroa. Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat -1,3 (5,6) milj. euroa.
- Liikevaihto laski 3,9 prosenttia 42,8 (44,5) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 16,0 (20,3) milj. euroa, joka vastaa 37,3 (45,6) prosenttia liikevaihdesta.
- Tulos / osake oli 0,40 (0,52) euroa.

Tätä osavuosisiraporttia ei ole laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Luvut ovat tilintarkastamattomia. Osavuosisiraportissa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita. Osavuosisiraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman taloudelliset luvut perustuvat konsernin segmenttiraportointiin, ellei toisin mainita. Katso tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteet sivulta 25.

18,4 Jatkvien tuottojen kasvu, %
(Q3 2025: 4,2)

9,4 Liikevoitto, milj. euroa
(Q3 2025: 15,3)

17,0 Liikevaihto, milj. euroa
(Q3 2025: 23,0)

55,3 Liikevoitto, %
(Q3 2025: 66,6)

Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	7–9/2026	7–9/2025	Muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	Muutos, %	1–12/2025
Tuloksen ja taseen tunnusluvut							
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	12,0	10,1	18,4	32,3	30,0	7,6	42,2
Tuottopalkkiot, milj. euroa	0,6	-	n/a	-1,1	-	n/a	-0,0
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, milj. euroa	3,5	3,5	2,2	10,4	9,0	15,1	12,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot, milj. euroa	3,7	10,5	-65,2	8,5	11,0	-22,5	14,4
Liikevaihto, milj. euroa	17,0	23,0	-26,3	42,8	44,5	-3,9	61,2
Liikevoitto, milj. euroa	9,4	15,3	-38,9	16,0	20,3	-21,3	25,9
Liikevoitto, %	55,3	66,6		37,3	45,6		42,4
Liikevoitto jatkuvista tuotoista, milj. euroa	5,1	3,9	30,8	9,6	9,1	5,8	11,9
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	25,7	27,6		28,0	37,2		35,3
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin, annualisoitu %	9,3	28,8		4,3	11,7		10,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,23	0,43	-45,4	0,40	0,52	-22,2	0,59
Omavaraisuus, %	66,9	72,0		66,9	72,0		72,8
Muut tunnusluvut							
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	142	129	10,1	142	129	10,1	128
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,7		2,7	2,7		2,7
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,9	1,7		1,9	1,7		1,8

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Jatkoimme strategiaamme määrätietoista toteuttamista vuoden kolmannella neljänneksellä. Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat 18 prosenttia vertailukaudesta pääosin Taaleri Kapitaalain palkkioiden seurauksena. Garantian vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi erinomaisena. Pääomarahastoliiketoiminnassa edistimme rahastojemme sijoitustoimintaa ja arvonluontia sekä vanhempien uusiutuvan energian rahastojen irtautumisprosesseja. Rakensimme samalla tulevaa kasvua valmistelemalla seuraavia uusiutuvan energian ja venture capital -rahastoja sekä kehittämällä private credit -strategiaamme. Katsauskaudella toteutimme myös jatkosijoituksen Fintoiliin.



Konsernin liikevoitto oli kolmannella vuosineljänneksellä 9,4 miljoonaa euroa. Tulokseen vaikuttivat pääosin sijoitustoiminnan vertailukautta matalammat tuotot. Jatkuvien tuottojen kasvu ja liiketoimintojemme operatiivinen kehitys osoittavat kuitenkin strategiaamme suunnan.

Garantian vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi erinomaisena

Garantian vakuutustoiminnan kehitys jatkui vakaana, ja yhtiö onnistui kasvattamaan asuntolainatakausten myyntiä vaimeasta asuntomarkkinasta huolimatta. Asuntolainatakausten käyttöaste eli Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus Suomessa nostetuista asuntolainoista kasvoi yli 18 prosenttia vertailukaudesta vuoden kolmannella neljänneksellä. Yritystakausten kysyntä kehittyi myönteisesti, ja Garantia toteutti ja valmisti uusia luottoriskivakuutushankkeita sekä Suomessa että muualla Pohjoismaissa.

Garantian sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli kolmannella vuosineljänneksellä negatiivinen korkotason noususta johtuneiden korkosijoitusten käyvän arvon muutosten vuoksi. Garantian vahva vakuutustekninen kannattavuus, vakaa kassavirta ja matala riskiprofiili tukevat kuitenkin konsernin tuloksentekeyttä ja ennustettavuutta.

Pääomarahastoliiketoiminnassa sijoituksia ja arvonluontia

Pääomarahastoliiketoiminnassa jatkoimme rahastojemme aktiivista hallinnointia, uusien sijoitusten tekemistä ja sijoituskohteiden arvon kehittämistä. Uusiutuvan energian liiketoiminnassa Taaleri SolarWind III -rahaston hankkeet etenivät suunnitellusti. Jatkoimme samalla Taaleri SolarWind IV -rahaston varainhankinnan valmistelua.

Veimme eteenpäin Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastojen irtautumisprosesseja sekä jatkoimme Taaleri SolarWind II -rahaston ensimmäisten irtautumisten valmistelua. Irtautumisten ajoitukseen ja arvostuksiin vaikuttavat sähkön hintaodotukset eri markkinoilla, korkotason nousu ja ostajien tuottovaatimukset.

Venture capital -liiketoiminnassa Nordic Science Investments (NSI) keskittyi kohdeyhtiöidensä aktiiviseen hallinnointiin ja uusien sijoituskohteiden arviointiin. Katsauskaudella kohdeyhtiöihin tehtiin viisi jatkosijoitusta, joista suurin tehtiin osallistumalla Kasvu Therapeuticsin 30 miljoonan euron rahoituskierrokseen. Jatkoimme myös NSI:n seuraavan rahaston varainhankinnan valmistelua.

Toivotamme private credit -strategiaamme kehittävän uuden tiimimme tervetulleeksi marraskuun alussa. Venture capital ja private credit laajentavat pääomarahastotarjoomaamme ja rakentavat tulevaisuuden jatkuvien tuottojen perustaa.

Fintoil-sijoitus toteutettiin osana aktiivista pääomien allokointia

Katsauskaudella toteutimme 25 miljoonan euron jatkosijoituksen Fintoiliin osana yhtiön rahoituskierrosta. Sijoitus on konkreettinen esimerkki aktiivisesta pääomien allokoinnista. Hyödynämme tasettamme valikoidusti kohteissa, joissa näemme mahdollisuuden merkittävään pitkän aikavälin arvonluontiin.

Hyvät lähtökohdat strategian toimeenpanolle

Strategiamme eteni vuoden kolmannella neljänneksellä usealla keskeisellä osa-alueella. Garantian vahva vakuutustekninen kannattavuus ja strategisten kasvutavoitteiden edistyminen tukevat konsernin tuloksentekeyttä. Pääomarahastoliiketoiminnassa teimme uusia sijoituksia, kehitimme nykyisiä sijoituskohteitamme ja edistimme irtautumisia. Valmistelemme samalla seuraavia uusiutuvan energian ja venture capital -strategioidemme rahastoja sekä rakennamme private credit -liiketoimintaamme. Fintoil-sijoitus puolestaan osoittaa kykymme hyödyntää tasettamme aktiivisesti uusissa arvonluotimahdollisuuksissa.

Jatkamme strategiaamme määrätietoista toteuttamista. Kasvatamme vahvoja liiketoimintojamme, luomme aktiivisesti arvoa sijoituksissamme, realisoimme kypsissä sijoituksissa syntyntä arvoa ja rakennamme uusia kasvun lähteitä tuleville vuosille.

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 muissa pääomarahastoissa panostetaan voimakkaasti uusien tuotteiden kehittämiseen Taalerin päivitetyn strategian mukaisesti, mikä rasittaa muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2026 liikevoiton odotetaan jäävän 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 arvoin yli 15 prosenttia vuodessa keskimäärin strategiajakson aikana
- osinko vähintään 50 prosenttia tilikauden tuloksesta huomioiden mahdolliset pääomatarpeet.

Toimintaympäristö

Rahoitusmarkkinoiden toimintaympäristö säilyi epävarmana vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä. Geopoliittiset jännitteet, korkeat energian ja polttoaineiden hinnat sekä inflaatio- ja korko-odotusten nousu heijastuivat markkinoiden riskinottohalukkuuteen ja pääomavaltaisten investointien edellytyksiin. Osakemarkkinoiden kehitys oli kokonaisuutena myönteistä, mutta korkotason nousu painoi korkosijoitusten arvostuksia ja lisäsi epävarmuutta erityisesti kiinteistömarkkinoilla. Sijoittajat pysyivät valikoivina pääomarahastojen varainhankintamarkkinalla.

Asuntorahoitus ja yritysrahoitus

Garantian asuntolainatakaustoimintaan vaikuttava Suomen asuntomarkkina pysyi vaimeana vuoden kolmannella neljänneksellä, ja vanhojen asuntojen kauppamäärät laskivat vertailukaudesta. Kuluttajien luottamus talouteen kuitenkin vahvistui, mikä luo edellytyksiä asuntomarkkinoiden asteittaiselle piristymiselle.

Pitkittynyt heikko talouskehitys ja korkeana pysynyt työttömyys lisäsivät kotitalouksien maksuvaikeuksia. Yritysrahoituksen kysynnästä saatiin puolestaan myönteisiä signaaleja luottamusindikaattorien, uusien tilausten ja investointihalukkuuden vahvistuessa. Konkurssien määrä kasvoi, mutta Garantian yritysvastapuolten luottokelpoisuus säilyi pääosin hyvänä.

Energiamarkkina

Energiamarkkinoiden toimintaympäristöä leimasivat kolmannella vuosineljänneksellä geopoliittinen epävarmuus ja korkeat polttoaineiden hinnat. Euroopan kaasuvälikaudet olivat vuodenaikaan nähden historiallisen matalalla tasolla, mikä ylläpiti hintapaineita erityisesti kaasuvetoisilla sähkömarkkinoilla. Sähköfutuuriin hinnat nousivat heinäkuun lopun jälkeen selvästi Taalerin keskeisillä markkinoilla. Suomessa sähkön hinta nousi ajoittain korkealle erityisesti heikkotuulisina jaksoina. Itä-Euroopassa kaasuvetoinen hinnanmuodostus ylläpiti korkeampaa sähkön hintatasoa ja hintavaihtelua. Odotukset sähkön hintakehityksestä ovat kuitenkin aiempien vuosien ennusteita maltillisempia.

Sähkökysynnän kasvunäkymät vahvistuivat edelleen erityisesti Suomessa julkistettujen datakeskusinvestointien myötä. Sähkön hintaennusteet eivät kuitenkaan toistaiseksi ole muuttuneet merkittävästi. Myös energian varastointiin liittyvien hankkeiden määrä kasvoi. Energijärjestelmän sähköistyminen, datakeskusten nopeasti kasvava sähkönkysyntä ja uusiutuvan tuotannon lisääntymisestä seuraava varastointitarve tukevat uusiutuvan energian pitkän aikavälin näkymiä.

Biotalous

Bioteollisuuden toimintaympäristö säilyi haastavana. Korkeat energian hinnat sekä taloudelliseen toimintaympäristöön ja sääntelyyn liittyvä epävarmuus vaikeuttivat pääomavaltaiten yritysten kasvua ja rahoitusta. Samalla energian hintojen nousu tuki biopohjaisten ja kierrätysmateriaaleihin perustuvien ratkaisujen suhteellista kilpailuasemaa. Vähähiilisyttä ja kiertotaloutta tukeva sääntely vahvistaa toimialan pitkän aikavälin kysyntänäkymiä.

Sääntely tukee biopolttoainemarkkinan rakenteellista kasvua Euroopassa. Markkinakehitykseen liittyy edelleen epävarmuutta kansallisten toimeenpanoratkaisujen, kestävien raaka-aineiden saatavuuden ja hintakehityksen osalta. Kehittyneiden biopolttoaineiden kasvava kysyntä tarjoaa mahdollisuuksia tuotannon kasvattamiseen ja tuotevalikoiman kehittämiseen korkeamman lisäarvon käyttökohteisiin.

Kiinteistömarkkina

Suomen kiinteistösijoitusmarkkinan elpyminen jatkui hitaana. Korkotason nousu ja geopolitiittinen epävarmuus hillitsivät transaktioaktiiviteettia ja lisäsivät painetta kiinteistöjen tuottovaatimuksiin. Asuntorakentaminen säilyi poikkeuksellisen matalalla tasolla. Rakentamisen ja pitkän aikavälin asuntotarpeen välinen epätasapaino tukee olemassa olevan asuntokannan käyttöasteita ja vuokratuottokehitystä pidemmällä aikavälillä.

Venture capital

Euroopan venture capital -markkina kehittyi kolmannella vuosineljänneksellä kaksijakoisesti. Venture capital -rahoituksen kokonaismäärä kasvoi toisesta vuosineljänneksestä, mutta siemen- ja varhaisvaiheen rahoitus supistui noin 35 prosenttia. Kypsemmän vaiheen rahoituskiirroksilla sijoittajien kiinnostus painottui edelleen syväteknologiaan, kuten tekoälyyn, puolijohteisiin, kvantti- ja materiaalitekhnologiaan sekä biotieteisiin.

Varhaisen vaiheen deep tech -sijoitusten arvostustaso oli uusien sijoitusten kannalta suotuisa, mutta kohdeyhtiöiden jatkorahoituksen hankkiminen säilyi haastavana. Sijoittajat suosivat entistä enemmän yhtiöitä, joilla on näyttöä teknisten välitavoitteiden saavuttamisesta ja uskottavasta kaupallisesta validoinnista.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	Muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	Muutos, %	1–12/2025
Jatkuvat tuotot	12,0	10,1	18,4 %	32,3	30,0	7,6 %	42,2
Pääomarahastot	7,1	6,7	4,7 %	20,6	21,1	-2,4 %	29,8
Garantia	3,3	3,3	-0,5 %	9,7	8,5	14,1 %	11,9
Sijoitukset	0,0	0,0	6,7 %	0,0	0,0	-18,1 %	0,0
Muut	1,7	0,1	>100,0 %	1,9	0,3	>100,0 %	0,4
Liikevaihto	17,0	23,0	-26,3 %	42,8	44,5	-3,9 %	61,2
Pääomarahastot	8,3	8,5	-2,0 %	22,5	23,9	-5,8 %	33,7
Garantia	4,8	6,4	-25,1 %	19,4	13,8	39,8 %	20,2
Sijoitukset	2,1	8,0	-73,4 %	-1,3	6,1	n/a	6,4
Muut	1,7	0,2	>100,0 %	2,2	0,7	>100,0 %	0,9
Liikevoitto / -tappio	9,4	15,3	-38,9 %	16,0	20,3	-21,3 %	25,9
Pääomarahastot	2,8	2,1	30,9 %	3,4	6,5	-48,6 %	8,5
Garantia	4,6	6,5	-29,8 %	18,6	13,6	36,8 %	19,5
Sijoitukset	2,0	8,2	-76,2 %	-2,4	5,7	n/a	5,6
Muut	0,0	-1,6	n/a	-3,6	-5,6	-35,9 %	-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 sivuilla 34–35.

Heinä–syyskuu 2026

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 18,4 prosenttia 12,0 (10,1) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 4,7 prosenttia 7,1 (6,7) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot pysyivät vertailukauden tasolla 3,3 milj.

eurossa. Konsernin jatkuvien tuottojen kasvuun vaikutti erityisesti Muut-ryhmään kuuluvan Taaleri Kapitaalın 1,6 milj. euron onnistumispalkkio Taalerin sijoituskohteen Fintoilın rahoitusjärjestelystä.

Katsauskauden tuottopalkkiot olivat 0,6 (0,0) milj. euroa sisältäen 1,2 milj. euron realisoituneen tuottopalkkion ja -0,6 milj. euron alaskirjauksen aiemmin kirjattuihin realisoitumattomiin tuottopalkkioihin. Realisoitunut tuottopalkkio liittyi Taaleri Biojalostamo -yhteisyrityksen irtautumiseen sen ainoasta sijoituskohteesta. Aiemmin kirjattujen realisoitumattomien tuottopalkkioiden alaskirjaukset liittyivät Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoihin, joiden todennäköinen yhteenlaskettu tuottopalkkioiden määrä on laskenut aiemmin kirjatusta 14,2 milj. eurosta arviolta 13,6 milj. euroon. Taaleri on tulouttanut aiemmin kirjatut määrät vuosina 2021 ja 2022. Alaskirjaukset johtuivat muuttuneista tuotto-odotuksista ja perustuvat rahastojen päivitettyyn arvonlaskentaan. Rahastojen myyntiprosessi jatkuu.

Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 3,7 (10,5) milj. euroa, josta Sijoitukset-segmentin osuus oli 2,1 (7,3) milj. euroa ja Garancia-segmentin 1,5 (3,1) milj. euroa. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot muodostuivat pääosin käyvän arvon muutoksista. Katsauskauden merkittävin käyvän arvon muutos, 1,7 milj. euroa, liittyi Haminassa sijaitsevaan biojalostamo Fintoiliin, jonka uusimpaan rahoituskierrokseen Taaleri osallistui yhdessä norjalaisen energiasektorin pääomasijoittajan HitecVisionin kanssa. Vertailukaudella merkittävin yksittäinen käyvän arvon muutos oli 7,6 milj. euroa ja se liittyi Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon.

Garancia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -0,8 (2,4) prosenttia, joka jakautui 1,5 (3,1) milj. euron tulosvaikutteisiin kirjauksiin ja -2,9 (0,6) milj. euron kirjauksiin laajassa tuloksessa. Kokonaistuottoa alensivat erityisesti korkotason noususta johtuneet korkosijoitusten negatiiviset käyvän arvon muutokset. Konsernin liikevaihto laski erityisesti alhaisempien sijoitustoiminnan nettotuottojen johdosta 17,0 (23,0) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 7,6 (7,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 3,8 (3,3) milj. euroa, palkkiokulut 1,5 (1,5) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 0,6 (1,8) milj. euroa. Konsernin liikevoitto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 9,4 (15,3) milj. euroa, mikä vastasi 55,3 (66,6) prosentin suhteellista kannattavuutta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 27,2 prosenttia ja oli 17,2 (23,6) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 7,6 (14,0) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat -2,5 (1,1) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 5,0 (15,2) milj. euroa.

Tammi-syyskuu 2026

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuussa 7,6 prosenttia 32,3 (30,0) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 2,4 prosenttia 20,6 (21,1) milj. euroon vertailukauden sisältäessä 1,6 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Garancia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 14,1 prosenttia 9,7 (8,5) milj. euroon erityisesti vakuutuspalvelukulujen laskettua. Konsernin jatkuvien tuottojen kasvuun vaikutti erityisesti Muut-ryhmään kuuluvan Taaleri Kapitaalın 1,6 milj. euron onnistumispalkkio Taalerin sijoituskohteen Fintoilın rahoitusjärjestelystä.

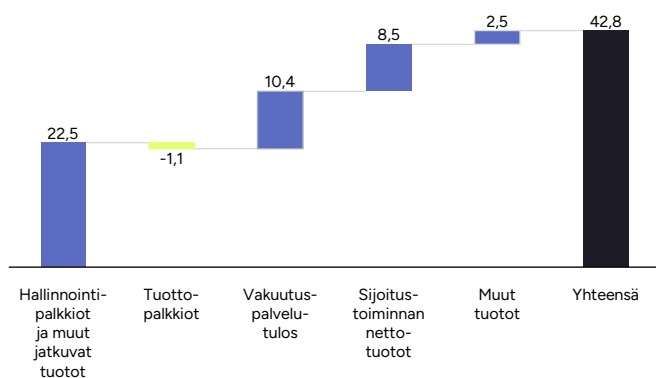
Katsauskauden tuottopalkkiot olivat -1,1 (0,0) milj. euroa sisältäen 1,2 milj. euron realisoituneen tuottopalkkion ja -2,3 milj. euron edestä alaskirjauksia aiemmin kirjattuihin realisoitumattomiin tuottopalkkioihin. Realisoitunut tuottopalkkio liittyi Taaleri Biojalostamo -yhteisyrityksen irtautumiseen sen ainoasta sijoituskohteesta. Merkittävin alaskirjaus liittyi Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvien tuottopalkkio-odotusten laskuun, ja siksi aikaisemmin kirjattua 1,8 milj. euron tuottopalkkiota kirjattiin katsauskaudella suurilta osin alas. Lisäksi Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen todennäköinen yhteenlaskettu tuottopalkkioiden määrä on laskenut aiemmin kirjatusta 14,2 milj. eurosta arviolta 13,6 milj. euroon. Alaskirjaukset johtuivat muuttuneista tuotto-odotuksista ja perustuvat rahastojen päivitettyyn arvonlaskentaan.

Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tammi-syyskuussa 8,5 (11,0) milj. euroa. Niistä 9,6 (5,3) milj. euroa kertyi Garancia-segmentissä ja -1,3 (5,5) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garancia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 3,5 (4,7) prosenttia, joka jakautui 9,6 (5,3) milj. euron tulosvaikutteisiin kirjauksiin ja -3,9 (2,1) milj. euron kirjauksiin laajassa tuloksessa. Osakemarkkinoiden hyvä kehitys tuki Garancian sijoitustuottoja, mutta korkotason noususta johtuneet korkosijoitusten negatiiviset käyvän arvon muutokset alensivat kokonaistuottoa.

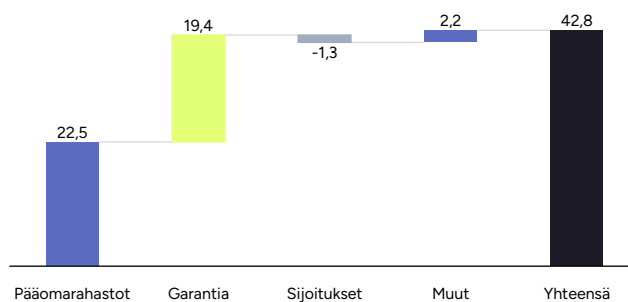
Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot koostuivat pääosin käyvän arvon muutoksista. Katsauskauden käyvän arvon muutokset sisälsivät myös positiivisia eriä, mutta niiden nettovaikutus jäi negatiiviseksi. Katsauskauden merkittävin tulosvaikutteisesti kirjattu käyvän arvon muutos, -1,8 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon. Katsauskaudelle tuulipuistosta kirjattu arvonmuutos johtui pääasiassa sähkönhintaennusteiden laskusta. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuottoja rasitti myös Joensuun biohiilihankkeeseen sijoittaneen Biocoal Development Ky:n alaskirjaus, 0,9 milj. euroa. Merkittävin positiivinen käyvän arvon muutos, 1,1 milj. euroa, liittyi Haminassa sijaitsevaan biojalostamo Fintoiliin, jonka uusimpaan rahoituskierrokseen Taaleri osallistui yhdessä norjalaisen energiasektorin pääomasijoittajan HitecVisionin kanssa.

Konsernin liikevaihto laski 42,8 (44,5) milj. euroon, mikä johtui katsauskaudella alaskirjatuista realisoitumattomista tuottopalkkioista sekä vertailukautta matalammista sijoitustoiminnan nettotuotoista.

Liikevaihdon jakauma tuloslajeittain Q1-Q3 2026



Liikevaihdon jakauma segmenteittäin Q1-Q3 2026



Konsernin liikekulut olivat 26,8 (24,2) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 13,1 (11,9) milj. euroa, palkkiokulut 4,3 (4,8) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 3,0 (2,9) milj. euroa. Konsernin liikevoitto laski vertailukaudesta ja oli tammi-syyskuussa 16,0 (20,3) milj. euroa, mikä vastasi 37,3 (45,6) prosentin suhteellista kannattavuutta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 6,7 prosenttia ja oli 43,3 (46,4) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 11,9 (16,9) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat -4,7 (2,2) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 7,1 (19,1) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Konserni, milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025	Muutos, %
Taseen loppusumma	328,0	306,0	7,2 %
Sijoitukset	250,1	227,3	10,0 %
Garantia-segmentin sijoitukset ilman velkapapereiden kertyneitä korkoja	159,3	163,6	-2,6 %
Sijoitukset-segmentin sijoitukset	90,8	63,8	42,3 %
Nettokassa	-4,6	10,7	n/a
Oma pääoma	219,5	222,7	-1,5 %
Omavaraisuusaste, %	66,9 %	72,8 %	-8,1 %

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli katsauskauden päättyessä 328,0 (31.12.2025: 306,0) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 270,3 (31.12.2025: 244,7) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 250,1 (31.12.2025: 227,3) milj. euroa vastaten 76,2 (31.12.2025: 74,3) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 159,3 (31.12.2025: 163,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 90,8 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Sijoitukset-segmentin sijoitusten kasvuun vaikutti erityisesti Taalerin katsauskaudella tekemä 25,0 milj. euron lisäsijoitus biojalostamo Fintoiliin osana yhtiön uusinta rahoituskierrosta, johon osallistui myös norjalainen energiasektorin pääomasijoittaja HitecVision. Taaleri-konsernin lyhytaikaiset varat olivat katsauskauden päättyessä 57,7 (31.12.2025: 61,3) milj. euroa, josta konsernin rahavarat olivat 13,9 (31.12.2025: 10,7) milj. euroa.

Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 13,6 (31.12.2025: 16,0) milj. euroa irtautumisvaiheessa olevista uusiutuvan energian pääomarahastoista. Realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrä pieneni katsauskaudella 2,3 milj. euroa Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoihin liittyvien tuottopalkkioidotusten laskun vuoksi tehtyjen alaskirjausten seurauksena. Taseeseen kirjatut tuottopalkkiosaamiset perustuvat rahastojen päivitettyyn arvonlaskentaan ja niiden realisoitumiseen täysimääräisenä liittyi kohonnut riski irtautumisten viivästyessä. Ensimmäisen neljänneksen lopussa siirtosaamisiin sisältynyt 2,6 milj. euron johdon arvioon perustuva kauppahintasaatava realisoitui vuoden toisella neljänneksellä. Saatava liittyi Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan.

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

Taaleri-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 219,5 (31.12.2025: 222,7) milj. euroa. Oman pääoman muutokseen vaikutti huhtikuussa pidetyn Taaleri Oyj:n yhtiökokouksen 8,5 milj. euron osingonjakopäätös. Osingon ensimmäinen erä 0,15 euroa osakkeelta, yhteensä 4,2 milj. euroa, maksettiin huhtikuussa, ja toinen samansuuruinen erä maksettiin katsauskauden päättymisen jälkeen lokakuussa. Konsernin omavaraisuusaste oli vahva, 66,9 (31.12.2025: 72,8) prosenttia, ja konsernin annualisoitu oman pääoman tuotto käyvin arvoin oli tammi-syyskuussa 4,3 (11,7) prosenttia.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 78,9 (31.12.2025: 60,3) milj. euroa, josta korolliset velat olivat 15,5 (31.12.2025: 0,0) milj. euroa ja vakuutus sopimusvelat 48,2 (31.12.2025: 45,8) milj. euroa. Taaleri rahoitti katsauskaudella toteutetun Fintoilin jatkosijoituksen osittain vuoden toisella neljänneksellä sovitulla 30,0 milj. euron rahoitusjärjestelyllä, josta se nosti vuoden kolmannella neljänneksellä 18,0 milj. euroa pankkilainaa. Katsauskauden lopussa pankkilainasta 15,0 milj. euroa oli pitkäaikaista ja 3,0 milj. euroa lyhytaikaista. Konsernin lyhytaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 29,6 (31.12.2025: 23,0) milj. euroa.

Taalerilla on käytössään 30,0 milj. euron vuonna 2027 erääntyvä luottolimiittisopimus (RCF), 10,0 milj. euron tililimiitti sekä vuoden toisella neljänneksellä sovittu uusi 30,0 milj. euron rahoitusjärjestely, josta oli syyskuun loppuun mennessä nostettu 18,0 milj. euroa. Uuden rahoitusjärjestelyn mukaista lainaa voidaan nostaa yhdessä tai useammassa erässä vuoden 2026 aikana. Laina-aika on kolme vuotta sopimuksen allekirjoituspäivästä, ja Taalerilla on mahdollisuus pidentää sitä yhteensä kahdella vuodella. Katsauskauden päättyessä luottolimiittisopimus ja tililimiitti olivat kokonaan käyttämättä ja uudesta rahoitusjärjestelystä oli nostamatta 12,0 milj. euroa. Taalerin kokonaislikviditeetti eli rahavarat ja käyttämättömät rahoitusjärjestelyt oli katsauskauden päättyessä 65,9 (31.12.2025: 50,7) milj. euroa. Taalerin on tarkoitus hyödyntää rahoitusjärjestelyjä likviditeettinsä vahvistamiseen ja strategiansa mukaiseen liiketoiminnan kehittämiseen. Rahoitusjärjestelyihin liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja.

Liiketoimintasegmentit

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kolme raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, Garantia ja Sijoitukset. Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilta 34–35.

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, venture capitalin 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. Taalerin venture capital -liiketoiminta koostuu huhtikuussa 2026 hankitusta Nordic Science Investments Oy:stä (NSI). NSI on suomalainen Pohjoismaissa ja Baltiassa toimiva venture capital -rahastomanageri, joka keskittyy varhaisen vaiheen tutkimus- ja tiedepohjaisiin teknologiasijoituksiin. Muiden pääomarahastojen liiketoiminnot ovat kooltaan liian pieniä raportoitavaksi erikseen.

Pääomarahastot, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	Muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	Muutos, %	1–12/2025
Jatkuvat tuotot	7,1	6,7	4,7 %	20,6	21,1	-2,4 %	29,8
Tuottopalkkiot	0,6	-	n/a	-1,1	-	n/a	-0,0
Sijoitustoiminta	-0,0	0,0	n/a	0,1	0,0	>100,0 %	0,0
Muut tuotot	0,7	1,7	-61,3 %	2,9	2,7	7,8 %	3,9
Liikevaihto	8,3	8,5	-2,0 %	22,5	23,9	-5,8 %	33,7
Henkilöstökulut	-2,6	-2,6	2,1 %	-9,4	-8,3	13,6 %	-12,4
Muut kulut	-2,9	-3,7	-23,6 %	-9,7	-9,1	7,3 %	-12,8
Liikevoitto	2,8	2,1	30,9 %	3,4	6,5	-48,6 %	8,5
HTV, kauden lopussa	97	83	17,9 %	97	83	17,9 %	87

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	5,5	5,3	4,1 %	16,2	16,7	-3,3 %	23,8
Tuottopalkkiot	-0,6	-	n/a	-2,3	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	-0,0	0,0	n/a	0,1	0,0	>100,0 %	0,0
Muut tuotot	0,5	1,7	-68,9 %	2,6	2,5	4,6 %	3,6
Liikevaihto	5,4	6,9	-22,3 %	16,6	19,3	-14,1 %	27,4
Henkilöstökulut	-1,6	-1,8	-8,9 %	-6,0	-5,4	11,6 %	-8,3
Muut kulut	-2,2	-3,1	-29,4 %	-7,1	-6,9	2,6 %	-9,8
Liikevoitto	1,6	2,1	-22,9 %	3,4	6,9	-50,6 %	9,4
HTV, kauden lopussa	57	51	10,9 %	57	51	10,9 %	52
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,8	1,7		1,8	1,7		1,8

Heinä-syyskuu 2026

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat katsauskaudella 4,1 prosenttia 5,5 (5,3) milj. euroon, mikä oli seurausta Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisesta sulkeutumisesta joulukuussa 2025 ja sitä seuranneesta hallinnoitavan varallisuuden kasvusta suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudelle kirjatut tuottopalkkiot olivat -0,6 (0,0) milj. euroa ja koostuivat aiemmin kirjattujen realisoitumattomien tuottopalkkioiden alaskirjauksista. Alaskirjaukset liittyivät Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoihin, joiden todennäköinen yhteenlaskettu tuottopalkkioiden määrä on laskenut aiemmin kirjatusta 14,2 milj. eurosta arviolta 13,6 milj. euroon. Taaleri on tulouttanut aiemmin kirjatut määrät vuosina 2021 ja 2022. Alaskirjaukset johtuivat muuttuneista tuotto-odotuksista ja perustuvat rahastojen päivitettyyn arvonlaskentaan. Muut tuotot 0,5 (1,7) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto oli 5,4 (6,9) milj. euroa.

Katsauskauden liikekulut olivat 3,8 (4,8) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 1,1 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,6 (1,8) milj. euroa. Muut liikekulut sisälsivät 0,5 (1,7) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto laski vuoden kolmannella neljänneksellä 1,6 (2,1) milj. euroon realisoitumattomien tuottopalkkioiden alaskirjauksen johdosta.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskaudella olemassa olevien rahastojen aktiiviseen operointiin ja sijoitusten arvonluontiin sekä Taaleri SolarWind III -rahaston sijoitustoimintaan. Rahaston hankkeet etenivät suunnitellusti, ja syyskuussa rahasto sijoitti Virossa sijaitsevaan 192 MW / 420 MWh Raudsepan energian varastointijärjestelmähankkeeseen ja otti käyttöön Serbiassa sijaitsevan 154 MW Cibuk 2 -tuulivoimalan. Taaleri SolarWind IV -rahaston varainhankinnan valmisteluja jatkettiin. Irtautumisprosesseja vietiin eteenpäin Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoissa, ja Taaleri SolarWind II -rahaston ensimmäisten irtautumisten valmistelu jatkui. Irtautumisten ajoitukseen ja hintaodotuksiin vaikuttivat erityisesti sähkön hintaodotukset, korkotaso ja ostajien kiristyneet tuottovaatimukset.

Tammi-syyskuu 2026

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot laskivat tammi-syyskuussa 3,3 prosenttia 16,2 (16,7) milj. euroon vertailukauden sisältäessä 1,6 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Ilman takautuvien palkkioiden vaikutusta jatkuvat tuotot kasvoivat, mikä oli seurausta Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisesta sulkeutumisesta joulukuussa 2025 ja sitä seuranneesta hallinnoitavan varallisuuden kasvusta suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudelle kirjatut tuottopalkkiot olivat -2,3 (0,0) milj. euroa ja koostuivat aiemmin kirjattujen realisoitumattomien tuottopalkkioiden alaskirjauksista. Merkittävin alaskirjaus liittyi Taaleri Aurinkotuuli I -rahaston tuottopalkkio-odotusten laskuun, ja siksi aikaisemmin kirjattua 1,8 milj. euron tuottopalkkiota kirjattiin katsauskaudella suurilta osin alas. Lisäksi Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen todennäköinen yhteenlaskettu tuottopalkkioiden määrä on laskenut aiemmin kirjatusta 14,2 milj. eurosta arviolta 13,6 milj. euroon. Alaskirjaukset johtuivat muuttuneista tuotto-odotuksista ja perustuvat rahastojen päivitettyyn arvonlaskentaan. Muut tuotot 2,6 (2,5) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista, joista valtaosa liittyi rahastojen irtautumisprosesseihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto laski 16,6 (19,3) milj. euroon tuottopalkkioiden alaskirjausten seurauksena.

Katsauskauden liikekulut olivat 13,1 (12,3) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 3,2 (3,4) milj. euroa ja henkilöstökulut 6,0 (5,4) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan kiinteät henkilöstökulut kasvoivat 11,1 prosenttia 4,8 (4,3) milj. euroon henkilömäärän kasvettua. Muut liikekulut sisälsivät 2,6 (2,5) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto painui katsauskaudella 3,4 (6,9) milj. euroon. Liikevoiton laskuun suhteessa vertailukauteen vaikuttivat erityisesti katsauskaudella tuottopalkkioihin kohdistuneet alaskirjaukset sekä vertailukaudelle kirjatut Taaleri SolarWind III -rahaston takautuvat palkkiot.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskaudella olemassa olevien rahastojen aktiiviseen operointiin ja sijoitusten arvonluontiin sekä joulukuussa 2025 varainhankintansa päättäneen Taaleri SolarWind III -rahaston sijoitustoimintaan. Rahasto sijoittaa pääosin sen omistaman hankekehitysportfolioon kohteisiin. Rahaston omistama Hallanvahdin 129 MWp aurinkovoimalanhanke ja Serbiassa sijaitseva 154 MW Cibuk 2 -tuulivoimala aloittivat toimintansa katsauskaudella, ja syyskuussa rahasto sijoitti Virossa sijaitsevaan 192 MW / 420 MWh Raudsepan energian varastointijärjestelmähankkeeseen. Taaleri SolarWind IV -rahaston varainhankinnan valmistelu aloitettiin ensimmäisellä

vuosipuoliskolla ja sitä jatkettiin kolmannella vuosineljänneksellä. Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastojen irtautumisprosesseja jatkettiin katsauskaudella, ja Taaleri SolarWind II -rahaston ensimmäisiä irtautumisia valmisteltiin.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	7–9/2026	7–9/2025	Muutos, %	1–9/2026	1–9/2025	Muutos, %	1–12/2025
Jatkuvat tuotot	1,6	1,5	6,6 %	4,5	4,4	1,2 %	6,0
Tuottopalkkiot	1,2	-	n/a	1,2	-	n/a	-0,0
Sijoitustoiminta	0,0	-0,0	n/a	-0,0	-0,0	>100,0 %	-0,0
Muut tuotot	0,2	0,1	>100,0 %	0,3	0,2	52,0 %	0,3
Liikevaihto	2,9	1,6	88,6 %	5,9	4,6	29,0 %	6,3
Henkilöstökulut	-1,0	-0,8	26,0 %	-3,4	-2,9	17,3 %	-4,1
Muut kulut	-0,7	-0,7	3,7 %	-2,6	-2,1	22,9 %	-3,0
Liikevoitto	1,2	0,1	>100,0 %	-0,1	-0,4	-81,9 %	-0,8
HTV, kauden lopussa	40	31	29,5 %	40	31	29,5 %	34
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	0,9	1,0		0,9	1,0		0,9

Heinä–syyskuu 2026

Taalerin muiden pääomarahastojen jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden kolmannella neljänneksellä 6,6 prosenttia 1,6 (1,5) milj. euroon. Huhtikuussa hankitun NSI:n hallinnoiman NSI Nordic Science I -rahaston hallinnointipalkkiot kasvattivat muiden pääomarahastojen jatkuvia tuottoja suhteessa vertailukauteen. Jatkuvia tuottoja puolestaan pienensi bioteollisuusliiketoiminnan Biocoal Development Ky -yhteisyritykseltä saatujen konsultointipalkkioiden poistuminen palkkiopohjasta vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Taaleri sai katsauskaudella 1,2 milj. euron tuottopalkkion Taaleri Biojalostamo -yhteisyrityksen irtautuessa onnistuneesti sen ainoasta sijoituskohteesta. Tuottopalkkion ansiosta muiden pääomarahastojen liikevaihto kasvoi 2,9 (1,6) milj. euroon. Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat katsauskaudella 1,7 (1,5) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 0,4 (0,4) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,0 (0,8) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen liikevoitto kasvoi 1,2 (0,1) milj. euroon.

NSI keskittyi katsauskaudella 22 kohdeyhtiönsä hallinnointiin ja uusien sijoituskohteiden arviointiin. Kohdeyhtiöihin tehtiin katsauskaudella viisi jatkosijoitusta. Merkittävin oli osallistuminen Kasvu Therapeutics Oy:n 30 milj. euron rahoituskerrokseen. Rahasto teki jatkosijoituksia sekä oman pääoman ehtoisesti että vaihtovelkakirjalainoina.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi kolmannella vuosineljänneksellä Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonaluonnon edistämistä. Liiketoiminta osallistui aktiivisesti kohdeyhtiöiden strategisten hankkeiden ja kaupallistamisprosessien sekä käynnissä olevien ja suunniteltujen rahoituskerrosten valmisteluun. Lisäksi liiketoiminta arvioi uusia sijoitusmahdollisuuksia rahaston tarkennetun sijoitusstrategian mukaisesti ja tuki kohdeyhtiöiden markkina-aseman ja kasvuedellytysten kehittämistä. Keskeinen painopiste säilyi nykyisen portfolion arvon kehittämisessä ja tulevien arvonaluontimahdollisuuksien tunnistamisessa.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi katsauskaudella aktiivista sijoitustoimintaa ja nykyisen rahastokokonaisuuden kehittämistä. Liiketoiminta kartoitti ja arvioi uusia sijoituskohteita sekä edisti uusien sijoitustuotteiden strukturointia. Samalla liiketoiminta keskittyi nykyisten rahastojensa operatiivisen suorituskyvyn ylläpitämiseen ja kehittämiseen sekä valmisteli rahastojen uudelleenrahoituksia.

Tammi–syyskuu 2026

Taalerin muiden pääomarahastojen jatkuvat tuotot kasvoivat tammi–syyskuussa 1,2 prosenttia 4,5 (4,4) milj. euroon. Taaleri sai katsauskaudella 1,2 milj. euron tuottopalkkion Taaleri Biojalostamo -yhteisyrityksen onnistuneesta irtautumisesta. Tuottopalkkio kasvatti muiden pääomarahastojen liikevaihdon 5,9 (4,6) milj. euroon.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat katsauskaudella 6,0 (5,0) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,2 (1,3) milj. euroa, henkilöstökulut 3,4 (2,9) 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. Henkilöstökulut puolestaan kasvoivat vertailukaudesta henkilöstömäärän kasvun myötä.

Taaleri toteutti 30.4.2026 järjestelyn, jossa se hankki 51,0 prosentin omistusosuuden Nordic Science Investments Oy:stä. NSI on suomalainen Pohjoismaissa ja Baltiassa toimiva venture capital -rahastomanageri, joka keskittyy varhaisen vaiheen tutkimus- ja tiedepohjaisiin teknologiasijoituksiin. Sen ensimmäinen, vuonna 2024 perustettu 45 milj. euron rahasto on sijoittanut varhaisen vaiheen yhtiöihin Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa. Järjestelyn myötä Taaleri laajensi toimintaansa varhaisen vaiheen venture-rahastoihin sekä tutkimusvetoisten innovaatioiden kaupallistamiseen ja skaalaamiseen. Järjestelyssä muiden pääomarahastojen henkilöstömäärä kasvoi kuudella. NSI:n operatiivinen toiminta keskittyi katsauskaudella ensimmäisen rahaston kohdeyhtiöiden hallinnointiin ja uusien sijoitusmahdollisuuksien arviointiin. Rahastolla oli syyskuun lopussa 22 kohdeyhtiötä. Kolmannella vuosineljänneksellä kohdeyhtiöihin tehtiin viisi jatkosijoitusta, joista merkittävin oli osallistuminen Kasvu Therapeutics Oy:n rahoituskerrokseen. Lisäksi NSI valmisteli seuraavan rahaston varainhankintaa.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonaluontitavoitteiden edistämistä, uusien rahoituskierrosten valmistelua ja toteutuksen tukemista sekä potentiaalisten uusien sijoituskohteiden analysointia. Toiminnan painopiste säilyi olemassa olevan portfolion kehittämisessä, kaupallistamisen tukemisessa ja kohdeyhtiöiden kasvuedellytysten vahvistamisessa epävarmassa markkinaympäristössä. Samalla liiketoiminta jatkoi rahaston sijoitusstrategian mukaisten uusien mahdollisuuksien kartoittamista ja kohdeyhtiöiden tukemista kestävyteen liittyvän arvon konkretisoinnissa asiakkaille ja sijoittajille.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi katsauskaudella aktiivista sijoitustoimintaa ja nykyisen rahastokokonaisuuden kehittämistä. Katsauskaudella liiketoiminta hankki hallinnoimaansa asunotsijoitusportfolioon viisi asuinkiinteistöä Helsingistä, Espoosta ja Tampereelta. Portfolion ensimmäinen kohde valmistui ja sen vuokraustoiminta käynnistyi. Liiketoiminta kartoitti ja arvioi lisäksi uusia sijoituskohteita sekä edisti uusien sijoitustuotteiden strukturointia.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	AUM Q3 2026	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	169	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	167	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 Q3 2026	Rahaston vaihe
Kiinteistöt				
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	5	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	42	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	328	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä			668	
Bioteollisuus				
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	-	Irtauduttu
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä			107	
Venture capital				
NSI Nordic Science I Ky	2024	Pääomarahasto	45	Sijoituskausi
Venture capital yhteensä			45	
Muut rahastot yhteensä			107	
Muut pääomarahastot yhteensä			927	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa			2 722	

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 kiinteistöosakkeiden 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	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Vakuutuspalvelutulos	3,5	3,5	2,2 %	10,4	9,0	15,1 %	12,6
Vakuutusmaksutuotot	4,8	4,8	-0,4 %	14,4	14,4	0,5 %	19,4
Vakuutuspalvelukulut	-1,2	-1,2	-1,4 %	-3,9	-5,1	-22,7 %	-6,5
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,0	-0,1	-80,7 %	-0,1	-0,2	-58,1 %	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,3	-0,2	50,9 %	-0,6	-0,5	34,2 %	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1,5	3,1	-51,1 %	9,6	5,3	81,8 %	8,3
Muut tuotot	0,0	0,0	>100,0 %	0,0	0,0	-86,1 %	0,0
Liikevaihto	4,8	6,4	-25,1 %	19,4	13,8	39,8 %	20,2
Henkilöstökulut	-0,2	0,1	n/a	-0,7	-0,2	>100,0 %	-0,7
Muut kulut	-0,0	-0,0	23,4 %	-0,1	-0,1	15,5 %	-0,1
Liikevoitto	4,6	6,5	-29,8 %	18,6	13,6	36,8 %	19,5
HTV, kauden lopussa	22	23	-2,2 %	22	23	-2,2 %	20

Garantia	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Vahinkosuhde (IFRS), %	5,6 %	9,5 %	-3,8 %-yks.	4,4 %	11,8 %	-7,4 %-yks.	9,2 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	19,7 %	16,1 %	3,6 %-yks.	22,9 %	23,7 %	-0,8 %-yks.	24,4 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	0,4 %	2,0 %	-1,6 %-yks.	0,7 %	1,6 %	-1,0 %-yks.	1,7 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	25,7 %	27,6 %	-1,9 %-yks.	28,0 %	37,2 %	-9,2 %-yks.	35,3 %
Saadut vakuutusmaksut, milj. euroa	5,9	5,5	7,5 %	17,2	16,0	7,6 %	21,6
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	-0,8 %	2,4 %	-3,2 %-yks.	3,5 %	4,7 %	-1,2 %-yks.	6,6 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot							
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	1,5	3,1	-51,1 %	9,6	5,3	81,8 %	8,3
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	-2,9	0,6	n/a	-3,9	2,1	n/a	1,9
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	-1,4	3,7	n/a	5,7	7,4	-22,0 %	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 oman pääoman ehtoisten sijoitusten kuten rahastosijoitusten käyvän arvon muutokset, kaikki korko- ja osinkotuotot sekä kaikki realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot.

Garantia	30.9.2026	31.12.2025	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ¹ , milj. euroa	161,6	166,0	-2,6 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	42,4	41,2	2,9 %
Pääomarahastot	3,3	3,7	-10,9 %
Kiinteistörahistot	2,4	2,5	-4,2 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	11,9	17,9	-33,3 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	101,3	100,1	1,2 %
Rahat ja pankkisaamiset	0,3	0,5	-52,7 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 889	1 782	6,0 %
Solvenssisuhde, %	229,2 %	243,2 %	-14,1 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	

Heinä-syyskuu 2026

Garantian vakuutustoiminnan tulos kehittyi vuoden kolmannella neljänneksellä vakaasti ja kannattavuus säilyi erinomaisena.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 2,2 prosenttia 3,5 (3,5) milj. euroon ja yhdistetty kulusuhde parani 25,7 (27,6) prosenttiin.

Vakuutusmaksutuotot laskivat 0,4 prosenttia 4,8 (4,8) milj. euroon, mikä johtui pääosin vuonna 2025 lopetetun vuokratkausliiketoiminnan takauskannan merkittävästä laskusta. Vakuutuspalvelukulut laskivat 1,4 prosenttia 1,2 (1,2) milj. euroon. Hankitusta jälleenvakuutussuojasta

¹ Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia

syntyneet nettokulut laskivat 0,0 (0,1) milj. euroon ja jälleenvakuutussuhde 0,4 (2,0) prosenttiin. Saadut vakuutusmaksut kasvoivat 7,5 prosenttia 5,9 (5,5) milj. euroon.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli kolmannella vuosineljänneksellä -1,4 (3,7) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 1,5 (3,1) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -2,9 (0,6) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottoa alensivat erityisesti korkotason noususta johtuneet korkosijoitusten negatiiviset käyvän arvon muutokset.

Garantian liikevaihto oli kolmannella vuosineljänneksellä 4,8 (6,4) milj. euroa. Liikevaihto laski vertailukaudesta tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen pienentymisen seurauksena. Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,2 (-0,1) 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. Liikevoitto oli 4,6 (6,5) milj. euroa ja tulos käyvin arvoin ennen veroja 1,7 (10,2) milj. euroa.

Tammi-syyskuu 2026

Garantian vakuutustoiminnan tulos ja kannattavuus kehittyivät tammi-syyskuussa vahvasti. Vakuutuspalvelutulos kasvoi 15,1 prosenttia 10,4 (9,0) milj. euroon, ja yhdistetty kulusuhde parani 28,0 (37,2) prosenttiin erityisesti vakuutuspalvelukulujen laskun seurauksena. Vakuutuspalvelukulujen lasku oli pääasiassa seurausta muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa, hankintakulujen laskusta sekä muutoksista tappiollisten sopimusten kirjauksissa. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 0,5 prosenttia 14,4 (14,4) milj. euroon. Saadut vakuutusmaksut kasvoivat 7,6 prosenttia 17,2 (16,0) milj. euroon erityisesti asuntolainatakausliiketoiminnan hyvän kehityksen tukemana.

Takausvakuutuskanta kasvoi vuoden 2025 lopusta 6,0 prosenttia 1 889 milj. euroon. Kasvua kertyi sekä kuluttaja- että yritysvaluista. Garantian asuntolainatakausten osuus Suomessa nostetuista asuntolainoista kasvoi tammi-syyskuussa 24 prosenttia vertailukaudesta, ja asuntolainatakausten myynti kasvoi vaimeasta asuntomarkkinasta huolimatta. Yritysvastuukantaa kasvattivat Suomessa ja muualla Pohjoismaissa toteutetut hankkeet.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli 5,7 (7,4) milj. euroa. Osakemarkkinoiden hyvä kehitys tuki sijoitustuottoja, mutta korkotason noususta johtuneet korkosijoitusten negatiiviset käyvän arvon muutokset alensivat kokonaistuottoa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 9,6 (5,3) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -3,9 (2,1) milj. euroa.

Garantian liikevaihto kasvoi tammi-syyskuussa 39,8 prosenttia 19,4 (13,8) milj. euroon vakuutuspalvelutuloksen ja tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun seurauksena. Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,7 (0,2) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut 0,1 (0,1) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut. Liikevoitto kasvoi 36,8 prosenttia 18,6 (13,6) milj. euroon. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 14,7 (15,7) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Katsauskaudella Garantia jatkoi strategiansa toimeenpanoa panostamalla asuntolainatakausliiketoiminnan myyntiin ja tuotemarkkinointiin. Tammi-syyskuussa Garantian asuntolainatakausten käyttöaste eli Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus Suomessa nostetuista asuntolainoista kasvoi vertailukauteen nähden 24 prosenttia ja Garantia onnistui kasvattamaan asuntolainatakaustensa myyntiä haastavasta asuntomarkkinatilanteesta huolimatta. Yritysvastuiden osalta yhtiö toteutti ja työsti uusia luottoriskivakuutushankkeita muissa Pohjoismaissa. Lisäksi yhtiö osallistui kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin kumppanirahoittajiensa kanssa.

Takausvakuutuskanta kasvoi suhteessa vertailukauteen ja vuodenvaihteeseen 1 889 (31.12.2025: 1 782) milj. euroon. Takausvakuutuskannasta 1 558 (31.12.2025: 1 493) milj. euroa eli 82,5 (31.12.2025: 83,8) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 330 (31.12.2025: 289) milj. euroa eli 17,5 (31.12.2025: 16,2) prosenttia yritysvaluista. Kuluttajavastuukanta kasvoi asuntolainatakausmyynnin myötä. Yritysvastuita kasvattivat kotimaassa ja muualla Pohjoismaissa toteutetut hankkeet. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Vuokratakus toiminta lopetettiin vuonna 2025. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä takausvakuutuksista.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakauskannasta, 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. Asuntolainatakauskantaan liittyviä luottoriskejä rajoitetaan lisäksi ylivahinkosuoja-tyyppisellä portfoliojälleenvakuutuksella. Kotitalouksien ostovoiman lasku, pitkään jatkunut heikko taloussuhdanne ja työttömyyden kasvu ovat jonkin verran heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä. Tämä on näkynyt myös korvauskulujen hienoisena kasvuna, mutta korvauskulut ovat kuitenkin säilyneet maltillisina sekä absoluuttisesti että suhteessa takausvakuutuskantaan. Yritysvastuiden vastapuolien luottokelpoisuus on keskimäärin hyvä, eikä yritysvastuukannan riskiasemassa ole tapahtunut katsauskaudella olennaisia muutoksia.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski tammi-syyskuussa vertailukaudesta ja oli 5,7 (7,4) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 9,6 (5,3) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -3,9 (2,1) milj. euroa.

Sijoitustoiminnan tuottoon vaikutti positiivisesti osakemarkkinoiden hyvä kehitys, mutta kokonaistuottoa alensi markkinakorkojen noususta aiheutuneet korkosijoitusten negatiiviset ja pääosin laajaan tulokseen kirjatut käyvän arvon muutokset.

Garantian sijoitusallokaatiossa ei katsauskaudella tapahtunut olennaisia muutoksia. Katsauskauden päättyessä sijoitusomaisuudesta korkosijoituksiin oli allokoitu 70,2 (31.12.2025: 71,4) prosenttia, osakesijoituksiin 26,2 (31.12.2025: 24,8) prosenttia ja kiinteistö- ja pääomarahastosijoituksiin 3,6 (31.12.2025: 3,8) prosenttia. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,5 (31.12.2025: 4,2).

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli katsauskauden lopussa 161,6 (31.12.2025: 166,0) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle vuoden 2025 tuloksesta maksetut 18 milj. euron osingot. Osingot maksettiin kahdessa 9,0 milj. euron erässä maaliskuu- ja syyskuussa.

Vakavaraisuus

Garantian solvenssisuhde oli katsauskauden lopussa 229,2 (31.12.2025: 243,2) prosenttia. Vakavaraisuuden laskuun vaikutti syyskuun lopussa omasta perusvarallisuudesta vähennetty arvio tilikaudelta 2026 jaettavasta osingosta.

Luottoluokitus

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

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

Sijoitukset, milj. euroa	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	0,0	0,0	6,7 %	0,0	0,0	-18,1 %	0,0
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	2,1	7,3	-71,2 %	-1,3	5,5	n/a	5,8
Muut tuotot	0,0	0,6	-99,9 %	0,0	0,6	-95,4 %	0,6
Liikevaihto	2,1	8,0	-73,4 %	-1,3	6,1	n/a	6,4
Henkilöstökulut	-0,1	-0,2	-41,5 %	-0,4	-0,5	-24,6 %	-0,7
Muut kulut	-0,1	0,4	n/a	-0,8	0,1	n/a	-0,1
Liikevoitto	2,0	8,2	-76,2 %	-2,4	5,7	n/a	5,6
HTV, kauden lopussa	2	4	-50,0 %	2	4	-50,0 %	4

Sijoitusten tasearvo, milj. euroa	30.9.2026	31.12.2025	Muutos, %
Kasvupääomasijoitukset	71,0	43,8	62,1 %
Rahastosijoitukset	12,7	10,5	21,0 %
Muut sijoitukset	7,0	9,4	-25,5 %
Sijoitukset-segmentti yhteensä	90,8	63,8	42,3 %

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

30.9.2026, 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									
Fintoil (Fintoil Hamina Oy)*	2019	Oma pääoma	FV PL	33,1	36,6	36,6	38,3 %	1,7	Nettovelka
Truscott Gilliland East Wind	2018	Oma pääoma	FV PL	11,0	17,4	17,4	7,0 %	0,2	Rahaston NAV
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	7,3	15,1	10,6	39,3 %	-1,5	Tuottovaatimus
Nordic Ren-Gas Oy	2025	Oma pääoma	FV PL	5,1	5,1	5,1	4,0 %	0,0	n/a
Galubaltis Ky (Oribalt Group)**	2017	Oma pääoma	FV PL	0,2	1,3	1,3	9,8 %	-0,1	Nettokassa
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,3	0,0	0,0		0,0	
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				57,1	75,5	71,0		0,3	
Rahastosijoitukset									
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	6,3	7,0	7,0	1,5 %	0,1	Rahaston NAV
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,3	3,1	3,1	0,9 %	0,1	Rahaston NAV
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				9,3	2,6	2,6		0,0	
Rahastosijoitukset yhteensä				17,9	12,7	12,7		0,3	
Muut sijoitukset									
Sepos Oy	2022	Laina	AC	2,0	2,1	2,1	-	0,0	Kertynyt korko
Sepos Oy	2020	Oma pääoma	EM	2,8	0,8	0,8	30,0 %	0,0	Kauden tulos
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	2,0	2,0	10,2 %	0,0	Päätöskurssi
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				10,8	2,1	2,1		-0,3	
Muut sijoitukset yhteensä				21,2	7,0	7,0		-0,2	
Sijoitukset-segmentti yhteensä				96,1	95,2	90,8		0,3	

* Taalerin Fintoil-sijoitus koostuu yhteenlasketuista sijoituksista Fintoil Oy:öön ja Fintoil Holding Ky:öön. Taulukossa esitetty omistusprosentti on Taalerin epäsuora omistussuus varsinaisesta kohdeyhtiöstä Fintoil Hamina Oy:stä.

** Taulukossa esitetty omistusprosentti Galubaltis Ky:n kohdalla on Taalerin epäsuora omistussuus varsinaisesta kohdeyhtiöstä Oribalt Groupista.

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

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

³ Edellisestä 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
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	7,9	16,0	10,8	39,3 %	0,2	Nettovelka
Fintoil (Fintoil Hamina Oy)*	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	10,5	10,5	12,8 %	-0,3	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	9,8 %	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 III	2023	Oma pääoma	FV PL	3,8	4,2	4,2	1,5 %	0,0	Rahaston NAV
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,6	3,2	3,2	0,9 %	0,3	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	

Heinä–syyskuu 2026

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 2,1 (8,0) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 2,2 (7,4) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Sijoitukset-segmentin liikekulut olivat katsauskaudella 0,2 (-0,3) milj. euroa ja liikevoitto 2,0 (8,2) milj. euroa.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset vuoden kolmannella neljänneksellä olivat 0,3 milj. euroa, josta 2,0 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista 2,3 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja -0,3 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen muutos, 1,7 milj. euroa, kohdistui Haminassa sijaitsevaan biojalostamo Fintoiliin, jonka uusin rahoituskierros saatettiin päätökseen katsauskaudella. Rahoituskierros toteutettiin yhdessä johtavan norjalaisen energiasektorin pääomasijoittajan HitecVisionin kanssa. HitecVision sijoittaa yhtiöön 75 milj. euroa ja Taaleri 30 milj. euroa. Vertailukaudella merkittävin yksittäinen käyvän arvon muutos oli 7,6 milj. euroa ja se liittyi Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon.

Katsauskauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 95,2 (31.12.2025: 68,9) milj. euroa ja tasearvo 90,8 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa. Katsauskaudella toteutetun Fintoilin rahoituskierroksen ensimmäinen osa, 25,0 milj. euroa, maksettiin elokuussa. Rahoituskierroksen kokonaissitoumuksesta on noin 5,0 milj. euroa maksamatta ja se realisoituu arviolta vuoden 2027 aikana. Fintoilin jatkosijoituksen lisäksi Taaleri toteutti katsauskaudella 3,1 milj. euron jatkosijoituksen Nordic Ren-Gas Oy:öön osana vuonna 2025 julkistettua rahoituskierrosta. Nordic Ren-Gas Oy:n rahoituskierrokseen liittyviä maksuja suoritettiin vaihteittain ja katsauskaudella tehty lisäsijoitus oli kierroksen viimeinen. Lisäksi rahastosijoituksiin kuuluvat Taalerin pääomarahastot tekivät katsauskauden aikana uusia pääomakutsuja. Katsauskauden aikana merkittäviä omaisuuseriä ei myyty.

Tammi–syyskuu 2026

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli tammi–syyskuussa -1,3 (6,1) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät -1,3 (6,1) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Taalerin Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistama Joensuu Biocoal Oy hakeutui alkuvuonna vapaaehtoiseen konkurssimenettelyyn, minkä seurauksena Taaleri kirjasi Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen arvon nolleen. Yhteisyrityksen käypä arvo oli vuoden 2025 lopussa 0,9 milj. euroa. Tämän seurauksena Taaleri päätti myös ajaa alas torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvän kehityshankkeen Kanadassa. Sijoitukset-segmentin liikekulut olivat katsauskaudella 1,2 (0,4) milj. euroa, ja ne sisälsivät Kanadan kehityshankkeen projektikulujen alaskirjauksia 0,3 milj. euron edestä.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset tammi–syyskuussa olivat -4,3 milj. euroa, josta -3,6 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista -1,4 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja -2,3 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen muutos, -1,8 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Sijoituksen käypä arvo perustuu rahaston laatimaan arvonmääritykseen, ja katsauskauden arvonmuutos johtui pääasiassa sähkönhintaennusteiden laskusta. Taalerin Haminassa sijaitsevaan biojalostamo Fintoiliin tehty sijoitus koostuu yhtiön kesällä 2026 toteutetun rahoituskierroksen jälkeen yhteenlasketuista sijoituksista Fintoil Oy:öön ja Fintoil Holding Ky:öön, ja sijoituksesta kirjattu yhteenlaskettu käyvän arvon muutos katsauskaudella oli 1,1 milj. euroa. Myös Taalerin omistamien Alisa Pankki Oyj:n osakkeiden markkina-arvo laski tammi–syyskuussa -1,5 milj. euroa 2,0 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 95,2 (31.12.2025: 68,9) milj. euroa ja tasearvo 90,8 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa. Tammi–syyskuun aikana Taaleri osallistui biojalostamo Fintoilin uusimpaan rahoituskierrokseen yhdessä norjalaisen energiasektorin pääomasijoittajan HitecVisionin kanssa ja teki 25,0 milj. euron lisäsijoituksen yhtiöön, sekä 3,5 milj. euron lisäsijoituksen Nordic Ren-Gas Oy:öön osana vuonna 2025 julkistettua rahoituskierrosta. Muita merkittäviä uusia sijoituksia ei tehty eikä merkittäviä omaisuuseriä myyty katsauskaudella, 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.

Fintoil (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. Yhtiön jalostuskapasiteetti on 200 000 tonnia vuodessa.

Merkittävät tapahtumat

- HitecVision ja Taaleri toteuttivat 75 miljoonan euron oman pääoman sijoituksen elokuussa 2026.
- Lisäksi yhtiö sai 30 miljoonan euron sijoitussitoumuksen strategian toteuttamisen tueksi.
- Yhtiö valmistelee Haminan tehtaalle investointia, joka mahdollistaisi uusiutuvan dieselin raaka-ainevolyymin merkittävän kasvun.

151,2 milj. euroa Liikevaihto (6/2026, viim. 12kk)

13,0 milj. euroa Käyttökate (6/2026, viim. 12kk)

33,9 % Omavaraisuusaste (6/2026)

62,6 milj. euroa Korolliset nettovelat (6/2026)

Truscott Gilliland East Wind

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

Merkittävät tapahtumat

- Sähkön kysynnän odotetaan kasvavan Texasissa uusien datakeskushankkeiden johdosta, mutta kasvu on siirtynyt myöhemmäksi rakentamisen viivästymisen vuoksi.

13,4 milj. euroa Liikevaihto (6/2026, viim. 12kk)

362 366 Vältetyt päästöt, tCO₂e (6/2026, viim. 12kk)

Turun Toriparkki Oy


Turun Toriparkki on pysäköintihalli, joka sijaitsee ensiluokkaisella sijainnilla Turun kauppatorin alla. Yhtiöllä on 620 autopaikkaa ja se tarjoaa lyhytaikaista pysäköintiä, sopimuspysäköintiä, sähköautojen latauspaikkoja ja muita oheispalveluita.

Merkittävät tapahtumat

- Pysäköintivolyymit ovat kasvaneet vuonna 2026 kaksinumeroisella prosenttivauhdilla.
- Liikevaihto ja käyttökate ovat selvästi edellisvuoden vertailukautta korkeammat.

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.



Merkittävät tapahtumat

- Ren-Gas solmi pitkäaikaisen toimitussopimuksen avanca/Alternoin kanssa. Sopimuksen arvo sopimuskaudella on yli miljardi euroa.
- Euroopan investointipankki (EIB) kasvatti Ren-Gasin hankkeiden rahoitusmandaattia 230 miljoonasta eurosta 680 miljoonaan euroon.
- Ren-Gas julkaisi Tampereen hankkeensa keskeiset teknologiakumppanit ja sähkönhankintasopimukset.

0,0 milj. euroa Liikevaihto (2025)

-8,1 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.



Merkittävät tapahtumat

- Verkkoapteekkiliiketoiminnan kasvu on jatkunut vuonna 2026.
- Logistiikkapalvelut ovat kehittyneet suunnitellusti, ja kehitys on ollut erityisen vahvaa viime kuukausina.

71,2 milj. euroa Liikevaihto (2025)

1,5 milj. euroa Käyttökate (2025)

Muut

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

Muut, milj. euroa	7-9/2026	7-9/2025	Muutos, %	1-9/2026	1-9/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	1,7	0,1	>100,0 %	1,9	0,3	>100,0 %	0,4
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	-58,2 %	0,1	0,2	-24,6 %	0,3
Muut tuotot	0,1	0,0	50,0 %	0,2	0,2	-6,5 %	0,2
Liikevaihto	1,7	0,2	>100,0 %	2,2	0,7	>100,0 %	0,9
Henkilöstökulut	-0,8	-0,7	19,1 %	-2,6	-2,9	-11,6 %	-3,9
Muut kulut	-0,9	-1,0	-17,0 %	-3,2	-3,3	-3,6 %	-4,6
Liikevoitto	0,0	-1,6	n/a	-3,6	-5,6	-35,9 %	-7,6
HTV, kauden lopussa	20	20	3,6 %	20	20	3,6 %	18

Heinä-syyskuu 2026

Muut-ryhmän liikevaihto vuoden kolmannella neljänneksellä oli 1,7 (0,2) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,7 (0,1) milj. euroa. Katsauskauden jatkuvat tuotot muodostuivat pääosin Taaleri Kapitaalin onnistumispalkkiosta, joka liittyi Taalerin sijoituskohteen Fintoilin toteutuneeseen rahoitusjärjestelyyn. Ryhmän liikekulut olivat 1,7 (1,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,8 (0,7) milj. euroa. Muut-ryhmän liikevoitto päättyneellä neljänneksellä oli 0,0 (-1,6) milj. euroa.

Tammi-syyskuu 2026

Muut-ryhmän liikevaihto tammi-syyskuussa oli 2,2 (0,7) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,9 (0,3) milj. euroa. Katsauskauden jatkuvia tuottoja kasvatti erityisesti Taaleri Kapitaalin 1,6 milj. euron onnistumispalkkio Taalerin sijoituskohteen Fintoilin rahoitusjärjestelystä.

Ryhmän liikekulut olivat 5,8 (6,2) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,6 (2,9) milj. euroa. Vertailukauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liikevoitto tammi-syyskuussa oli -3,6 (-5,6) milj. euroa.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 8.4.2026.

Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2025 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin.

Osingonmaksusta päättäminen

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 maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli 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 maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 9.10.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Toinen erä osingosta maksettiin 16.10.2026.

Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

- 7 500 euroa hallituksen puheenjohtajalle (2025: 7 500 euroa)
- 5 300 euroa hallituksen varapuheenjohtajalle (2025: 5 300 euroa)
- 5 300 euroa hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle (2025: 5 300 euroa)
- 4 200 euroa hallituksen muille jäsenille (2025: 4 200 euroa)

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2025: 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.

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 2.4.2025 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden 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 §:n 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 30.6.2027 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 2.4.2025 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 seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymiskokouksen 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.

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 yhteisyritys. Itse yhteisyritystä ei ole yhdistelty Taaleri-konserniin, koska IFRS 10:n mukainen määräysvaltakriteeri ei täyty.

Taaleri perusti maaliskuussa 2026 Taaleri SolarWind IV GP S.à r.l. -nimisen tytäryhtiön ja syyskuussa Taaleri SolarWind IV GP Oy:n uusiutuvan energian liiketoimintaan valmistautukseen Taaleri SolarWind IV -rahaston tulevaan lanseeraukseen.

Taaleri hankki huhtikuun 2026 lopussa 51,0 (0,0) prosenttia Nordic Science Investments Oy:n osakkeista. Nordic Science Investments Oy ja tämän määräysvalta-yhteisö NSI General Partner I Oy on yhdistelty tytäryhtiöinä Taaleri-konserniin hankintahetkestä alkaen.

Taaleri lunasti toukokuussa 2026 kaikki Taaleri Bioteollisuus Oy:n vähemmistöosuudet ja omisti katsauskauden päättyessä yhtiön osakkeista 100,0 (90,0) prosenttia. Samassa yhteydessä Taaleri lunasti myös 11,0 prosenttia Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:n osakkeista, ja myöhemmin elokuussa myi 14,5 prosenttia yhtiön osakkeista. Taaleri omisti katsauskauden päättyessä Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:n osakkeista 71,6 (75,1) prosenttia.

Taaleri lunasti elokuussa 2026 yhteensä 2,0 prosenttia Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy:n osakkeista ja omisti katsauskauden päättyessä 86,0 (84,0) prosenttia yhtiön osakkeista.

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötyövuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 142 (129). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 97 (83) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 2 (4) ja Garancia-segmentissä 22 (23). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 20 (20). Henkilöstöstä 95 (94) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden kolmannella neljänneksellä 3,8 (3,3) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 2,8 (2,4) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,0 (1,0) milj. euroa. Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat tammi–syyskuussa 13,1 (11,9) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 10,0 (8,9) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 3,1 (3,0) 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 vuosien 2025 ja 2026 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Katsauskauden aikana käynnistettiin uusi ansaintajakso konsernin avainhenkilöille suunnatussa kannustinjärjestelmässä ja uusi ohjelmakausi henkilöstön tulospalkkion osakemuunto-ohjelmassa.

Järjestelmien tarkoituksena on yhdistää Taalerin työntekijöiden ja omistajien tavoitteet vahvistamalla omistamisen kulttuuria ja luomalla työntekijöille ja johtajille pitkäaikainen osakeomistustressi. Näin järjestelmillä pyritään nostamaan yhtiön arvoa pitkällä aikavälillä, edistämään suoriutumista, sitouttamaan työntekijöitä ja tarjoamaan heille kilpailukyistä suoriteperusteista palkitsemista.

Lisätietoa osakepohjaisista kannustinohjelmista löytyy Taalerin vuoden 2025 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 39 sivulta 132–136 sekä yhtiön verkkosivuilta osiosta Palkitseminen.

Vuoden 2026 aikana lanseeratut uudet järjestelmät tai ansaintajakset

Uusi ansaintajakso avainhenkilöille suunnatussa suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029

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 jatkuviin 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. Rahaosuudella on tarkoitus 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.

Uusi ohjelmakausi henkilöstön tulospalkkion osakemuunto-ohjelmaan

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 21.9.2026 jatkaa henkilöstön tulospalkkion osakemuunto-ohjelmaa uudella ohjelmakaudella 2026–2027. Ohjelma tarjoaa Taaleri-konsernin yleisen tulospalkkio-ohjelman piiriin kuuluvalla henkilöstölle, mukaan lukien toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet, mahdollisuuden muuntaa osa tilikaudelta 2026 ansaitusta tulospalkkiosta Taaleri Oyj:n osakkeiksi. Muunnetut tulospalkkiot kerrotaan palkkiokertoimella 1,4.

Ohjelma koostuu tilikauden 2026 kattavasta lyhyen aikavälin tulospalkkio-ohjelmasta ja sitä seuraavasta tilikauden 2027 kattavasta ansaintajaksosta. Mahdolliset palkkiot maksetaan ansaintajakson jälkeen osittain Taalerin osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Ohjelman perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 180 000 Taaleri Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Ohjelman rakenne vastaa 12.12.2024 julkistettua tulospalkkion osakemuunto-ohjelmaa 2025–2026.

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1.1.–30.9.2026	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	3 576 133	26 402 669	7,92	6,90	7,38	7,24

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keski suurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 15 459 (31.12.2025: 16 715) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 30.9.2026.

Omat osakkeet

Katsauskauden päättyessä Taaleri-konserni piti hallussaan yhteensä 97 258 (31.12.2025: 27 258) omiin osakkeisiin rinnastettavaa osaketta. Osakkeet ovat Taaleri-konserniin yhdistellyn, strukturoituna yhteisönä käsitellyn EAI Hedging 4 Oy:n hallussa. Osakkeet eivät näy konsernitaseessa varoina, ja niiden hankintahinta on vähennetty Taaleri-konsernin omasta pääomasta. Osakkeet on tarkoitus käyttää Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin.

Liputukset katsauskauden aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–30.9.2026:



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 liittyviä riskejä 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. Konfliktit Lähi-idässä sekä turvallisuuspoliittiset jännitteet Euroopassa heikentävät geopoliittista vakautta sekä nostavat 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 varainhankinnan onnistumisesta. Varainhankinnan onnistumiseen vaikuttavat muun muassa kyky lanseerata sijoittajakysyntään vastaavia tuotteita ja kilpailukyky varainhankintamarkkinalla. Segmentin tulokseen vaikuttavat myös tuottopalkkiot, joiden toteutuminen riippuu rahastojen kohteiden arvonekehityksestä ja irtautumisenäkymistä. Haastava transaktiomarkkina voi viivästyttää irtautumisvaiheessa olevien rahastojen irtautumisia ja siten tuottojen kassavirtojen realisoitumista. Jos irtautumiset viivästyvät tai toteutuvat odotettua heikommin ehdoin, riski erityisesti elinkaarensa loppuvaiheessa olevien rahastojen jo kirjattujen tuottopalkkiosaamisten alaskirjauksille kasvaa.

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. Suomalaisten asunovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin säilynyt nousseesta työttömyydestä huolimatta keskimäärin hyvänä. Maksuvaikkeudet ovat lisääntyneet jonkin verran, mutta niiden merkittävästä lisääntymisestä ei 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 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 ammattitaitoisia työntekijöitä ja pitää heidät palveluksessaan. Kilpailutilanne voi vaikuttaa työntekijöiden saatavuuteen ja pysyvyyteen. Avainhenkilöiden vaihtuvuuteen liittyy riski siitä, että yhtiöstä poistuu tietoa ja osaamista.

Taalerin liiketoiminta on riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntarjoajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa erityisesti ulkopuoliset cyberuhat. Lisääntyvät cyberuhat kasvattavat operatiivisia riskejä, sillä ne voivat häiritä kriittisiä toimintoja ja aiheuttaa järjestelmähäiriöitä. Cyberuhkien torjunta vaatii aikaa ja resursseja. Tietoturvan ja tietosuojan vaarantuminen voi aiheuttaa taloudellisia menetyksiä ja mainehaittaa.

Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Katsauskauden jälkeen ei ollut olennaisia tapahtumia.

Helsinki, 28.10.2026

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 28.10.2026 klo 13.00 tapahtumastudio Vallassa Ruoholahdessa (Itämerentori 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.indes.com/q3-2026>. 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. Keskitymme valittuihin strategioihin uusiutuvassa energiassa, kiinteistöissä sekä kasvu- ja venture capital -sijoituksissa. Tytäryhtiömme Garantia tarjoaa luottoriskivakuutusratkaisuja kotitalouksille, yrityksille ja lainanantajille. Yhdistämme pääoman osaamiseen, syvälliseen asiantuntemukseen ja yrittäjähenkisyyteen.

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

Taalerilla on hallinnoitavia pääomia 2,7 miljardia euroa, ja yhtiön palveluksessa on noin 140 ammattilaista. Taaleri Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

www.taaleri.com

Osavuositraportin laatimisperiaatteet

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

Osavuositraportti on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen versio on virallinen, ja sitä sovelletaan, mikäli kieliversioiden välillä havaitaan ristiriitaisuuksia. Kaikki osavuositraportin luvut on pyöristetty, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

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

	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Liikevaihto, 1 000 euroa	17 177	23 605	43 306	46 392	63 662
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, 1 000 euroa	3 544	3 467	10 386	9 020	12 576
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	9 406	15 365	16 040	20 354	26 046
- osuus liikevaihdosta %	54,8 %	65,1 %	37,0 %	43,9 %	40,9 %
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista, 1 000 euroa	5 145	3 934	9 582	9 061	11 867
- osuus jatkuvista tuotoista %	42,9 %	38,8 %	29,7 %	30,2 %	28,1 %
Edelleenlaskutetut kulut, 1 000 euroa	625	1 752	3 033	2 909	4 131
Tuottopalkkioihin liittyvät kulut, 1 000 euroa	-57	-	-57	-	-
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	25,7 %	27,6 %	28,0 %	37,2 %	35,3 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	7 576	14 033	11 860	16 891	20 750
- osuus liikevaihdosta %	44,1 %	59,4 %	27,4 %	36,4 %	32,6 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,23	0,43	0,40	0,52	0,59
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,42	0,39	0,50	0,57
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,14	0,47	0,23	0,59	0,08
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	14,0 %	26,6 %	7,2 %	10,4 %	9,5 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	9,3 %	28,8 %	4,3 %	11,7 %	10,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	9,6 %	19,0 %	5,0 %	7,6 %	6,9 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	7,7	4,2	13,5	10,5	13,2
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	142	129	142	129	128
Omavaraisuusaste -%	66,9 %	72,0 %	66,9 %	72,0 %	72,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	2,1 %	-11,5 %	2,1 %	-11,5 %	-4,8 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,55	7,49	7,55	7,49	7,59
Varojen jako/osake, euroa	-	-	-	-	0,30
Varojen jako/tulos, %	-	-	-	-	50,9 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	-	-	-	-	3,8 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 098 995	28 168 995	28 098 995	28 168 995	28 168 995
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 138 593	28 165 287	28 158 750	28 177 143	28 175 089
Osakkeen keskim. kurssi, euroa	7,28	7,23	7,38	7,38	7,31
- kauden ylin, euroa	7,48	7,58	7,92	8,43	8,43
- kauden alin, euroa	7,13	6,92	6,90	6,16	6,16
- kauden päätöskurssi, euroa	7,24	7,25	7,24	7,25	7,81
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	203 437	204 225	203 437	204 225	220 000
Osakevaihto, 1 000 kpl	928	1 532	3 576	3 997	6 258
Osakevaihto, %	3 %	5 %	13 %	14 %	22 %

¹⁾ Annualisoitu

²⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettyinä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	7-9/2026	7-9/2025	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Vakuutuspalvelutulos	3 544	3 467	10 386	9 020	12 576
Vakuutusmaksutuotot	4 770	4 789	14 424	14 353	19 449
Vakuutuspalvelukulut	-1 208	-1 225	-3 940	-5 099	-6 536
- josta toteutuneet korvausvaateet	-386	-431	-1 316	-1 334	-1 938
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-722	-447	-2 685	-2 334	-3 321
- josta tappiolliset sopimukset	34	279	307	-20	306
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	82	-302	374	-345	-163
- josta vakuutusten hankintakulut	-216	-324	-619	-1 066	-1 420
Nettotuotot jälleenvakuutusopimuksista	-19	-97	-98	-235	-338
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-274	-181	-636	-474	-649
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 521	3 110	9 604	5 281	8 294
Muut tuotot	3		3	19	20
Liikevaihto	4 794	6 396	19 356	13 847	20 242
Henkilöstökulut	-194	138	-691	-191	-679
Muut kulut	-30	-25	-84	-73	-104
Liikevoitto	4 570	6 510	18 582	13 583	19 458
Vahinkosuhde (IFRS), %	5,6 %	9,5 %	4,4 %	11,8 %	9,2 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	19,7 %	16,1 %	22,9 %	23,7 %	24,4 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	0,4 %	2,0 %	0,7 %	1,6 %	1,7 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	25,7 %	27,6 %	28,0 %	37,2 %	35,3 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	-0,8 %	2,4 %	3,5 %	4,7 %	6,6 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	162	157	162	157	166
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 889	1 738	1 889	1 738	1 782
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	229,2 %	247,4 %	229,2 %	247,4 %	243,2 %

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	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.–30.9.2026	1.7.–30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	9 135	7 292	23 713	22 833
Tuottopalkkiot	586	-	-1 139	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	4 791	6 396	19 353	13 827
Vakuutuspalvelutulos	3 544	3 467	10 386	9 020
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-274	-181	-636	-474
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	1 521	3 110	9 604	5 281
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 975	7 541	-1 778	6 162
Liiketoiminnan muut tuotot	691	2 375	3 157	3 569
Liikevaihto	17 177	23 605	43 306	46 392
Palkkiokulut	-1 761	-1 843	-5 141	-5 733
Henkilöstökulut	-3 804	-3 368	-13 222	-12 115
Liiketoiminnan muut kulut	-2 065	-2 605	-8 197	-6 893
Poistot ja arvonalentumiset	-296	-276	-884	-824
Odotettavissa olevat luottotappiot	-1	-1	-487	20
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	155	-147	666	-492
Liikevoitto	9 406	15 365	16 040	20 354
Korko- ja muut rahoituskulut	-226	-85	-524	-269
Tuloverot	-1 603	-1 247	-3 656	-3 195
Tilikauden tulos	7 576	14 033	11 860	16 891

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.–30.9.2026	1.7.–30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025
Tilikauden tulos	7 576	14 033	11 860	16 891
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	30	44	171	-238
Käyvän arvon rahaston muutos	-2 928	600	-3 864	2 073
Verot	586	-120	773	-415
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-2 313	524	-2 920	1 420
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Käyvän arvon rahaston muutos	-292	777	-2 284	934
Verot	58	-155	457	-187
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-233	622	-1 827	747
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-2 546	1 146	-4 747	2 168
Tilikauden laaja tulos	5 030	15 179	7 113	19 058
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	6 593	12 097	11 319	14 555
Määräysvallattomien osuus	983	1 936	541	2 335
Yhteensä	7 576	14 033	11 860	16 891
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	4 047	13 243	6 572	16 723
Määräysvallattomien osuus	983	1 936	541	2 335
Yhteensä	5 030	15 179	7 113	19 058
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.7.–30.9.2026	1.7.–30.9.2025	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,23	0,43	0,40	0,52
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,23	0,42	0,39	0,50

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q3 2026	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	9 135	7 357	7 222	9 193	7 292
Tuottopalkkiot	586	-1 725	-	-16	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	4 791	10 071	4 491	6 394	6 396
Vakuutuspalvelutulos	3 544	3 004	3 839	3 556	3 467
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-274	-190	-173	-175	-181
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	1 521	7 257	826	3 013	3 110
Sijoitustoiminnan nettotuotot	1 975	-2 709	-1 043	541	7 541
Liiketoiminnan muut tuotot	691	571	1 896	1 157	2 375
Liikevaihto	17 177	13 565	12 565	17 270	23 605
Palkkiokulut	-1 761	-1 675	-1 705	-1 919	-1 843
Henkilöstökulut	-3 804	-4 762	-4 657	-5 837	-3 368
Liiketoiminnan muut kulut	-2 065	-2 418	-3 714	-3 427	-2 605
Poistot ja arvonalentumiset	-296	-301	-287	-276	-276
Odotettavissa olevat luottotappiot	-1	-1	-485	15	-1
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	155	52	459	-136	-147
Liikevoitto	9 406	4 460	2 175	5 691	15 365
Korko- ja muut rahoituskulut	-226	-199	-99	-82	-85
Tuloverot	-1 603	-1 428	-625	-1 749	-1 247
Tilikauden tulos	7 576	2 833	1 451	3 860	14 033

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q3 2026	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025
Tilikauden tulos	7 576	2 833	1 451	3 860	14 033
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	30	13	128	43	44
Käyvän arvon rahaston muutos	-2 928	1 314	-2 250	-157	600
Verot	586	-263	450	31	-120
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	-2 313	1 064	-1 672	-83	524
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	-292	-298	-1 694	927	777
Verot	58	60	339	-218	-155
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-233	-238	-1 355	709	622
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-2 546	826	-3 027	627	1 146
Tilikauden laaja tulos	5 030	3 658	-1 576	4 486	15 179
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	6 593	3 535	1 191	2 061	12 097
Määräysvallattomien osuus	983	-702	260	1 798	1 936
Yhteensä	7 576	2 833	1 451	3 860	14 033
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	4 047	4 360	-1 835	2 688	13 243
Määräysvallattomien osuus	983	-702	260	1 798	1 936
Yhteensä	5 030	3 658	-1 576	4 486	15 179

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	30.9.2026	31.12.2025
Pitkäaikaiset varat	270 346	244 680
Aineelliset hyödykkeet	1 544	1 362
Aineettomat hyödykkeet	2 572	560
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	11 880	11 704
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 378	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	77 008	49 332
Vakuutustoiminnan varat	159 504	163 716
Jälleenvakuutussopimusvarat	188	150
Sijoitusomaisuus	159 316	163 566
Pitkäaikaiset muut saamiset	3 222	3 245
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	237	2 407
Laskennalliset verosaamiset	11 001	9 113
Lyhytaikaiset varat	57 659	61 273
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	-	312
Myyntisaamiset ja muut saamiset	23 783	25 689
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	19 771	24 394
Rahavarat	13 912	10 685
Vastaavaa yhteensä	328 004	305 952

Vastattavaa, 1 000 euroa	30.9.2026	31.12.2025
Oma pääoma	219 474	222 750
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto	-10 336	-5 418
Muuntoero	28	-143
Kertyneet voittovarot	192 064	183 685
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)	11 319	16 617
Määräysvallattomien omistajien osuus	7 443	9 053
Vieras pääoma	108 530	83 203
Pitkäaikainen vieras pääoma	78 881	60 267
Korolliset velat	15 513	-
Vakuutussopimusvelat	48 155	45 769
Muut pitkäaikaiset velat	2 767	1 395
Pitkäaikaiset siirtovelat	1 075	1 035
Laskennalliset verovelat	11 370	12 069
Lyhytaikainen vieras pääoma	29 649	22 935
Korolliset velat	3 000	-
Ostovelat ja muut velat	6 459	3 015
Siirtovelat ja saadut ennakot	20 190	19 921
Vastattavaa yhteensä	328 004	305 952

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	16 040	20 354
Suunnitelman mukaiset poistot	883	824
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-2 524	-8 165
Realisoitumattomien tuottopalkkioiden alaskirjaukset	2 327	-
Muut oikaisut	741	-384
Korko- ja muut rahoituskulut	-524	-269
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	16 943	12 361
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten muutos	7 023	-4 104
Pitkäaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	2 193	7 875
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	4 830	-11 978
Korottomien velkojen muutos	2 149	2 049
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 749	2 358
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-600	-309
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	26 116	10 306
Maksetut välittömät verot (-)	-5 238	-5 152
Liiketoiminnan rahavirta (A)	20 877	5 154
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 000	-575
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-215	568
Investoinnit muihin sijoituksiin	-27 416	10 068
Investointien rahavirta (B)	-28 631	10 061
Rahoituksen rahavirta:		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-	-160
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-1	-34
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	3 202	-247
Pitkäaikaisten lainojen lisäys(+)/vähennys(-)	14 913	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-512	-365
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-4 225	-7 049
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-2 397	-1 868
Rahoituksen rahavirta (C)	10 981	-9 722
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	3 227	5 493
Rahavarat tilikauden alussa	10 685	19 623
Rahavarat tilikauden lopussa	13 912	25 117
Rahavarojen erotus	3 227	5 493

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			-4 918	171	11 319	6 572	541	7 113
Kauden tulos					11 319	11 319	541	11 860
Muut laajan tuloksen erät			-4 918	171		-4 747		-4 747
Voitonjako					-8 451	-8 451	-2 397	-10 847
Osinko 0,30 eur/osake					-8 451	-8 451		-8 451
Alakonsernin voitonjako						-	-2 397	-2 397
Omien osakkeiden hankinta / luovutus					-512	-512		-512
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					791	791		791
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-86	-86	223	137
Muut					20	20	22	42
30.9.2026	125	18 831	-10 336	28	203 383	212 031	7 443	219 474
2025, 1 000 euroa								
1.1.2025	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332
Tilikauden laaja tulos			2 406	-238	14 555	16 723	2 335	19 058
Kauden tulos					14 555	14 555	2 335	16 891
Muut laajan tuloksen erät			2 406	-238		2 168		2 168
Voitonjako					-14 098	-14 098	-1 868	-15 966
Osinko 0,50 eur/osake					-14 098	-14 098		-14 098
Alakonsernin voitonjako						-	-1 868	-1 868
Omien osakkeiden hankinta / luovutus					-200	-200		-200
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					-86	-86		-86
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-75	-75	62	-13
Muut					-126	-126	163	37
30.9.2025	125	18 831	-6 001	-186	198 131	210 899	7 263	218 162

Segmenttitiedot 1.7.–30.9.2026

1.7.–30.9.2026, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	7 055	5 474	1 581	5	3 270	1 668	11 998
Tuottopalkkiot	586	-602	1 188	-	-	-	586
Sijoitustoiminta	-4	-5	1	2 115	1 521	19	3 651
Muut tuotot	666	513	152	1	3	51	720
Liikevaihto	8 302	5 379	2 923	2 121	4 794	1 738	16 955
Palkkiokulut	-1 472	-1 104	-368	-	-	-	-1 472
Henkilöstökulut	-2 635	-1 606	-1 029	-100	-194	-841	-3 769
Suorat kulut	-1 357	-1 066	-291	-59	-30	-840	-2 287
Poistot ja arvonalentumiset	-34	-7	-27	-	-	-19	-53
Arvonalentumiset saamisista	-	-	-	-1	-	-	-1
Liikevoitto	2 805	1 597	1 208	1 961	4 570	37	9 373
Liikevoitto, %	33,8 %	29,7 %	41,3 %	92,5 %	95,3 %	2,2 %	55,3 %

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

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.–30.9.2026	1.7.–30.9.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	16 955	23 015
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-155	147
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	377	442
Konsernin liikevaihto	17 177	23 605
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.–30.9.2026	1.7.–30.9.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	9 373	15 340
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	32	25
Konsernin liikevoitto	9 406	15 365

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

Segmenttitiedot 1.1.–30.9.2026

1.1.–30.9.2026, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	20 633	16 174	4 458	13	9 750	1 883	32 279
Tuottopalkkiot	-1 139	-2 327	1 188	-	-	-	-1 139
Sijoitustoiminta	57	63	-6	-1 298	9 604	129	8 492
Muut tuotot	2 923	2 641	282	29	3	203	3 157
Liikevaihto	22 473	16 551	5 923	-1 256	19 356	2 215	42 788
Palkkiokulut	-4 339	-3 176	-1 163	-	-	-	-4 339
Henkilöstökulut	-9 392	-6 003	-3 389	-389	-691	-2 603	-13 075
Suorat kulut	-4 840	-3 925	-915	-769	-84	-3 117	-8 809
Poistot ja arvonalentumiset	-68	-19	-49	-1	-	-56	-126
Arvonalentumiset saamisista	-482	-	-482	-5	-	-	-487
Liikevoitto	3 352	3 428	-76	-2 421	18 582	-3 561	15 952
Liikevoitto, %	14,9 %	20,7 %	neg	neg	96,0 %	neg	37,3 %

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

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	42 788	44 507
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-666	492
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	1 184	1 393
Konsernin liikevaihto	43 306	46 392
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	15 952	20 279
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	88	75
Konsernin liikevoitto	16 040	20 354

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

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki