

TAALERI

Taaleri Oyj osavuosisiraportti

1.1.–31.3.2025

Q1

A series of thin, light blue wavy lines that flow from the bottom left towards the bottom right, creating a sense of movement and depth.

Taaleri Oyj:n osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2025

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat, mutta rahoitusmarkkinoiden voimakkaat käännteet rasittivat konsernin tulosta

Tammi–maaliskuu 2025

- Jatkuvat tuotot laskivat 9,0 prosenttia 9,3 (10,2) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 3,6 prosenttia 6,2 (6,0) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 23,0 prosenttia 3,0 (3,9) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (0,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli -1,2 (6,3) milj. euroa.
- Liikevaihto laski 49,5 prosenttia 8,6 (17,0) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 0,5 (9,6) milj. euroa, joka vastaa 5,3 (56,2) prosenttia liikevaihdesta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus pysyi vuodenvaihteen tasolla 2,7 (31.12.2024: 2,7) mrd. eurossa.
- Tulos / osake oli 0,02 (0,26) euroa.

Taaleri tiedotti 4.4.2025 muuttaneensa taloudellista raportointiaan 1.1.2025 alkaen. Taaleri on muuttanut raportoitavien segmenttien lukumäärää ja koostumusta siirtämällä aikaisemmin Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavat suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminnan sekä Muut-ryhmän alla raportoitavat ei-strategiset sijoitukset uuteen Sijoitukset-segmenttiin. Segmenttien lukumäärän ja koostumuksen lisäksi Taaleri on muuttanut segmenttien liikevaihdon koostumusta. Lisäksi Taaleri on päivittänyt konsernituloslaskelmansa ja konsernitaseensa rakennetta ja esittämistapaa. Tuloslaskelman rakennemuutoksella ei ole vaikutusta tilikauden tulokseen eikä osakekohtaiseen tulokseen, eikä taseen rakennemuutoksella ole vaikutusta konsernin omaan pääomaan. Vertailukauden tiedot tässä raportissa on oikaistu vastaavasti. Muutokset kuvataan tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteissa sivuilla 18–19.

Tätä osavuosisiraporttia ei ole laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Luvut ovat tilintarkastamattomia. Ellei toisin mainita, osavuosisiraportissa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Osavuosisiraportin selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu. Katso tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteet sivuilla 18–19.

Jatkuvien tuottojen kasvu, %	Liikevaihto, milj. euroa	Liikevoitto, %	Hallinnoitavat varat, mrd. euroa
-9,0 (Q1 2024: 10,4)	8,6 (Q1 2024: 17,0)	5,3 (Q1 2024: 56,2)	2,7 (31.12.2024: 2,7)

Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	1–3/2025	1–3/2024	Muutos, %	1–12/2024
Tuloksen tunnusluvut				
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	9,3	10,2	-9,0	40,4
Liikevaihto, milj. euroa	8,6	17,0	-49,5	70,5
Liikevoitto, milj. euroa	0,5	9,6	-95,2	38,0
Liikevoitto, %	5,3	56,2		53,9
Katsauskauden tulos, milj. euroa	0,8	7,5	-90,0	32,5
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	1,4	14,2		15,3
Taseen tunnusluvut				
Omavaraisuus, %	74,0	69,1		73,8
Muut tunnusluvut				
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	128	126	1,8	129
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,6		2,7
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,6	1,7		1,7

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot olivat vertailukautta vahvemmat vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Garantia vahvisti myös markkina-asemaansa alkuvuonna. Kokonaisuudessaan ensimmäinen neljännes jäi kuitenkin vahvasta vertailukaudesta pääosin sijoitustoiminnan heikompien tuottojen takia. Vaikutusten taustalla oli pääasiassa viimeaikainen markkinoiden levottomuus.



Taaleri-konsernin liikevaihto oli 8,6 miljoonaa euroa ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja se laski 49,5 prosenttia vertailukauden 17,0 miljoonasta eurosta. Laskua selitti sijoitustoiminnan vertailukautta heikommat tuotot. Jatkuvat tuotot laskivat 9,0 prosenttia 9,3 miljoonaan euroon. Liikevoitto oli 0,5 miljoonaa euroa, mistä syystä liikevoittoprosentti jäi vaatimattomalle tasolle, 5,3 prosenttiin.

Päivitimme taloudellista raportointiamme vuoden alussa selkeyttääksemme tulonmuodostusta ja suorien sijoitusten roolia Taalerin liiketoiminnassa. Taalerin liiketoiminta koostuu kolmesta raportoitavasta segmentistä: Pääomarahastoista, Sijoituksista ja Garantiasta. Pääomarahastot-segmentissä jatkuvat tuotot kasvoivat 3,6 prosenttia 6,2 miljoonaan euroon Taaleri SolarWind III -rahastoon vertailukauden jälkeen kerättyjen uusien sitoumusten ansiosta. Pääomarahastot-segmentin liikevaihto pysyi vertailukauden tasolla ja oli 6,5 miljoonaa euroa.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta. Rahasto on jo nykyisessä kokoluokassaan Suomen suurin infrastruktuuriin keskittyvä pääomarahasto, vaikka tulemmekin todennäköisesti jäämään alkuperäisestä tavoitekoosta nykyisessä markkinatilanteessa. Rahaston omistama hankekehitysportfolio mahdollistaa sijoitusten nopean toteuttamisen. Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastot ovat irtautumisvaiheessa ja käymme myyntineuvotteluja aktiivisesti.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston olemassa olevien sijoitusten arvonnouluun ja uusien sijoituskohteiden aktiiviseen kartoittamiseen. Kiinteistöliiketoiminta solmi strategisen kumppanuuden suuren suomalaisen eläkevakuuttajan kanssa alkuvuonna tavoitteena sijoittaa rakennutettaviin vuokra-asuntoihin. Taaleri etsii aktiivisesti potentiaalisia kohteita mandaatin mukaisesti.

Sijoitukset-segmenttiin kuuluu Taalerin suorat sijoitukset, kehityshankkeet sekä ei-strategiset sijoitukset. Segmentin liikevaihto laski -0,6 miljoonaan euroon pääasiassa uusiutuvan energian yhdysvaltalaisiin hankkeisiin liittyvien valuuttakurssimuutosten seurauksena. Edistimme kuitenkin suoria sijoituksiamme ja hankkeitamme vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Joensuussa sijaitseva tuotantolaitos tuotti ensimmäiset erät torrefioitua biomassaa ja on varmistanut ensimmäiset testierätilaukset asiakkailta. Taalerin osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon toiminnan volyymit ovat kasvussa ja kuluvan vuoden taloudellinen kehitys vaikuttaa lupaavalta.

Garantian vakuutusmaksutuotot olivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 4,7 miljoonaa euroa, missä oli laskua 7,5 prosenttia vertailukaudesta. Asuntomarkkinoiden pirstyminen vaikuttaa vakuutusteknisesti viiveellä Garantian vakuutusmaksutuottoihin. Garantian markkina-asema on lisäksi vahvistunut vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja Garantian myöntämien takauksien osuus uusista asuntolainoista Suomessa on kasvanut. Sijoitusmarkkinoiden myllerrys alkuvuonna heijastui Garantian tulospainotteisesti kirjattuihin sijoitustoiminnan nettotuottoihin, jotka olivat -0,6 miljoonaa euroa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Sijoitustuotot ylittivät kuitenkin perusallokaation mukaisen vertailuindeksin. Garantia on jatkanut takausratkaisujen kehittämistä myös yritysasiakkaille. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Garantia valmisti 62,5 miljoonaan euron suuruisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan takausta neljälle suomalaisyritykselle. Joukkovelkakirjalaina laskettiin liikkeeseen huhtikuussa, ja se on täysin Garantian takaama.

Taalerin strategiantarkistus on hyvässä vauhdissa. Uudistettua segmenttiraportointia mukaillen liiketoimintamme rakentuu pääomarahastojen, sijoitusten ja Garantian ympärille. Tulemme kirkastamaan näiden asemaa strategiassamme.

Alkuvuoden kehitys on jäänyt odotuksista, mikä heijastelee osaltaan haastavaa markkinaympäristöä. Toimintamme perustekijät, kuten kokonaisvaltainen asiantuntemus ja kyky identifioida markkinoilta houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia, ovat kuitenkin voimissaan ja ne tukevat tavoitettamme tarjota asiakkaillemme tuottavia ratkaisuja myös tulevaisuudessa.

Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

Pääomarahastot

Uusiutuvan energian liiketoiminnan vuoden 2025 jatkuvien tuottojen kasvu täsmentyy Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisen koon ja Taaleri Tuuli II ja Taaleri Tuuli III -rahastojen lopullisen irtautumisajankohdan selviämisen myötä. Vuoden 2025 liikevoitto on riippuvainen muun muassa irtautumisvaiheessa olevien rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdasta.

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

Sijoitukset

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

Garantia

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

Muut-ryhmä

Konsernitoimintojen kustannustason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

Pitkän aikavälin tavoitteet

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

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

Toimintaympäristö

Alluvuoden 2025 optimismi haihtui ensimmäisen neljänneksen loppupuolella markkinoiden ajautuessa epävarmuuteen. Euroopan ja Yhdysvaltojen markkinat kehittyivät eri suuntiin: Euroopassa keventynyt rahapolitiikka tuki osakemarkkinoita, kun taas Yhdysvalloissa korkojen nousu ja inflatiopaineet loivat haasteita markkinoille. Sodan, kriisit, kirstyvä kauppapolitiikka ja muut geopolittiset jännitteet kasvattivat osaltaan investointimarkkinoiden epävarmuutta.

Pääomamarkkinoiden epävarmuus heijastuu listaamattomaan markkinaan sijoittajien haluttomuutena sitoutua epälikvideihin omaisuuseriin. Transaktiomarkkina on osoittanut lievää elpymistä, mutta pääomanpalautuksia on edelleen niukasti, mikä vaikeuttaa uusien sitoumusten tekemistä. Varainkeruumarkkinan haasteiden odotetaan jatkuvan kuluva vuoden aikana. Preqnin teettämän kyselyn mukaan puolet sijoittajista aikoo kuitenkin lisätä sijoituksiaan listaamattomaan markkinaan sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Uusiutuva energia

Uusiutuvan energian toimintaympäristössä korkotason asteittainen lasku on alentanut rakentamisen ja hankkeiden operoinnin kustannuksia, mikä parantaa investointiedellytyksiä. Globaali siirtymä kohti uusiutuvaa energiaa jatkuu ja tukee liiketoiminnan kasvua. Ukrainan sota on vauhdittanut tätä kehitystä, mutta samalla kohonnut riskitaso on pakottanut sijoittajat vähentämään listaamattomien omaisuuslajien painoarvoa sijoitussalkuissaan.

Yleisesti laskenut sähkön hintataso on vähentänyt hintasääntelyyn liittyvää epävarmuutta ja lisännyt keskustelua uusista tukimekanismeista, joilla pyritään edistämään uusiutuvan energian investointeja Euroopassa. Keski-Euroopan sähköfutuuriin hintojen lasku viime kuukausina on kuitenkin hidastanut investointien toteutumista.

Bioteollisuus

Sääntelyn ja päästökaupan luomilla kannustimilla on merkittävä rooli bioteollisuusliiketoiminnan hankkeiden kaupallistamisessa ja kilpailukyvyyn vahvistamisessa. EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) päästöoikeuksien keskihinnat olivat vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen lopussa samalla tasolla kuin vuonna 2024. Myös korvattavien ja tuotannossa käytettävien raaka-

aineiden hintakehitys vaikuttaa bioteollisuuden tuotteiden kysyntään. Kivihiilifutuurien keskihinta laski vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä verrattuna vuoden 2024 keskiarvoon. Puun hinnannousu tasaantui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Raaka-ainehintojen laskupaineet luovat mahdollisuuksia Taalerin osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon tuotannon laajentamiselle. Uusiutuvan energian RED III -direktiivin odotettua hitaampi käyttöönotto sekä biodieselin ja kestävien lentopolttoaineiden markkinoiden hidas kasvu kuitenkin hillitsevät toimialan kasvunäkymiä.

Kiinteistöt

Kiinteistömarkkinoilla kaupankäyntivolyymien ennakoidaan kasvavan vuoden 2025 aikana historiallisen hiljaisen viimevuoden jälkeen. Suomessa ei kuitenkaan vielä ole havaittavissa merkittävää käännettä parempaan, mikä käy ilmi vuoden 2025 ensimmäisten kuukausien vaisuista tilastoista. Myös uusien asuntoaloitusten määrä pysyi yhä alhaisena suhteessa pitkän aikavälin kysyntään. Korkotason laskun myötä parantunut lainarahan saatavuus vilkastuttaa kiinteistökauppaa ja mahdollistaa myös olemassa olevien kohteiden uudelleenrahoittamisen.

Garantia

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristössä nähtiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä käänne parempaan piristyneen asuntokaupan sekä asuntolainoituksen kasvun seurauksena. Asuntokauppamäärät kasvoivat vuosineljänneksellä noin 25 prosenttia vuodentakaiseen verrattuna ja Garantian myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi asuntomarkkinoita nopeammin. Toisaalta Suomessa pitkään jatkunut heikko suhdannetilanne on näkynyt työttömyyden kasvuna, mutta yhtiön asuntolainatakausasiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä, eikä takausvakuutuskannan riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia.

Edelleen vaisuna pysytelleen taloudellisen aktiviteetin ja kasvaneen kauppasodan uhan seurauksena yritysten investointihalukkuus säilyi matalalla tasolla ja vireille pantujen konkurssien määrä jatkoi nousua. Yritysrahoituksen kysyntä säilyi vaatimattomana. Garantian takausvakuutuskannan yritysvastapuolien luottokelpoisuus on kuitenkin pääosin säilynyt vakaana.

Garantian sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet muuttuivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä haastaviksi kasvaneiden geopolitiittisten jännitteiden ja kauppasodan uhan seurauksena.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	9,3	10,2	-9,0 %	40,4
Pääomarahastot	6,2	6,0	3,6 %	25,5
Sijoitukset	0,0	0,1	-84,5 %	0,1
Garantia	3,0	3,9	-23,0 %	13,6
Muut	0,1	0,3	-71,9 %	1,1
Liikevaihto	8,6	17,0	-49,5 %	70,5
Pääomarahastot	6,5	6,5	-0,3 %	29,4
Sijoitukset	-0,6	0,9	n/a	13,6
Garantia	2,4	8,7	-72,8 %	25,5
Muut	0,3	0,9	-60,7 %	2,0
Liikevoitto / -tappio	0,5	9,6	-95,2 %	38,0
Pääomarahastot	1,4	1,1	27,5 %	7,4
Sijoitukset	-0,9	0,9	n/a	12,0
Garantia	2,1	8,5	-75,3 %	24,3
Muut	-2,1	-0,9	134,6 %	-5,7

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

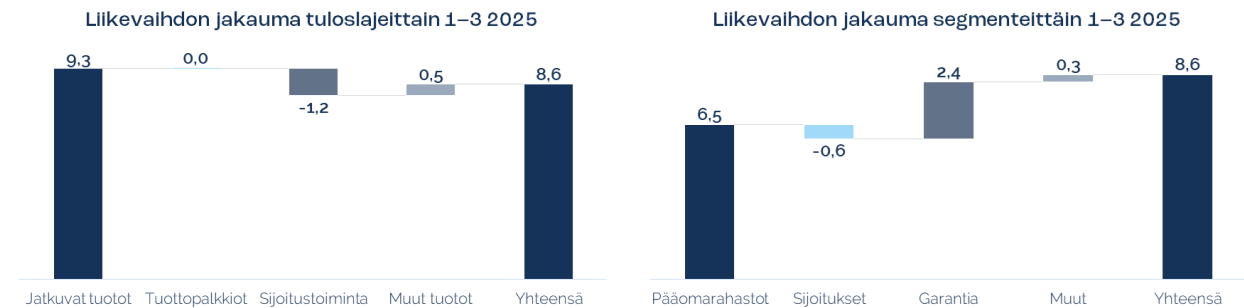
Tammi-maaliskuu 2025

Konsernin jatkuvat tuotot laskivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 9,0 prosenttia 9,3 (10,2) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen lasku johtui pääasiassa Garantian vakuutuspalvelutuloksesta, joka laski vertailukaudesta 20,6 prosenttia 3,2 (4,0) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot puolestaan kasvoivat 3,6 prosenttia 6,2 (6,0) milj. euroon uusiutuvan energian liiketoiminnan tukemana.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana nähdyt osakemarkkinan voimakkaat käännteet rasittivat Taalerin sijoitustoiminnan nettotuottoja. Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat katsauskaudella -1,2 (6,3) milj. euroa, joista -0,6 (4,8) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja -0,6 (0,9) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Tappiolliseen sijoitustoiminnan tulokseen vaikutti erityisesti Garantian osakesijoitusten negatiivinen tuotto -0,9 milj. euroa ja valuuttakurssien aiheuttamat -0,4 milj. euron suuruiset muutokset Taalerin suorien sijoitusten käyvissä arvoissa. Konsernin liikevaihto laski negatiivisen sijoitustoiminnan nettotuloksen johdosta 8,6 (17,0) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 8,2 (7,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 4,9 (3,9) milj. euroa ja palkkiokulut 1,4 (1,5) milj. euroa. Henkilöstökulut sisälsivät 0,7 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Konsernin liikevoitto painui 0,5 (9,6) milj. euroon, joka vastaa 5,3 (56,2) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto laski 45,7 prosenttia ja oli 9,3 (17,2) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 0,8 (7,5) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 0,7 (0,6) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 1,5 (8,1) milj. euroa.



Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli katsauskauden päättyessä 290,7 (31.12.2024: 291,9) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 222,0 (31.12.2024: 237,3) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 201,2 (31.12.2024: 209,4) milj. euroa vastaten 69,2 (31.12.2024: 71,8) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 148,5 (31.12.2024: 154,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 52,7 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 27,5 (31.12.2024: 19,6) milj. euroa. Likviditeettiasema säilyi siten vahvana.

Katsauskauden päättyessä konsernin pitkäaikaisiin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvion perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (31.12.2024: 1,8) milj. euroa ja lyhytaikaisiin siirtosaamisiin 14,2 (31.12.2024: 14,2) milj. euroa. Lyhytaikaiset siirtosaamiset sisälsivät lisäksi muita realisoitumattomia kauppahintasaatavia yhteensä 11,2 (31.12.2024: 14,1) milj. euroa. Realisoitumattomat kauppahintasaatavat koostuvat aiemmin tuloutetuista, mutta vielä epävarmuutta sisältävistä kauppahintasaatavista, joiden toteutumista johto kuitenkin pitää todennäköisenä. Saatavista 8,3 (31.12.2024: 8,3) milj. euroa liittyy uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myyntiin ja 2,9 (31.12.2024: 5,8) milj. euroa liittyy Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehystoimintaan, josta alkuvuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana realisoitui noin puolet.

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

Taaleri-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 215,2 (31.12.2024: 215,3) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste vahvistui 74,0 (31.12.2024: 73,8) prosenttiin, mutta annualisoitu oman pääoman tuotto laski 1,4 (14,2) prosenttiin.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 57,0 (31.12.2024: 55,9) milj. euroa, josta vakuutus sopimusvelat olivat 42,5 (31.12.2024: 42,7) milj. euroa. Konsernilla ei ollut katsauskauden päättyessä korollista vierasta pääomaa. Taalerilla on käytössä 30,0 milj. euron suuruinen vuonna 2027 erääntyvä luottolimiittisopimus, joka on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenantteja. Limiitti oli katsauskauden päättyessä kokonaan nostamatta. Konsernin lyhytaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä 18,5 (31.12.2024: 20,7) milj. euroa.

Liiketoimintasegmentit

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

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

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

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

Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivulla 28.

Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

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

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

Pääomarahastot, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	6,2	6,0	3,6 %	25,5
Tuottopalkkiot	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminta	-0,0	0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	0,3	0,6	-40,9 %	2,1
Liikevaihto	6,5	6,5	-0,3 %	29,4
Henkilöstökulut	-2,9	-2,8	2,0 %	-10,9
Muut kulut	-2,3	-2,6	-14,2 %	-11,1
Liikevoitto	1,4	1,1	27,5 %	7,4
HTV, kauden lopussa	86	86	-0,2 %	86

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	4,9	4,5	8,2 %	19,8
Tuottopalkkiot	-	-	-	1,8
Sijoitustoiminta	-0,0	-0,0	53,9 %	-0,0
Muut tuotot	0,3	0,5	-46,6 %	1,7
Liikevaihto	5,2	5,0	2,5 %	23,3
Henkilöstökulut	-1,8	-1,6	9,4 %	-6,6
Muut kulut	-1,7	-1,9	-13,7 %	-7,8
Liikevoitto	1,7	1,5	16,0 %	8,9
HTV, kauden lopussa	51	48	7,5 %	49
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,7	1,6		1,7

Tammi–maaliskuu 2025

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 8,2 prosenttia 4,9 (4,5) milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Muut tuotot 0,3 (0,5) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 2,5 prosenttia 5,2 (5,0) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 3,4 (3,6) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,0 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,8 (1,6) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu selittyi henkilöstön kasvulla vertailukauteen nähden. Muut liikekulut sisälsivät 0,3 (0,5) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli katsauskaudella 1,7 (1,5) milj. euroa, joka vastaa 33,5 (29,6) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankintaa, jonka on määrä jatkaa kesäkuun loppuun asti. Tähän mennessä kerätyt 481 milj. euron sijoitussitoumukset ylittävät Taaleri SolarWind II -rahaston koon 36 prosentilla. Rahaston hankekehitysportfolio mahdollistaa tehokkaan varojen allokoinnin, ja sijoitustoiminta oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä aktiivista. Rahastosta on tehty tähän mennessä viisi investointipäätöstä, joista yksi tehtiin helmikuussa Joroisiin rakenteilla olevaan 129 megawatin aurinkoenergiaprojektiin. Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli -rahastot ovat irtautumisvaiheessa, ja niihin liittyvät myyntineuvottelut ovat aktiivisesti käynnissä.

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	1,3	1,5	-10,6 %	5,7
Tuottopalkkiot	-	-	-	0,1
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	-92,7 %	0,0
Muut tuotot	0,1	0,0	39,0 %	0,3
Liikevaihto	1,4	1,5	-9,6 %	6,1
Henkilöstökulut	-1,1	-1,2	-8,2 %	-4,3
Muut kulut	-0,6	-0,7	-15,4 %	-3,3
Liikevoitto	-0,3	-0,4	-15,8 %	-1,5
HTV, kauden lopussa	34	38	-10,0 %	36
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,0		1,0

Tammi–maaliskuu 2025

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 10,6 prosenttia 1,3 (1,5) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti pääomarahastojen hallinnointipalkkioiden lasku. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita. Muiden pääomarahastojen liikevaihto laski päättyneellä neljänneksellä 1,4 (1,5) milj. euroon.

Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden rahastojen liiketoimintojen liikekulut olivat 1,7 (1,9) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,3 (0,4) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,1 (1,2) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen liikevoitto oli -0,3 (-0,4) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta tarkensi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden painopisteitä ja arvonnoussuhteita. Tämän lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi uusien potentiaalisten sijoituskohteiden kartoittamista ja analysointia sekä rahastonsa kohdeyhtiöiden tukemista tulevien rahoituskiertojen suunnittelussa.

Kiinteistöliiketoiminta edisti strategiaansa vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana. Liiketoiminta julkisti strategisen kumppanuuden Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan kanssa tavoitteenaan sijoittaa vuokra-asuntokehteisiin yhteensä 300 milj. euron arvosta. Katsauskauden aikana liiketoiminta tunnisti ja analysoi merkittävän määrän uusia sijoituskohteita. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta valmisteli ja kävi useita rahoitusneuvotteluja rahastotaseilla, edisti aktiivisesti kohteiden vuokrauksia sekä uudisti palveluntuosopimuksia hallinnoimissaan rahastoissa. Liiketoiminta kävi myös tunnusteluja ja sijoittajakeskusteluja suunnitellun uuden suljetun rahaston osalta, jonka lanseeraukseen vaikuttaa lähitulevaisuuden kiinteistö- ja varainkeruumarkkinan kehitys.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q1 2025	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	171	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	193	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	291	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III ¹	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	439	Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 705	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q1 2025	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	36	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	170	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	96	Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	321	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				679	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoitettu
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä				164	
Muut rahastot yhteensä				136	
Muut pääomarahastot yhteensä				980	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 685	

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

¹ Taaleri SolarWind III -rahaston sitoumukset olivat 31.3.2025 yhteensä 481 milj. euroa, ja ne sisälsivät rahaston lopulliseen kokoon sidotun ehdollisen sitoumuksen. Tätä sitoumusta ei ole otettu huomioon palkkiota tuottavaa hallinnoitavaa varallisuutta raportoitaessa.

Sijoitukset

Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta sekä ei-strategiset sijoitukset, sekä näistä saatavat sijoitusten korkotuotot, käyvän arvon muutokset, myyntivoitot ja -tappiot ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tulos. Taalerin suorat sijoitukset koostuvat konsernin sijoituksista Taalerin omiin rahastoihin, kanssasijoituksista omien rahastojen rinnalla, hankekehitystoiminnasta ja muista sijoituksista. Konsernin merkittävimmät sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivulla 29.

Sijoitukset, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	0,0	0,1	-84,5 %	0,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-0,6	0,9	n/a	13,5
Muut tuotot	-	-	-	0,0
Liikevaihto	-0,6	0,9	n/a	13,6
Henkilöstökulut	-0,2	-0,1	75,8 %	-0,4
Muut kulut	-0,1	0,1	n/a	-1,2
Liikevoitto	-0,9	0,9	n/a	12,0
HTV, kauden lopussa	2	1	100,0 %	2

Sijoitukset, milj. euroa	31.3.2025	31.12.2024	Muutos, %
Suorien sijoitusten ja kehityshankkeiden käypä arvo	36,6	36,1	1,4 %
Uusiutuva energia	19,2	19,1	0,3 %
Bioteollisuus	17,4	16,9	2,7 %
Ei-strategisten sijoitusten käypä arvo	16,2	18,7	-13,7 %
Kiinteistökehitys	12,8	12,8	-0,4 %
Muut sijoitukset	3,4	5,9	-42,5 %

Tammi-maaliskuu 2025

Sijoitukset-segmentin liikevaihto koostui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä pääosin sijoitustoiminnan nettotuloksesta -0,6 (0,9) milj. euroa. Sijoitustoiminnan nettotulos sisälsi muun muassa valuuttakurssimuutoksia -0,4 (0,4) milj. euron edestä ja pääomaosuusmenetelmällä osakkuusyhtiöistä yhdisteltyjä tuloksia -0,2 (0,4) milj. euroa. Yhteensä Taalerilla oli Sijoitukset-segmentille kohdistettuja sijoituksia katsauskauden lopussa 52,7 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa, josta suoria sijoituksia ja kehityshankkeita oli 36,6 (31.12.2024: 36,1) milj. euroa ja ei-strategisia sijoituksia 16,2 (31.12.2024: 18,7) milj. euroa. Taaleri myi loput omistamansa Aktian osakkeet vuoden ensimmäisellä neljänneksellä.

Taaleri aloitti katsauskaudella kanssasijoituksensa Taaleri Biocoal Development Ky:n omistaman torrefioitua biomassaa valmistavan Joensuun Biocoal Oy:n tuotantolinjan ylösajon. Joensuun tuotantolaitos tuotti katsauskauden aikana ensimmäiset erät torrefioitua biomassaa ja varmisti ensimmäiset testierätilaukset asiakkailta. Yhtiö vahvisti organisaatiotaan valmistautuessaan siirtymään teolliseen tuotantovaiheeseen. Taalerin omistusosuus koko kanssasijoitushankkeesta on 12,4 prosenttia ja omistuksen käypä arvo oli katsauskauden päättyessä 1,9 (31.12.2024: 1,4) milj. euroa. Lisäksi Taaleri jatkoi torrefioitua biomassan tuotantoon liittyvää kehityshanketta Kanadassa.

Taalerin kanssasijoitushankkeen ja osakkuusyhtiön Fintoilin Haminan biojalostamon tuotantovolyymit ovat kasvussa. Helmikuussa yhtiö saavutti tuotantoennätyksen kuukausikohtaisilla jalostusmäärillä mitattuna. Fintoil käsitellään Taalerille sijoituksena ja sijoitus arvostetaan käypään arvoon. Taaleri omistaa Fintoilista 39,6 prosenttia ja omistuksen arvo oli katsauskauden päättyessä 9,9 (31.12.2024: 9,9) milj. euroa.

Garantia

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

Garantia, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	3,2	4,0	-20,6 %	14,2
Vakuutusmaksutuotot	4,7	5,1	-7,5 %	18,9
Vakuutuspalvelukulut	-1,5	-1,0	51,7 %	-4,3
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,0	-0,1	-76,0 %	-0,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,1	75,4 %	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-0,6	4,8	n/a	11,9
Muut tuotot	0,0	0,0	-99,8 %	0,0
Liikevaihto	2,4	8,7	-72,8 %	25,5
Henkilöstökulut	-0,3	-0,2	31,1 %	-1,1
Muut kulut	-0,0	-0,0	-17,7 %	-0,1
Liikevoitto	2,1	8,5	-75,3 %	24,3
HTV, kauden lopussa	21	20	5,0 %	21

Garantia	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Vahinkosuhde (IFRS), %	5,9 %	-3,0 %	8,9 %-yks.	-0,9 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	26,2 %	22,6 %	3,6 %-yks.	23,8 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	0,5 %	1,9 %	-1,4 %-yks.	2,0 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	32,6 %	21,5 %	11,1 %-yks.	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	0,1 %	3,3 %	-3,1 %-yks.	10,3 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot				
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	-0,6	4,8	n/a	11,9
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	0,8	0,3	204,2 %	3,6
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	0,2	5,1	-96,2 %	15,5

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

Garantia	31.3.2025	31.12.2024	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ² , milj. euroa	151,6	158,1	-4,1 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	30,9	27,7	11,6 %
Pääomarahastot	4,7	5,0	-6,8 %
Kiinteistörahastot	2,5	2,4	3,2 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulostaikuttisesti	20,1	27,5	-26,7 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	92,3	94,1	-1,9 %
Rahat ja pankkisaamiset	1,1	1,4	-25,9 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 629	1 679	-3,0 %
Solvenssisuhde, %	259,9 %	262,7 %	-2,8 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	-

Tammi-maaliskuu 2025

Garantian liikevaihto oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2,4 (8,7) milj. euroa. Liikevaihto laski etenkin heikentyneiden sijoitustoiminnan nettotuottojen myötä kauppasatahuolien kiihtyessä.

Vakuutuspalvelutulos laski 20,6 prosenttia vertailukaudesta ja oli 3,2 (4,0) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot laskivat hieman vertailukaudesta takausvakuutuskannan pienentymisen seurauksena ja olivat 4,7 (5,1) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut olivat 1,5 (1,0) milj. euroa. Vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden muutoksia, joiden vaikutuksella oikaistuna vakuutuspalvelukulut säilyivät olennaisesti vertailukauden tasolla. Yhdistetty kulusuhde heikentyi 32,6 (21,5) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun ja vakuutusmaksutuottojen laskun seurauksena.

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

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,2 (5,1) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin -0,6 (4,8) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 0,8 (0,3) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottoa rasitti etenkin osakesijoitusten käypien arvojen lasku.

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

Liikevoitto oli 2,1 (8,5) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 2,9 (8,8) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Garantian vakuutusmaksutuotot laskivat vertailukaudesta ja olivat 4,7 (5,1) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui vuoden alusta 3,0 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 629 (31.12.2024: 1 679) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen ja takausvakuutuskannan laskuun vaikutti pitkään heikkona jatkunut asuntomarkkinasuhdanne sekä yritystakauskannan supistuminen. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä asuntokauppamäärät kääntyivät kuitenkin selvään, noin 25 prosentin nousuun, ja yhtiön myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi vertailukauteen nähden asuntomarkkinoiden kasvua nopeammin. Uusista asuntolainatakauksista kirjattavat vakuutusmaksutuotot jaksottuvat koko sopimuskaudelle, minkä vuoksi myynnin kasvu näkyy vakuutusmaksutuotoissa viiveellä.

Vakuutuspalvelukulut nousivat ensimmäisellä neljänneksellä ja olivat 1,5 (1,0) milj. euroa. Vertailukauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät kassavirta-arvioiden muutoksia, joiden vaikutuksella oikaistuna vakuutuspalvelukulut säilyivät olennaisesti vertailukauden tasolla. Yhtiön vahinkosuhte oli 5,9 (-3,0) prosenttia. Liikekulusuhde nousi hieman ja päättyi 26,2 (22,6) prosenttiin.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut olivat -0,0 (-0,1) milj. euroa ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Jälleenvakuutussuhde oli 0,5 (1,9) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde heikentyi vertailukaudesta ja oli 32,6 (21,5) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi kuitenkin erittäin hyvänä.

Takausvakuutuskannasta 1 378 (31.12.2024: 1 404) milj. euroa eli 85 (31.12.2024: 84) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 251 (31.12.2024: 275) milj. euroa eli 15 (31.12.2024: 16) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratkauksista. Yritystakaukset koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Valtaosa kuluttajatakauksista muodostuu asuntolainatakauskannasta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut ensimmäisen neljänneksen aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakauskantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella. Kuluttajien ostovoiman lasku, taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeneet viimeisen kahden vuoden aikana. Garantian takaamien asuntovelallisten hyvän luottokelpoisuuden takia tämä ei kuitenkaan ole merkittävästi vaikuttanut takauskorvauksiin.

Yritystakausten vastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka heikko talousympäristö on vaikuttanut yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA-BBB- osuus oli 35,1 (31.12.2024: 37,0) prosenttia ja luokille BB+-BB- luokiteltujen vastuiden osuus 31,5 (31.12.2024: 30,2) prosenttia luokiteltavasta yritystakauskannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 1,9 (31.12.2024: 2,1) prosenttia.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat vesi- ja jätehuolto 18,5 (31.12.2024: 17,2) prosenttia, teollisuus 18,0 (31.12.2024: 17,3) prosenttia, kauppa 14,6 (31.12.2024: 14,6) prosenttia, rahoitus- ja vakuutustoiminta 13,6 (31.12.2024: 12,7) prosenttia sekä rakentaminen 13,5 (31.12.2024: 13,9) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yritysvastuista.

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli katsauskaudella 0,2 (5,1) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin -0,6 (4,8) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 0,8 (0,3) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 0,1 (3,3) prosenttia.

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet muuttuivat vuosineljänneksellä haastaviksi kasvaneiden geopolittisten jännitteiden ja kauppasodan uhan seurauksena. Osakekurssit kääntyivät ensimmäisen vuosineljänneksen loppupuolella laskuun erityisesti Yhdysvalloissa, jossa osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P500-indeksi laski 4,4 prosenttia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Myös Yhdysvaltojen dollarin heikentyminen laski Yhdysvaltojen osakemarkkinan euromääräisiä sijoitustuottoja. Korkosijoitukset tuottivat ensimmäisellä kvartaalilla kohtuullisesti pääosin laskevan korkoympäristön seurauksena ja etenkin finanssisektorin sekä heikomman luottoluokitustason velkakirjat tuottivat hyvin riskilisien kaventuessa. Suomessa yleisesti asuntolainojen viitekorkona käytettävä 12 kuukauden Euribor-korko päättyi ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 2,3 (31.12.2024: 2,5) prosenttiin.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli ensimmäisen neljänneksen päättyessä 151,6 (31.12.2024: 158,1) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen vuosineljänneksen aikana maksetut 7,5 milj. euron osingot.

Luottoluokitus

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

Muut

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

Muut, milj. euroa	1-3/2025	1-3/2024	Muutos, %	1-12/2024
Jatkuvat tuotot	0,1	0,3	-71,9 %	1,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,1	0,6	-83,9 %	0,6
Muut tuotot	0,2	-	100,0 %	0,3
Liikevaihto	0,3	0,9	-60,7 %	2,0
Henkilöstökulut	-1,6	-0,8	101,2 %	-2,9
Muut kulut	-0,9	-1,0	-10,3 %	-4,8
Liikevoitto	-2,1	-0,9	134,6 %	-5,7
HTV, kauden lopussa	19	19	2,6 %	20

Tammi-maaliskuu 2025

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 0,3 (0,9) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 2,5 (1,8) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 1,6 (0,8) milj. euroa. Vuoden ensimmäisen neljänneksen henkilöstökulut sisälsivät 0,7 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liiketulos oli -2,1 (-0,9) milj. euroa.

Vastuullisuus

Painopisteet 2025

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

Edistyminen Q1/2025

- Kestävyyssaiheiden kaksoisolennaisuusanalyysi toteutettu
- Taaleri Oyj:n kestävyysraportti julkaistu osana vuosikertomusta
- Uusiutuvan energian liiketoiminnan kestävyysraportti ja TCFD-raportti julkaistu
- Taaleri SolarWind III -rahaston sijoituspäätös 129 megawatin aurinkoenergiainvestoinnista

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä päivitimme kestävyysraportointimme pohjana toimivan kaksoisolennaisuusanalyysin, joka kuvaa sekä Taalerin toiminnan vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan että kestävyystekijöiden taloudellisia vaikutuksia toimintaamme. Meillä on hyvät valmiudet vastata tuleviin kestävyysraportointivaatimuksiin, ja seuraamme tarkasti aiheeseen liittyvän sääntelyn kehitystä.

Vastuullisuustyömme painopisteet

Vastuullisuustyömme keskittyy kolmeen pääteemaan, jotka on määritelty kaksoisolennaisuusanalyysin pohjalta. Nämä painopisteet ohjaavat niin käytännön vastuullisuustyötämme kuin raportointiamme:

1. Ilmastomuutoksen hillintä ja energiantuotanto arvoketjussa
Pyrimme toiminnallamme välttämään ja vähentämään kasvihuonekaasupäästöjä sekä edistämään uusiutuvan energian tuotantoa arvoketjussamme. Tavoitteenamme on tarkentaa päästötietoja, määritellä ja validoida ilmastotavoitteita sekä selvittää pitkäaikaisia hiilenpoistotratkaisuja.

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

2. **Henkilöstön hyvinvointi ja työntekijäkokemus**
Kehitämme koulutus- ja rekrytointikäytäntöjä sekä kartoitamme säännöllisesti henkilöstön näkemyksiä, jotta voimme vahvistaa hyvinvointia ja myönteistä työntekijäkokemusta.
3. **Yrityskulttuurin vahvistaminen**
Vastuullisuus on keskeinen osa Taalerin yrityskulttuuria. Edistämme vastuullisuutta tarjoamalla kriteerit täyttäviä tuotteita ja sijoituksia EU:n kestävän rahoituksen tiedonantovelvoiteasetuksen (SFDR) artikla 8:n tai 9:n sekä EU-taksonomian mukaisesti. Hallinnoimme kestävyysvaikutuksia, -riskejä ja -mahdollisuuksia ja varmistamme toiminnan lainmukaisuuden ja sitoumusten täyttymisen.

Taaleri-konsernin johtoryhmä seuraa vastuullisuustyön edistymistä painopisteiden pohjalta. Raportoimme etenemisestä säännöllisesti. Maaliskuusta alkaen vastuullisuustyöstä Taalerilla vastaa konsernitason johtaja, jonka vastuulla ovat sijoittajasuhteet, vastuullisuus ja viestintä.

Julkaisimme kestävyystietoja vuodelta 2024

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä julkaisimme useita kestävyysraportteja konsernin, liiketoimintojen ja yksittäisten rahastojen tasolla:

- Taaleri Oyj:n vuosikertomus 2024 sisälsi vapaaehtoisen kestävyysraportoinnin, joka perustui GRI-standardeihin.
- Uusiutuvan energian liiketoiminta julkaisi sekä laaja-alaisen vastuullisuusraportin että erillisen TCFD-raportin, joka keskittyi ilmastoon ja luonnon monimuotoisuuteen liittyviin taloudellisiin riskeihin ja mahdollisuuksiin.
- Bioteollisuusliiketoiminnan rahasto sekä suurin osa uusiutuvan energian ja kiinteistöliiketoiminnan rahastoista julkaisivat SFDR:n artikla 8:n tai 9:n mukaiset raportit.

Kaikki raportit ovat luettavissa Taalerin verkkosivujen dokumenttiarkistossa tai pääomarahastojen omilla sivuilla.

Muutokset Taalerin johdossa

Taaleri tiedotti 9.1.2025 Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Peter Ramsayn jättäneen tehtävänsä 9.1.2025. Yhtiön hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi talousjohtajana toimineen Ilkka Laurilan 9.1.2025 alkaen. Samassa yhteydessä Elina Lintuala nimitettiin Taaleri Oyj:n vt. talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 9.1.2025 alkaen.

Taaleri tiedotti 12.2.2025, että yhtiö on nimittänyt konsernin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Lauri Lipsasen edellisen talousjohtajan Ilkka Laurilan siirtyttyä yhtiön toimitusjohtajaksi. Lipsanen aloittaa tehtävässään viimeistään 12.5.2025.

Konsernirakenteen muutokset

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

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötyövuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 128 (126). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 86 (86) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 2 (1) ja Garantia-segmentissä 21 (20). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 19 (19). Henkilöstöstä 96 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 4,9 (3,9) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,1 (3,0) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,8 (0,9) milj. euroa. Vuoden ensimmäisen neljänneksen muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,7 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa neljä osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille, henkilöstön osakesäästöohjelma, henkilöstön vuoden 2025 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Katsauskaudella tammi-maaliskuussa 2025 ei lanseerattu uusia osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä.

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

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

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1.1.-31.3.2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	1 306 155	10 190 503	8,43	7,51	7,80	7,61

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskisuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 16 276 (31.12.2024: 15 806) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 31.3.2025.

Liputukset katsauskauden aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–31.3.2025:



Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

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

Markkinariskit

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

Keskuspankkien viimeisen vuoden aikana toteuttama rahapolitiikan keventäminen on lisännyt kuluttajaluottamusta ja tukenut talouskasvua. Inflaatiolukemat ovat edelleen tavoitetasoa korkeammat. Pitkään jatkunut inflaatio ja raaka-aineiden kohonnut hintataso näkyy hankekehityksen ja rahastojen kohdeyhtiöiden kustannuksissa. Valuuttakurssiheilahtelut saattavat vaikuttaa yksittäisten sijoitusten arvostuksiin. Samanaikaisesti riski globaalista taantumasta on kasvussa. Rahapoliittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

Pääomarahastot-segmenttiin liittyvät riskit

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

Sijoitukset-segmenttiin liittyvät riskit

Sijoitusten arvonmuutoksista kirjatut käyvän arvon muutokset ja sijoitusten myyntien yhteydessä kirjattavat myyntivoitot tai tappiot sekä myönnettyjen lainojen tuotot vaikuttavat Sijoitukset-segmentin tulokseen. Segmentin liikevaihto ja tulos saattavat siksi vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Lisäksi segmentin tulokseen vaikuttaa hankekehityksessä onnistuminen.

Hankkeiden eteneminen ja kaupallistaminen riippuvat teollisten prosessien käynnistämisestä, sääntelyn ja tukimekanismien toimivuudesta sekä asiakkaiden asenteista ja prioriteeteista kestävä kehityksen suhteen.

Garantia-segmenttiin liittyvät riskit

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

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

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

Operatiiviset riskit

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

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

Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 2.4.2025. Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2024 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemisraportin. Lisätietoja yhtiökokouksen päätöksistä on luettavissa 2.4.2025 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,50 euroa osaketta kohti. Osingon ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.4.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Ensimmäinen erä osingosta maksettiin 11.4.2025. Osingon toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.10.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Toinen erä osingosta maksetaan 10.10.2025.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta toimitusjohtajalle 2.4.2025. Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2025–2028 ja 2025–2029. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 278 357 Taaleri Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Lisätietoja osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä on luettavissa 2.4.2025 julkaistussa pörssitiedotteessa.

Neljä suomalaisyritystä laski liikkeeseen Vakuutusosakeyhtiö Garantian takaaman 62,5 miljoonan euron viisivuotisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan 4.4.2025. Kyseessä oli viides Garantian takaama keskisuurten yritysten ryhmäjoukkovelkakirjalaina. Lisätietoja joukkovelkakirjalainan takauksesta on luettavissa 4.4.2025 julkaistussa sijoittajauutisessa.

Helsinki, 29.4.2025

Taaleri Oyj

Hallitus

Lisätietoja

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

Vt. talousjohtaja Elina Lintuala, puh. 040 573 8849, elina.lintuala@taaleri.com

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

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle järjestetään 29.4.2025 klo 11.00 tapahtumatila Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.inderes.com/q1-2025/>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivulta osoitteesta www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset.

Taaleri lyhyesti

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

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

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

www.taaleri.com

Osavuosisiraportin laatimisperiaatteet

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

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

Päivitetyt konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet 1.1.2025 alkaen

Tuloslaskelman ja taseen esitystavan muutos

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

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

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

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

Segmenttiraportoinnin muutos

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

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

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

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

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

Pääomarahastot-segmentti

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

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

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

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

Jatkuvat hallinnointipalkkiotuotot ja kertaluonteisemmat tuottopalkkiot pääomarahastoista ovat Pääomarahastot-segmentin merkittävimmät tuottolajit. Uusiutuvan energian liiketoimintaan kuuluu myös tuulivoimaloiden käyttö- ja huoltopalvelut, joista saadaan vuosimaksuja, ja muihin pääomarahastoliiketoimintoihin kuuluu myös mandaattipohjaisia palkkiotuottoja. Pääomarahastot-segmentin kulut muodostuvat pääosin henkilöstökuluista, palkkiokuluista ja liiketoiminnan muista kuluista.

Sijoitukset-segmentti

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

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

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

Garantia-segmentti

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

Muut-ryhmä

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

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni

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

	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Liikevaihto, 1 000 euroa	9 309	17 152	72 579
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	485	9 607	38 110
- osuus liikevaihdosta %	5,2 %	56,0 %	52,5 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	755	7 519	32 486
- osuus liikevaihdosta %	8,1 %	43,8 %	44,8 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,02	0,26	1,00
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,02	0,26	0,97
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,05	0,28	1,10
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	1,4 %	14,2 %	15,3 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	2,8 %	15,3 %	16,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	1,0 %	9,7 %	10,8 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	92,9	9,9	8,1
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	128	126	129
Omavaraisuusaste -%	74,0 %	69,1 %	73,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-12,8 %	-18,8 %	-9,1 %
Oma pääoma/osake, euro	7,46	7,57	7,40
Varojenjakoa/osake, euro	-	-	0,50
Varojenjakoa/tulos, %	-	-	50,2 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	6,2 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 196 253	28 196 253	28 196 253
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 196 253	28 217 704	28 201 586
Osakkeen keskimääräinen kurssi, euro	7,80	9,77	9,07
- kauden ylin, euro	8,43	10,38	10,90
- kauden alin, euro	7,51	8,91	7,85
- kauden päätöskurssi, euro	7,61	10,34	8,03
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	214 573	291 549	226 416
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 306	1 550	6 341
Osakevaihto, %	5 %	5 %	22 %

1) Annualisoitu

2) Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Vakuutuspalvelutulos	3 178	4 002	14 198
Vakuutusmaksutuotot	4 713	5 097	18 902
Vakuutuspalvelukulut	-1 512	-996	-4 328
- josta toteutuneet korvausvaateet	-349	-450	-841
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-912	-955	-3 646
- josta tappiolliset sopimukset	74	-14	98
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	-2	619	915
- josta vakuutusten hankintakulut	-322	-196	-856
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-24	-98	-375
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-173	-99	-614
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-636	4 789	11 875
Muut tuotot		10	45
Liikevaihto	2 368	8 702	25 505
Henkilöstökulut	-251	-192	-1 140
Muut kulut	-20	-25	-82
Liikevoitto	2 096	8 486	24 283
Vahinkosuhde (IFRS), %	5,9 %	-3,0 %	-0,9 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	26,2 %	22,6 %	23,8 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	0,5 %	1,9 %	2,0 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	32,6 %	21,5 %	24,9 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	0,1 %	3,3 %	10,3 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	152	155	158
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 629	1 737	1 679
Solvenssisuhde (S ₂), % ¹⁾	259,9 %	243,1 %	262,7 %

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

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

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

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

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

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Laimentamaton laaja tulos/osake, EUR

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %

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

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %

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

Koko pääoman tuotto (ROA), %

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

Hinta / Voitto (P/E)

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

Omavaraisuusaste, %

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

Nettovelkaantumisaste, %

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

Oma pääoma/osake, EUR

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

Osinko/osake, EUR

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

Osinko/tulos, %

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

Efekttiivinen osinkotuotto prosentteina

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

Osakekannan markkina-arvo

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

Osakevaihto, %

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

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %

Vahinkosuhte + Liikekulusuhde + Jälleenvakuutussuhde

Vahinkosuhte (IFRS), %

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

Liikekulusuhde (IFRS), %

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

Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %

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

Solvenssisuhde (S2), %

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

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	6 772	6 833
Tuottopalkkiot	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	2 368	8 693
Vakuutuspalvelutulos	3 178	4 002
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-173	-99
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	-636	4 789
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-327	1 057
Liiketoiminnan muut tuotot	496	569
Liikevaihto	9 309	17 152
Palkkiokulut	-1 714	-1 914
Henkilöstökulut	-4 957	-3 931
Liiketoiminnan muut kulut	-1 695	-2 018
Poistot ja arvonalentumiset	-264	-239
Odotettavissa olevat luottotappiot	23	147
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-217	410
Liikevoitto	485	9 607
Korko- ja muut rahoituskulut	-94	-230
Tuloverot	364	-1 858
Tilikauden tulos	755	7 519

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024
Tilikauden tulos	755	7 519
Muut laajan tuloksen erät		
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi		
Muuntoerot	-146	57
Käyvän arvon rahaston muutos	827	340
Verot	-165	-68
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	515	329
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi		
Käyvän arvon rahaston muutos	273	310
Verot	-55	-62
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	219	248
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	734	577
Tilikauden laaja tulos	1 489	8 096
Tilikauden tuloksen jakautuminen		
Emoyhtiön omistajien osuus	577	7 403
Määräysvallattomien osuus	178	115
Yhteensä	755	7 519
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen		
Emoyhtiön omistajien osuus	1 311	7 980
Määräysvallattomien osuus	178	115
Yhteensä	1 489	8 096
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,02	0,26
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,02	0,26

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	6 772	7 850	6 952	7 229	6 833
Tuottopalkkiot	-	1 845	-	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	2 368	5 299	6 777	4 691	8 693
Vakuutuspalvelutulos	3 178	3 292	3 449	3 456	4 002
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-173	-217	-158	-141	-99
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	-636	2 224	3 486	1 376	4 789
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-327	-762	8 035	-77	1 057
Liiketoiminnan muut tuotot	496	6 336	455	798	569
Liikevaihto	9 309	20 568	22 220	12 640	17 152
Palkkiokulut	-1 714	-1 961	-1 866	-1 789	-1 914
Henkilöstökulut	-4 957	-4 445	-3 673	-3 471	-3 931
Liiketoiminnan muut kulut	-1 695	-4 426	-1 664	-2 543	-2 018
Poistot ja arvonalentumiset	-264	-249	-224	-188	-239
Odotettavissa olevat luottotappiot	23	-2	-2	-13	147
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-217	-86	-95	-228	410
Liikevoitto	485	9 400	14 695	4 408	9 607
Korko- ja muut rahoituskulut	-94	-250	-228	-224	-230
Tuloverot	364	-714	-1 361	-758	-1 858
Tilikauden tulos	755	8 436	13 107	3 425	7 519

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Tilikauden tulos	755	8 436	13 107	3 425	7 519
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	-146	27		27	57
Käyvän arvon rahaston muutos	827	-444	2 691	1 056	340
Verot	-165	89	-538	-211	-68
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	515	-328	2 153	872	329
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	273	-215	-124	-46	310
Verot	-55	43	25	9	-62
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	219	-172	-99	-37	248
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	734	-500	2 054	835	577
Tilikauden laaja tulos	1 489	7 936	15 161	4 259	8 096
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	577	6 626	10 926	3 109	7 403
Määräysvallattomien osuus	178	1 811	2 181	315	115
Yhteensä	755	8 436	13 107	3 425	7 519
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	1 311	6 126	12 980	3 944	7 980
Määräysvallattomien osuus	178	1 811	2 181	315	115
Yhteensä	1 489	7 936	15 161	4 259	8 096

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	31.3.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset varat	221 989	237 282
Aineelliset hyödykkeet	2 072	1 842
Aineettomat hyödykkeet	582	574
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	12 667	12 884
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat sijoitukset	3 747	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	36 822	38 797
Vakuutustoiminnan varat	152 689	158 523
Vakuutus sopimusvarat	3 746	3 730
Jälleenvakuutus sopimusvarat	435	155
Sijoitus omaisuus	148 507	154 638
Pitkäaikaiset muut saamiset	2 928	3 031
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	2 274	10 297
Laskennalliset verosaamiset	8 206	7 617
Lyhytaikaiset varat	68 738	54 573
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat sijoitukset	193	211
Myyntisaamiset ja muut saamiset	10 113	9 295
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	30 982	25 444
Rahavarat	27 450	19 623
Vastaavaa yhteensä	290 727	291 855

Vastattavaa, 1 000 euroa	31.3.2025	31.12.2024
Oma pääoma	215 226	215 332
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto	-7 527	-8 407
Muuntoero	-94	52
Kertyneet voittovarot	198 414	170 097
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)	577	28 064
Määräysvallattomien omistajien osuus	4 901	6 570
Vieras pääoma	75 501	76 524
Pitkäaikainen vieras pääoma	56 990	55 871
Vakuutus sopimusvelat	42 466	42 676
Muut pitkäaikaiset velat	1 903	75
Pitkäaikaiset siirtovelat	902	852
Laskennalliset verovelat	11 719	12 268
Lyhytaikainen vieras pääoma	18 510	20 653
Ostovelat ja muut velat	1 983	4 163
Siirtovelat ja saadut ennakot	16 528	16 490
Vastattavaa yhteensä	290 727	291 855

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.3.2024
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	485	9 607
Suunnitelman mukaiset poistot	264	238
Konserniliikearvon muutos	-	1
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	1 066	-4 550
Muut oikaisut	1 975	-570
Korko- ja muut rahoituskulut	-81	-43
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	3 709	4 683
Käyttö pääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	39	-124
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	1 514	7 962
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-259	-2 437
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 003	10 084
Maksetut välittömät verot (-)	-2 639	-1 539
Liiketoiminnan rahavirta (A)	2 365	8 545
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-24	-32
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-	234
Investoinnit muihin sijoituksiin	7 349	10 543
Investointien rahavirta (B)	7 325	10 746
Rahoituksen rahavirta:		
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	5	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-	-833
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-	-
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 868	-1 366
Rahoituksen rahavirta (C)	-1 863	-2 199
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	7 827	17 092
Rahavarat tilikauden alussa	19 623	38 302
Rahavarat tilikauden lopussa	27 450	55 394
Rahavarojen erotus	7 827	17 092

Konsernin oman pääoman muutokset

	Osaakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovar	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2025, 1 000 euroa								
1.1.2025	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332
Tilikauden laaja tulos			880	-146	577	1 311	178	1 489
Kauden tulos					577	577	178	755
Muut laajan tuloksen erät			880	-146		734		734
Voitonjako						-	-1 868	-1 868
Alakonsernin voitonjako						-	-1 868	-1 868
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					219	219		219
Muut					34	34	21	55
31.3.2025	125	18 831	-7 527	-94	198 991	210 326	4 901	215 226
2024, 1 000 euroa								
1.1.2024	125	18 831	-11 262	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos			520	57	7 403	7 980	115	8 096
Kauden tulos					7 403	7 403	115	7 519
Muut laajan tuloksen erät			520	57		577		577
Voitonjako						-	-175	-175
Alakonsernin voitonjako						-	-175	-175
Omien osakkeiden hankinta					-833	-833		-833
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					147	147		147
Muut					-62	-62		-62
31.3.2024	125	18 831	-10 742	-3	205 155	213 367	2 452	215 819

Segmenttitiedot, tulos 1.1.–31.3.2025

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

1.1.–31.3.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	5 993	4 533	1 461	52	3 903	268	10 216
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	1	-4	5	878	4 789	595	6 264
Muut tuotot	554	517	37	-	10	-	564
Liikevaihto	6 549	5 046	1 503	930	8 702	863	17 044
Palkkiokulut	-1 485	-1 062	-423	-13	-	-2	-1 500
Henkilöstökulut	-2 806	-1 625	-1 181	-90	-192	-800	-3 888
Suorat kulut	-1 158	-866	-292	-56	-25	-921	-2 160
Poistot ja arvonalentumiset	-3	-	-3	-	-	-55	-59
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	147	-	-	147
Liikevoitto	1 098	1 493	-396	918	8 486	-916	9 585
Liikevoitto, %	16,8 %	29,6 %	neg	98,7 %	97,5 %	neg	56,2 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.3.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	8 613	17 044
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	217	-410
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	479	517
Konsernin liikevaihto	9 309	17 152
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.3.2024
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	461	9 585
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	25	22
Konsernin liikevoitto	485	9 607

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

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

Suorat sijoitukset ja kehityshankkeet, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.3.2025	Käypä arvo 31.3.2025	Omistus 31.3.2025
Uusiutuvan energian sijoitukset				
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet	10 973	10 378	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet	2 713	3 497	0,9 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet	2 463	2 467	1,1 %
Bioteollisuussijoitukset				
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet	8 069	9 870	39,6 %
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet	3 650	2 761	33,7 %
WasteWise Group Oy	Laina	500	500	-
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet	2 000	1 889	12,4 %
Muut sijoitukset		7 464	5 197	
Suorat sijoitukset ja kehityshankkeet yhteensä		37 832	36 558	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa	Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.3.2025	Käypä arvo 31.3.2025	Omistus 31.3.2025
Kiinteistökehityssijoitukset				
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet	2 834	552	30,0 %
Sepos Oy	Laina	2 102	2 196	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet	8 503	8 965	39,3 %
Muut sijoitukset				
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet	5 460	2 828	10,2 %
Muut sijoitukset		6 437	1 632	
Ei-strategiset sijoitukset yhteensä		25 336	16 173	

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

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

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

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki