

TAALERI

Powering
Change with
Capital

Vuosikertomus 2025



Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Olemme edelläkävijöitä uusiutuvaan energiaan, bioteollisuuteen ja asumiseen kohdistuvissa innovatiivisissa sijoituksissa sekä takausvakuuttamisessa.

Sisältö

Taaleri vuonna 2025

Taaleri lyhyesti	4
Vuoden 2025 tapahtumat	6
Strategia	7
Toimitusjohtajan katsaus	9

Liiketoiminta

Toimintaympäristö	12
Garantia	15
Uusiutuva energia	17
Bioteollisuus	19
Kiinteistöt	21
Kasvupääoma	23

Hallinto ja johto

Hallitus	26
Johtoryhmä	27

Vastuullisuus

Raportointi	29
Vaikuttavuus	30
Olenaiset kestävyysaiheet	34
Vastuullisuusohjelma	35
Ilmasto ja ympäristö	36
Henkilöstö	41
Hyvä hallintotapa	47

Tietoja sijoittajille

Tietoa sijoittajille	50
----------------------------	----

Toimintakertomus

Toimintakertomus	52
------------------------	----

Tilinpäätös

Tilinpäätös	73
-------------------	----

Taaleri vuonna 2025

Taaleri lyhyesti	4
Vuoden 2025 tapahtumat	6
Strategia	7
Toimitusjohtajan katsaus	9



Taaleri lyhyesti

Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Olemme edelläkävijöitä uusiutuvaan energiaan, bioteollisuuteen ja asumiseen kohdistuvissa innovatiivisissa sijoituksissa sekä takausvakuuttamisessa.

Luomme arvoa sekä hallinnoimiemme pääomien että suorien sijoitustemme kautta yhdistämällä laajan osaamisen, syvällisen asiantuntemuksen, yrittäjyyden ja pääoman. Takausvakuuttamisessa toimimme tiiviissä yhteistyössä asiakkaidemme ja yhteistyökumppaneidemme kanssa.

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

TAALERI TÄNÄÄN: ERIKOISTUNUT PÄÄOMARAHASTO- JA VAHINKOVAKUUTUSYHTIÖ



AVAINLUVUT 2025 (2024 LUVUT)	
Liikevaihto	Liikevoitto
61,2 m€ (70,5 milj. €)	25,9 m€ (38,0 milj. €)
Liikevoiton kasvu jatkuvista tuotoista	Hallinnoitavat pääomat 31.12.2025
3,1 % (33,6 %)	2,7 mrd. € (2,7 mrd. €)
Työntekijöitä	Takausvakuutuskanta 31.12.2025
128 htv (129 htv)	1,8 mrd. € (1,7 mrd. €)

TAALERI LYHYESTI

Liiketoimintamalli

Taalerin liiketoiminta koostuu kolmesta itsenäisestä mutta synergisestä liiketoimintasegmentistä.

Garantia

Vakuutusosakeyhtiö Garantia tarjoaa takausvakuutuksia kuluttajille ja yrityksille. Kuluttajavastuut koostuvat pääosin kotitalouksille myönnettävistä asuntolainatakauksista ja valtaosa takausvakuutuskannasta muodostuu asuntolainatakauksista. Asuntolainatakaus on asuntolainalle myönnettävä lisävakuu. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista. Yritysvastuukannan taattavat yritykset ovat pääasiassa keskisuuria ja suuria suomalaisia yrityksiä ja yhteisöjä. Garantia laajeni Pohjoismaisille luottoriskivakuutusmarkkinoille vuonna 2025.

Pääomarahastot

Taalerin pääomarahastoliiketoiminta keskittyy pääasiassa suljettujen rahastojen hallintaan. Rahastot sijoittavat uusiutuvaan energiaan, kiinteistöihin ja bioteollisuuden kehittämiseen sekä niihin liittyviin omaisuuseriin ja yrityksiin. Keskitymme skaalaamaan olemassa olevia strategioita sekä täydentämään tarjoomaamme valikoidusti uusilla tuotteilla. Segmentin keskiössä ovat skaalautuvat, toistuvat tuotot hallinnointipalkkioista sekä tuottopalkkiot.

Palkkiopohja kasvaa uusien rahastojen kautta sekä kasvattamalla hallintoitavaa varallisuutta. Pääomarahastot-segmentti tukee Taalerin kasvua pitkällä aikavälillä ja rahastojen vahva historiallinen tuotto toimii perustana uusille kasvunäkymille.

Sijoitukset

Sijoitukset-segmenttiin kuuluvat konsernin suorat sijoitukset ja kasvupääomahankkeet. Kasvupääomahankkeissa Taaleri tarjoaa aktiivista pääomaa muutosta edistävään arvonaluontiin ja kasvuun tilanteissa, joissa pääomamarkkinat eivät toimi optimaalisesti. Kasvupääomahankkeet ovat sijoituksia ja hankkeita, joihin Taaleri vaikuttaa suoraan joko aktiivisen arvonaluonnin tai irtautumisvalmistelujen edistämisen kautta.



Vuoden 2025 keskeisimmät tapahtumat

9.1.

Ilkka Laurila aloittaa Taalerin Oyj:n toimitusjohtajana ja Elina Lintuala vt. talousjohtajana.

29.1.

Keva ja Taaleri Kiinteistöt perustavat rakennutettaviin vuokra-asuntoihin sijoittavan yhteisyrityksen, Eden Asunnot.

7.2.

Taaleri Energian hallinnoima Taaleri SolarWind III -rahasto sijoittaa 129 megawatin aurinkoenergiահankkeeseen Suomessa.

12.2.

Lauri Lipsanen nimitetään Taaleri Oyj:n talousjohtajaksi.

2.4.

Taaleri perustaa uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän toimitusjohtajalle.

4.4.

Taaleri päivittää taloudellista raportointiaan, mukaan lukien segmenttiraportointiaan.

4.4.

Neljä suomalaisyritystä laskee liikkeeseen Vakuutus-osakeyhtiö Garantian takaaman 62,5 miljoonan euron viisivuotisen ryhmäjoukkovelkakirjalainan.

7.5.

Marjatta Rytömaa nimitetään Taaleri Bioteollisuuden johtajaksi.

21.5.

Taalerin kehittämä Euroopan suurin biohiilen tuotantolinja aloittaa toimintansa.

12.6.

Taaleri Oyj käynnistää henkilöstön osakesäästöohjelman toisen ohjelmakauden.

13.6.

Timo Teivaanmäki nimitetään Taalerin myyntijohtajaksi.

24.6.

Taaleri uudistaa pääoma- ja vaihtoehtoisten tuotteidensa jakelukäytäntöjä palvellakseen institutionaalisia asiakkaitaan tehokkaammin.

27.6.

Taaleri Kiinteistöjen ja Kevan yhteisyritys, Eden Asunnot, sijoittaa asuntokohteeseen Helsingissä.

28.8.

Taaleri Kiinteistöt neuvottelee uudelleen kahden rahastonsa pankkilainat yhteensä noin 100 miljoonan euron edestä.

1.9.

Taaleri kirkastaa strategiaansa ja päivittää pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitaan.

1.9.

Taaleri Bioteollisuus I -rahasto sijoittaa 10 miljoonaa euroa vahvistamaan Finnish Food Factoryn kasvua kasvipohjaisissa meijerituotteissa.

2.9.

Taaleri järjestää pääomamarkkinapäivän.

22.9.

Eden Asunnot sijoittaa asuntokohteeseen Espoossa.

13.10.

Taaleri Energian hallinnoima Taaleri SolarWind III -rahasto sijoittaa 112 megawatin tuulivoimahankkeeseen Latviassa.

11.11.

Taaleri Kiinteistöt toteuttaa onnistuneen irtautumisen Lauttasaaren tonttikokonaisuudesta.

28.11.

Taaleri suoriutuu erinomaisesti PRI:n vastuullisen sijoittamisen arvioinnissa. Taaleri osallistui viiteen kategoriaan, joista neljästä se saavutti korkeimman luokituksen eli täydet viisi tähteä ja yhdestä kategoriasta neljä tähteä.

3.12.

Eden Asunnot sijoittaa asuntokohteeseen Espoon Niittykummussa.

10.12.

Garantia käynnistää kansainvälisen luottoriskivakuustotoiminnan tarjoamalla luottoriskivakuutuksia Pohjoismaissa.

17.12.

Taaleri, Tesi ja sijoittajaryhmä sijoittavat 16 miljoonaa euroa e-metaanilahankkeiden kehitysyhtiö Ren-Gasiin.

31.12.

Taaleri SolarWind III -rahaston lopullinen koko nousee 630 miljoonaan euroon, ml. 74 milj. euroa kanssasijoitussitoumuksia.

STRATEGIA

Strategiapäivitys selkeyttää liiketoiminnan fokusta

Taalerin toiminnan keskiössä on tarttua muutoksien ja megatrendien luomiin mahdollisuuksiin listaamattomalla markkinalla ja keskittyä kannattavan kasvun rakentamiseen kolmen liiketoimintakokonaisuuden kautta. Taaleri päivitti strategiaansa vuonna 2025, ja tavoitteenamme on palauttaa yhtiö kasvun tielle.

Visiomme on olla ensisijainen valinta sijoittajille ja yhteistyökumppaneille.

Strategiamme perustuu kilpailuetuihimme, joita ovat:

1. Kokonaisvaltainen asiantuntemus
Insinööriemme sekä sijoitus-, rahoitus-, laki- ja vastuullisuusasiantuntijoidemme vankka osaaminen kattaa sijoitustemme ja hankkeidemme koko elinkaaren. Vakuutus- ja riskienhallinnan asiantuntemuksemme on lisäksi toimialan terävintä kärkeä.

2. Ideoiden kaupallistaminen
Taalerin pitkä kokemus, teolliset verkostot, osaaminen ja kumppaniemme luottamus luovat meille erinomaiset edellytykset ennakoida markkinoiden muutoksia sekä toteuttaa ja kaupallistaa uusia potentiaalisia ideoita.

3. Kyky yhdistää ideoita ja pääomaa
Meillä on laaja kokemus vaativien investointien toteuttamisesta. Pystymme rahoittamaan sijoituksia pääomarahastoilla, kanssasijoituksilla ja suorilla sijoituksilla.

TAALERIN STRATEGIAN PAINOPISTEALUEET

Taaleri on määritellyt kolme strategista painopistealuetta tavoitteiden saavuttamiseksi.



Garantian kasvattaminen potentiaaliinsa

Kasvatamme tunnettuutta sekä asuntolaina- että yritystakauksissa

Laajennamme jakelua uusien kumppanuuksien kautta

Selvitämme kasvumahdollisuuksia lähimarkkinoilla



Pääomarahasto-liiketoiminnan laajentaminen

Tavoittelemme aikaisempaa suurempia rahastokokoja nykystrategioissamme

Laajennamme toimintaamme uusiin tuoteryhmiin niissä omaisuusluokissa, joissa meillä jo on tai joissa voimme kehittää temaattista osaamista ja skaalautuvuutta



Tuottavien suorien sijoitusten toteuttaminen kasvupääoman kautta

Tavoitteenamme on ylittää konsernin oman pääoman tuottotavoite sekä nykyisissä että uusissa sijoituksissa ja kasvupääomahankkeissa yhdistämällä omistus ja osaaminen sekä parhaimpien kumppaneiden kanssa toimiminen

Tehostamme arvonluontia suorissa sijoituksissa



Yrityskauppojen hyödyntäminen valikoidusti

Yritysosotot ja kumppanuudet ovat osa keinovalikoimaa, jonka avulla maksimoimme arvonluontia kaikissa liiketoimintayksiköissä ja tarjoamme asiakkaille huippuluokan ratkaisuja

STRATEGIA

Garantian kasvattaminen potentiaaliinsa

Tavoite	Toteuma 2025	
Kasvatamme tunnettuutta sekä asuntolainaitta yritystakauksissa	Garantia on lisännyt markkinointipanostuksia ja Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus asuntokaupoissa kasvoi vuoden 2025 aikana	1/8 joka kahdeksannessa Suomessa toteutetussa asuntokaupassa hyödynnettiin Garantian tarjoamaa asuntolainatakausta
Selvitämme kasvumahdollisuuksia lähimarkkinoilla	Garantia toteutti ensimmäisen luottoriskivakuutushankkeen Suomen ulkopuolella syksyllä 2025	

Pääomarahastoliiketoiminnan laajentaminen

Tavoite	Toteuma 2025	
Tavoittelemme aikaisempaa suurempia rahastokokoja nykystrategioissamme	Taaleri SolarWind III -rahasto ylitti viimeisessä sulkemisessaan aiemman rahaston koon merkittävästi	630 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston koko (ml. kanssasijoitussitoumus) 57 % suurempi rahastokoko verrattuna aikaisempaan rahastoon
Laajennamme toimintaamme uusiin tuoteryhmiin niissä omaisuusluokissa, joissa meillä jo on tai joissa voimme kehittää temaattista osaamista ja skaalautuvuutta	Olemme vuoden aikana arvioineet useita uusia tuoteryhmiä	

Tuottavien suorien sijoitusten toteuttaminen kasvupääoman kautta

Tavoite	Toteuma 2025	
Tavoitteenamme on ylittää konsernin oman pääoman tuottotavoite sekä nykyisissä että uusissa sijoituksissa ja kasvupääomahankkeissa	Kasvupääomasijoitusten tuotto 62 % vuonna 2025	62 % Tuotto vuonna 2025
Tehostamme arvonluontia suorissa sijoituksissa	Olemme luoneet aktiiviset arvonluontisuunnitelmat kasvupääomasijoituksiksi luokitelluille hankkeille ja sijoituksille	49 milj. euroa kasvupääomasijoituksissa
	Olemme toteuttaneet uuden kasvupääomasijoituksen	Sijoitus Ren-Gasiin toteutettu

Pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

Päivitimme strategian kirkastuksen yhteydessä pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita vuosille 2026–2028.

	Tavoitteet	Tilanne 2025
Jatkuvista tuotoista kertyvän liikevoiton kasvu	keskimäärin 12 %	3,1 %
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin	yli 15 %	10,7 %
Osinkopolitiikka: Tavoitteenamme on jakaa osakkeenomistajille vähintään 50 % tilikauden tuloksesta huomioiden mahdolliset pääomatarpeet	vähintään 50 %	50,8 % Hallituksen ehdotus 2026 yhtiökokoukselle on jakaa 0,30 euroa/osake

Vuoden 2025 toimintaa arvioidaan vielä vuosille 2024–2025 asetettujen pitkän aikavälin taloudellisten tavoitteiden mukaan.

	Tavoitteet	Tilanne 2025
Konsernin jatkuvien tuottojen ja tuottopalkkioiden kasvu	vähintään 15 %	-0,2 %
Oman pääoman tuotto	vähintään 15 %	9,5 %
Osinkopolitiikka: Tavoitteenamme on jakaa osakkeenomistajille vähintään 50 % tilikauden tuloksesta	vähintään 50 %	50,8 % Hallituksen ehdotus 2026 yhtiökokoukselle on jakaa 0,30 euroa/osake

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Terävöitynyt Taaleri tähtää kasvun tielle

Vuosi 2025 oli Taalerille ennen kaikkea uudistumisen vuosi. Aloitin toimitusjohtajana alkuvuodesta, ja selkeänä tavoitteena on ollut kirkastaa yhtiön strategiaa, vahvistaa toimintatapoja ja rakentaa kasvun edellytyksiä. Samalla on kuitenkin ollut olennaista pitää kiinni siitä, mikä tekee Taalerista Taalerin. Suunta on nyt terävä ja kunnianhimoinen: visiomme on olla ensisijainen valinta sijoittajille ja yhteistyökumppaneille.

Keskitymme liiketoiminnassamme vahinkovakuuttamiseen, pääomarahastojen hallintaan ja kasvupääoman rahoitukseen suorien sijoitusten avulla. Toimimme kasvuhakuisesti kaikilla liiketoiminta-alueillamme.

Taaleri on pitkään ollut edelläkävijä listaamattoman pääoman kentässä. Keskitymme markkinoihin ja ilmiöihin, joissa veturina toimivat muutosta luovat megatrendit. Luomme lisäarvoa niin sijoittajille kuin yhteiskunnalle, kun edistämme osaamisemme avulla megatrendeihin kytkeytyvää muutosta. Esimerkkejä tästä ovat uusiutuvan energian hankkeet eri puolilla Eurooppaa, biotalouden ja kiertotalouden markkinoille kehitetyt ratkaisut, sekä energiatehokkaat asuinkiinteistöt kasvukeskuksissa. Nämä ovat konkreettisia tapoja hillitä ilmastonmuutosta, edistää energiaturvallisuutta ja tukea uusien vihreään siirtymään perus-

tuvien ratkaisujen kehittämistä. Lisäksi tarjoamme innovatiivisia takausratkaisuja asunnonhankintaan ja yritysrahoitukseen. Asuntolainatakauksilla mahdollistamme kodin omistamisen yhä useammalle kotitaloudelle.

Toimintaamme ohjaavat aktiivinen omistajuus ja vahva kyky rakentaa arvoa siellä, missä moni muu vasta kartoittaa markkinaa. Erottava tekijämme on sijoitusosaamisen yhdistyminen konkreettiseen teknisen puolen hallitsemiseen. Tämä näkyy kokonaisuuden hallinnassa hankekehityksestä sijoituspäätösten tekemiseen ja projektien viemiseen suunnittelupöydältä operatiiviseen vaiheeseen saakka.

Strategia ohjaa kaikkea tekemistämme

Vuoden aikana toteutettu strategiapäivitys tiivistyi kolmeen painopisteeseen: kannattava kasvu, asian-



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

tuntijuus valituilla erikoisalueilla ja kestävä arvонуonti. Nämä muodostavat Taalerin tekemisen perustan. Kasvun edistämiseksi panostimme asiakaskoke- mukseen uudistamalla myyntiorganisaatiotamme ja toimintatapojamme. Muutoksen tavoitteena on palvella asiakkaita aiempaa syvällisemmin ja laajentaa kumppanuuksia erityisesti pienten ja keskisuurten instituutioasiakkaiden kanssa.

Garantia kasvu-uralle

Garantian rooli konsernin tulokasvun mahdollistajana vahvistui entisestään. Yhtiö teki vakaata tulosta ja haki uutta vauhtia keskeisistä tuotteistaan. Vuoden alussa käynnistetty markkinointikampanja nosti tietoisuutta asuntolainatakauksista ja vahvisti Garantian mark- kina-asemaa. Tulokset olivat erinomaiset: Garantian markkinaosuus nousi ennätystasolle, ja vuoden lop- pua kohden useammassa kuin joka kahdeksannessa asuntokaupassa hyödynnettiin Garantian takausta. Tämä on positiivinen saavutus tilanteessa, jossa asuntomarkkinan virkoaminen on ollut hidasta. Asuntolainatakausten ohella Garantia on vahvis- tanut yritystakaustoimintaansa ja ottanut ensim- mäiset kansainvälistymisen askeleet toteuttamalla ensimmäisen luottoriskivakuutushankkeensa Suomen ulkopuolella. Markkina-avaus on tärkeä osa Garantian kasvustrategian määrätietoista toteutusta.

Pääomarahastot keskittyivät kasvuun ja arvонуomiseen

Strategiamme toinen kulmakivi on erikoistuminen valittuihin liiketoimintoihin: uusiutuva energia, kiinteis- töt ja bioteollisuus. Näillä alueilla olemme rakentaneet vahvan osaamispohjan ja kilpailuedun. Uusiutuvan energian puolella vuoden merkittä- vimpiä saavutuksia oli Taaleri SolarWind III -rahaston varainhankinnan onnistunut päätös. Rahaston lopul- linen koko, 630 miljoonaa euroa, ylitti edeltäjänsä koon selvästi ja kuvastaa sijoittajien luottamusta sekä strategiaamme, että kyvykkyyteemme sen toteutta- misessa. Rahasto sijoitti vuoden aikana strategiansa mukaisesti tuuli-, aurinkovoima- ja energianvarastoin- tihankkeisiin Suomessa ja Latviassa. Näemme erityisiä mahdollisuuksia Keski- ja Itä-Euroopassa, jossa uusiutuvan kapasiteetin kasvupotentiaali ja sähkön hintataso ovat edelleen houkuttelevia. Kiinteistöliiketoiminnassa Kevan kanssa solmittu Eden Asunnot -yhteisyritys on erinomainen esimerkki asiakkaan tarpeeseen laaditusta kumppanuudesta. Yhteisyritys on vuoden 2025 aikana sijoittanut kolmeen pääkaupunkiseudulle rakennutettavaan asuinkohteeseen aikana, jolloin asuntoaloitukset ovat olleet harvassa. Bioteollisuudessa toteutimme rahaston kuudennen sijoituksen kestävän elintarvi- keteollisuuden liiketoiminnan skaalaamiseen. Vuonna

Keskitymme markkinoihin ja ilmiöihin, joissa veturina toimivat muutosta luovat megatrendit.

2026 alkavalla strategiakaudella tavoitteenamme on laajentaa toimintaamme valikoidusti uusiin listaamat- toman omaisuusluokan strategioihin.

Kasvupääomasijoituksia uudella otteella

Hyödynnämme tasettamme entistä aktiivisemmin kasvupääomasijoituksiin, mikä tehostaa pääoman allo- kointia. Salkusta vastaa Taalerilla vuonna 2025 aloit- tanut kokenut pääomasijoittamisen ammattilainen, jonka johdolla varmistamme, että aktiivinen omis- tajuus ja pitkäjänteinen arvонуonti ovat toiminnan ytimessä. Olemme arvioineet nykyisiä tasesijoituksia ja tunnistaneet kohteet, joissa näemme merkittävää arvонуontipotentiaalia. Yhteissijoituksemme raaka- mäntyöljyjalostamo Fintoiliin on tästä hyvä esimerkki: tuotantoennätykset ovat rikkoutuneet ja kehitys on ollut erinomaista. Lisäksi sijoitimme vuoden lopulla e-metaanihakkeiden kehitysyhtiö Ren-Gasiin.

Varainhankintamarkkina jatkui haastavana

Olemme edistyneet liiketoiminnassamme vaativassa toimintaympäristössä. Varainhankinta- ja irtautu- mismarkkinat ovat olleet haastavat. Irtautumisten viivästyessä pääomaa ei palaudu sijoittajille, ja uusien sitoumusten hankkiminen vaikeutuu. Olemme vastanneet tilanteeseen keskittymällä aktiiviiseen arvонуontiin, asiakasyhteistyöhön ja ennen kaikkea

pitkäjänteiseen tekemiseen. Esimerkkinä tästä olem- me vahvistaneet varainhankinnan kyvykkyyksiämme rekrytoimalla avainhenkilöitä sekä panostamalla kansainvälisten ja suomalaisten instituutioasiakkaiden palvelemiseen.

Katse eteenpäin

Taalerin uusi vaihe rakentuu tiedosta, taidosta ja tinkimättömästä tekemisestä. Olemme vahvoja valit- semillamme alueilla ja etenemme johdonmukaisesti kohti tavoitteitamme. Kiitän lämpimästi osakkeen- omistajiamme, asiakkaitamme ja henkilöstöämme luottamuksesta ja yhteistyöstä. Näistä lähtökohdista on hyvä jatkaa.

Ilkka Laurila

Toimitusjohtaja, Taaleri Oyj

Liiketoiminta

Toimintaympäristö	12
Garantia	15
Uusiutuva energia	17
Bioteollisuus	19
Kiinteistöt	21
Kasvupääoma	23

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Taaleri rakentaa kasvua murroksessa olevilla markkinoilla

Taaleri toimii Suomen asuntomarkkinassa, toteuttaa uusiutuvan energian hankkeita Euroopassa sekä vauhdittaa vakuuttavien ratkaisujen kasvua bio- ja kiertotalouden markkinoilla.

Asunto- ja kiinteistömarkkina elpyy asteittain

Garantian myöntämien asuntolainatakausten kehitys on tiiviisti sidoksissa pankkien asuntolainojen luotonantoon. Pitkään alamaissa ollut Suomen asunto-markkina on vuoden 2025 aikana osoittanut merkkejä maltillisesta elpymisestä. Uusien asuntolainojen määrä on kasvanut, ja asuntokauppa on vilkastunut erityisesti pääkaupunkiseudulla verrattuna edellisvuoteen. Samalla lainojen keskimääräinen koko on noussut. Myös rakennusaktiviteetti on asteittain elpymässä. Markkinakehitykseen vaikuttavat keskeisesti korkotas, yleinen taloustilanne sekä kuluttajien luottamus. Tästä huolimatta pitkään jatkunut taloudellinen epävarmuus hillitsee edelleen uusien asuntolainojen kysyntää.

Suomen kiinteistömarkkina on vilkastunut vuoden 2025 aikana historiallisen alhaisilta tasoilta. Kiinteistökauppojen kokonaisvolyymi oli lähes kaksinkertainen vuoteen 2024 verrattuna, mikä osoittaa aktiviteetin selkeää elpymistä. Yhteiskuntakiinteistöt olivat vaihdetu in kiinteistöluokka muutamien suurten transaktioiden siivittämänä, ja asuinkiinteistöt muodostivat toiseksi vaihdetuimman luokan. Kansainvälinen pääoma on palannut markkinoille erityisesti suurissa transaktioissa.



Uusiutuvan energian hankkeet keskittyvät uusille alueille

Uusiutuvan energian investoinnit ovat edelleen kasvussa, mutta kasvuvauhti on hitaampaa aikaisempiin vuosiin verrattuna. Sähkönostosopimusten markkinat ovat hidastuneet Euroopassa, mikä vaikeuttaa uusiutuvan energian hankkeiden rahoitusta.

Sähkön hintataso on vuonna 2025 laskenut Euroopan markkinoilla verrattuna hintahuippuvuosiin 2022–2023, mutta hinnat ovat edelleen selvästi korkeammalla kuin ennen energiakriisiä. Maissa, joissa uusiutuvan energian tuotanto on jo vakiintunutta, sähkön hinnat ovat pysyneet maltillisempina. Sen sijaan alueilla, joilla uusiutuvan energian markkinat ovat vielä kehittymässä, hintataso on lähtökohtaisesti korkeampi, mikä tekee niistä houkuttelevampia kohteita uusiutuvan energian sijoituksille. Tällaisia alueita ovat erityisesti Keski- ja Itä-Euroopan maat, joissa Taaleri Energialla on useita kehitysvaiheessa olevia hankkeita.

EU:n suunnitelmat investoida sähköverkkoihin näillä vähemmän kehittyneillä alueilla voivat tasoittaa sähkön hintakehitystä pidemmällä aikavälillä.

EU-lainsäädäntö vahvistaa biotalouden kehitystä

EU julkaisi uuden biotalousstrategian vuoden 2025 lopussa. Strategia ei ole pelkkä ympäristöohjelma, vaan sen tavoitteena on vahvistaa Euroopan kilpailukykyä ja edistää innovaatioita. Se sisältää toimenpiteitä investointien lisäämiseksi sekä markkinoiden luomiseksi biopohjaisille tuotteille ja tuotantoprosesseille. Taalerin bioteollisuusliiketoiminta on hyvin linjassa strategian tavoitteiden kanssa.

Lisäksi Euroopan komissio valmistelee uutta kiertotalouslainsäädäntöä, jonka odotetaan tulevan voimaan vuonna 2026. Lainsäädännön tavoitteena on

luoda yhtenäinen sisämarkkina ei-neitseellisille raaka-aineille sekä parantaa kierrätettyjen materiaalien laatua ja kysyntää EU:ssa.

Taalerin kanssasijoituksena toimivan Fintoilin biojalostamon näkökulmasta sääntely-ympäristö on kehittynyt myönteisesti vuoden 2025 aikana. EU:n uusiutuvan energian RED III -direktiivi edellyttää bio- ja uusiutuvien polttoaineiden asteittaista käyttöä eri sektoreilla, kuten liikenteessä sekä sähkön- ja lämmöntuotannossa. Direktiivi sisältää sitovia kestävyyskriteerejä biopolttoaineille sekä veloitteen edistää edistyneempiä biopolttoaineita ja RFNBO-polttoaineita (Renewable Fuels of Non-Biological Origin), kuten esimerkiksi vetyyn perustuvia polttoaineita. Näiden merkityksen odotetaan kasvavan osana EU:n tavoitepaketteja vuoteen 2030 mennessä. Raaka-ainemarkkinoilla energiapuun hinta on laskenut vuoden 2025 loppua kohden alkuvuoden korkeista tasoista, mikä tukee metsäteollisuuden sivuvirtoja hyödyntävän biohiilihankkeen käyttöönottoa. Puun hinta oli kuitenkin edelleen historiallisen korkealla tasolla vuoden 2025 lopussa.

Kasvumahdollisuuksia ja haasteita

Taalerin toimintaympäristö tarjoaa sekä haasteita että merkittäviä kasvumahdollisuuksia. Suomen asuntomarkkinan asteittainen elpyminen lisää kysyntää asuntolainatakauksille, kun taas taloussuhdanteen kääntyminen vahvistaa edellytyksiä yrityslainatakausten myöntämiselle. Samaan aikaan pääomarahastopuolella markkinoiden hintavaihtelut tuovat epävarmuutta, mutta sääntely- ja kuluttajatrendit luovat vahvan perustan Taalerille hyödyntää kasvavia mahdollisuuksia kestävä kehityksen ja energiasiirtymän edelläkävijänä.

Taalerin uusiutuvan energian hankkeet ovat keskittyneet Itä-Eurooppaan.



Toimintaa tukevat megatrendit

Kaupungistuminen ja digitaalinen infrastruktuuri

Väestö ikääntyy, monimuotoistuu ja keskittyy kasvukeskuksiin. Syntyvyys laskee kehittyneissä maissa. Muutto maalta kaupunkiin jatkuu maailmanlaajuisesti. Vuonna 2050 jopa 80 prosenttia maailman ihmisistä asuu kaupungeissa. Myös Suomessa väestö on keskittynyt kasvukeskuksiin.

Kaupungistuminen lisää tarvetta uusille asunnoille, ja se tukee myös vuokralla asumisen suosiota. Kaupunkiseutujen rakentamisessa pitää ottaa aiempaa tarkemmin huomioon rakentamisen päästöt, rakennusten energiatehokkuus, kestävä liikkuminen, kierrättäminen, kaupunkiluonto, ilmastonmuutokseen sopeutuminen sekä ihmisten arjen tarpeet. Vanhe-
nevalle väestölle suunnattujen asumismuotojen ja palveluiden tarve lisääntyy.

Datamäärien räjähdysmäinen kasvu, tekoälyn yleistuminen ja pilvipohjaisten ratkaisujen nopea omaksuminen lisäävät kriittisen infrastruktuurin ja uusiutuvan energian tarvetta maailmanlaajuisesti. Investointitarve datakeskuksiin kasvaa vuosittain, ja markkina lisää tarvetta uusiutuvalle energialle.

Vihreä siirtymä ja sähköistyminen

Ilmastonmuutoksen aiheuttamat haasteet ja kunnianhimoiset ilmastotavoitteet erityisesti Euroopassa kiihdyttävät fossiilisesta energiasta irtautumista. Myös sääntelyhankkeet, kuten Euroopan vihreän kehityksen ohjelma, ohjaavat kehitystä.

Puhtaiden teknologioiden nopea kehitys uusiutuvasta energiasta energian varastointiin tekee vähähilaisista ratkaisuista yhä kilpailukykyisempiä. Viimeisen vuosikymmenen aikana suurten tuuli- ja aurinkovoimaloiden kustannukset ovat laskeneet 60–80 prosenttia, mikä tekee niistä monissa maissa halvimman uuden sähköntuotantokapasiteetin muodon. Vuoteen

2050 mennessä yli 70 prosenttia maailman sähköstä odotetaan tulevan tuuli- ja aurinkoenergiasta.

Sähköistyminen on nousemassa globaalin energiasiirtymän määrittäväksi megatrendiksi, joka muuttaa teollisuuden, liikenteen ja kotitalouksien energiankultusta. Ilmastopolitiikan, teknologisten innovaatioiden, kaukolämmön ja tekoälyn kysynnän sekä uusiutuvan energian hinnan laskun vauhdittamana sähkö korvaa yhä enemmän fossiilisia polttoaineita eri aloilla. Sähköautojen, lämpöpumppujen ja älykkäiden sähköverkkojen nopea yleistyminen korostaa puhtaan sähkön kasvavaa roolia modernin talouden selkärankana. Tämä muutos ei ainoastaan vähennä päästöjä, vaan myös parantaa tehokkuutta, joustavuutta ja pitkän aikavälin arvonluontia sekä yrityksille että yhteiskunnille.

Kiertotalous ja resurssitehokkuus

Maailman väestön kasvaessa ja vaurastuessa energian, raaka-aineiden, veden ja viljelyyn soveltuvan maan tarve kasvaa edelleen voimakkaasti. Nykyinen kulutustaso ylittää jo maapallon kantokyvyn, ja paine luonnonvarojen kestäväan käyttöön kasvaa vuosi vuodelta. Tämä tekee resurssitehokkuudesta välttämättömän keinon hillitä tuotteiden ja palvelujen ympäristökuormitusta koko niiden elinkaaren ajan raaka-aineiden hankinnasta valmistukseen, käyttöön ja lopulta uudelleenkiertoon tai hävittämiseen. Käytännössä tämä tarkoittaa kierrätettyjen ja uusiutuvien raaka-aineiden ja sivuvirtojen hyödyntämistä, materiaalien käytön optimointia, hukan aktiivista vähentämistä sekä prosessien jatkuvaa tehostamista teknologian ja datan avulla. Samalla luontokatoa voidaan hidastaa vähentämällä ekosysteemeihin kohdistuvia paineita, ennallistamalla jo heikentyneitä alueita ja suojelemalla herkkiä elinympäristöjä. Kestävä resurssienhallinta on edellytys talouskasvulle, ilmastonmuutoksen torjunnalle ja luonnon monimuotoisuuden säilymiselle tuleville sukupolville.



GARANTIA

Varmuutta jokaiseen luottopäätökseen

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja rahoittajille, yrityksille ja kotitalouksille.

Vuoden 2025 aikana Garantia panosti asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämiseen. Yhtiö pyrki vuoden aikana lisäämään asuntolainatakauksen tunnettuutta helppona ja vaivattomana lisävakuutena. Asuntolainatakaus on vakuusmuotona yleistynyt ja vuoden aikana Garantian tarjoamien asuntolainatakausten käyttö lisääntyi selvästi suhteessa asuntolainojen myöntömääriin.

Asuntomarkkinat toipuivat vuoden aikana. Asuntokauppojen sekä uusien asuntolainojen määrät kasvoivat, mutta jäivät selvästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolelle. Tästä huolimatta Garantian vakuutustoiminnan kehitys jatkui vakaana, vakuutusmaksutuotot kasvoivat ja vakuutustekninen kannattavuus oli hyvä.

Ensimmäiset askeleet kansainvälisillä markkinoilla

Yritysliiketoiminnassa Garantia vahvisti tarjoamaansa keskisuurten ja suurten yritysten takauksissa. Vuoden

aikana Garantia muun muassa takasi 62,5 miljoonan euron suuruisen neljän yhtiön liikkeeseen laskeman joukkovelkakirjalainan, osallistui riskinjakajana useiden kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin sekä aloitti toimintansa tarjoamalla luottoriskivakuutuksia Pohjoismaissa.

Vakuutustoiminnan kannattavuutta kuvaava yhdistetty kulusuhde säilyi hyvällä tasolla 35,3 prosentissa. Garantian sijoitustoiminnan tulos oli hyvä vuonna 2025 sijoitustoiminnan tuoton käyvin arvoin oltua 6,6 prosenttia. Garantian toiminnan luotettavuudesta ja vahvasta vakavaraisuudesta kertoo kansainvälisen luottoluokittajan Standard & Poor'sin joulukuussa 2025 vahvistama tason A- luottoluokitus vakain näkymin.

Vuoden 2025 avainlukuja

35,3 %

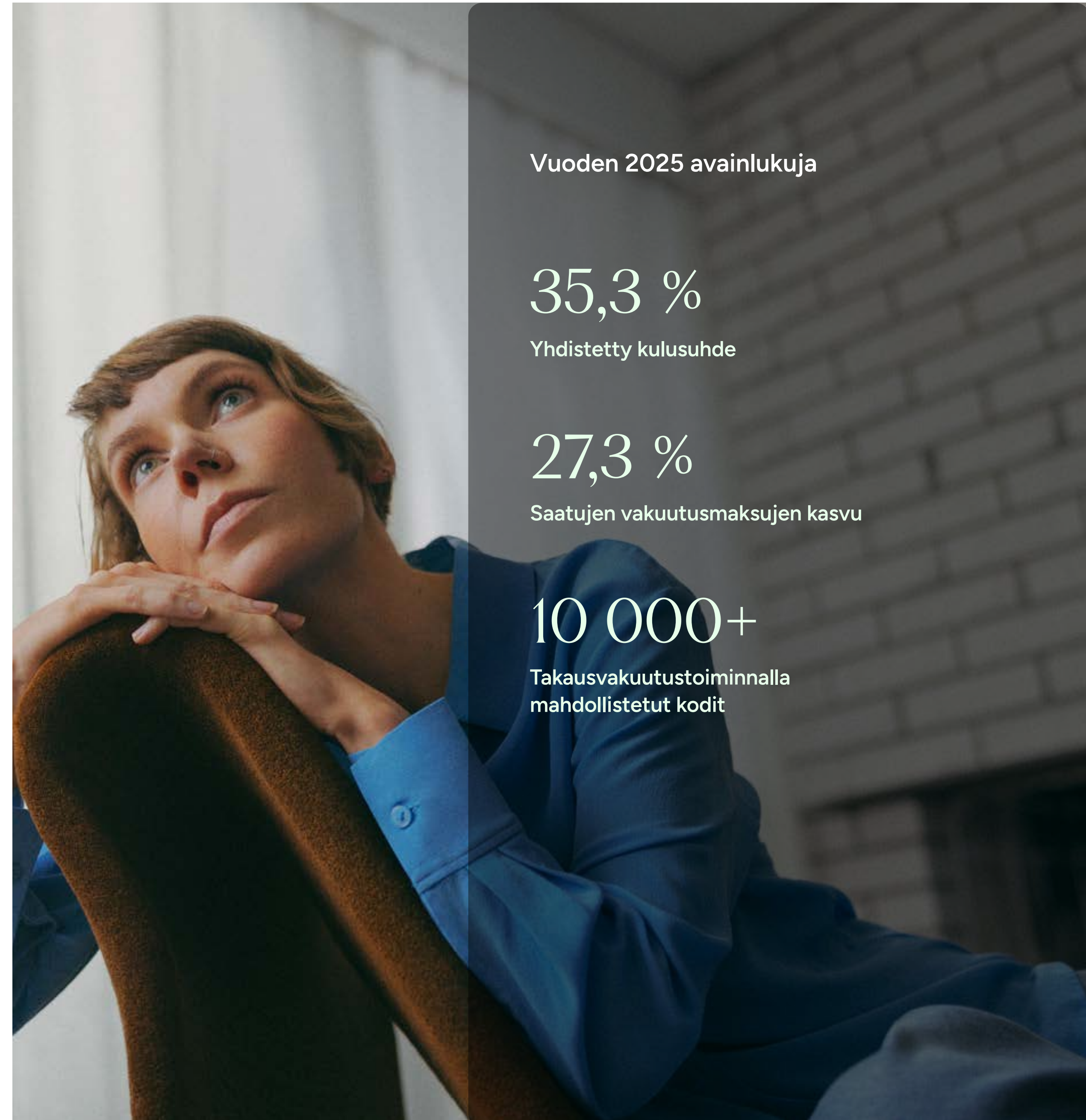
Yhdistetty kulusuhde

27,3 %

Saatujen vakuutusmaksujen kasvu

10 000+

Takausvakuutustoiminnalla mahdollistetut kodit



CASE

Garantia kasvatti markkinaosuuttaan asuntolainatakauksissa

Garantia onnistui vuoden 2025 aikana kasvattamaan asuntolainatakauksensa osuutta Suomen asuntolainamarkkinoista. Vuoden aikana Garantian suhteellinen osuus Suomen asuntolainamarkkinoista kasvoi edellisvuodesta noin neljänneksellä, ja Garantian takausta käytettiin joka kahdeksannessa Suomessa tehdyssä asuntokaupassa. Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja **Henrik Allosen** mukaan tähän vaikuttivat erityisesti tuotteen saatavuuteen ja käytettävyyteen tehdyt parannukset sekä se, että entistä useampi asunnonostaja on tietoinen mahdollisuudesta käyttää takausta lisävakuutena muiden vakuusmuotojen sijaan.

Asuntolainatakaus soveltuu niin ensiasunnonostajalle kuin seuraavaa kotiaan hankkivan asuntolainaan. Takauksen saaminen edellyttää riittävää luottokelpoisuutta, eli asuntolainanhakijalla on oltava lainavastuusiin nähden riittävä maksukyky ja hänen taloutensa tulee olla myös kokonaisuutena vakaalla pohjalla. Takauksen hakeminen onnistuu helposti osana pankissa käytävää asuntolainaneuvottelua, eikä erillistä hakemusprosessia tarvita.

Asuntorahoituksessa ostettavan asunnon vakuusarvo on tyypillisesti 70–75 prosenttia asunnon hankintahinnasta. Loppuosalle vaaditaan yleensä omarahoitusta tai lisävakuutta. Asuntolainatakaus soveltuu ratkaisuksi silloin, kun asuntolainanhakijalla ei ole asettaa lisävakuutta tai hän ei esimerkiksi halua realisoida säästöjään omarahoitusosuuden kattamiseksi. Kynnys lisävakuuksien pyytämiseen sukulaisilta on myös usein korkea esimerkiksi omaan taloudelliseen riippumattomuuteen liittyvistä syistä. EU:n lisääntynyt pankkisäätely on myös tiukentanut reaalivakuuksien arviointivaatimuksia. Tämä tarkoittaa sitä, että esimerkiksi vanhempien talon panttaaminen lisävakuudeksi edellyttää aiempaa kattavampaa vakuusarviointia ja dokumentaatiota pankissa. Tämä aiheuttaa lisäkustannuksia ja hidastaa asunnonostoa.

Garantian asuntolainatakaus on vaivaton, nopea ja nykyaikainen ratkaisu vakuuskysymysten hoitamiseen.

Garantian avainluvut

1,8 mrd. €

Garantian koko takausvakuutustakanta

1,5 mrd. €

kotitalouksille myönnetty takausvakuutuskanta

A-

vakain näkymin,
Luottoluokitus (S&P Global Ratings)

100 000+

mahdollistettua kodin ostoa vuodesta 2005

UUSIUTUVA ENERGIA

Energiamurroksen suunnannäyttäjä

Taaleri Energian uusiutuvan energian pääomarahastot hallinnoivat 9,2 gigawatin tuuli-, aurinko- ja energiavarastohankkeiden portfolioa Euroopassa ja Yhdysvalloissa.

Vuoden 2025 aikana uusiutuvan energian liiketoi-
minta keskittyi Taaleri SolarWind III -rahaston varain-
hankinnan viimeistelyyn sekä rahaston hankkeiden
edistämiseen. Rahasto saavutti lopullisen kokonsa,
630 miljoonaa euroa, sisältäen 74 miljoonaa euroa
kanssasijoitussitoumuksia. Koko on lähes kaksinkertai-
nen edeltäjärahastoon verrattuna.

Rahaston kansainvälisiin sijoittajiin kuuluvat muun
muassa Euroopan investointirahasto (EIF), Euroopan
jälleenrakennus- ja kehityspankki (EBRD), belgia-
lainen KBC Verzekeringen (yhteistyössä Euroopan
investointirahaston kanssa), virolainen SmartCap, itä-
valtalainen eläkerahasto ja sveitsiläinen varainhoitaja.
Kotimaisia sijoittajia ovat muun muassa Keskinäinen
työeläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Kirkon eläkerahasto,
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aktian
kautta sijoittaneet suomalaiset eläkerahastot, säätiöt,
perheyhtiöt ja yksityishenkilöt sekä Taaleri ja Taaleri
Energian tiimi. Kansainvälisten sijoittajien osuus on 64
prosenttia.

Sijoitusaktiveetti painottuu Baltiaan ja Kaakkois- Eurooppaan

Taaleri SolarWind III -rahaston strategiana on hank-
kia, kehittää, rakentaa, operoida ja myydä teollisen
mittakaavan maatuuli- ja aurinkovoimapuistoja sekä
energian varastointilaitoksia. Kohdemarkkinoita
ovat Pohjoismaat, Baltia, Puola, Kaakkois-Eurooppa,
Espanja ja Texas. Rahastolla oli vuoden 2025 lopussa
yksi operatiivinen hanke ja neljä rakennusvaiheessa
olevaa hanketta ja se on sijoittanut jo yli puolet pää-
omastaan. Uudet sijoituspäätökset ovat painottuneet
Baltiaan ja Kaakkois-Eurooppaan.

Hankkeita jalostetaan rahaston omistamasta noin
50 kohteen kehitysportfolioista. Näiden hankkeiden
sähköntuotannon yhteenlaskettu nettokapasiteetti
on noin 7 gigawattia, ja se ylittää rahaston tarpeen
moninkertaisesti. Tämä mahdollistaa rahaston sijoi-
tusstrategian tehokkaan toteuttamisen.

Uusimman rahaston varainkeruun, sijoitustoimin-
nan ja hankekehityksen lisäksi uusiutuvan energian

liiketoiminta keskittyi vuoden aikana kaikkien
rahastojen valmiiden hankkeiden operointiin sekä
vanhempien Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja
Taaleri Aurinkotuuli I -rahastojen irtautumisten
valmisteluun.

Vuoden 2025 avainlukuja

Hallinnoitavat pääomat

1,8 mrd. €

Uusiutuvan energian hankkeiden kapasiteetti

9,2 GW

Kestävyystavoitteet

- Fossiilisen energiantuotannon korvaaminen
- Ilmastonmuutoksen hillintä

Vältetyt päästöt

- Rahastojen investointien avulla vältetyt päästöt
olivat 642 886 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia
(tCO₂e) vuonna 2025*

Uusiutuvan energian tuotanto

- 2,3 terawattitunnin energiantuotanto
- Vastaa keskimäärin 446 600 kotitalouden
vuotuista sähkönkulutusta

*Laskelmat perustuvat projekti-perusteiseen tietoon, ja ne ovat laskettu
Euroopan investointipankin menetelmällä.

Yllä esitetyt luvut perustuvat Taaleri Energian osuuteen rahastojen sijoituksista.

CASE

Uusiutuvan energian sijoitukset kohdistuvat yhä useammin Itä-Eurooppaan

Yhä useampi Taaleri Energian rahastojen tekemä uusiutuvan energian sijoitus kohdistuu itäisen Euroopan maihin, joihin kuuluvat mm. Viro, Latvia, Liettua, Puola, Romania, Serbia ja Kroatia. Suunnitelmien mukaan arviolta noin puolet Solar Wind III -rahaston sijoituksista kohdistuu itäisen Euroopan maihin. Vuoden 2025 aikana SolarWind III -rahasto sijoitti Latviassa sijaitsevaan Smilteneen tuulipuistoon. Aiemmin rahasto on sijoittanut Serbiassa sijaitsevaan Čibuk II -tuulipuistoon.

Taaleri Energia laajensi rahastojensa sijoitustoimintaa itäisen Euroopan maihin jo vuonna 2017. Vuoden 2025 loppuun mennessä kansainvälisesti sijoittavat SolarWind I-, SolarWind II- ja SolarWind III -rahastot ovat sijoittaneet mm. Liettuaassa, Puolassa, Kroatiassa ja Serbiassa sijaitseviin maatuulivoimahankkeisiin. Itäisen Euroopan maihin tehdyt sijoitukset ovat kansainvälisesti vertailtaessa menestyneet erityisen hyvin.

Itäinen Eurooppa on ollut ja on myös jatkossa keskeinen osa Taaleri Energian rahastojen sijoitusstrategiaa. Monet maat käyttävät yhä runsaasti fossiilisilla lähteillä tuotettua energiaa. Esimerkiksi EU-päästöoikeuksien hinta ja hiilidioksidipäästöihin pohjautuvat verot nostavat sähkön hintaa monissa itäisen

Euroopan maissa, mikä luo kysyntää uusiutuvan energian investoinneille. Lisäksi Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa on kasvattanut maiden tarvetta panostaa energiaomavaraisuuteen, mikä on vahvistanut entistään kysyntää uusiutuvan energian investoinneille.

”Niin maatuulivoimaa, aurinkoenergiaa, akkuinvestointeja kuin näitä yhdistäviä hybridihankkeitaakin löytyy itäisen Euroopan alueelta hankekehitysportfolioistamme”, sanoo uusiutuvan energian liiketoiminnan johtaja **Kai Rintala**.

Taaleri Energia on kerryttänyt lähes kymmenen vuoden ajan kokemusta kyseisestä markkina-alueesta. Muun muassa laitetoimittajien ja pankkien osalta yhteistyötä tehdään Euroopan laajuisesti toimivien tahojen kanssa. Pienempien paikallisten toimijoiden, kuten rakennusyhtiöiden, kanssa tehdään yhteistyötä, mikä tukee paikallista taloutta ja tuo työllisyysvaikutuksia alueelle.

Hankekehitys-portfolioissamme on runsaasti potentiaalisia sijoituskohteita tältä markkina-alueelta.

Taaleri Energian sijoitusten vaikuttavuus itäisen Euroopan maissa vuonna 2025*

773 MW

Kokonaiskapasiteetti

10

tuulipuistoa

1,4

TWh tuotettua uusiutuvaa sähköä itäisen Euroopan maihin

425 000

kotitaloudelle tuotettu uusiutuvaa energiaa

637 463

tCO₂e vältettyjä päästöjä

*Luvut sisältävät kaikkien Taaleri Energian rahastojen itäisen Euroopan alueella olevien operatiivisten ja rakennusvaiheessa olevien hankkeiden kokonaiskapasiteetin ja -tuotannon.

BIOTEOLLISUUS

Bioteollisuuden kasvun kiihdyttäjä

Taaleri Bioteollisuus vauhdittaa vakuuttavien ratkaisujen kasvua bio- ja kiertotalouden markkinoilla.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi vuoden 2025 aikana ensimmäisen rahastonsa, Taaleri Bioteollisuus I:n, uusien kohdeyhtiöiden kartoittamiseen, due diligence -prosessien edistämiseen ja sijoitusten toteuttamiseen. Rahasto sijoitti kasvipohjaisia meijerituotteita valmistavaan Finnish Food Factoryyn. Tämä oli rahaston kuudes sijoitus, ja yli puolet rahaston pääomasta on nyt sijoitettu.

Uusia sijoituksia ja arvonkehitystä kohdeyhtiöissä

Sijoitusten lisäksi bioteollisuusliiketoiminta edisti arvonkehityshankkeita Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöissä. Mikrokiteistä selluloosaa kehittävä Nordic Bioproducts Group varmisti rahoituksen japanilaiselta kumppaniltaan. Sieniproteiinia valmistava Enifer jatkoi Kantvikin tehtaan rakentamista, ja Colombier Group keskittyi biohajoavien pakkausten myynnin edistämiseen markkinassa, jossa kysyntä muovin vaihtoehtoil- le on pysynyt vahvana.

Yksi bioteollisuusliiketoiminnan hankkeista oli Joensuussa toimivan torrefioitua biomassaa eli biohiiltä valmistavan laitoksen tuotannon ylösajo. Biohiililaitos vietti avajaisia toukokuussa, ja asiakkaille toimitettiin testieriä vuoden toisella puoliskolla. Bioteollisuusliiketoiminta kartoitti tuotteen markkinakysyntää myös Kanadassa. Hankkeen lopullinen sijoituspäätös riippuu muun muassa Joensuun tuotantolaitoksessa käytetyn teknologian skaalautuvuudesta.

Marjatta Rytömaa aloitti bioteollisuustiimin vetäjänä toukokuussa. Hänellä on pitkä kokemus pääomasijoittamisesta sekä laaja biotekniikan ja liikkeenjohdon osaaminen. Rytömaa toimi Sentica Partners -pääomasijoitusyhtiön partnerina vuosina 2012–2023 ja sijoitusjohtajana vuodesta 2007. Ennen tätä hän työskenteli mm. biotieteisiin liittyvien teknologioiden kaupallistamisen parissa.

Vuoden 2025 avainlukuja

Hallinnoitavat pääomat

- 107 milj. euroa

Kestävyystavoitteet

- Kiertotalouden edistäminen
- Fossiilisten ja neitseellisten raaka-aineiden korvaaminen
- Ilmastonmuutoksen hillintä

Vältetyt päästöt

- 371 tCO₂e
- Vältettyjä päästöjä korvaamalla fossiilipohjaisia materiaaleja tai tarjoamalla fossiilivapaita ratkaisuja

Uusiutuvat raaka-aineet

- 93 % kohteissa käytetyistä raaka-aineista ovat uusiutuvia

CASE

Taaleri Bioteollisuus vahvistaa Finnish Food Factoryn kasvua kasvipohjaisissa meijerituotteissa

Bioteollisuus I -rahasto sijoitti vuoden 2025 aikana 10 miljoonaa euroa kasvuyhtiö Finnish Food Factoryyn, joka on kasvipohjaisten meijerituotteiden sopimusvalmistaja. Sijoituksen avulla vahvistettiin yhtiön liiketoiminnan skaalaamista, pitkäjänteistä kehittämistä ja tuotantokapasiteetin lisäämistä. Kyseessä on rahaston kuudes sijoitus, ja vuoden 2025 loppuun mennessä noin puolet rahaston sijoitussitoumuksista oli sijoitettu.

Finnish Food Factory on konkreettinen esimerkki siitä, miten uusien sijoitusten painopiste on muuttunut rahaston lähestyessään sijoituskautensa loppua. Painopiste on siirtynyt kypsempiin yhtiöihin, joiden liiketoiminta on jo kannattavaa tai ne ovat juuri saamassa käännettä kassavirtansa positiiviseksi. Tällä tasapainotetaan mm. riskiä.

Bioteollisuusliiketoiminnan johtaja **Marjatta Rytömaan** mukaan investointi soveltuu hyvin rahaston strategiaan mm. liiketoiminnallisen valmiutensa, laajan asiakaskuntansa, kilpailukykyisten tuotteidensa, tiimensä kyvykkyyden sekä kestävyysnäkökulmasta. Finnish Food Factory keskittyy kasvipohjaisten

meijerituotteiden tuotantoon globaaleille ja pohjoismaisille brändeille, joihin kuuluu esimerkiksi Fazer. Yhtiön kokenut tiimi on onnistunut skaalaamaan liiketoimintaa nopeasti samalla kun se on huolehtinut toimintavarmuudestaan ja luonut arvoa globaaleille asiakkailleen.

Bioteollisuus I -rahaston sijoitusten tyypillinen koko on 5–15 miljoonaa euroa. Sijoitukset kohdistetaan kasvu- ja skaalausvaiheen yhtiöihin, joilla on olemassa oleva toimiva teknologia. Yhtiöiden tuotteilla tulee olla selkeä kysyntä markkinoilla, ja yhtiöiden kasvuodotusten on perustuttava kilpailukykyiseen kustannusrakenteeseen. Näillä keinoilla vähennetään teknologiariskiä sekä lyhyen aikavälin mahdollisten markkinaheilahdusten vaikutusta yhtiöiden arvonnousuun. Tyypillisesti pääomaa käytetään tuotantolaitosten tai kapasiteetin laajentamiseen, tuotantoprosessiin kehittämiseen tai kansainvälisen kasvun panostuksiin. Myös vastuullisuustyön ja strategisten hankkeiden tukemisen avulla vahvistetaan yhtiöiden kilpailukykyä.

Finnish Food Factoryn avainluvut

10 m€
sijoituksen koko

13,7 m€
liikevaihto 2025

61,5 %
liikevaihdon kasvu p.a. (CAGR) 2020–2025

6,0
miljoonaa litraa, tuotantovolyyymi 2025



KIINTEISTÖT

Asuntorahastojen edelläkävijä

Taaleri Kiinteistöt on kiinteistösijoittaja, joka luo vakaata tuottoa yli markkinasykliä paikallisen asiantuntemuksen ja laajan markkinaymmärryksen avulla.

Taalerin kiinteistöliiketoiminta keskittyi vuonna 2025 Eden Asunnot -yhteisyrityksen sijoitustoimintaan. Yhteisyritys sijoittaa asuinkehteisiin pääkaupunki-seudulla, Tampereella ja Turussa. Toiminta hyödyntää kiinteistömarkkinoiden rakennemuutosta ja vallitsevaa haastavaa markkinasykliä. Vuoden 2025 lopussa Eden Asunnot oli toteuttanut kolme sijoitusta ja sillä oli useita sijoituksia suunnitteilla.

Haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta kiinteistöliiketoiminta toteutti onnistuneita irtautumisia hallinnoitavista vanhemmista tonttirahastoista. Toteutuneet irtautumiset osoittavat kohteiden houkuttelevuuden vallitsevassa markkinassa. Lisäksi liiketoiminta toteutti useissa rahastoissa onnistuneita uudelleenrahoituksia yhteensä noin 100 miljoonan euron edestä.

Arvonluontia paikallistuntemuksen ja aktiivisen hallinnoinnin avulla

Kohteiden hallinnointi oli aktiivista vuoden aikana. Asuntorahasto VIII:n viimeinen hanke Sitadelli 5 valmistui kesäkuussa. Kaikki rahaston kohteet ovat taksonomianmukaisia ja kolme neljästä ovat BREEAM In-use -sertifioituja. Liiketoiminta neuvotteli uudeen nykyisiä vuokrasopimuksia ja solmi uusia sekä kehitti kohteita peruskorjausten ja energiatehokkuushankkeiden kautta. Lisäksi kohteissa toteutettiin maltillisia vuokrankorotuksia sekä neuvoteltiin ja uusittiin sopimuksia palveluntuottajien osalta. Uusien asuntokohteiden vuokraustahti kiihtyi vuoden aikana, ja kohteiden käyttöaste säilyi hyvällä tasolla.

Taalerin kiinteistöliiketoiminta jatkaa laadukkaiden vuokra-asuntojen rakennuttamista ja tarjoamista pääkaupunkiseudulla ja muissa kasvukeskuksissa. Samalla liiketoiminta kartoittaa aktiivisesti uusia sijoitusmahdollisuuksia myös muilla kiinteistösektoreilla.

Vuoden 2025 avainlukuja

Hallinnoitavat pääomat

- 800 milj. euroa

Kohteita yhteensä

- 83 kiinteistöä

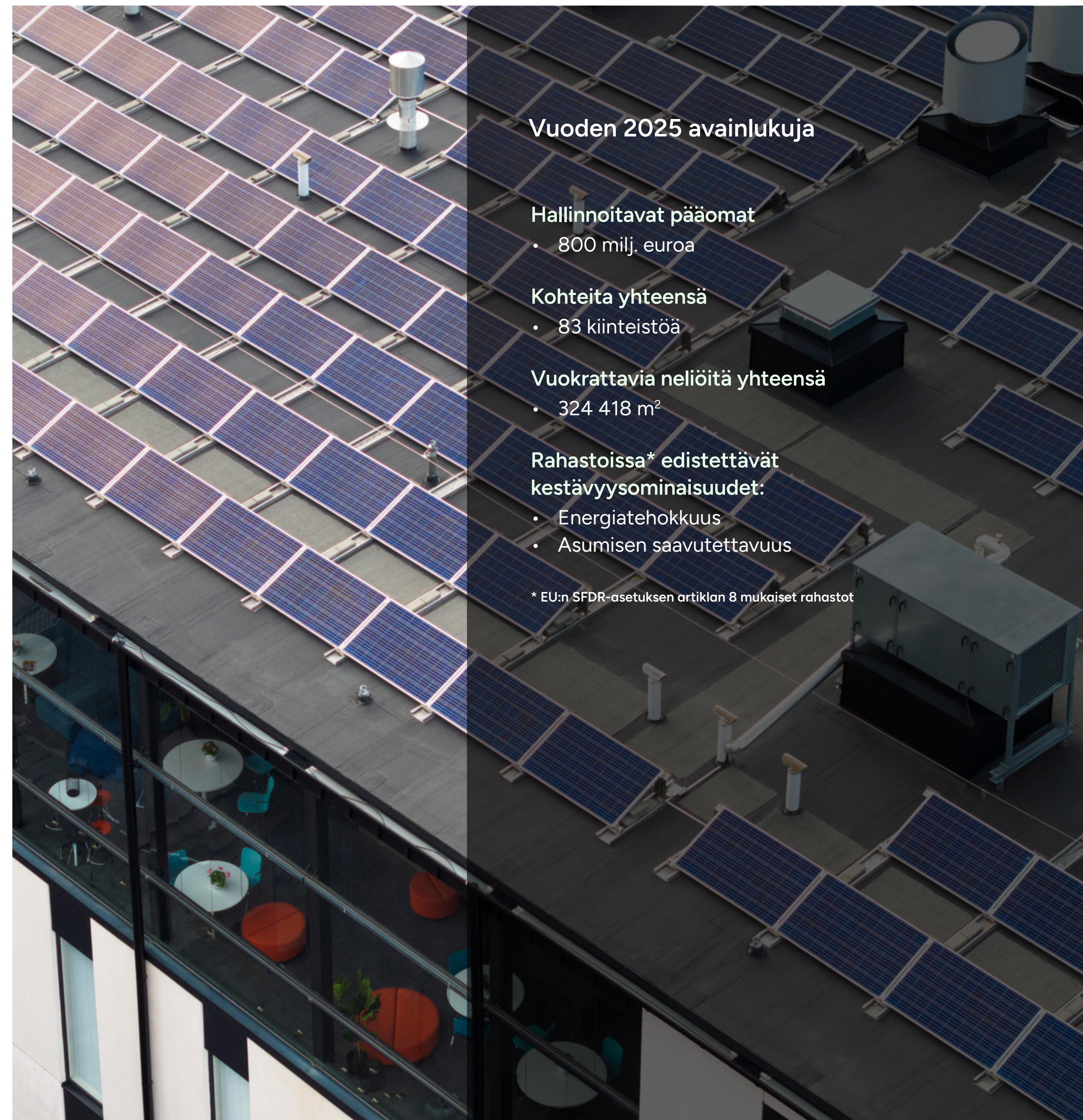
Vuokrattavia neliöitä yhteensä

- 324 418 m²

Rahastoissa* edistettävät kestävyysominaisuudet:

- Energiatehokkuus
- Asumisen saavutettavuus

* EU:n SFDR-asetuksen artiklan 8 mukaiset rahastot



CASE

Eden Asunnot aloitti sijoitustoimintansa aktiivisesti

Taaleri Kiinteistöt ja Suomen suurin eläkevakuuttaja Keva perustivat vuoden 2025 alussa yhteisyrityksen, joka sijoittaa Suomen kasvukeskuksiin rakennutettaviin laadukkaisiin vuokra-asuntoihin. Eden Asuntojen tavoitteena on sijoittaa yhteensä 300 miljoonan euron arvosta vuokra-asuntoihin. Taaleri Kiinteistöt vastaa kaikista Eden Asuntojen toiminnoista.

Eden Asuntojen ensimmäinen vuosi on ollut vilkas, kun Taaleri Kiinteistöjen tiimi on kartoittanut lukuisia sijoituskohteita ja alkanut aktiivisesti käymään neuvotteluja seuraavista investoinneista. Vuoden aikana sijoitettiin yhteensä kolmeen kohteeseen, joiden rakentaminen alkoi kuluneen vuoden aikana. Yksi kerrostalokohteista sijaitsee Helsingissä ja kaksi Espoossa.

Kiinteistöliiketoiminnan johtaja **Mikko Krootilan** mukaan Eden Asuntojen kohteissa olennaista on hyvä sijainti ja vuokra-asuntojen laadukkuus. ”Kohteet sijaitsevat keskeisillä alueilla hyvien joukkoliikenneyhteyksien varrella Suomen kasvukeskuksissa, ja ensimmäiset sijoitukset ovat kohdistuneet pääkaupunkiseudulle.”

Asuinmukavuutta ja viihtyvyyttä lisäävät mm. huoneistokohtaiset viilennysjärjestelmät ja yhteiskäyttötilat. Esimerkiksi Espoon Kivenlahdessa sijaitsevaan kohteeseen rakentuu kattosauna. Espoon Niittykummussa suurimmassa osassa asunnoista on joko lasitettu parveke tai oma terassi. Asuntojen koot vaihtelevat yksiöistä perheasuntoihin.

Eden Asuntojen kohteissa vastuullisuusnäkökulmiin on kiinnitetty huomiota. Kaikki kolme kohdetta, joiden rakentaminen on aloitettu kuluneena vuonna, tulevat olemaan EU-taksonomian mukaisia A-energialuokan energiatehokkaita kohteita. Lisäksi kaikille näistä haetaan BREEAM In-Use -ympäristösertifikaattia.

Laadukkuuteen ja asukasviihtyvyyteen panostamalla lisätään asuntojen houkuttelevuutta vuokramarkkinoilla.

Eden Asuntojen avainluvut

300 m€

tavoitekoko

3

tehtyä sijoitusta vuonna 2025

161

vuokra-asuntoja, joiden rakentaminen on aloitettu vuoden 2025 aikana

KASVUPÄÄOMA

Tuemme pääomamarkkinoiden optimaalista kehitystä

Vuonna 2025 Taaleri vauhditti suorien sijoitusten tekemistä osana kasvupääomastrategiaansa. Kasvupääomasijoitukset ovat sijoituksia, joissa Taalerilla on aktiivinen rooli sekä arvonluonnissa että irtautumissuunnitelmien toteuttamisessa.

Taaleri tarjoaa aktiivista pääomaa muutosta edistävään arvonluontiin ja kasvuun tilanteissa, joissa pääomamarkkinat eivät toimi optimaalisesti. Tällaisia tilanteita voivat olla esimerkiksi siirtymävaiheet, joiden aikana kasvu tarvitsee oikeanlaista rahoitusta, tai sukupolvenvaihdokset.

Sijoituksia voidaan toteuttaa kohdekohtaisesti tai kehityshankkeisiin joko yksittäisinä suorina sijoituksina tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Uuden sijoitusjohtajan, Antti Salmelan, johdolla sijoitustoiminta on aktivoitunut merkittävästi vuoden 2025 aikana.

Ensimmäinen uuteen strategiaan perustuva sijoitus

Vuonna 2025 Taaleri sijoitti yhdessä Tesin ja sijoittajaryhmän kanssa Nordic Ren-Gas Oy:hyn, joka kehittää uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvia Power-to-Gas (P2G) -ratkaisuja raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseksi. Yhtiö on hyvä esimerkki siitä, minkälaisia suoria sijoituksia Taaleri pyrkii tekemään.

Ren-Gas on suomalainen vuonna 2021 perustettu yhtiö, jonka tavoitteena on rakentaa laaja verkosto P2G-kaasun tuotantolaitoksia eri puolille Suomea yhteistyössä paikallisten energiayhtiöiden kanssa. Yhtiön kärkihanke Tampereella on valmis rakennettavaksi, ja yhtiön portfolion hankekehityspotkussa on yhteensä yli 700 MW:n edestä elektrolyysikapasiteettia, joka vastaa rahtiliikenteessä yhteensä noin 7 000 rekan vuotuista polttoainetarvetta. Ren-Gasin kehittämä sektori-integraatiota hyödyntävä liiketoimintamalli yhdistettynä sisäisesti kehitetyn NRG SIMO -optimointialustan hyödyntämiseen mahdollistaa poikkeuksellisen kustannustehokkaan vedyn ja e-metaanin tuotannon Euroopan uusiutuvien sähköpolttoaineiden markkinoille.

Vuoden 2025 avainlukuja

Sijoitusten tasearvo 31.12.2025:

- 43 milj. €

Kasvupääomahankkeita yhteensä:

- 5

Kasvupääomahankkeiden käyvän arvon muutos 2025:

- +62 %

Tuottotavoite:

- Yli 15 % p.a.

CASE

Tuotantoennätykset paukkuivat raakamäntyöljyä jalostavassa Fintoilissa

Raakamäntyöljyä jalostavan Fintoilin vuosi on ollut menestyksenkäs. Yhtiö on onnistunut nostamaan myyntiään ja tuotantotasojaan kerta toisensa jälkeen. Helmi-, maalis- ja toukokuussa rima nousi uudelle tasolle. Syksyn mittaan yhtiö onnistui ylläpitämään saavuttamaansa tasoa, kunnes marraskuussa oli jälleen uuden tuotantoennätyksen aika ja tuotantokapasiteetti nousi 87 prosenttiin. Vuonna 2024 tuotantokapasiteetti painui vielä 50 prosentin alle.

Fintoilin toimitusjohtaja **Ari-Pekka Määttäsen** mukaan tuotantoennätyksiin on päästy tekemällä kolme selkeää muutosta, jotka kiteytyvät myyntiin, ennustemalleihin ja raaka-aineiden hankintaan. Myyntiin on panostettu merkittävästi mm. lisäämällä resursseja ja panostamalla uusasiakashankintaan. Myös asiakasymmärrystä on kehitetty. Ennustemallien käyttöönoton avulla yhtiö on pysynyt muovaamaan prosessejaan niin, että myyntiä, tuotantoa ja logis-

tiikkaa tarkastellaan puolen vuoden ja jopa vuoden päähän. Tämä on selkeyttänyt myynnin, logistiikan ja tuotannonsuunnittelun ketjua. Lisäksi raaka-aineiden hankinnan hajauttamisen avulla on pyritty hillitsemään mm. kustannusten nousuun liittyviä riskejä.

Fintoil on Taalerin sijoitus ja osakkuusyhtiö. Taaleri on ollut keskeisessä roolissa Haminan tuotantolaitoksen rahoituksen järjestämisessä sekä tuotannon skaalaamisessa. Tuotanto käynnistyi Haminassa syksyllä 2022.

Fintoil jalostaa raakamäntyöljyä tuotteiksi, joita Fintoilin asiakkaat käyttävät raaka-aineena omassa tuotannossaan. Biopohjaisilla raakamäntyöljyjalosteilla on lukuisia eri käyttömahdollisuuksia, ja asiakkaat voivat hyödyntää eri jalosteita mm. biodieselin ja -kerosiinin valmistuksessa, pakkausteollisuuden liimojen valmistuksessa sekä kosmetiikkateollisuuden raaka-aineena.

Fintoilin avainluvut 2025

200 000

tonnia raakamäntyöljyä, laskennallinen kokonaistuotantokapasiteetti

75 %

käyttöaste

138,2 m€

liikevaihto

44 %

liikevaihdon kasvuprosentti

9,2 m€

käyttökate

37 htv

vuoden 2025 lopussa

Hallinto ja johto

Hallitus	26
Johtoryhmä	27

HALLITUS

Hallitus 31.12.2025



Juhani Elomaa
Puheenjohtaja,
hallituksessa
vuodesta 2019

Syntynyt: 1960
Päätoimi: Taaleri Oyj,
hallituksen puheenjohtaja
Koulutus: VTM, eMBA
Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Taaleri Oyj:ssä
31.12.2025: 1 681 190 kpl



Elina Björklund
Jäsen, hallituksessa
vuodesta 2019

Syntynyt: 1970
Päätoimi: Reima Group
Oy, hallituksen
puheenjohtaja
Koulutus: KTM, IDBM pro
(International Design
Business Management
-ohjelma)
Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Taaleri Oyj:ssä
31.12.2025:
12 000 kpl



Juhani Bonsdorff
Jäsen, hallituksessa
vuodesta 2024

Syntynyt: 1972
Päätoimi: Sijoittaja,
Stretta Capital Oy,
toimitusjohtaja
Koulutus: FT
(matematiikka), Oxfordin
yliopisto
Riippumaton yhtiön
merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:
0 kpl



Petri Castrén
Jäsen, hallituksessa
vuodesta 2020

Syntynyt: 1962
Päätoimi: Kemira Oyj,
talousjohtaja
Koulutus: OTK,
MBA (University of
Connecticut, USA)
Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:
4 000 kpl



Leif Frilund
Jäsen, hallituksessa
vuodesta 2024

Syntynyt: 1953
Päätoimi: Walki
Group, konsernin
toimitusjohtaja
Koulutus: DI
(kemiantekniikka)
Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:
15 000 kpl



Hanna Maria Sievinen
Varapuheenjohtaja,
hallituksessa vuodesta 2016

Syntynyt: 1972
Päätoimi: Itsenäinen
neuvonantaja
Koulutus: KTT
Riippumaton yhtiöstä
ja sen merkittävistä
osakkeenomistajista

Osakkeita Taaleri Oyj:ssä
31.12.2025:
7 900 kpl

Hallitus huolehtii
yhtiön hallinnosta
ja sen toiminnan
asianmukaisesta
järjestämisestä.

JOHTORYHMÄ

Johtoryhmä 31.12.2025



Ilkka Laurila

Toimitusjohtaja,
Taaleri Oyj

Syntynyt: 1977

Koulutus: KTM, MMM
(Metsänhoitaja)
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2024

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
21 812 kpl



Henrik Allonen

Toimitusjohtaja,
Vakuutusosakeyhtiö
Garantia

Syntynyt: 1983

Koulutus: KTM
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2019

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
1 054 kpl



Pasi Erlin

Lakiasiaintohtaja

Syntynyt: 1976

Koulutus: OTM
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2022

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
0 kpl



Mikko Krootila

Johtaja,
Kiinteistöliiketoiminta

Syntynyt: 1987

Koulutus: DI
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2024

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
499 kpl



Lauri Lipsanen

Talousjohtaja,
Taaleri Oyj

Syntynyt: 1983

Koulutus: KTM, DI
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2025

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
0 kpl



Kai Rintala

Johtaja, Uusiutuvan
energian liiketoiminta

Syntynyt: 1975

Koulutus: PhD
Construction
Management
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2016

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
0 kpl



Marjatta Rytömaa

Johtaja,
Bioteollisuusliiketoiminta

Syntynyt: 1967

Koulutus: FT (biokemia),
MBA
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2025

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
0 kpl



Timo Teivaanmäki

Myyntijohtaja

Syntynyt: 1982

Koulutus: KTM, CEFA
Taalerin palveluksessa
vuodesta 2025

**Osakkeita Taaleri
Oyj:ssä 31.12.2025:**
0 kpl

Vastuullisuus

Raportointi	29
Vaikuttavuus	30
Olellaiset kestävyysaiheet	34
Vastuullisuusohjelma	35
Ilmasto ja ympäristö	36
Henkilöstö	41
Hyvä hallintotapa	47

RAPORTOINTI

Vastuullisuustyön ja -raportoinnin periaatteet

Laatimisperusteet

Vastuullisuusosio on laadittu vapaaehtoisesti. Raporttia tai mitään sen sisältämiä tietoja ei ole varmennettu kestävyysraportointitarkastajan toimesta. Vuoden 2025 lopussa voimaan tulleiden lainsäädäntömuutosten myötä Taaleri ei kuulu EU:n kestävyysraportointidirektiivin CSRD:n soveltamisalaan. Taalerin vuoden 2025 vuosikertomuksen vastuullisuusosio ei ole EU:n kestävyysraportointistandardien (ESRS) mukainen kestävyys selvitys.

Tästä huolimatta Taaleri jatkaa vastuullisuustietojen raportoimista sidosryhmiltä saadun palautteen ja yhtiöön kohdistuvien odotusten perusteella. Raportointi pohjautuu olennaisuuteen ja hyödyntää ESRS:n kuvaamaa viitekehystä siltä osin kuin ne ovat sovellettavissa Taalerin liiketoimintaan ja raportointikäytäntöihin. Vuoden 2025 vastuullisuusosio ei kuitenkaan noudata suoraan yksittäisiä kestävyysraportointistandardeja.

Taalerin vastuullisuusosio on laadittu konsernin tasolla, kattaen Taaleri Oyj:n sekä sen tytäryhtiöt. Vastuullisuusosion konsolidoinnin laajuus on sama kuin tilinpäätöksissä ja raportointijakso on sama kuin taloudellisessa raportoinnissa eli 1.1.2025–31.12.2025.

Politiikat ja ohjeistukset

Vastuullisuuden ja kestävyiden toteuttamista tuetaan toimintaperiaatteiden mukaisesti konserni- ja liiketoimintokohtaisilla politiikoilla ja ohjeistuksilla sekä sisäisillä prosessikuvauksilla. Taalerin vastuullisuuspolitiikka kuvaa liiketoimintakäytäntöjä ja lähestymistapaamme eettisen ja vastuullisen liiketoiminnan harjoittamiseen. Politiikassa määritellään vastuullisuuteen liittyvät keskeiset prioriteetit ja tavoitteet. Taalerin toimintaa ohjaava keskeinen dokumentti on kestävyysriskipolitiikka, joka luo yleiset puitteet kestävyysriskien tunnistamiselle, hallinnalle ja lieventämiselle.

Taaleri on sitoutunut rakentamaan erinomaisen työntekijäkokemuksen ja tukemaan henkilöstönsä hyvinvointia. Henkilöstöpolitiikassa on kuvattu henkilöstöön liittyviä tavoitteita, linjauksia, vastuita ja organisointia.

Henkilöstöä koulutetaan politiikkojen sisältöön ja vaatimuksiin liittyen esimerkiksi perehdytyksessä ja vuosittaisessa vastuullisuuskoulutuksessa. Jokaisen työntekijän edellytetään toimivan politiikkojen mukaisesti. Keskeiset politiikka- ja periaatedokumentit on julkaistu verkkosivujemme Periaatteet ja raportit -sivulla.

Vastuullisuuden johtaminen

Vastuullisuus on integroitu osaksi Taaleri-konsernin toimintaa kaikilla tasoilla. Hallitus ja valiokunnat antavat suuntaviivat Taalerin vastuullisuustyölle ja

varmistavat, että vastuullisuustyössä noudatetaan lainsäädäntöä ja sääntelyä. Valiokuntiin kuuluvat tarkastusvaliokunta ja palkitsemisvaliokunta. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on seurata ja valvoa yhtiön vastuullisuustyön kehitystä ja menettelytapoja sekä toimittaa hallitukselle tarvittaessa tietoa näistä. Tarkastusvaliokunta käsittelee esimerkiksi politiikat, jotka vaativat hallituksen hyväksyntää. Taalerin hallitus on hyväksynyt muun muassa koko konsernia koskevan vastuullisuuspolitiikan, kestävyysriskipolitiikan ja henkilöstöpolitiikan.

Johtoryhmän ja hallituksen kokoonpanossa on huomioitu Taalerin toimialojen, sijoitusten ja maantieteellisen sijainnin kannalta merkittävä kokemus ja monimuotoisuus. Johtoryhmään kuuluvat suurimpien liiketoimintojen ja konsernitoimintojen edustajat. Johto on sitoutunut johtamaan, kehittämään ja resursoimaan Taalerin vastuullisuustyötä sekä seuraamaan sen edistymistä.

Toimitusjohtaja vastaa konsernin vastuullisuustyön päivittäisestä johtamisesta. Konsernitasolla sijoittajasuhteista, viestinnästä ja vastuullisuudesta vastaava johtaja koordinoi toimia yhteistyössä vastuullisuuspäällikön kanssa. Lisäksi jokaisella liiketoiminnolla on yksi tai useampi nimetty asiantuntija, joka varmistaa, että vastuullisuusnäkökulmat huomioidaan liiketoimintakohtaisesti.



VAIKUTTAVUUS

Taalerin liiketoimintamalli, sidosryhmät ja arvoketju

Liiketoimintamalli ja vaikuttavuus

Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija.

Uusiutuvan energian liiketoiminnassamme kehitetään, rakennetaan ja operoidaan teollisen mittakaavan maatuulivoima-, aurinkovoimapuistoja sekä energianvarastointijärjestelmiä. Uusiutuvan energian tuotanto vähentää riippuvuutta fossiilisista energianlähteistä, vähentää kasvihuonekaasupäästöjä ja tukee kansainvälisten ilmastotavoitteiden saavuttamista.

Bioteollisuusliiketoiminta sijoittaa pääomarahastojen ja yhteisyritysten avulla kasvuyhtiöihin vauhdittaakseen vaikuttavien ratkaisujen kasvua bio- ja kiertotalouden markkinoilla. Sijoituskohteemme kehittävät vihreitä tuotteita ja materiaaleja, vähentävät teollisten tuotantoprosessien kasvihuonekaasupäästöjä ja luovat kiertotalouden innovaatioita hyödyntämällä teollisuuden sivuvirtoja.

Kiinteistöliiketoiminta on asuntosektoriin erikoistunut kiinteistösijoittaja, tarjoten ratkaisuja laajasti

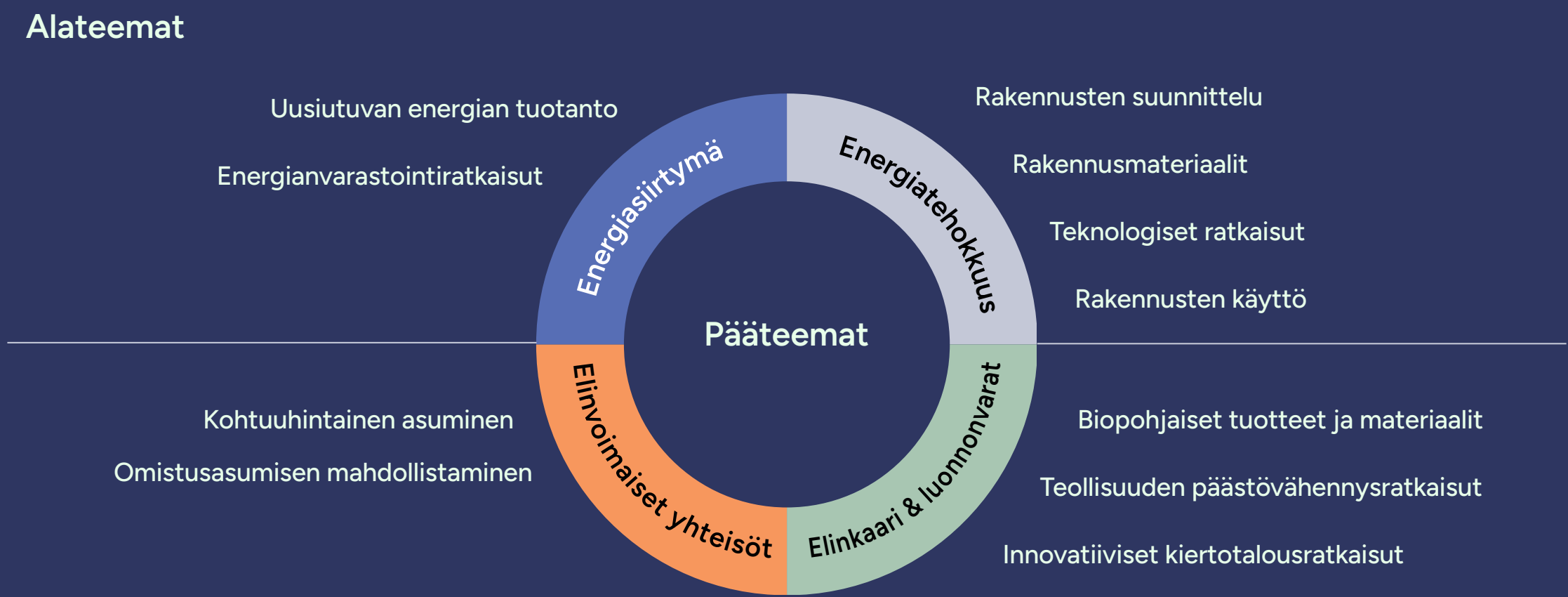
myös muilla sektoreilla. Liiketoiminta sijoittaa kiinteistöihin sekä rahastojen että mandaattien kautta. Osa näistä sijoituksista, esimerkiksi energiatehokkaat kiinteistöt, edistävät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. Osa sijoituskohteista tarjoaa asuntoja vuokralle markkinatasoa edullisemmalla hinnalla, mahdollistaen kohtuuhintaisen asumisen kasvukeskuksissa.

Taaleri-konserniin kuuluu myös Garantia, joka tarjoaa takausratkaisuja kuluttajille, yrityksille ja rahoittajille yhteistyökumppaneidensa kautta. Asuntolainatakausten myötä Garantia mahdollistaa yhä useammalle omistusasunnon hankkimisen. Garantialla on myös vakuutustoiminnalle tyypillistä sijoitustoimintaa.

Lisäksi Taaleri tekee kasvupääomasijoituksia omasta taseestaan tarjotaakseen aktiivista pääomaa muutosta edistävään arvонуontiin ja kasvuun tilanteissa, joissa pääomamarkkinat eivät toimi optimaalisesti.



Kestävyys- ja vaikuttavuusteemat Taalerilla



Energiasiirtymä

Alateemat: Uusiutuvan energian tuotanto, energianvarastointiratkaisut

Ilmastotavoitteet, teknologinen innovaatio ja sääntely-ympäristö ohjaavat maailmanlaajuisia siirtymää fossiilisista polttoaineista kohti uusiutuvia energianlähteitä. Uusiutuvan energian käytöllä voidaan vähentää kasvihuonepäästöjä, vahvistaa energiaomavaraisuutta ja edistää kestävästä talousjärjestelmästä.

Taaleri Energia kehittää, rakentaa ja operoi tuuli-, aurinko- ja energianvarastointihankkeita.

Energiatehokkuus

Alateemat: Rakennusten suunnittelu, rakennusmateriaalit, teknologiset ratkaisut, rakennusten käyttö

Rakennussuunnittelulla sekä teknologiaa ja materiaaleja hyödyntämällä voidaan parantaa rakennetun ympäristön energiatehokkuutta. Energiatehokkuus on välttämätöntä, jotta voimme vähentää päästöjä ja kuluja sekä luoda terveellisempiä ja kestävämpiä asuin- ja työolosuhteita.

Taaleri Kiinteistöt sijoittaa energiatehokkaisiin kiinteistöprojekteihin ja kartoittaa olemassa olevien kiinteistöjen korjausmahdollisuuksia niiden energiatehokkuuden parantamiseksi.

Elinkaari ja luonnonvarat

Alateemat: Biopohjaiset tuotteet ja materiaalit, teollisuuden vähähiiliset ratkaisut, kiertotalousratkaisut

Teknologian kehitys ja sääntely-ympäristö vauhdittavat biopohjaisten tuotteiden ja kiertotalousratkaisujen käyttöönottoa. Nämä ratkaisut tukevat ympäristövaikutusten minimointia arvoketjuissa.

Taaleri Bioteollisuus sijoittaa yhtiöihin, jotka tarjoavat biopohjaisia vaihtoehtoja fossiilisille ja neitseellisille raaka-aineille ja edistävät kiertotaloutta.

Elinvoimaiset yhteisöt

Alateemat: Kohtuuhintainen asuminen, omistusasumisen mahdollistaminen

Korkeat asuinkustannukset ajavat matalapalkka-alojen asukkaita pois kasvukeskuksista, minkä vuoksi työmatkat pitenevät ja palvelut ovat kauempana. Myös omistusasunnon hankkiminen on yhä useammalle haastavaa, mikä lisää sosiaalista ja taloudellista eriarvoisuutta.

Taaleri Kiinteistöt rakennuttaa kasvukeskuksiin laadukkaita asuntoja, joista osaa se tarjoaa vuokralle markkinahintaa matalammalla tasolla. Tämä kasvattaa kohtuuhintaisten vuokra-asuntojen tarjontaa.

Garantia on luottoriskivakuuttamiseen erikoistunut vahinkovakuutusyhtiö, joka tarjoaa asiakkailleen muun muassa asuntolainatakauksia ja mahdollistaa kodin oston yhä useammalle.

Sidosryhmien osallistaminen

Taalerin keskeisiin sidosryhmiin kuuluu sisäisiä ja ulkoisia sidosryhmiä. Keskeisiä sidosryhmiä ovat rahastosijoittajat, osakkeenomistajat, henkilöstö, yhteistyökumppanit, kohdeyhtiöt sekä viranomaiset. Sidosryhmien osallistaminen on painottunut keskeisiin sidosryhmiin ja vuorovaikutustapoihin, jotka on esitetty alla olevassa taulukossa. Vuorovaikutuksen avulla Taaleri tunnistaa sidosryhmiensä tarpeita, näkemyksiä ja odotuksia ja hyödyntää niitä strategiatyössä sekä liiketoiminnan kehittämisessä.

Arvoketju

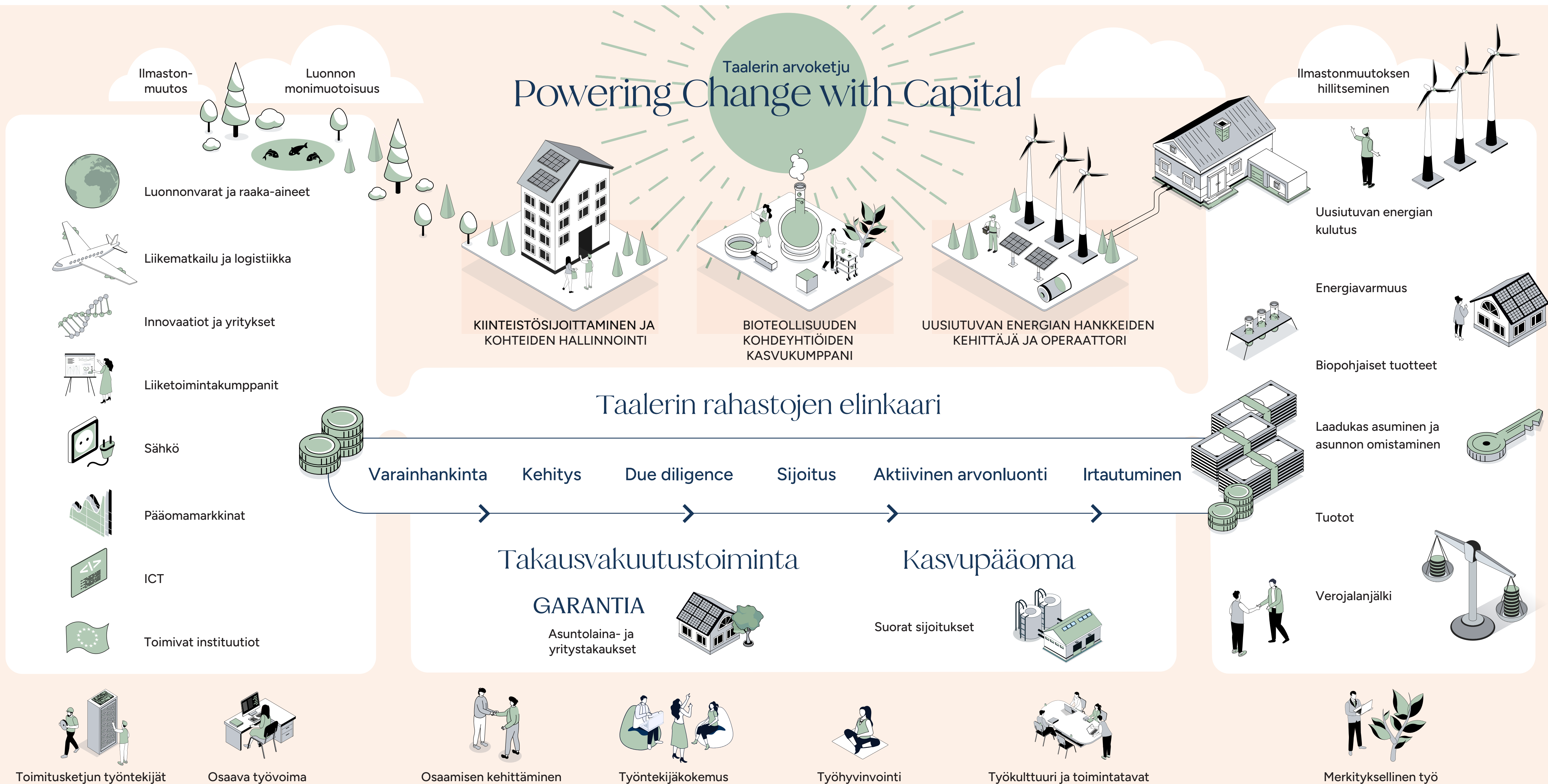
Arvoketjun alkupäähän kuuluvat Taalerin ostamat tuotteet ja palvelut sekä sijoittajilta hankittu pääoma. Alkupäähän kuuluu myös aineellisia ja aineettomia varoja, kuten luonnonvarat ja raaka-aineet, joita tarvitaan toimintaamme liittyvien fyysisten omaisuusserien rakentamiseen, operoimiseen tai ylläpitoon. Arvoketjuumme on tunnistettu kuuluvan välillisesti laajasti erilaisia tuotantopanoksia, toimialoja sekä maantieteellisiä alueita. Pyrimme turvaamaan kriittisiä tuotantopanoksia sopimusteknisesti sekä kattavan

riskienhallinnan ja kumppaneiden sitouttamisen kautta. Arvoketjun loppupäässä on asiakkaidemme lisäksi laajasti erilaisia kuluttajia, kotitalouksia ja yhteiskunnan toimijoita, joille liiketoimintamme tuottaa lisäarvoa ja jotka ovat sen vaikutuksen kohteena. Hallinnoimiemme rahastojen sijoittajat ovat pääosin institutionaalisia sijoittajia, kun taas takausvakuutusten asiakkaina on pääosin suomalaisia asuntovelallisia ja yrityksiä. Taalerin sijoituskohteiden tuotteiden loppukäyttäjiin kuuluu yksityishenkilöitä, yrityksiä ja järjestöjä, jotka käyttävät sähköä, toimivat kiinteistöjen vuokralaisina

ja käyttäjinä, tai hyödyntävät biopohjaisia tuotteita. Loppupäässä ovat myös luonto sekä ilmasto. Vaikutamme näihin toiminnallamme esimerkiksi korvaamalla fossiilipohjaista energiantuotantoa uusiutuvan energian ratkaisuilla sekä hallinnoimalla rahastojemme sijoituskohteiden koko elinkaaren aikaisia ympäristövaikutuksia.

Vuoropuhelu sidosryhmien kanssa

Sidosryhmä	Vuorovaikutustapoja	Kuvaus vuorovaikutuksesta
Rahastosijoittajat	- Due diligence -selvitykset - Datahuone - Kausiraportointi - Sijoittajatapaamiset - Sijoittajapäivät ja muut tapahtumat	Ylläpitämällä vuoropuhelua selvitämme sijoittajien mieltymyksiä kestäviin sijoituksiin ja vihreää siirtymää edistäviin ratkaisuihin. Sijoittajien näkemykset vaikuttavat tuotteidemme kehittämiseen.
Osakkeenomistajat	- Yhtiökokoukset - Vuosi- ja osavuosisraportointi - Sijoittajatapahtumat - Luottamus & Maine -tutkimus - Tiedotteet	Kestävyyseikat vaikuttavat sijoituspäätöksiin entistä enemmän. Kertomalla avoimesti vastuullisuustyöstämme sekä ylläpitämällä vuoropuhelua osakkeenomistajien kanssa voimme hyödyntää kyseisen sidosryhmän tarjoamia näkökulmia. Olemme lisäksi tutkineet yksityissijoittajien näkemyksiä Taalerin vastuullisuustyöstä.
Henkilöstö	- Henkilöstökysely - Kehityskeskustelut ja pulssikyselyt - Työsuojelutoimikunta - Sisäiset tapahtumat	Taaleri toteuttaa vuosittain henkilöstökyselyn kerätäkseen työntekijöidensä asenteita ja näkemyksiä. Näkökulmia kerätään myös jaksottaisissa pulssikyselyissä. Lisäksi työsuojelutoimikunnassa käsitellään työturvallisuuteen, -terveyteen ja -kykyyn liittyviä asioita.
Yhteistyökumppanit	Kumppaneille suunnatut toimintaperiaatteet (Partner Code of Conduct)	Varmistamme, että kumppanimme sitoutuvat meille tärkeisiin velvoitteisiin ja sitoumuksiin heille suunnattujen toimintaperiaatteiden avulla. Vaihtoehtoisesti tarkastamme, etteivät kumppaneidemme omat politiikat ole ristiriidassa periaatteidemme kanssa.
Kohdeyhtiöt	- Tapaamiset - Hallitustyöskentely - Työpajatoiminta - Kohdeyhtiöpäivät	Aktiivisena omistajana ylläpidämme vuoropuhelua kohdeyhtiöiden kanssa tukemalla liiketoimintaa ja vastuullisuustyötä, osallistumalla hallitustyöskentelyyn sekä sparraamalla johtoa.
Viranomaiset	- Vaikuttaminen ja sääntelyn kehityksen seuraaminen alan järjestöjen kautta - Finanssivalvonnan suorittama valvonta	Ylläpidämme vuoropuhelua valvontaviranomaisten kanssa sääntelyn noudattamiseksi.



OLENNAISET KESTÄVYYSAIHEET

Olennaisten kestävyysaiheiden arviointi

Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Taalerin vastuullisuustyö perustuu olennaisuuteen. Siksi työssä huomioidaan sekä Taalerin vaikutus kestävyysaiheisiin että kestävyysaiheiden vaikutukset Taalerin liiketoimintaan.

Taalerin vastuullisuustyö ja -raportointi keskittyvät tunnistettuihin olennaisiin aiheisiin, mutta huomioimme ja arvioimme konsernissa kestävyyssteemoja myös laajemmin. Taalerin olennaiset kestävyysseikat liittyvät ilmastoon ja ympäristöön, henkilöstöön ja liiketoiminnan harjoittamiseen.

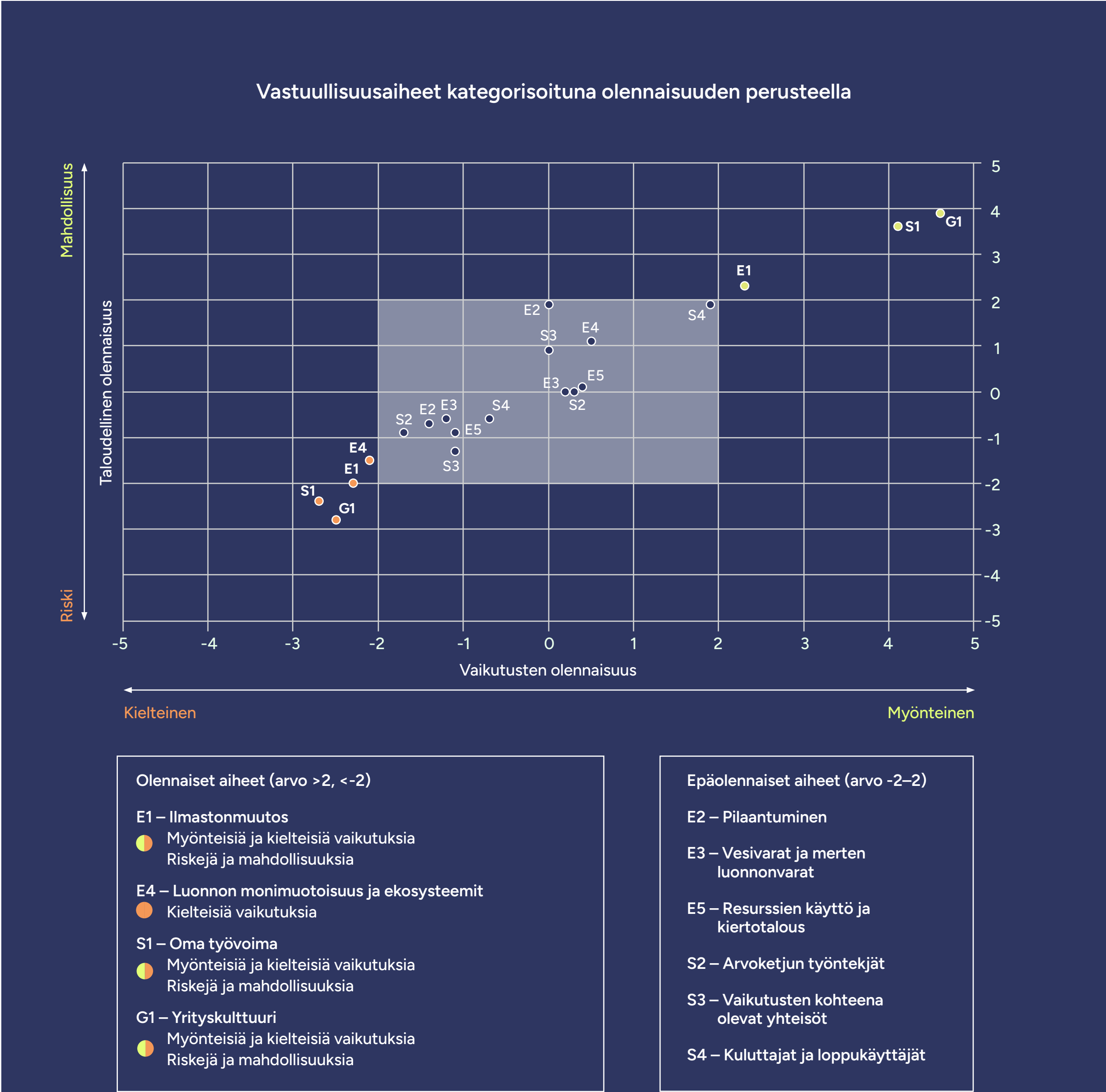
Olennaisten kestävyysseikkojen tunnistaminen

Kaksinkertaisen olennaisuuden arvioinnissa eli kaksoisolennaisuusanalyysissa tunnistettiin ja arvioitiin Taalerin toiminnan kannalta merkittävimmät kestävyysaiheet, joilla on vaikutusta yhteiskuntaan ja ympäristöön (vaikutusten olennaisuus) sekä kestävyysaiheista johtuvat riskit ja mahdollisuudet liiketoiminnan näkökulmasta (taloudellinen olennaisuus).

Taaleri suoritti ESRS-standardje mukailevan kaksinkertaisen olennaisuusarvion ensimmäistä kertaa vuonna 2024. Arvioinnissa hyödynnettiin sisäisten

sidosryhmien näkemyksiä, joita kerättiin laajan työpajatyöskentelyn ja henkilöstökyselyn avulla, sekä Uprightin tuottamaa tieteeeseen pohjautuvaa ulkoista data-analyysia. Taalerin asiantuntijat kokosivat ja konsolidoivat tulokset, minkä jälkeen johtoryhmä hyväksyi lopullisen arvioinnin. Prosessissa hyödynnettiin aiempia vaikutus-, riski- ja mahdollisuusarviointeja, joita on toteutettu konserni-, liiketoiminta-, rahastotasolla sekä sijoitus- ja takausvakuutuskohteiden tasolla.

Vuonna 2025 Taalerin päivitti kaksinkertaisen olennaisuusarvionsa. Päivityksessä hyödynnettiin edellisvuoden työpajatyöskentelyn dokumentaatiota sekä henkilöstökyselyn tuloksia. Päivityksessä kehitettiin analyysin laskentametodologiaa ja konsolidointimenetelmää. Lisäksi liiketoimintojen edustajia ja asiantuntijoita pyydettiin arvioimaan alustavaa pisteytystä tietyn ulkoisen sidosryhmän näkökulmasta. Päivitystyön myötä olennaiseksi aiheeksi nousi jo tunnistettujen olennaisten aiheiden lisäksi luonnon monimuotoisuus ja ekosysteemit.



Vastuullisuusohjelma

Taaleri-konsernin vastuullisuusohjelma

Taaleri-konsernin vastuullisuusohjelma pohjautuu laatimaamme kaksinkertaisen olennaisuuden arviointiin, jossa tunnistettiin toimintamme kannalta merkittävimmät vastuullisuusaiheet. Se toimii ohjaavana

kehikkona, jossa on kuvattu olennaisimpiin aiheisiin liittyvät keskeiset toimet ja tavoitteet. Ohjelmaa tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti olennaisten aiheiden perusteella, jotta se tukee visiotamme ja pitkän aikavälin tavoitteitamme.

Taalerin vastuullisuusohjelma		
Keskeiset aiheet	Ensisijaiset toimet ja tavoitteet	Visio ja pitkän aikavälin tavoitteet
Ilmastonmuutoksen hillintä Ilmastonmuutoksen hillitseminen ja energiantuotanto arvoketjussa	- Uusiutuvan energian tuotannon lisääminen kehittämällä kapasiteettia - Olemassa olevien omaisuuserien ja investointien energia- ja resurssitehokkuuden parantaminen - Kasvihuonekaasupäästöjen välttäminen ja vähentäminen - Mitattavuuden parantaminen tarkentamalla kasvihuonekaasupäästötietoja - Ilmastotavoitteiden tarkentaminen ja vahvistaminen - Pitkäaikaisten hiilidioksidin poistamisratkaisujen tutkiminen	Nettonollapäästöt viimeistään vuoteen 2050 mennessä
Vaikutukset luonnon monimuotoisuuteen Haitallisten vaikutusten vähentäminen ja luontoa edistävien toimien käyttöönotto	- Luontoon kohdistuvien negatiivisten vaikutusten välttäminen, ehkäisy ja vähentäminen - Luonnon elinympäristöjen palauttaminen ja uudistaminen investointien yhteydessä - Herkkien alueiden suojelu ja säilyttäminen - Arvoketjun muuttaminen	- Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen kaikissa merkittävässä investointipäätöksissä sekä operatiivisessa toiminnassa TNFD-viitekehyksen mukaisesti - Edistää luontoposiitivista tulevaisuutta investointien kautta
Työntekijöiden osaaminen ja hyvinvointi Työntekijöiden osaamisen kehittäminen, työn ja yksityiselämän tasapaino, terveys ja turvallisuus sekä työaika	- Koulutus- ja rekrytointikäytäntöjen kehittäminen - Työelämän ratkaisujen kehittäminen työntekijöiden hyvinvoinnin parantamiseksi - Työntekijöiden näkemysten säännöllinen seuranta	- Kilpailukykyiset taidot ja osaaminen - Loistava työntekijäkokemus - Ihmisoikeuksien ja työntekijöiden oikeuksien kunnioittaminen
Yrityskulttuuri Hyvät hallintotavat	- Kestävän kehityksen kriteerejä huomioivien tuotteiden ja investointien lisääminen - Kestävän kehityksen vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinnointi - Lakien ja sitoumusten noudattamisen varmistaminen	- Arvoihin perustuvat politiikat - Viiteryhmänsä parhaat arvosanat ulkoisissa arvioinneissa



ILMASTO JA YMPÄRISTÖ

Hyödynnämme kestävien ratkaisujen potentiaalin

Ilmastomuutoksen hillintään liittyvät tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Kaksoisolennaisuusanalyysissa olennaiseksi aiheeksi nousi ilmastomuutoksen osalta ilmastomuutoksen hillintä. Taalerin toiminnalla on ilmastovaikutuksia, jotka liittyvät sekä kasvihuonekaasupäästöjen aiheuttamiseen että niiden välttämiseen. Vaikutuksiin lukeutuvat muun muassa rahoitetut päästöt sekä uusiutuvan energian tuotanto rahastojen hankkeissa.

Ilmastomuutoksen hillintään liittyvät toimintaperiaatteet

Taalerin vastuullisuuspolitiikassa kuvataan lähestymistapamme kestävään kehitykseen ja vastuulliseen sijoittamiseen. Huomioimme liiketoimintoihimme kohdistuvat ilmastomuutoksesta johtuvat riskit ja pyrimme hillitsemään ilmastomuutosta sijoittamalla tuotteisiin, joiden avulla voidaan välttää kasvihuonekaasupäästöjä. Taalerilla on myös kestävyysriskipolitiikka, jossa käsitellään kestävyysriskien hallintaprosessia, sekä vastuita konsernin sisällä. Konsernitasoisen politiikan lisäksi liiketoiminnat ovat luoneet omia vastuullisuuspolitiikkojaan, jotka kuvaavat tarkemmin liiketoimintatason toimintaa

vastuullisuusaiheiden osalta ja täydentävät konsernin politiikkoja. Vuonna 2025 uusiutuvan energian hankkeissa otettiin käyttöön AXA Climaten kehittämä työkalu Altitude, joka tukee sijoituskohteiden ilmasto- ja biodiversiteettiriskien arvioimista. Riskien tunnistamisen lisäksi työkalu tarjoaa toimenpiteitä, joilla mahdollisia riskejä voidaan lieventää tai välttää. Hankekohtaisten arviointien lisäksi työkalua voidaan hyödyntää myös vuosittaisessa liiketoimintariski-, rahasto- ja portfoliokohtaisessa raportoinnissa.

Ilmastositoumukset

Osana syksyllä 2021 allekirjoitettua NZAM-sitoumusta, Taaleri tavoittelee ilmastoneutraaliutta. NZAM on kansainvälinen omaisuuden- ja varainhoitajille kohdennettu aloite. Vuoden 2025–2026 vaihteessa NZAM päivitti aloitettaan heijastamaan muuttunutta poliittista toiminta- ja sääntely-ympäristöä. Päivitetyt aloitteen mukaisesti allekirjoittajat sitoutuvat tukemaan sijoittamista, joka on linjassa maailmanlaajuisen nettonollapäästötavoitteen kanssa. Allekirjoittajien tulisi jatkaa pyrkimyksiään rajoittaa ilmaston lämpeneminen 1,5 °C:een, tai ainakin reilusti alle 2 °C:n. Alkuperäisen sitoumuksen perusteella olemme vuo-

Ilmastomuutoksen hillintä

Vaikutus, riski tai mahdollisuus	Kuvaus	Hallinta
Myönteinen vaikutus	Fossiilisen energiantuotannon korvaaminen uusiutuvalla energialla	Taalerin ja sen tytäryhtiöiden vastuullisuuspolitiikoissa määritetyt periaatteet ilmastomuutoksen hillitsemiseksi.
Myönteinen vaikutus	Fossiilisten materiaalien korvaaminen vähemmän päästöintensiivisillä ratkaisuilla	Taaleri kehittää ja raportoi vuosittain hiilijalanjälkilaskentaansa.
Kielteinen vaikutus	Liiketoiminnasta johtuvat päästöt ja energiankulutus läpi arvoketjun (scope 1–3)	Taaleri osallistuu keskusteluihin ja vaikuttaa useiden kotimaisten ja kansainvälisten järjestöjen kautta.
Mahdollisuus	Julkisten toimijoiden ilmastomuutosta hillitsevät ohjelmat ja tavoitteet lisäävät kysyntää ilmastotavoitteita edistävälle sijoituksille	Ilmastoriskitarkasteluja suoritetaan sijoituskohteille.
	Sisäisten ja ulkoisten sidosryhmien tietoisuuden ja odotusten lisääntyminen ilmastomuutoksen hillintää edistäviin toimiin ja tuotteisiin	Taaleri Energia ja Taaleri Bioteollisuus raportoivat TCFD viitekehyksen mukaisesti.
		Taaleri huomioi strategiassaan vihreää siirtymää.
Riski	Sääolosuhteiden aiheuttamat vahingot ja onnettomuudet sijoitus- ja takausvakuutuskohteille	
	Virheelliset tai epävarmat ennusteet liittyen esimerkiksi sääntelyn ja teknologioiden kehitykseen, asiakkaiden mieltymyksiin, resurssien saatavuuteen ja muihin markkinamuutoksiin	
	Epäonnistunut varautuminen ja toteutus tiedonantovaateiden ja ilmastotavoitteiden täyttämisessä	

desta 2022 alkaen sitoneet 55 prosenttia hallinnoi-
tavasta varallisuudestamme NZAM-aloitteen piiriin.
Vuoteen 2030 mennessä tavoitteenamme on, että
sitoutettujen hallinnoitavien varojen osuus olisi 75
prosenttia ja vuoteen 2050 mennessä 100 prosenttia.
Olemme tähän mennessä asettaneet välitavoitteet
ja vertailuvuodet uusiutuvan energian, bioteollisuu-
den ja muiden kohdeyhtiösijoituksia tekevien rahasto-
jen sijoituskohteiden sekä oman toimintamme osalta.
Uusiutuvan energian rahastojen sijoituskohteiden ja
oman toimintamme osalta tavoite on vähentää kasvi-
huonekaasupäästöjä vähintään 50 prosentilla vuoden
2022 tasosta vuoteen 2030 mennessä. Uusiutuvan
energian osalta tavoite on kytketty energian tuo-
tanton suhteutettuun päästöintensiteettilukuun.
Taalerin hallinnoimien rahastojen rahoittama sähkön-

tuotanto perustuu kokonaisuudessaan uusiutuviin
energialähteisiin. Energiantuotantoon liittyvä pääs-
töintensiteetti on pienentynyt merkittävästi ja kehitys
on kohti energiasektorille määritettyä 1,5 °C -polun
mukaista tasoa. Bioteollisuuden ja muiden kohde-
yhtiösijoituksia tekevien rahastojen tavoitteena on
vaikuttaa positiivisesti kohdeyhtiöiden ilmastotyöhön.
Taaleri Bioteollisuus on osana tavoitettaan tukenut
kohdeyhtiöitään päästölaskennan kehittämisessä.
Tavoitteena on, että kaikilla näillä sijoituskohteilla on
tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet (SBTi) vuo-
teen 2030 mennessä.

Sijoituskohteiden tuottama uusiutuva energia
Sijoituskohteiden tuottama uusiutuvan energian mää-
rä oli vuonna 2025 2,7 TWh. Luku koostuu uusiutuvan
energian rahastojen tuuli- ja aurinkopuistojen tuot-
taman energian määrästä. Lisäksi, kiinteistöliiketoi-
minnan sijoituskohteet tuottavat uusiutuvaa energiaa
aurinkopaneelien ja maalämmön avulla, mutta niihin
liittyviä lukuja ei kuitenkaan raportoida niiden vähäi-
sen olennaisuuden vuoksi.

Hiilikädenjälki
Hiilikädenjäljen laskennassa huomioimme uusiutuvan
energian ja bioteollisuuden rahastotuotteidem-
me osuuden sijoituskohteiden aikaansaamasta,
arvioiduista vältetyistä päästöistä. Vuoden 2025
Taalerin toiminnan kautta syntynyt hiilikädenjälki oli
731 355 tCO₂e, joka on 8 prosenttia enemmän kuin
vuonna 2024. Vältettyjen päästöjen kasvu suhteessa
tuotettuun energiaan johtuu lisääntyneestä tuo-
tannosta alueilla, jossa fossiilisten energialähteiden
osuus on suuri. Vältetyillä päästöillä tarkoitamme
sijoituksien korvaamaa kasvihuonekaasujen määrää,
joka olisi vapautunut ilmakehään ilman rahoitettua
toimintaa tai vaihtoehtoisessa tuotteessa. Laskenta ja
siinä käytetyt päästökertoimet perustuvat uusiutuvan
energian osalta EIB:n metodologiaan ja bioteollisuu-
den tuotteiden osalta IRIS PD2243 -metodologiaan.

Taalerin ilmastositoumus ja tavoitteet

	2022	2025	2030	2050
Osuus hallinnoitavasta varallisuudesta, joka on NZAM-aloitteen piirissä	55 %	78 %	75 %	100 %
Uusiutuvan energian hankkeiden päästöintensiteetti	6,6 kg CO ₂ e/MWh	2,4 kg* CO ₂ e/MWh	3,3 kg CO ₂ e/MWh	<1 kg CO ₂ e/MWh
Osuus sähköntuotannosta, joka on uusiutuvaa	100 %	100 %	100 %	100 %
Osuus bioteollisuusrahaston kohdeyhtiöistä, joilla on tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet	0 %	0 %	100 %	
Kiinteistövarallisuuden päästöintensiteetti			Tavoitteita ei ole vielä asetettu	
Taaleri-konsernin scope 1 ja 2 kasvihuonepäästöt	0,1 tCO ₂ e	0,1 tCO ₂ e	0,05 tCO ₂ e	

¹ Tavoitteet pohjautuvat rahoitusalan toimijoille tarkoitettun nettonollastandardiin (SBTi Financial Institutions Net-Zero Standard).

*Uusiutuvan energian hankkeiden päästöintensiteetti koostuu operatiivisten hankkeiden scope 1-3 -päästöistä.

Sijoituskohteiden tuottama uusiutuva energia

	2025 (TWh)	2024 (TWh)	% 2025/2024
Tuotettu uusiutuva energia	2,7	2,7	-1

Hiilikädenjälki

	2025 (tCO ₂ e)	2024 (tCO ₂ e)
Uusiutuvan energian rahastot	730 984	673 779
Bioteollisuussijoitukset	371	302
Yhteensä:	731 355	674 081

Kasvihuonekaasupäästöt				
	2022 (perusvuosi)	2024*	2025	% 2025/2024
Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöt				
Kasvihuonekaasujen scope 1 -bruttopäästöt (tCO ₂ e.)	0,0	0,0	0	0
Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt				
Kasvihuonekaasujen sijaintiperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO ₂ e)		9,9	10,2	3,4
Kasvihuonekaasujen markkinaperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO ₂ e)	0,1	0,2	0,1	-41,3
Merkittävät scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt				
Kasvihuonekaasujen epäsuorat (scope 3) kokonaisbruttopäästöt (tCO ₂ e)		10 556,5	104 670,9	
1) Ostetut tavarat ja palvelut				
2) Tuotantohyödykkeet				
3) Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnot (jotka eivät sisälly scope 1- tai scope 2 -päästöihin)				
4) Tuotantoketjun alkupään kuljetukset ja jakelu				
5) Toiminnassa muodostuva jäte				
6) Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen		377,1	236,4	-37,3
7) Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne				
8) Tuotantoketjun alkupään vuokratut omaisuuserät				
9) Kuljetukset tuotantoketjun loppupäässä				
10) Myytyjen tuotteiden jalostus				
11) Myytyjen tuotteiden käyttö				
12) Myytyjen tuotteiden käsittely käyttöään lopussa				
13) Tuotantoketjun loppupään vuokratut omaisuuserät				
14) Franchising				
15) Investoinnit**		10 179,4	104 434,4	
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt				
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (sijaintiperusteiset) (tCO ₂ e)		10 566,4	104 681,1	
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteiset) (tCO ₂ e)		10 556,7	104 671,0	

*Vuoden 2024 kasvihuonekaasupäästöt on uudelleenlausuttu scope 3 kategoria 6:n yksikkömuunnosvirheen takia.

**Vuoden 2025 aikana laskumetodologiaa ja raportoinnin laajuutta on päivitetty. Luvut eivät ole vertailukelpoisia raportointivuosien välillä.

Metodologian kuvaus

Päästölaskennassaan Taaleri huomioi omasta toiminnastaan aiheutuvat suorat scope 1 -päästöt, ostoenergiasta aiheutuvat epäsuorat scope 2 -päästöt sekä keskeisimmät arvoketjussa syntyvät epäsuorat scope 3 -päästöt. Kasvihuonekaasupäästöt lasketaan GHG-protokollan mukaisesti. Lisäksi rahoitettujen päästöjen (scope 3 kategoria 15) laskentaan hyödynnetään Partnership for Carbon Accounting Financials:n (PCAF) luomaa standardia.

Taalerin toiminnasta ei synny scope 1 -kasvihuonekaasupäästöjä. Taalerin scope 2 -päästöt sisältävät Euroopassa sijaitsevien toimistojen energiankäytöstä aiheutuvat päästöt. Päästölaskenta perustuu toimittajien kiinteistöhoitajilta saatavaan tietoon energiankulutuksesta ja -ostosta.

Scope 2:n markkinaperusteisina päästökertoimina olemme käyttäneet energiantuottajien ilmoittamia todellisia päästökertoimia, kun taas scope 2 sijaintiperusteisina kertoimina on käytetty alueellisen energiantuotannon keskivertopäästökertoimia.

Taalerin scope 3 -kasvihuonekaasupäästöihin sisältyvät muut kuin edellä mainitut Taalerin toimintaan liittyvät epäsuorat päästöt. Joidenkin olennaisten scope 3 -luokkien tietojenkeruuprosessi on vielä vuonna 2025 keskeneräinen. Vuonna 2025 osittain raportoimaamme scope 3 -luokkaan kuuluu liiketoimintaan liittyvä matkustaminen ja investoinnit. Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen -luokassa raportoimme Taalerin työntekijöiden lento- ja juna-matkustamisesta ja hotelliöistä syntyvät päästöt. Lentomatkustamisen päästöinä raportoimme matkayhteistyökumppanimme verkkopalvelusta saamamme päästötiedot. Lentopäästöjen laskentaan käytetään

BEIS/DEFRA:n tarjoamia päästökertoimia. Taalerin matkustusohjeen mukaisesti matkaliput hankitaan pääsääntöisesti kyseisen verkkopalvelun kautta. Verkkopalvelun ulkopuolisten lentojen osuutta ei seurata aktiivisesti, mutta ohjeiden mukaisesti näitä pitäisi syntyä ainoastaan poikkeustapauksissa, minkä vuoksi päästötietojen kattavuuden kannalta arvioimme niiden merkityksen olevan vähäinen.

Investoinnit -kategoriassa Taaleri raportoi sijoitustoiminnastaan aiheutuvat epäsuorat päästöt. Pääomarahastot -liiketoiminnan osalta Taaleri raportoi EU:n SFDR:n artikla 9 ja 8 rahastojen scope 1-3 -päästötiedot tietojen saatavuuden ja olennaisuuden perusteella. Raportoidut rahoitetut päästöt kattavat 89 prosenttia Taalerin rahastojen hallinnoitavista varoista, poislukien mandaatit. Rahastojen sijoituskohteisiin kuuluu maatuuli- ja aurinkopuistoja, energiavarastoja, bioteollisuuslaitoksia ja eri elinkaaren vaiheissa olevia kiinteistöjä useilla maantieteellisillä alueilla.

Vuonna 2025 Taaleri on laajentanut rahoitettujen päästöjen laskennan kattamaan myös noin 70 prosenttia Garantian sijoitussalkusta sekä 70 prosenttia kasvupääoman portfoliosta, mikä selittää scope 3 -päästöjen ja siten konsernin kokonaiskasvihuonekaasupäästöjen merkittävän kasvun. Laajennetun laskennan takia luvut eivät ole vertailukelpoisia edellisvuoden lukujen kanssa.

Kaikki raportoidut päästöt perustuvat vuoden 2025 lukuihin, lukuun ottamatta Garantian sijoitussalkkuun liittyviä rahoitettuja päästöjä, jotka perustuvat vuoden 2024 lukuihin. Tulevana vuonna tavoitteenamme on kehittää scope 3 -laskentaa.

ILMASTO JA YMPÄRISTÖ

Luonto ja ekosysteemit osana toimintaamme

Luonnon monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Päivitetystä kaksoisolennaisuusanalyysistä olen-
naisiksi aiheeksi nousivat myös luonnon moni-
muotoisuus ja ekosysteemit. Vaikutukset luonnon
monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin johtuvat
Taalerin sijoitustoiminnasta, sillä Taalerin omalla
toiminnalla ei ole suoria olennaisia kielteisiä tai myön-
teisiä vaikutuksia kyseisiin aiheisiin.

Toimintaperiaatteet liittyen luonnon monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin

Taalerin vastuullisuuspolitiikassa kuvataan lähesty-
mistapamme kestävään kehitykseen ja vastuulliseen
sijoittamiseen. Osana vastuullisen sijoittamisen
käytäntöämme huomioimme sijoitustuotteidemme
vaikutuksia luonnon monimuotoisuuteen ja riippu-
vuuksia ekosysteemeistä esimerkiksi EU-taksonomian
mukaisesti. Taalerilla on myös kestävyysriskipolitiikka,
jossa käsitellään kestävyysriskien hallintaprosessia
sekä vastuita konsernin sisällä.

Konsernitasoisen politiikan lisäksi liiketoiminnat
hyödyntävät omia vastuullisuuspolitiikkojaan, jotka
kuvaavat tarkemmin liiketoimintatason toimintaa
vastuullisuusaiheiden osalta ja jotka täydentävät
konsernin politiikkoja.

Vuonna 2025 uusiutuvan energian hankkeissa
otettiin käyttöön AXA Climaten kehittämä Altitu-
de-työkalu, joka tukee sijoituskohteiden ilmasto- ja
biodiversiteettiriskien arvioinnissa. Riskien tunnis-
tamisen lisäksi työkalu tarjoaa toimenpiteitä, joilla
mahdollisia riskejä voidaan lieventää tai välttää.
Hankekohtaisten arviointien lisäksi työkalua voidaan
hyödyntää myös vuosittaisessa rahasto- ja portfolio-
kohtaisessa raportoinnissa.



Vaikutus, riski tai mahdollisuus	Kuvaus	Hallinta
Luonnon monimuotoisuus		
Kielteinen vaikutus	Eläin- ja kasvilajien väistyminen hankkeiden alta	Uusiutuvan energian hankkeille suoritetaan ympäristövaikutusten arviointi (YVA) tai vastaava arviointi luontovaikutusten selvittämiseksi.
Kielteinen vaikutus	Raaka-aineiden kulutus arvoketjussa	Luonnon monimuotoisuus ja ekosysteemit huomioidaan osana due diligence -selvityksiä. Taaleri Energia ja Taaleri Bioteollisuus raportoivat TNFD viitekehyksen mukaisesti.
Myönteinen vaikutus	Selvitykset ja toimenpiteet uusiutuvan energian hankkeissa luonnon monimuotoisuuden ylläpitämiseksi	Luontojalanjälki selvitetään valikoiduissa uusiutuvan energian hankkeissa.
Riski	Maan hinnan ja raaka-ainekustannusten nousu luonnon monimuotoisuuden heikkenemisen seurauksena	Uusiutuvan energian hankkeissa on käynnistetty pilottihankkeita luontovaikutusten selvittämiseksi sekä kielteisten vaikutusten lieventämiseksi, välttämiseksi ja kompensoimiseksi.

Luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemeihin liittyvät toimet

Tavoitteenamme on vähentää luonnon monimuotoisuuden kohdistuvia kielteisiä vaikutuksia ja tuottaa myönteisiä vaikutuksia. Osassa Taalerin sijoituskohteissa huomioidaan järjestelmällisesti luonnon monimuotoisuuteen liittyvät aiheet osana due diligence -selvityksiä tai ympäristövaikutusten arviointia. Luonnon monimuotoisuuteen liittyviä aiheita voidaan tarkastella esimerkiksi EU-taksonomian "ei merkittävää haittaa" -kriteerin kautta.

Taaleri Energia ja Taaleri Bioteollisuus raportoivat TNFD viitekehyksen mukaisesti luonnon monimuotoisuuden liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista sekä niiden tunnistamisesta ja hallinnasta. Taaleri Energia ja Taaleri Bioteollisuus ovat hyödyntäneet Science Based Targets for Nature (SBTN) -viitekehystä tunnistaa sijoitustensa luontovaikutuksia.

Uusiutuvan energian hankkeissa on kuluneen vuoden aikana tehty selvityksiä luonnon monimuotoisuudesta ja ekosysteemeistä sekä tunnistettu toimia, joilla voidaan parantaa luonnon monimuotoisuutta ja ekosysteemien tilaa. Pilottihankkeissa oli mukana hankkeita Pohjoismaista ja Baltiasta. Selvityksissä huomioitiin muun muassa maankäytöstä syntyneitä päästöjä ja luontoon kohdistuneita kielteisiä vaikutuksia.

Biologisen monimuotoisuuden kannalta herkäät alueet

	2025
Toiminnot, jotka vaikuttavat kielteisesti biologisen monimuotoisuuden kannalta herkkiin alueisiin	0 %



HENKILÖSTÖ

Hyvinvoiva työyhteisö liiketoimintamme keskiössä

Omaan työvoimaan liittyvät tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Taaleri on tunnistanut olennaisiksi aiheiksi osaamisen kehittämisen, työ- ja yksityiselämän tasapainon, työterveyden ja -turvallisuuden sekä työajan. Lisäksi julkaisemme tietoja monimuotoisuudesta osana Pääoma-sijoittajat ry:n monimuotoisuus- ja yhdenvertaisuus-tavoitetta.

Henkilöstöön liittyvät toimintaperiaatteet

Taaleri on sitoutunut kunnioittamaan kansainvälisesti tunnettuja ihmisoikeuksia ja työntekijöiden oikeuksia, kuten ihmisoikeuksien yleismaailmallista julistusta, YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevia ohjaavia periaatteita ja kansainvälisen työjärjestön (ILO) yleissopimuksia. Taalerin vastuullisuustyötä ohjaavat soveltuvan lainsäädännön lisäksi myös sisäiset toimintaperiaatteet.

Taalerin henkilöstöpolitiikka kattaa Taaleri-konserniin kuuluvien yhtiöiden toiminnot kaikissa maissa, jossa se toimii, sekä koko konsernin henkilöstön. Poliitiikka pohjautuu Taalerin arvioihin, missioon ja strategiaan, ja sen tavoitteena on varmistaa, että

henkilöstön johtaminen, palkitseminen ja osaamisen kehittyminen tukevat Taalerin strategiaa ja liiketoimintakohtaisten tavoitteiden toteuttamista. Henkilöstöpolitiikan toteutuksesta vastaavat esihenkilöt, mutta vastuu henkilöstöpolitiikan mukaisesta toiminnasta on koko henkilökunnalla.

Vuorovaikutus henkilöstön kanssa

Taalerin johtoryhmä huomioi henkilöstön näkemyksiä päätöksenteossaan ja toimissaan. Näkemyksiä kerätään säännöllisten kyselyiden, kahdenkeskeisten keskustelujen ja työntekijöiden edustajien kanssa käytävän vuoropuhelun avulla.

Taalerilla toimii työsuojelu- ja yhteistoimintaryhmä, joka on koko konsernin yhteinen. Vuonna 2025 kyseisessä työryhmässä oli jäsenenä kolme työntekijöiden edustajaa eri liiketoiminnoista. Lisäksi työryhmään kuuluvat konsernin lakiasianjohtaja ja HR-/työsuojelupäällikkö.

Taaleri teettää vuosittain henkilöstökyselyn, jonka tarkoituksena on kuulla työntekijöiden näkemyksiä työstään. Työntekijät vastaavat kyselyyn nimettömänä ulkopuolisen palveluntarjoajan alustalla. Kyselyn

Vaikutus, riski tai mahdollisuus	Kuvaus	Hallinta
Oma työvoima		
Myönteinen vaikutus	Tukea työntekijöiden mahdollisuutta kehittyä ammatillisesti	Työhyvinvoinnin ja työkyvyn tukeminen laajalla työterveydellä ja erilaisin henkilöstöeduin
Myönteinen vaikutus	Motivoituneet ja sitoutuneet työntekijät	
Kielteinen vaikutus	Kuormittavasta asiantuntijatyöstä johtuva työn ja vapaa-ajan epätasapaino, poissaolot ja työkyvyttömyys	Joustavat hybridityökäytännöt
Mahdollisuus	Työntekijöiden koko potentiaalin hyödyntäminen	Säännölliset keskustelut ja koulutukset osaamisen kehittämiseksi
	Positiivinen työntekijäkokemus ja työn imu	
Riski	Työntekijöiden kasvava potentiaali luoda arvoa asiakkaille ja yhteiskunnalle	Työtyytyväisyyden ja -hyvinvoinnin mittaukset
	Osaamisen puutteesta johtuva heikko työn tuottavuus	
	Työntekijöiden sitoutumisen puute	
	Maineriski	
	Laiminlyönneistä johtuva lisääntyvä tyytymättömyys, poissaolot, työntekijöiden vaihtuvuus ja sanktiot	
	Työn kuormittavuudesta johtuvat sairaspoissaolot	

Sisäiset tapahtumat ja virkistystoiminta tukevat henkilöstön hyvinvointia

tuloksien perusteella suunnitellaan toimenpiteitä, jotta voimme kehittää prosessejamme ja ylläpitää positiivista työntekijäkokemusta.

Vastausprosentti nousi jälleen kerran 90 prosenttiin. Tämä on vahva viesti siitä, että taalerilaiset ovat sitoutuneita ja valmiita kertomaan näkemyksistään työn ja työyhteisön kehittämiseksi. Yleinen tyytyväisyys asteikolla 1–5 nousi hieman edellisvuodesta pisteille 3,99 (3,93) Suosittelutodennäköisyys eli eNPS perustuu Taalerin toteuttamaan henkilöstökyselyn kohtaan ”Miten todennäköisesti suosittelisit yritystä kollegallesi?”. eNPS raportoidaan välillä -100 ja +100. Konsernin eNPS-luku oli 28 (edellisvuonna 30).

Vuonna 2025 Taaleri järjesti henkilöstölleen yhteishenkeä vahvistavia sisäisiä tapahtumia, kuten vappu- ja halloween-juhlat, aamiaiset sekä after work -tilaisuuksia. Lisäksi Taaleri tuki henkilöstön yhteisöllistä harrastustoimintaa muun muassa golfin, elokuvakäynnin, joogan ja vapaalentotunnelissa lentämisen kautta. Sisäiset tapahtumat ja harrastustoiminta edistävät yhteenkuuluvuuden tunnetta.

Whistleblowing-kanava

Taalerilla on käytössä kaikille avoin whistleblowing-ilmoituskanava. Henkilöstö voi ilmoittaa kanavan avulla havainnoista ja epäilyistä, jotka koskevat muun muassa tasa-arvoloukkauksia, häirintää, epäasiallista kohtelua tai toimintaperiaatteiden rikkomista. Lisätietoa whistleblowing-kanavasta löytyy Hyvä hallintotapa -osiosta.

Tietoa henkilöstöstä

Taalerin työntekijätiedot vastaavat raportointikauden päättymishetken eli 31.12.2025 tilannetta, ellei toisin mainita. Vastuullisuusosiossa esitetyt henkilömäärät on laskettu käyttäen työsuhteisten työntekijöiden kokonaismäärää, kun taas Taalerin konsernitilinpäätöksessä esitetyt henkilöstömäärät on laskettu käyttäen henkilötyövuosia. Sukupuolijakaumataulukossa on huomioitu vain Suomessa juridisesti määritetyt sukupuolet. Maajakaumassa ”muu” kattaa ne henkilöt, jotka sijaitsevat muualla kuin Suomessa.

Työntekijöiden suosittelutodennäköisyys

	2025	2024	2023
eNPS	28	30	38

Työntekijät sukupuolen mukaan

Sukupuoli	2025	2024
Miehet	89	90
Naiset	50	48
Kaikki	139	138

Luvut ilmaistu henkilömäärinä kauden lopussa.

Työntekijät maittain

Maa	2025	2024
Suomi	130	132
Muu	9	6
Kaikki	139	138

Luvut ilmaistu henkilömäärinä kauden lopussa.

Työntekijät sopimustyypeittäin eriteltynä sukupuolen mukaan

	2025			2024		
	Naiset	Miehet	Yhteensä	Naiset	Miehet	Yhteensä
Kaikki	50	89	139	48	90	138
Vakinaiset	46	85	131	44	83	127
Määräaikaiset	2	1	3	4	3	7
Vaihtelevalla työajalla työskentelevät	2	3	5	0	4	4
Kokoaikaiset	47	83	130	44	83	127
Osa-aikaiset	3	6	9	4	3	7

Luvut ilmaistu henkilömäärinä kauden lopussa.

Työntekijät sopimustyypeittäin eriteltynä alueittain

	2025			2024		
	Suomi	Muu	Yhteensä	Suomi	Muu	Yhteensä
Kaikki	130	9	139	132	6	138
Vakinaiset	122	9	131	121	6	127
Määräaikaiset	3	0	3	7	0	7
Vaihtelevalla työajalla työskentelevät	5	0	5	4	0	4
Kokoaikaiset	123	7	130	122	5	127
Osa-aikaiset	7	2	9	10	1	11

Luvut ilmaistu henkilömäärinä kauden lopussa.

Vaihtuvuus

Työntekijöiden vaihtuvuus on laskettu lähteneiden lukumääränä suhteessa työsuhteisten työntekijöiden lukumäärään nähden ja ilmoitettu prosenttilukuna. Lähteneet kuvaavat niiden työntekijöiden yhteenlas-

kettua lukumäärää, jotka lähtevät vapaaehtoisesti, joiden määräaikainen työsopimus päättyy, joiden työsuhteen päättämisestä on sovittu yhdessä, jotka ovat siirtyneet eläkkeelle tai jotka kuolevat työsuhteensa aikana.

Lähteneet työntekijät ja työntekijöiden vaihtuvuusaste

	2025	2024
Lähteneet	21	20
Vaihtuvuus	15,1 %	14,8 %

Vaihtuvuus ilmaistu lähteneiden osuutena (%) keskimääräisestä henkilömäärästä kauden aikana.

Työhyvinvointi

Työterveyden ja -turvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin kuuluvissa huomioimme Taalerin oman työvoimaan kuuluvat henkilöt, joiden osalta työterveyden ja -turvallisuuden hallintajärjestelmä perustuu oikeudellisiin vaatimuksiin ja/tai tunnustettuihin standardeihin tai ohjeisiin, kuten lakisääteiseen työterveyshuoltoon. Kaikki taalerilaiset ovat työterveyshuollon piirissä. Työhyvinvointia seurataan säännöllisesti henkilötyö-

Työntekijöiden työterveyden ja -turvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin kuuluvien osuus

	2025	2024
Työterveyden ja -turvallisuuden hallintajärjestelmän kattavuus	100 %	100 %

Koulutus ja taitojen kehittäminen

Kilpailukykyimme nojaa asiantuntijoihimme ja kyvykkyyteemme vastata liiketoiminnan muuttuviin tarpeisiin. Kaikki työntekijämme ovat koulutus- ja kehityskeskusteluohjelmien piirissä. Työntekijät suorittavat perehdytyksensä yhteydessä ja sen jälkeen vuosittain sääntelyn edellyttämät ja Taalerin sisäisesti määräämät verkkokoulutukset. Yleisten koulutusten lisäksi jokainen liiketoiminto määrittelee ja toteuttaa tiiminsä koulutustarpeet. Kuluneen vuoden aikana Taalerilla on järjestetty useampi koulutus, jotka ovat kattaneet ajankohtaisia aiheita, kuten tekoälyä ja sen hyödyntämistä työtehtävissä. Säännölliset koulutukset ja osaamisen kehittäminen luovat perustaa työssä onnistumiselle sekä työntekijöiden hyvinvoinnille. Kehityskeskusteluilla on olennainen rooli osaamisen kehittämisessä Taalerilla. Tavoitteena on, että esihenkilöt käyvät laajemmat kehityskeskustelut tiimiläistensä kanssa kahdesti vuodessa ja järjestävät kahdenkeskeisiä keskusteluja vähintään joka toinen kuukausi sekä antavat säännöllistä palautetta tiimin

kyselyiden avulla ja esihenkilöt tukevat työntekijöitä arjessa. Taaleri tukee työhyvinvointia tarjoamalla lisäksi esimerkiksi mielenpalvelun, jonka avulla voi saada matalan kynnyksen keskusteluapua psykologin kanssa. Tämä palvelu on tukenut työntekijöitä uusien näkökulmien löytämisessä ja haastavien tilanteiden käsittelyssä.

jäsenille työssä suoriutumisesta. Keskusteluissa hyödynnetään työsuorituksen johtamista tukevaa työkalua, jota työntekijät ja esihenkilöt voivat käyttää keskustelujen tukena. Työkalun avulla seuraamme myös kootusti kokemuksia esimerkiksi työssä jaksamiseen ja viihtymiseen liittyen. Taalerilla kehitetään myös esihenkilöiden osaamista laadukkaan johtamisen ja esihenkilötyön varmistamiseksi erilaisilla koulutuksilla ja yhteisillä foorumeilla. Taalerilla on laadittu henkilöstön edustajien kanssa työyhteisön kehittämissuunnitelma, jonka johtoryhmä on hyväksynyt. Kehittämissuunnitelman on tarkoitus toimia apuvälineenä vuoropuhelussa henkilöstön kanssa sekä työyhteisön kehittämisessä. Sitä ylläpidetään ja seurataan vuosittain sekä päivitetään tarpeen mukaan. Laadimme vuosittain myös strategiaan pohjautuvia liiketoimintatasoisia toimintasuunnitelmia, joiden perusteella arvioidaan muun muassa eri yksiköiden henkilöstötarpeet ja osaamisen kehittämiseen liittyvät tarpeet.

Säännöllisiin tulos- ja urakehitysarviointeihin osallistuvien työntekijöiden osuus sukupuolen mukaan

Sukupuoli	2025	2024
Miehet	100 %	100 %
Naiset	100 %	100 %
Kaikki	100 %	100 %

Osuudet (%) ilmaistu kyseisen sukupuoliryhmän kaikista työntekijöistä.

Työntekijöiden koulutustuntien keskimääräinen lukumäärä sukupuolen mukaan eriteltynä

Sukupuoli	2025	2024
Miehet	10,7	8,9
Naiset	13,4	12,6
Kaikki	11,6	10,3

Kokonaisvaltainen palkitseminen

Palkitsemisemme muodostuu pääsääntöisesti kiinteästä kokonaispalkasta sekä muuttuvasta lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta. Pyrimme henkilöstöpolitiikkamme mukaan huomioimaan ja palkitsemaan henkilöstöämme muillakin kuin rahallisilla huomionosoituksilla ja palkkioilla. Palkitsemisen avulla tuemme strategiaamme mukaista kasvua, sitoutamme avainhenkilöitä pitkäjänteisesti ja annamme tunnustusta työssä suoriutumisesta. Palkitsemme erityisesti tavoitteiden saavuttamista ja ylittämistä, erityisen hyvästä suoriutumisesta sekä yrityskulttuurimme edistämisestä. Palkitsemisperiaatteidemme mukaan otamme palkitsemisessa huomioon myös kestävyysasiat. Pakollisten koulutusten suorittaminen on edellytys lyhyen aikavälin palkitsemiselle.

Taalerilla on tällä hetkellä useampi henkilöstölle tarkoitettua osakepohjaista kannustinjärjestelmää. Järjestelmiin kuuluu vuosille 2025–2029 ajoittuva suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä (PSP), vuosille 2025–2026 ajoittuva tulospalkkion osakemuunto-ohjelma sekä henkilöstön osakesäästöohjelma (ESSP) 2025–2028. Järjestelmien tarkoituksena on yhdenmukaistaa Taalerin työntekijöiden ja omistajien tavoitteet luomalla työntekijöille ja johtajille pitkäaikainen osakkeenomistusintressi. Järjestelmien avulla pyritään tukemaan yhtiön arvonnousua pitkällä aikavälillä edistämällä työntekijöiden ja johdon suoriutumista, sitouttamalla työntekijöitä sekä tarjoamalla heille kilpailukykyistä suoriteperusteista palkitsemista.

#TaaleriUnited

Uuden työntekijän aloittaessa Taalerilla hänelle laaditaan työnkuvan kannalta yksilöity perehdytysohjelma. Taalerilla aloittavat uudet työntekijät pääsevät myös osaksi #TaaleriUnited-koulutuskokonaisuutta. Kokonaisuuteen kuuluu noin kolmetoista koulutusta, ja niissä keskitytään mm. Taalerin tarinaan ja strategiaan, eri liiketoimintoihin, vastuullisuuteen, myyntiin, viestintään, riskienhallintaan ja toimintaperiaatteisiin. Koulutusten tavoitteena on tuoda Taalerin eri toimintoja tutummaksi sekä edesauttaa tiimirajoja ylittävää yhteistyötä. Koulutuskokonaisuus huipentuu uusien taalerilaisten yhteiseen illalliseen, jossa juhlistetaan Taaleri-taipaleen alkua yhdessä uusien kollegoiden kanssa.

Työn ja yksityiselämän tasapaino

Työntekijöiden eri elämänvaiheista johtuvia tarpeita otetaan huomioon työn ja yksityiselämän yhteensovittamisen edistämiseksi. Taaleri tukee työn ja yksityiselämän tasapainoa joustavilla työaikajärjestelyillä ja hybridityömallilla. Esimerkiksi lasten sairaustapauksissa on mahdollista käyttää työnantajan tarjoamia lastenhoitopalveluja ja perhevapaat ovat osittain palkallisia. Lisäksi Taaleri järjestää työntekijöilleen virkistyspäiviä ja hyvinvointitapahtumia sekä tukee työntekijöidensä harrastustoimintaa.

Taalerin kaikki työntekijät ovat oikeutettuja pitämään perhevapaa. Perhevapaa käsittää kansallisen lainsäädännön tai työehtosopimusten nojalla käytävissä olevan raskausvapaan, ei-synnyttävän vanhemman vanhempainvapaan, vanhempainvapaan ja omaishoitovapaan. Kaikki oikeutetut tai vapaata ottaneet on suhteutettu kyseisen sukupuolen osuuteen kyseisen ryhmän keskimääräisestä työntekijämäärästä kauden aikana.

Työntekijöiden perhevapaisiin ja sairauspoissaoloihin liittyvät osuudet

	2025	2024
Kaikki perhevapaisiin oikeutetut	100 %	100 %
Kaikki perhevapaa ottaneet	11,5 %	11,6 %
Perhevapaita ottaneet naiset	22,0 %	18,5 %
Perhevapaita ottaneet miehet	5,6 %	8,1 %
Sairauspoissaolopäivät keskimäärin työntekijää kohden	1,7	3,1

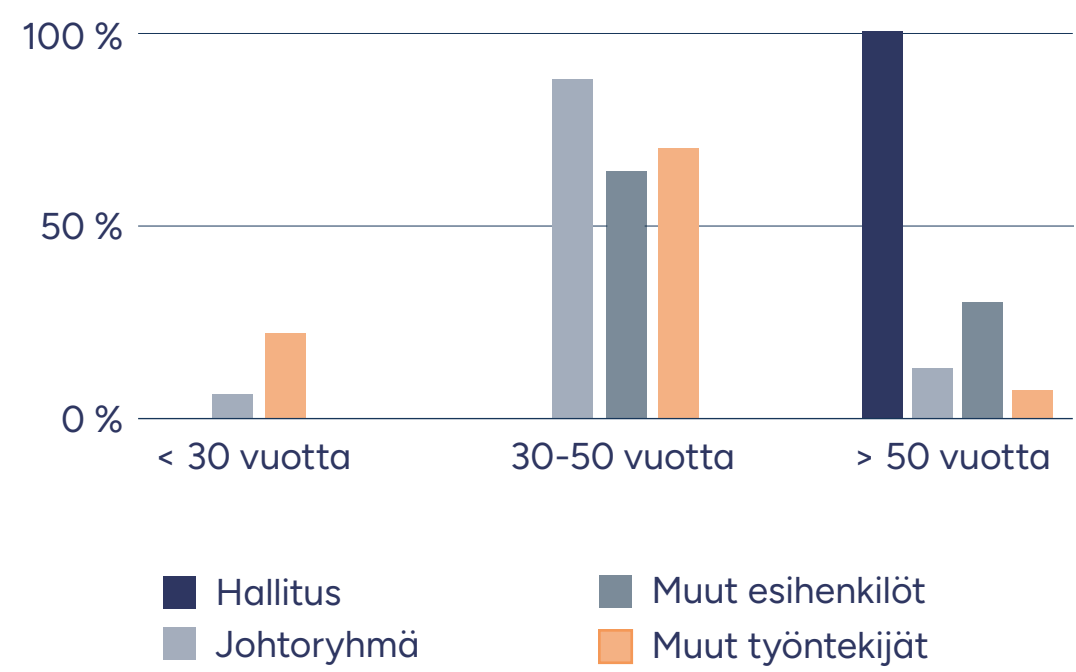
Osuudet (%) ilmaistu kyseisen ryhmän kaikista työntekijöistä.

Monimuotoisuus

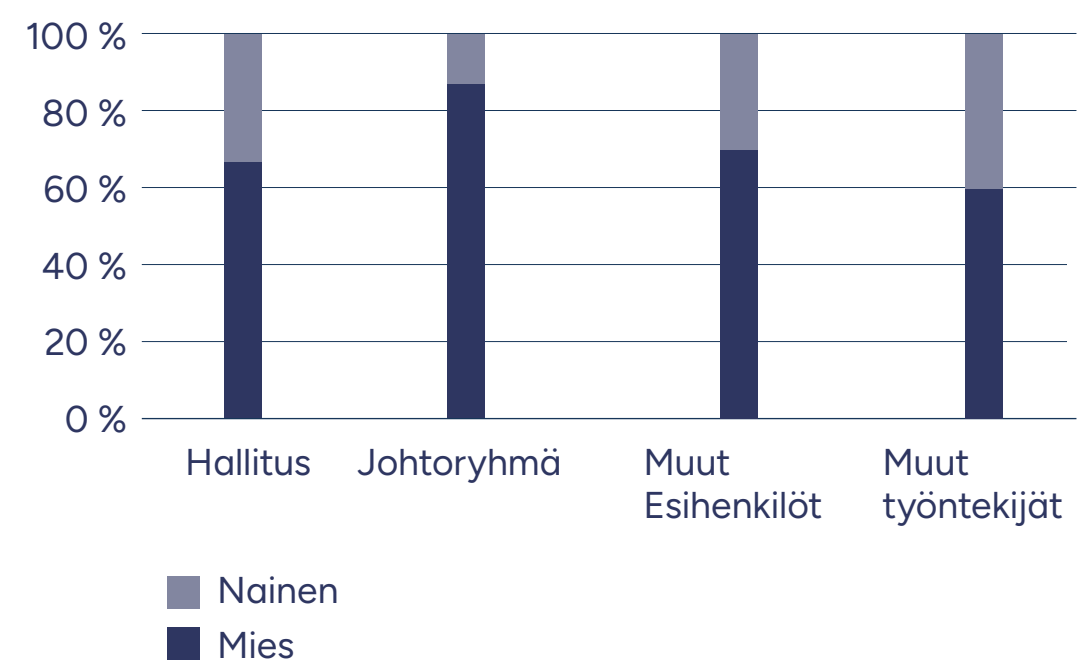
Taaleri edistää tasa-arvoa ja yhdenvertaisuutta kaikessa toiminnassaan. Tavoitteenamme on työyhteisö, jossa jokainen kokee tulevansa kohdelluksi oikeudenmukaisesti ja jossa monimuotoisuus nähdään selkeänä vahvuutena. Varmistamme yhdenvertaiset mahdollisuudet kehittyä ja edetä uralla taustasta tai henkilökohtaisista ominaisuuksista riippumatta. Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmamme tukee inklusiivisen kulttuurin toteutumista arjessa. Henkilöstökyselyn mukaan peräti 87 prosenttia taalerilaisista

kertoo voivansa olla oma itsensä työyhteisössä ja arvioi tämän kokemuksen erittäin myönteiseksi (4–5/5).
Vuonna 2025 Pääomasijoittajat ry (FVCA) laati suomalaiselle pääomasijoituslalle monimuotoisuustavoitteet. Rahastoyhtiöiden on seurattava kolmen mittarin avulla rekrytointien ja ylennysten jakaumaa sekä vaihtuvuutta. Seurattavat mittarit ovat sukupuoli, koulutustausta sekä kansalaisuus. Kansalaisuuden osalta raportoidaan vain kaksi vaihtoehtoa: suomalainen ja muu.

Työntekijäryhmät ja hallitus ikäjakauman mukaan



Työntekijäryhmät ja hallitus sukupuolen mukaan



Rekrytoinnit

Sukupuoli	2025
Miehet	54 %
Naiset	46 %
Yhteensä	100 %

Koulutustausta	2025
Kauppatie	69 %
Oikeustiede	4 %
Tekniikan ala	15 %
Muu	12 %
Yhteensä	100 %

Kansalaisuus	2025
Suomi	96 %
Muu	4 %
Yhteensä	100 %

Vaihtuvuus

Sukupuoli	2025
Miehet	57 %
Naiset	43 %
Yhteensä	100 %

Koulutustausta	2025
Kauppatie	67 %
Oikeustiede	5 %
Tekniikan ala	19 %
Muu	10 %
Yhteensä	100 %

Kansalaisuus	2025
Suomi	100 %
Muu	0 %
Yhteensä	100 %

Ylennykset

Sukupuoli	2025
Miehet	50 %
Naiset	50 %
Yhteensä	100 %

Koulutustausta	2025
Kauppatie	60 %
Oikeustiede	10 %
Tekniikan ala	30 %
Muu	0 %
Yhteensä	100 %

Kansalaisuus	2025
Suomi	100 %
Muu	0 %
Yhteensä	100 %

HYVÄ HALLINTOTAPA

Hyvä hallintotapa liiketoimintamme perustana

Yrityskulttuuriin ja liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Liiketoiminnan harjoittamisen osalta olennaisia aiheita ovat yrityskulttuuri sekä korruptio ja lahjonta.

Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri

Taaleri on sitoutunut kunnioittamaan kansainvälisesti tunnettuja ihmisoikeuksia ja työntekijöiden oikeuksia, kuten ihmisoikeuksien yleismaailmallista julistusta, YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevia ohjaavia periaatteita ja kansainvälisen työjärjestön (ILO) yleissopimuksia sekä OECD:n monikansallisten yritysten toimintaohjeita. Nämä on kirjattu myös Taalerin toimintaperiaatteisiin sekä Taalerin kumppaneille suunnattuihin toimintaperiaatteisiin.

Taalerin yrityskulttuuri pohjautuu strategiaamme, arvoihimme ja toimintaperiaatteisiimme. Toimintaperiaatteet kuvaavat toimintaamme ohjaavia eettisiä periaatteita ja luovat pohjan kaikelle toiminnallemme. Taalerin toimintaperiaatteiden taustalla vaikuttavat arvomme: Tiedolla, taidolla, tahdolla, Uskallamme menestyä ja Toisistamme välittäen. Arvomme ohjaa-

vat taalerilaisia toimimaan oikein ja osoittavat, miten haluamme kohdella toisiamme.

Varmistamme, että kumppanimme sitoutuvat meille tärkeisiin velvoitteisiin ja sitoumuksiin liittämällä sopimuksiin kumppaneille suunnatut toimintaperiaatteet tai vaihtoehtoisesti tarkistamme, etteivät kumppaneidemme politiikat ole ristiriidassa.

Korruptio ja lahjonta

Taaleri ei hyväksy minkäänlaista korruptiota, lahjontaa tai muuta toimintaa, josta voi syntyä vaikutelma asiattomasta vaikuttamisesta liiketoimintapäätöksiin tai joka tuottaa jollekin osapuolelle tai muulle henkilölle asiatonta hyötyä tai jota voidaan muutoin pitää päätöksentekoon vaikuttamisena.

Taalerin työntekijöiden tulee huolehtia siitä, että he toimivat toimintaperiaatteiden mukaisesti. Työntekijöiden tulee suorittaa vuosittain laaja verkkokoulutuskokonaisuus, johon sisältyy koulutuksia korruption ja lahjonnan torjuntaan sekä reiluun kilpailuun liittyen.

Vuoden 2025 aikana ei tapahtunut vahvistettuja korruptiotapauksia. Yhtäkään työntekijää ei irtisanottu tai tuomittu korruption vuoksi.



Yrityskulttuuri, korruptio ja lahjonta

Vaikutus, riski tai mahdollisuus	Kuvaus	Hallinta
Myönteinen vaikutus	Hyvä hallintotapa	Sääntelyseuranta
Riski	Lakien noudattamatta jättäminen, joka voisi johtaa viranomaishuomautuksiin, sakkoihin, sanktioihin tai mainehaittoihin	Toimintaperiaatteiden ja kumppaneille suunnattujen toimintaperiaatteiden olemassaolo ja ylläpitäminen
Mahdollisuus	Sidosryhmät kokevat Taalerin vastuullisena ja luotettavana kumppanina	Säännölliset koulutukset koko henkilöstölle koskien muun muassa korruption ja lahjonnan torjuntaa

Ilmoituskanavat

Kuka tahansa voi tehdä ilmoituksen sähköisen whistleblowing-kanavan kautta, jos havaitsee Taaleriin liittyviä liiketoimintatapoja tai muuta toimintaa, joka on tai saattaa olla Taalerin toimintaperiaatteiden, lain tai säännösten vastaista. Ilmoituksen voi tehdä kanavan kautta myös nimettömästi. Kanava on ulkopuolisen palveluntoimittajan tarjoama luottamuksellisuuden takaamiseksi. Lisäksi järjestelmä on salattu ja salasanasuojattu. Kaikki ilmoitukset käsitellään luottamuksellisesti. Kanavan kautta tehdyt ilmoitukset saatetaan konsernin sisäisen valvontatoiminnon tietoon, ja valvontatoiminto käynnistää tarvittavat jatkotoimenpiteet.

Whistleblowing-kanava on Taalerin sidosryhmien edustajien ensisijainen kanava Taaleri-konsernia ja sen yhtiöitä koskeville ilmoituksille. Taalerin työntekijöitä kannustetaan myös ilmoittamaan havainnoistaan suoraan esimerkiksi esihenkilöilleen tai valvontatoimintoon nimetyille henkilöille.

Ilmoittamiseen on mahdollista käyttää myös Oikeuskanslerin viraston keskitettyä ulkoista ilmoituskanavaa esimerkiksi, jos ilmoittajalla on perusteltu syy uskoa, että sisäisen ilmoituksen perusteella toimenpiteisiin ei ole ryhdytty määrääjassa tai sen perusteella rikkomiseen ei voida puuttua tehokkaasti tai ilmoittajalla on perusteltu syy uskoa olevansa vaarassa joutua vastatoimien kohteeksi ilmoituksen takia.

Vuonna 2025 henkilökohtaisesti tai käytettävissä olevien ilmoituskanavien kautta valvontatoimen jäsenille ilmoitettujen epäiltyjen väärinkäytösten määrä oli 0.



Vaikuttaminen työryhmissä ja järjestöissä

Taaleri osallistuu seuraaviin työryhmiin:

- Pääomasijoittajat ry: ESG-, viestintä-, laki-, vero- ja sustainable finance -työryhmät
- Suomen uusiutuvat ry: hallitus
- Green Building Council Finland ry: hallitus

Taalerin sitoumukset:

- PRI (Principles for Responsible Investment)
- NZAM (Net Zero Asset Managers Initiative)
- Solar Stewardship Initiative

Signatory of:



PRI:n vastuullisen sijoittamisen arviointi
vuodelta 2025

Taaleri suoriutui erinomaisesti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteita arvioivassa PRI:n vuoden 2025 arvioinnissa, joka koski kalenterivuotta 2024. Taaleri osallistui viiteen kategoriaan, joissa neljästä se saavutti korkeimman luokituksen eli täydet viisi tähteä

PRI:n arvioinnin kohteena olevat osiot		Taalerin tulos	Kaikkien PRI-arviointiin osallistuneiden yhtiöiden mediaani
Politiikat, hallintomalli ja strategia	★★★★★	99 %	71 %
Suorat kiinteistösijoitukset	★★★★★	96 %	75 %
Suorat pääomasijoitukset	★★★★☆	87 %	87 %
Suorat infrastruktuurisijoitukset	★★★★★	100 %	90 %
Luottamusta lisäävät toimet	★★★★★	100 %	80 %

Kiistanalaisuudet ulkopuolisessa
vastuullisuusarvioinnissa

Lokakuussa 2025 MSCI julkaisi Taaleri Oyj:stä päivitetyn ESG-raportin, jossa vaikutuksia paikallisyhteisöihin -indikaattoria laskettiin 10/10:stä 2/10:een. Syynä oli vuonna 2020 hanketta rahoittaneelle Kansainvälisen rahoitusyhtiön (IFC) valitusasiamiehelle (CAO) tehty valitus, joka liittyy havaintoihin siitä, että IFC ei ole noudattanut vastuullisuusviitekehystään due diligence -prosessissa.

SolarWind I -rahasto, jota hallinnoi Taaleri Energia Funds Management Oy (TEFM, Taaleri Oyj:n tytäryhtiö), sijoitti hankkeeseen 30 prosentin vähemmistöosuudella. Sijoitusvaiheessa IFC:n due diligence

ja yhdestä kategoriasta neljä tähteä. Kaikissa osioissa Taalerin tulokset ylittivät selvästi mediaanin. Alla oleva tulokortti on yhteenveto Taalerin arvioinnista. Viimeisin PRI-arvio löytyy yhtiön verkkosivuilta.

-vaihe oli jo päättynyt, eikä TEFM:lla ollut syytä epäillä IFC:n tekemän työn laatua. TEFM on suhtautunut vakavasti vuonna 2020 tehtyihin valituksiin ja tukenut CAO:n työtä niitä seuranneiden arvioinnin, sovittelun ja tutkinnan aikana. Yhtiö on osallistunut aktiivisesti prosessiin projektiyhtiön kautta ja varmistunut siitä, että projektiyhtiö ottaa käyttöön kaikki suositellut toimenpiteet. Hankkeessa arvioidaan tällä hetkellä sen sosiaalisia vaikutuksia uudelleen, ja arviointi on saatettava päätökseen ennen kuin Taaleri voi ryhtyä mahdollisiin lisätoimiin. Tähän mennessä ainoa uusi havainto on edellä kuvattu puute IFC:n omien prosessien noudattamisessa.



Tietoa sijoittajille

Taaleri tuotti osakkeenomistajilleen vuoden 2025 aikana +4,3 prosentin kokonaistuoton, kun otetaan huomioon osakkeen kurssikehitys ja jaettu osinko 0,50 euroa. Taalerin avauskurssi oli vuoden ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä 8,04 euroa ja päätöskurssi viimeisenä kaupankäyntipäivänä 7,81 euroa.

Vuonna 2025 Nasdaq Helsingissä vaihdettiin 6 257 093 Taalerin osaketta, mikä vastaa 45 729 876 euron vaihtoarvoa kauden aikana. Taalerin osakkeita vaihdettiin päivittäin keskimäärin 25 028 kappaletta.

Taaleri järjesti jokaisen tulosjulkistuksen yhteydessä webcastina tilaisuuden, johon pääsivät osallistumaan kaikki yhtiöstä kiinnostuneet. Taaleri myös osallistui useisiin sekä institutionaalisille sijoittajille että yksityissijoittajille tarkoitettuihin sijoittajatapahtumiin Suomessa. Taalerin osakkeenomistajien määrä nousi vuoden 2025 aikana 15 800:sta 16 715:aan.

Analytikkoseuranta

Taaleria seurasivat vuoden 2025 lopussa seuraavat analyttikot:

- DNB Carnegie – Elsa Bismar, Emil Immonen
- Inderes – Sauli Vilén
- Nordea – Patrick Campbell, Joni Sandvall

Raportit ja analytikkojen yhteystiedot löytyvät verkkosivulta

<https://taaleri.com/fi/osake/analyttikot/>

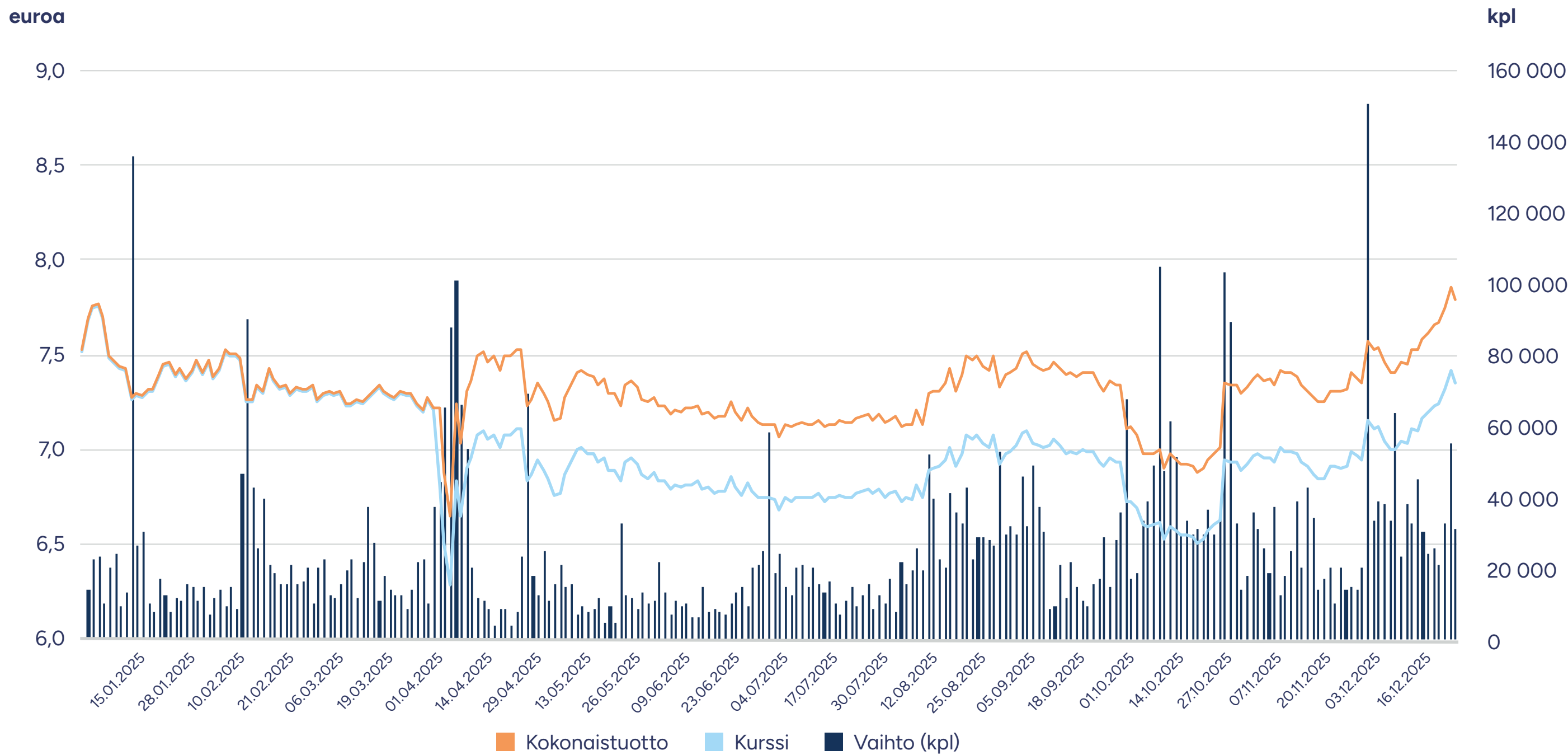
Taalerin osavuositarkastukset vuonna 2026

- Osavuositarkastus, tammi–maaliskuu 2026, 29.4.2026
- Puolivuositarkastus tammi–kesäkuu 2026, 12.8.2026
- Osavuositarkastus, tammi–syyskuu 2026, 28.10.2026

Taalerin varsinainen yhtiökokous vuonna 2026

- Taalerin varsinainen yhtiökokous pidetään keskiviikkona 8.4.2026.

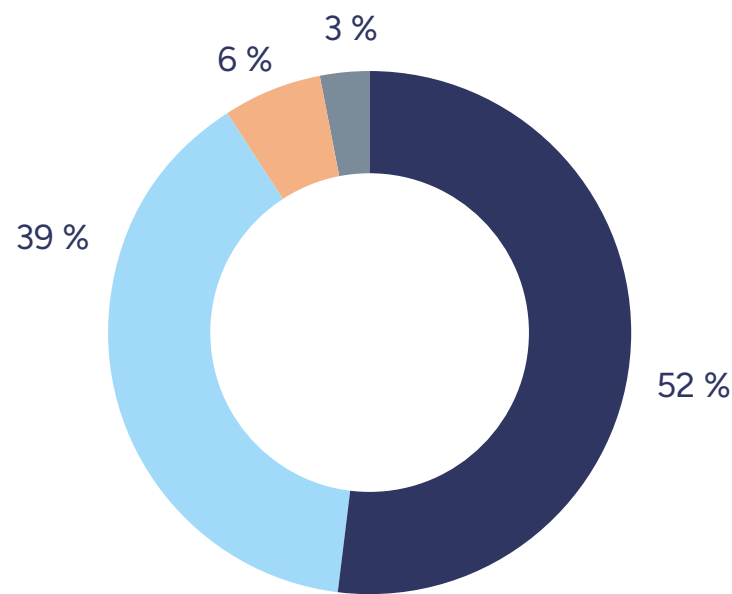
Taalerin kurssikehitys 2.1.–31.12.2025



Tietoja osakkeesta

Listaus:	Nasdaq Helsinki
Listautumispäivä:	1.4.2016 (päälista), 24.4.2013 (First North Finland)
Kaupankäyntivaluutta:	Euro
Markkina-arvoluokka:	Keskisuuret yhtiöt
Kaupankäyntitunnus:	TAALA
ISIN-koodi:	FI4000062195
LEI-tunnus:	743700LSJBDD7TMLAD92
Reuters-tunnus:	TAALA.HE
Bloomberg-tunnus:	TAALA: FH

Vaihto per markkinapaikka



- Nasdaq
- Cboe Global Markets
- London Stock Exchange
- Muut

Lähde: Modular Finance Monitor

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

Sisältö

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2025.....	52	8	Henkilöstökulut.....	93	Muut liitetiedot.....	132	17	Rahoitusvarojen käypien arvojen hierarkia.....	150	
Taaleri lyhyesti.....	52	9	Liiketoiminnan muut kulut.....	93	39	Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot.....	132	18	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma.....	150
Strategian edistäminen.....	52	10	Poistot ja arvonalentumiset.....	94	40	Sijoitukset tytäryrityksiin.....	136		Emoyhtiön vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot.....	151
Toimintaympäristö.....	52	11	Odotettavissa olevat luottotappiot.....	94	41	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset.....	137	19	Vakuudet ja vastuusitoumukset.....	151
Taloudellinen tulos.....	53	12	Korko- ja muut rahoituskulut.....	94	42	Eläkevastuut.....	137	20	Eläkevastuut.....	151
Liiketoimintasegmentit.....	55	13	Tuloverot.....	95	43	Lähipiiritapahtumat.....	137	21	Leasing- ja muut vuokravastuut.....	151
Konsernirakenteen muutokset.....	61	14	Muut laajan tuloksen erät.....	95		Emoyhtiön tilinpäätös 1.1.–31.12.2025.....	139		Luettelo käytetyistä kirjanpitokirjoista.....	151
Yhtiökokous 2025.....	62	15	Osakekohtainen tulos.....	95		Emoyhtiön tuloslaskelma.....	139		Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt.....	152
Muutokset Taalerin johdossa.....	63		Taseen liitetiedot.....	96		Emoyhtiön tase.....	140		Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset.....	154
Taalerin henkilöstö.....	63	16	Aineelliset hyödykkeet.....	96		Emoyhtiön rahoituslaskelma.....	141		Tilintarkastuskertomus.....	155
Osakkeet ja osakepääoma.....	65	17	Vuokrasopimukset.....	97		Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot.....	142			
Riskienhallinta ja riskiasema.....	66	18	Aineettomat hyödykkeet.....	97		Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	142			
Näkymät ja taloudelliset tavoitteet.....	68	19	Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset.....	98		1	Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....			
Olenaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen.....	69	20	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset.....	99						
Hallituksen voitonjakoehdotus.....	69	21	Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset.....	99						
Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut.....	70	22	Vakuutustoiminnan sijoitusomaisuus.....	99		Emoyhtiön tuloslaskelman liitetiedot.....	143			
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet.....	72	23	Muut saamiset.....	99		2	Liikevaihto.....			
		24	Siirtosaamiset.....	100		3	Henkilöstökulut.....			
Tilinpäätös 1.1.–31.12.2025.....	73	25	Laskennalliset verosaamiset ja -velat.....	101		4	Liiketoiminnan muut kulut.....			
Konsernin tuloslaskelma.....	73	26	Rahavarat.....	101		5	Rahoitustuotot ja -kulut.....			
Konsernin tase.....	74	27	Muut velat.....	101		6	Odotettavissa olevat luottotappiot.....			
Konsernin rahavirtalaskelma.....	75	28	Siirtovelat.....	101		7	Verot.....			
Konsernin oman pääoman muutokset.....	76	29	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu.....	102						
Segmenttikohtaiset tiedot.....	77	30	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot.....	104		Emoyhtiön taseen liitetiedot.....	145			
		31	Vakuutussopimuksia koskevat liitetiedot.....	105		8	Aineettomat hyödykkeet.....			
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot.....	78	32	Oma pääoma.....	114		9	Aineelliset hyödykkeet.....			
			Riskiasemaa koskevat liitetiedot.....	116		10	Osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteytsyriyksissä.....			
Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet.....	78	33	Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet.....	116		11	Laskennalliset verosaamiset.....			
1	Konsernin perustiedot.....	78	34	Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma.....	127	12	Siirtosaamiset.....			
2	Yhteenvedo merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista.....	78	35	Muutokset rahoituksen rahavirroiksi luokiteltavissa rahoitusveloissa.....	127	13	Oman pääoman lisäykset ja vähennykset tilikauden aikana.....			
			36	Markkinariskin herkkyyssanalyysi.....	127	14	Siirtovelat.....			
Tuloslaskelman liitetiedot.....	91		37	Määrällisiä tietoja vakuutustoiminnan sijoitusriskeistä.....	128	15	Saamiset saman konsernin yrityksiltä ja velat saman konsernin yrityksille.....			
3	Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot.....	91	38	Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vakuutussopimusveloista.....	129	16	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu.....			
4	Vakuutustoiminnan nettotulos.....	92								
5	Sijoitustoiminnan nettotuotot.....	93								
6	Liiketoiminnan muut tuotot.....	93								
7	Palkkiokulut.....	93								

Hallituksen toimintakertomus 1.1.–31.12.2025

Taaleri lyhyesti

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

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

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

Strategian edistäminen

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

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

1. Garantian kasvattaminen potentiaaliinsa

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

2. Pääomarahastoliiketoiminnan laajentaminen

Taalerin hallinnoima varallisuus pysyi vuoden 2025 aikana 2,7 miljardissa eurossa. Vuoden aikana keräsimme varoja Taalerin uusimpaan uusiutuvan energian Taaleri SolarWind III -rahastoon. Rahasto saavutti vuoden lopussa lopullisen kokonsa 557 milj. euroa,

ja se ylittää täyteen sijoitetun Taaleri SolarWind II -rahaston koon 57 prosentilla. Tämän lisäksi rahastolla on 74 milj. euron kanssasijoitussitoumus ja rahaston sijoituskapasiteetti on kokonaisuudessaan 631 milj. euroa. Taaleri on laajentanut rahastosijoittajakuntaansa varainhankinnan myötä. Valtaosa, eli 64 prosenttia sitoumuksista, tuli kansainvälisiltä sijoittajilta.

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

3. Tuottavien suorien sijoitusten toteuttaminen kasvupääoman kautta

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

4. Yrityskauppojen hyödyntäminen valikoidusti

Yritysstot ja kumppanuudet ovat osa keinovalikoidustamme, jonka avulla maksimoimme arvonaluontia kaikissa liiketoimintayksiköissä. Emme vielä ole toteuttaneet yrityskauppoja.

Toimintaympäristö

Osakemarkkinoiden kehitys oli kokonaisuudessaan positiivista vuonna 2025. Tunnetuimpien osakeindeksien arvostustasot nousivat uusiin ennätyksiin sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa vuoden aikana. Korkeamarkkinoilla pitkät korot olivat Euroopassa lievässä nousussa, kun taas lyhyet korot pysyivät pääosin ennallaan. Riskilisät kaventuivat maltillisesti verrattuna vuoden alkuun.

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

Asuntorahoitus ja yritysrahoitus

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristössä tapahtui käänne parempaan vuoden 2025 aikana asuntokaupan asteittaisen pirs-tyymisen ja kasvuun kääntyneen asuntolainoituksen myötä. Suomessa nostettujen asuntolainojen määrä kasvoi vuonna 2025 noin 12 prosenttia verrattuna edellisvuoteen, ja Garantian myöntämien uusien asuntolainatakausten määrä kasvoi asuntolainamarkkinoita nopeammin. Pitkään heikkona jatkunut taloussuhdanne ja kasvanut työttömyys ovat jonkin

verran lisänneet kotitalouksien maksuvaikeuksia ja kasvattaneet asuntolainatakausten korvauskuluja, mutta Garantian korvauskulut ovat silti edelleen matalalla tasolla sekä absoluuttisesti että suhteessa takausvakuutuskantaan. Heikon taloustilanteen johdosta yritysten investointihalukkuus ja rahoituksen kysyntä ovat säilyneet maltillisina. Konkurssien määrä on jatkanut kasvuaan. Garantian yritysvastapuolten luottokelpoisuus on kuitenkin pysynyt hyvänä.

Energiamarkkina
Globaali siirtymä kohti uusiutuvaa energiaa jatkuu. Ukrainan sota on kiihdyttänyt tätä kehitystä, mutta geopoliittiset jännitteet ovat samalla lisänneet epävarmuutta sijoittajien keskuudessa. Osassa Itä-Euroopan maista uusiutuvan energian ja akkujärjestelmien tukijärjestelmät ovat lisänneet investointeja alueelle. Euroopan sähkömarkkinoiden syvenevä integraatio puolestaan vähentää riskiä paikalliselle hintasääntelylle. Infrastruktuurirahastojen varainhankinta on vilkastunut vuoden 2025 aikana yrityskaupamarkkinan hieman piristyttyä, mutta markkina on edelleen haastava.

Biotalous
Bioteollisuuden toimintaympäristö on edelleen haastava. Odotettu sääntelyn tuoma tuki ei ole vielä konkretisoitunut, eikä sääntelyn seuraamuksiin liittyvä epäselvyys tarjoa alan toimijoille riittävää ennustettavuutta. Tämä heikentää kiertotalous- ja bioteollisuusyhtiöiden kilpailukykyä sekä edellytyksiä kaupallistamiselle. Lisäksi monien uusien tuotantoprosessien tuotteiden hintakilpailukyky edellyttää alkuvaiheessa tukimekanismeja, jotta ne voivat kilpailla fossiilisten vaihtoehtojen kanssa. Geopoliittiset jännitteet ja kauppapoliittiset muutokset lisäävät edelleen toimitusketjujen riskejä.

EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) päästöi-
keuksien keskihinnat nousivat vuoden 2025 aikana. Kivihiilen futuurien keskihinta oli puolestaan selvästi alhaisempi kuin vuonna 2024. Laskeva hintatrendi heijastaa kivihiilen heikkoa kysyntää globaalisti sekä Euroopan pitkän aikavälin kehityssuuntaa, jossa kivihiilen käyttöä korvataan uusiutuvilla energialähteillä. Suomessa pitkään jatkunut puun ennätyskorkea hintataso on taittunut, ja yleistrendi on kääntynyt laskevaksi.

Kiinteistömarkkina
Suomen kiinteistömarkkina on vilkastunut vuoden 2025 aikana historiallisen alhaisilta tasoilta. Kiinteistökauppojen kokonaisvolyymi oli lähes kaksinkertainen vuoteen 2024 verrattuna, mikä osoittaa aktiviteetin selkeää elpymistä. Yhteiskuntakiinteistöt olivat vaihdetuvin kiinteistöluokka muutamien suurten transaktioiden siivittämänä, ja asuinkiinteistöt muodostivat toiseksi vaihdetuimman luokan. Kansainvälinen pääoma on palannut markkinoille erityisesti suurissa transaktioissa.

Asuntoaloitusten määrä oli vuoden 2025 lopussa 12 kuukauden liukuvana keskiarvona mitattuna alimmalla tasolla kahteenkymmeneen vuoteen, noin 17 000 asuntoa. VTT:n asuntotuotantotarveselvityksen mukaan uusia asuntoja tulisi kuitenkin rakentaa vuosittain noin 35 000 kappaletta seuraavien 20 vuoden aikana, jotta tulevaan asuntotarpeeseen voidaan vastata.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

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

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen.

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

Alkuvuoden aikana nähdyt osakemarkkinan voimakaat käänteet ja EUR/USD-valuuttakurssin kehitys

rasittivat Taalerin sijoitustoiminnan nettotuottoja vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Toinen vuosipuolisko oli sijoitustoiminnan nettotuottojen kannalta vahva tulosvaikutteisesti kirjattujen käyvän arvon muutosten ansiosta, mutta koko tilikauden 2025 sijoitustoiminnan nettotuotot jäivät tästä huolimatta poikkeuksellisen vahvasta vertailukaudesta ja olivat 14,4 (25,9) milj. euroa. Koko konsernin sijoitustoiminnan nettotuotoista 8,3 (11,9) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja 5,8 (13,5) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 6,6 prosenttia, joka jäi poikkeuksellisen vahvan vertailukauden 10,3 prosentin tasosta. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot koostuivat vuonna 2025

pääasiassa käyvän arvon muutoksista, kun taas vertailukauden tuotot sisälsivät 8,3 milj. euron suuruisen uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myynnistä saadun lisäkauppahinnan sekä 5,8 milj. euron tuoton Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Konsernin liikevaihto laski 61,2 (70,5) milj. euroon, mikä johtui matalammista sijoitustoiminnan nettotuotoista ja tuottopalkkioista.

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

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

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

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

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

Tilikauden päättyessä konsernin pitkäaikaisiin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (1,8) milj. euroa ja lyhytaikaisiin siirtosaamisiin 14,2 (14,2) milj. euroa. Siirtosaamiset sisälsivät lisäksi muita realisoitumattomia johdon arvioon perustuvia kauppahintasaatavia yhteensä 2,6 (14,1) milj. euroa. Jäljellä oleva 2,6 milj. euron kauppahintasaatava liittyy Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan, jonka kokonaistuotosta vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana realisoitui noin puolet. Aiemmin realisoitumattomiin johdon arvioon perustuviin kauppahintasaataviin kuului myös 8,3 milj. euron lisäkauppahinta uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myynnistä. Lisäkauppahin-

nan ehdot täyttyivät tilikauden 2025 aikana, minkä johdosta saatava on siirretty siirtosaamisista muihin saamisiin. Tilinpäätöshetkellä lisäkauppahinta ei enää sisällä ehdollisuutta, ja se arvioidaan maksettavan alkuvuonna 2026. Lisäksi Taalerin lyhytaikaisiin muihin saamisiin sisältyvät hallinnointipalkkiosaamiset ovat kasvaneet vertailukaudesta 4,6 milj. eurolla, mikä johtuu pääosin tiettyjen rahastojen pitkittyneistä irtautumisprosesseista.

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

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

on oman pääoman yli 15 prosentin keskimääräinen vuotuinen tuotto käyvin arvoin mitattuna. Konsernin oman pääoman tuotto käyvin arvoin vuonna 2025 oli 10,7 (16,7) prosenttia.

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

Liiketoimintasegmentit

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

Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

Uusiutuvan energian liiketoiminta kehittää ja hallinnoi pääomarahastoja, jotka sijoittavat teollisen kokoluokan tuuli- ja

aurinkovoimahankkeisiin ja energian varastointiratkaisuihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan.

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

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

Uusiutuva energia

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

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

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

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

Liiketoiminta keskittyi päättyneellä tilikaudella myös toiminnassa olevien rahastojen hankkeiden laadukkaaseen operointiin Euroopassa ja Yhdysvalloissa

sekä Taaleri SolarWind III -rahaston hankkeiden kehittämiseen ja rakentamiseen. Taaleri SolarWind III -rahaston omistama hankekehitysportfolio mahdollistaa tehokkaan ja ennustettavan sijoitustoiminnan. Rahasto on tehnyt jo kuusi investointipäätöstä, joista vuoden aikana yksi kohdistui Joroisiin rakenteilla olevaan 129 megawatin aurinkovoimahankkeeseen ja toinen Latviassa sijaitsevaan 112 megawatin tuulivoimahankkeeseen.

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

Muut pääomarahastot

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

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

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

Bioteollisuusliiketoiminta tarkensi tilikaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden painopisteitä ja arvonluontitavoitteita sekä arvioi kohdeyhtiöitä uuden liiketoiminnan vetäjän johdolla. Lisäksi rahasto teki uuden sijoituksen, jatkoi potentiaalistien sijoituskohteiden

kartoitusta ja analysointia sekä tuki kohdeyhtiöitään tulevien rahoituskierrosten suunnittelussa ja meneil-lään olevien kierrosten toteuttamisessa. Tilikauden loppupuolella liiketoiminto tunnisti uusia tarkennetun sijoitusstrategiansa mukaisia sijoituskohteita ja aloitti keskustelut potentiaalisimpien tahojen kanssa.

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

Kiinteistöliiketoiminta edisti strategiaansa tilikaudella 2025 julkistamalla vuoden alussa strategisen kump-panuuden Suomen suurimman eläkevakuuttajan Kevan kanssa tavoitteenaan sijoittaa vuokra-asunto-kohteisiin yhteensä 300 milj. eurolla Eden Asunnot -yhteisyrityksen kautta. Tilikauden aikana yhteisyri-

tykselle toteutettiin kolme ensimmäistä hankintaa Helsingissä ja Espoossa. Kiinteistöliiketoiminta tuki aktiivista arvonluontia ja rahastojen sijoitustoimintaa tunnistamalla, analysoimalla ja neuvottelemalla uusis-ta sijoituskohteista liiketoiminnon olemassa oleville rahastoille ja salkunhoidossa oleville mandaateille. Lisäksi kiinteistöliiketoiminta neuvotteli ja järjesti tilikaudella merkittävän, yhteensä noin 100 milj. euron uudelleenrahoituksen Taaleri Asuntorahasto VIII- ja Taaleri Vuokrakoti -rahastoilleen. Liiketoiminto toteut-ti myös onnistuneen irtautumisen Taaleri Tonttirahas-to I Ky:n yhdestä sijoituskohteesta.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM 31.12.2025	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	167	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	167	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	291	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	557	Sijoituskausi
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 793	

Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM 31.12.2025	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	29	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	169	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	92	Sijoitettu
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	310	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				656	

Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoitettu
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä				164	
Muut rahastot yhteensä				110	
Muut pääomarahastot yhteensä				931	

Taalerin pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 724	
---	--	--	--	-------	--

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

Garantia

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

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

Garantia	2025	2024	Muutos, %
Vahinkosuhde (IFRS), %	9,2 %	-0,9 %	10,1 %-yks.
Liikekulusuhde (IFRS), %	24,4 %	23,8 %	0,6 %-yks.
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	1,7 %	2,0 %	-0,3 %-yks.
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	35,3 %	24,9 %	10,5 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	6,6 %	10,3 %	-3,7 %-yks.

Sijoitustoiminnan nettotuotot			
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	8,3	11,9	-30,2 %
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	1,9	3,6	-47,4 %
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	10,2	15,5	-34,2 %

Garantian sijoitusomaisuuden kokonaistuotot jakaantuvat kirjattaviksi tuloslaskelmaan ja laajan tuloksen eriin. Pääosa Garantian sijoitusomaisuuden vieraan pääoman ehtoisten rahoitusinstrumenttien käyvän arvon muutoksista kirjataan

laajan tuloksen eriin, mutta osa kirjataan tulosvaikutteisesti. Tulosvaikutteisesti kirjataan myös rahastosijoitusten käyvän arvon muutokset, korko- ja osinkotuotot sekä realisoituneet myyntivoitot ja -tappiot.

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

¹ Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia

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

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

(24,9) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen kasvun seurauksena.

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

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,7 (1,1) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut 0,1 (0,1) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista,

joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

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

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

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

Vakuutuspalvelukulut kasvoivat tilikauden aikana ja olivat 6,5 (4,3) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen kasvu oli pääasiassa seurausta maltillisesti kasvaneista uusista korvausvaateista, hankintakulujen kasvusta sekä muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa. Lisäksi vertailukauden vakuutuspalvelukulut

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

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

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

Takausvakuutuskanta kääntyi tilikaudella 2025 kasvuun sekä kuluttajavastuiden että yritysvastuiden osalta. Kuluttajavastuukanta kasvoi hyvän asuntolainatakausmyynnin ansiosta. Yritysvastuukantaa kasvatti erityisesti huhtikuussa toteutettu Garantian takaama 62,5 milj. euron ryhmäjoukkovelkakirjalaina (Ryhmä-JVK V). Vuoden lopun takausvakuutuskannasta 1 493 (1 404) milj. euroa eli 83,8 (83,6) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 289 (275) milj. euroa eli 16,2 (16,4) prosenttia yritysvastuista. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä vastuista.

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

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

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

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto tilikaudella 2025

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

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

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

Luottoluokitus

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

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

Sijoitukset

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

Kasvupääomasijoituksiin kuuluvat sijoitukset, joissa

olosuhteiden muuttuessa.

Sijoitukset, milj. euroa	2025	2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,0	0,1	-86,2 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	5,8	13,5	-57,0 %
Muut tuotot	0,6	0,0	>100,0 %
Liikevaihto	6,4	13,6	-53,0 %
Henkilöstökulut	-0,7	-0,4	89,2 %
Muut kulut	-0,1	-1,2	-89,6 %
Liikevoitto	5,6	12,0	-53,8 %
HTV, kauden lopussa	4	2	100,0 %

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

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

31.12.2025, milj. euroa	Vuosi	Sijoituksen tyyppi	Yhdistely- periaate ¹	Hankinta- hinta	Käypä arvo ²	Tase- arvo	Omistus
Kasvupääomasijoitukset							
Truscott Gilliland East Wind	2018	Oma pääoma	FV PL	11,0	19,2	19,2	7,0 %
Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	10,5	10,5	39,6 %
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	7,9	16,0	10,8	39,3 %
Nordic Ren-Gas Oy	2025	Oma pääoma	FV PL	1,6	1,6	1,6	1,3 %
Galubaltis Ky (Oribalt Group)	2017	Oma pääoma	FV PL	0,2	1,4	1,4	24,4 %
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,3	0,3	0,3	
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				29,1	49,0	43,8	
Rahastosijoitukset							
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,6	3,2	3,2	0,9 %
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	3,8	4,2	4,2	1,5 %
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				8,7	3,1	3,1	
Rahastosijoitukset yhteensä				15,1	10,5	10,5	
Muut sijoitukset							
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	3,5	3,5	10,2 %
Sepos Oy	2022	Laina	FV PL + AC	1,9	2,0	2,0	-
Sepos Oy	2020	Oma pääoma	EM	2,8	0,5	0,5	30,0 %
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				10,8	3,4	3,4	
Muut sijoitukset yhteensä				21,0	9,4	9,4	
Sijoitukset-segmentti yhteensä				65,3	68,9	63,7	

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

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

Tilikaudella 2025 Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli 6,4 (13,6) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät 6,5 (-0,6) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Tilikauden sijoitustoiminnan nettotuottoihin on lisäksi kirjattu -0,7 milj. euron oikaisu, joka liittyi aiemmin konsernissa

lopputilitetyn tytäryhtiön lopulliseen jako-osuuteen. Vertailukauden sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät muun muassa 8,3 milj. euron suuruisen uusiutuvan energian hankekehitysportfolion myynnistä saadun lisäkauppahinnan sekä 5,8 milj. euron lisätuoton Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Segmentin muut tuotot 0,6 (0,0) milj. euroa koostuivat edelleenlaskutetuista projektikuluista.

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

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset päättyneellä tilikaudella olivat 14,0 milj. euroa, josta 8,9 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista 7,0 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja 1,8 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävän yksittäinen positiivinen tulosvaikutteinen muutos, 8,4 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Tuulipuiston

käyvän arvon määrittämisessä siirryttiin tilikaudella hankintamenosta rahastoraportissa annettuun käypään arvoon. Merkittävin yksittäinen negatiivinen tulosvaikutteinen arvonmuutos, -3,1 milj. euroa, puolestaan kirjattiin Wastewise Group Oy:n osakkeista ja yhtiölle annetuista lainoista. Wastewise Group Oy:ssä tapahtui tilikauden aikana merkittävä laiterikko, joka rasitti yhtiön likviditeettiä merkittävästi. Vuoden viimeisellä neljänneksellä yhtiö sai päätökseen lisärahoituskierroksen, jonka myötä Taalerin omistusosuus liudentui merkittävästi.

Tilikauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 68,9 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa ja tasearvo 63,7 (31.12.2024: 54,8) milj. euroa. Taaleri myi tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä loput omistamansa Aktian osakkeet. Nordic Ren-Gas Oy -sijoituksen ja Aktian osakkeiden myynnin lisäksi tilikauden aikana ei tehty muita merkittäviä uusia sijoituksia eikä muita merkittäviä omaisuuseriä myyty.

Muut

Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoiminta-segmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Taaleri

Muut, milj. euroa	2025	2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,4	1,1	-66,3 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,3	0,6	-51,8 %
Muut tuotot	0,2	0,3	-17,8 %
Liikevaihto	0,9	2,0	-55,5 %
Henkilöstökulut	-3,9	-2,9	36,5 %
Muut kulut	-4,6	-4,8	-4,9 %
Liikevoitto	-7,6	-5,7	33,8 %
HTV, kauden lopussa	18	20	-8,5 %

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

Konsernirakenteen muutokset

Taaleri perusti vuoden 2025 alussa uuden hallinnointiyhtiön kiinteistöliiketoimintaan, Eden Asunnot GP Oy:n. Taalerin omistusosuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 53,0 prosenttia ja yhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Eden Asunnot Ky:lle, joka on Taalerin ja eläkevakuuttaja Kevan yhteisyritys. Itse

Kapitaali on yritysrahoituspalveluja tarjoava Taaleri-konsernin tytäryhtiö.

Muut, milj. euroa	2025	2024	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,4	1,1	-66,3 %
Tuottopalkkiot	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,3	0,6	-51,8 %
Muut tuotot	0,2	0,3	-17,8 %
Liikevaihto	0,9	2,0	-55,5 %
Henkilöstökulut	-3,9	-2,9	36,5 %
Muut kulut	-4,6	-4,8	-4,9 %
Liikevoitto	-7,6	-5,7	33,8 %
HTV, kauden lopussa	18	20	-8,5 %

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

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta 2025 alkaen yksi strukturoitu yhteisö, EAI Hedging 4 Oy. Konsernilla ei ole yhtiössä omistusosuutta, mutta määräysvalta perustuu rahoitussopimukseen, jonka tarkoituksena on hankkia markkinaehtoisesti, säilyttää ja lopulta käyttää Taaleri Oyj:n osakkeita Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin. Yhteisö on konsolidoitu tytäryrityksenä, ja siihen sovelletaan IFRS 10:n mukaista määräysvaltakriteeriä. Taalerilla ei ole yhteisöön liittyen muita olennaisia riskejä tai velvoitteita.

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Tilikauden lopussa Taalerin omistusosuus Taaleri Bioteollisuus Oy:stä oli 90,0 (75,0) prosenttia, Taaleri

Biohiili GP Oy:stä 80,0 (72,0) prosenttia ja Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:stä 75,1 (67,0) prosenttia.

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

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

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

Yhtiökokous 2025

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 2.4.2025 Helsingissä.

Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2024 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin.

Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2024 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,50 euroa osaketta kohti.

Osingon ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.4.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Ensimmäinen erä osingosta maksettiin 11.4.2025.

Osingon toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.10.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Toinen erä osingosta maksettiin 10.10.2025.

Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

- 7 500 euroa hallituksen puheenjohtajalle (2024: 6 000 euroa)
- 5 300 euroa hallituksen varapuheenjohtajalle (2024: 5 000 euroa)
- 5 300 euroa hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle (2024: 5 000 euroa)
- 4 200 euroa hallituksen muille jäsenille (2024: 4 000 euroa)

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2024: kokouskohtaisia palkkioita ei maksettu). Palkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

Yhtiökokous päätti lisäksi, että muualla kuin hallituksen jäsenen kotipaikkakunnalla pidetystä hallituksen ja valiokunnan kokouksesta maksetaan matkasta ja majoituksesta aiheutuvat kulut laskun mukaan.

Hallituksen jäsenten lukumäärästä ja jäsenistä päättäminen

Yhtiökokous päätti yhtiön hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi (6) jäsentä.

Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen nykyiset jäsenet Elina Björklundin, Juhani Bonsdorffin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan, Leif Frilundin ja Hanna Maria Sievisen.

Hallituksen jäsenet valittiin toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitseminen

Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Juhani Elomaan ja hallituksen varapuheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

Tilintarkastajan valinta ja palkkiosta päättäminen

Yhtiökokous valitsi uudelleen yhtiön tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n toimikaudeksi, joka päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Ernst & Young Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Johanna Winqvist-Ilkka.

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajan palkkio maksetaan tarkastusvaliokunnan hyväksymien laskujen perusteella.

Kestävyysraportoinnin varmentajan valinta ja palkkiosta päättäminen

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

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

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

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

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

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

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

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

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä

optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 § mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:

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

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

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

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään

30.6.2026 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 10.4.2024 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään

lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

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

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset

Hallitus on järjestäytymiskokouksessaan valinnut tarkastusvaliokunnan jäseniksi Hanna Maria Sievisen, Petri Castrénin ja Juhani Bonsdorffin. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

Hallituksen palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Juhani Elomaa, Leif Frilund ja Elina Björklund. Hallitus valitsi palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi Juhani Elomaan.

Muutokset Taalerin johdossa

Taaleri tiedotti 9.1.2025 Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Peter Ramsayn jättäneen tehtävänsä 9.1.2025. Yhtiön hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi talousjohtajana toimineen Ilkka Laurilan 9.1.2025 alkaen. Samassa yhteydessä Elina Lintuala nimitettiin Taaleri Oyj:n vt. talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 9.1.2025 alkaen. Taaleri nimitti Lauri Lipsasen Taaleri Oyj:n talousjohtajaksi 12.2.2025 ja hän aloitti tehtävässään ja johtoryhmän jäsenenä 8.5.2025. Samalla Elina Lintuala jäi pois johtoryhmästä.

Taaleri tiedotti 7.5.2025 nimittäneensä Marjatta Rytömaan Taalerin bioteollisuusliiketoiminnan johtajaksi ja Taalerin johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti tehtävässään 19.5.2025 ja samalla bioteollisuussijoitusten ja hankkeiden johtaja Tero Saarno jäi pois johtoryhmästä.

Taaleri tiedotti 13.6.2025 nimittäneensä Timo Teivaanmäen yhtiön myyntijohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi. Hän aloitti tehtävässään 13.10.2025. Taalerin myyntijohtaja Mikko Ervasti jäi pois johtoryhmästä ja yhtiön palveluksesta 30.8.2025.

Taalerin henkilöstö

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

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat tilikaudella 2025 yhteensä 17,7 (15,3) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 12,3 (12,0) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 5,4 (3,3) milj. euroa. Päättyneen tilikauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli tilikauden päättyessä voimassa kaksi konsernin avainhenkilöille suunnattua kannustinjärjestelmää, toimitusjohtajan suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ja lisäosakejärjestelmä, henkilöstön osakesäästöohjelma, henkilöstön vuoden 2025 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Tilikauden 2025 aikana lanseerattiin uusi osakepalkkiojärjestelmä

yhtiön toimitusjohtajalle sekä tehtiin päätös jatkaa henkilöstön osakesäästöohjelmaa uudella kaudella.

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

Alla on esitetty keskeiset ehdot optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä, jotka ovat olleet voimassa tilinpäätöspäivänä tai vertailukauden päätöspäivänä. Lisätietoa osakepohjaisista kannustinohjelmista annetaan konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 39.

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä 2021–2025

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 17.6.2021 konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä, joka sisältää kolme ansaintajaksoa: 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2026. Hallitus määrittää kunkin ansaintajakson alussa ansaintakriteerit ja tavoitteet. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana, jolla pyritään kattamaan palkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Mikäli osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksua, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Ansaintajakson 2021–2023 palkkiot perustuivat Taaleri Oyj:n osakekohtaiseen kokonaistuottoon (TSR). Jakson kohderyhmään kuului noin 10 avainhenkilöä, ja enimmäispalkkio vastasi 185 000 osakkeen arvoa. Jaksolta ansaitut palkkiot maksettiin keväällä 2024 kokonaan rahana.

Hallitus käynnisti ansaintajakson 2022–2024 14.12.2022. Kohderyhmään kuului noin 18 avainhenkilöä. Enimmäispalkkio oli 183 000 osaketta, ja palkkio perustui osakkeen kokonaistuottoon. Ansaintajaksolta ei realisoitunut maksettavia palkkioita.

Ansaintajakso 2023–2026 päätettiin käynnistää 16.8.2023. Kohderyhmään kuuluu noin 10 avainhenkilöä, ja mahdollinen palkkio perustuu osakkeen kokonaistuottoon. Enimmäispalkkio on 140 000 osaketta, ja mahdollinen palkkio maksetaan arviolta syyskuussa 2026.

Aikaisemman toimitusjohtajan optio-ohjelma
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.4.2022 myöntää optio-oikeuksia yhtiön silloiselle toimitusjohtajalle. Optio-oikeuksien saaminen edellytti, että toimitusjohtaja hankki Taaleri Oyj:n osakkeita 400 000 eurolla keväällä 2022. Vastikkeetta myönnettyjä optio-oikeuksia annettiin yhteensä 300 000 kappaletta, ja ne oikeuttavat merkitsemään enintään yhtä monta yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa osaketta. Optio-oikeudet on merkitty tunnuksilla 2022A (100 000), 2022B (100 000) ja 2022C (100 000). Optio-oikeudet 2022A erääntyivät arvottomina keväällä 2025.

Henkilöstön osakesäästöohjelma
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.5.2022 työntekijöille suunnatusta osakepohjaisesta kannustimesta, jonka tavoitteena on kannustaa henkilöstöä omistamaan Taalerin osakkeita sekä vahvistaa osakkeenomistajien ja työntekijöiden yhteisiä intressejä ja pitkäaikaista sitoutumista. Osakesäästöohjelma koostuu joka toinen vuosi alkavista ohjelmakausista, joista hallitus päättää erikseen. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana, jolla pyritään kattamaan palkkioista aiheutuvat verot.

Ohjelmakaudella 2022–2025 työntekijöillä oli mahdollisuus säästää osa palkastaan Taalerin osakkeiden hankkimiseen neljännesvuosittain. Sitoutumisestaan osallistujat saivat yhden brutto-lisäosakkeen jokaista säästöosaketta kohden. Ohjelmakauden palkkiot maksettiin heinäkuussa 2025.

Hallitus päätti 12.6.2025 uudesta ohjelmakaudesta 2025–2028, jossa työntekijöillä on vastaava mahdollisuus säästää palkastaan ja hankkia Taalerin osakkeita. Osallistujat saavat yhden brutto-lisäosakkeen jokaista säästöillä hankittua säästöosaketta kohden. Lisäosakepalkkiota ei yleensä makseta, mikäli osallistujan työsuhde päättyy tai säästöosakkeet myydään ennen palkkion maksua. Mahdollinen palkkio maksetaan omistusjakson päätyttyä arviolta lokakuussa 2028.

Lisäosakejärjestelmä 2022
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.11.2022 perustaa yhtiön silloiselle myyntijohtajalle osakepohjaisen kannustinjärjestelmän, joka koostui yhdestä ansaintajaksosta ajalle 4.11.2022–31.12.2025. Palkkion saaminen edellytti, että osallistuja hankki ennakkoon Taalerin osakkeita ja että työsuhde oli voimassa palkkion maksuhetkellä. Palkkion määrä riippui yhtiön hallinnoimien varojen arvolle asetetun tavoitteen toteutumisesta. Järjestelmän enimmäispalkkio vastasi 27 382 osakkeen arvoa sisältäen rahana maksettavan osuuden. Kaikki oikeudet järjestelmän palkkioon menetettiin tilikauden 2025 aikana.

Lisäosakejärjestelmä 2024
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 24.1.2024 perustaa silloiselle talousjohtajalle (nykyiselle toimitusjohtajalle) osakepohjaisen kannustinjärjestelmän, joka koostuu yhdestä sitouttamisjaksoista ajalle 6.2.2024–6.2.2027. Palkkion saaminen edellyttää, että osallistuja hankkii ennakkoon Taalerin osakkeita ja että työsuhde on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkioksi sitou-

tumisesta osallistuja saa yhden brutto-lisäosakkeen jokaista järjestelmään kohdennettua osaketta kohden. Järjestelmän enimmäispalkkio vastaa 21 643 osakkeen arvoa sisältäen rahana maksettavan osuuden, jonka tarkoituksena on kattaa palkkiosta aiheutuvat verot. Mahdollinen palkkio maksetaan sitouttamisjakson päätyttyä arviolta helmikuussa 2027.

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 12.12.2024 uudesta suoriteperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä, joka kattaa kolme ansaintajaksoa: 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää kunkin ansaintajakson alkamisesta ja yksityiskohdista vuosittain. Palkkion maksamisen edellytyksenä on työsuhteen jatkuminen palkkion maksuhetkeen saakka. Mahdolliset palkkiot maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana, jolla pyritään kattamaan palkkioista aiheutuvat verot; erittäin pienet palkkiot voidaan maksaa kokonaan rahana.

Ensimmäisen ansaintajakson 2025–2027 palkkiot perustuvat jatkuviin tuottoihin ja osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR). Kohderyhmään kuuluu noin 15 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä, mutta ei toimitusjohtajaa. Ansaintajakson enimmäispalkkio vastaa 200 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päätyttyä arviolta toukokuussa 2028.

Toimitusjohtajan suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 2.4.2025 uudesta toimitusjohtajalle suunnatusta suoriteperusteisesta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmä sisältää kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2025–2028 ja 2025–2029. Toimitusjohtajalla on mahdollisuus ansaita Taalerin osakkeita

asetettujen suoritekriteerien perusteella. Ansaintakriteerit perustuvat jatkuviin tuottoihin ja osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR).

Mahdolliset palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päättymisen jälkeen, osittain osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuuden tarkoituksena on kattaa palkkioon liittyvät verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Mikäli toimitusjohtajan johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksua, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Tulospalkkion osakemuunto-ohjelma 2025–2026
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 12.12.2024 perustaa henkilöstölle tulospalkkion osakemuunto-ohjelman vuosille 2025–2026. Ohjelma tarjoaa työntekijöille mahdollisuuden muuntaa tietty osuus lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmästä ansaitusta rahapalkkiosta Taalerin osakkeiksi. Muunnettu palkkio kerrotaan palkkiokertoimella 1,4. Mahdollinen palkkio maksetaan 12 kuukauden ansaintajakson jälkeen arviolta helmikuussa 2027.

Ansaittavien osakkeiden määrä riippuu lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän perusteella saavutetusta suoriutumisesta, osallistumisesta osakemuunto-ohjelmaan sekä Taalerin osakkeen hinnasta kannustinjärjestelmän päättyessä. Palkkio maksetaan osittain osakkeina ja osittain rahana, jonka tarkoituksena on kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Mikäli osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksua, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1.1.–31.12.2025	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	6 258 300	45 769 080	8,43	6,16	7,31	7,81

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

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

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

Omat osakkeet

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

Osakeomistus sektoreittain 31.12.2025

Sektori	Osakkeita	Osakekannasta, %
Yritykset	9 276 316	32,9 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	1 147 872	4,1 %
Julkisyhteisöt	170	0,0 %
Kotitaloudet	15 813 840	56,1 %
Kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	217 433	0,8 %
Ulkomaiset ja hallintarekisteröityneet	1 740 622	6,2 %
Yhteensä	28 196 253	100,0 %

Omistusmääräjakauma 31.12.2025

Osakkeiden lukumäärä	Omistajia	Omistajista, %	Osakkeita	Osakekannasta, %
1–100	7 133	42,7 %	312 987	1,1 %
101–500	5 969	35,7 %	1 551 436	5,5 %
501–1 000	1 835	11,0 %	1 414 446	5,0 %
1 001–5 000	1 409	8,4 %	2 878 283	10,2 %
5 001–10 000	174	1,0 %	1 297 491	4,6 %
10 001–50 000	152	0,9 %	3 131 350	11,1 %
50 001–100 000	14	0,1 %	1 068 179	3,8 %
100 001–500 000	22	0,1 %	4 926 583	17,5 %
500 001–	7	0,0 %	11 615 498	41,2 %
Yhteensä	16 715	100,0 %	28 196 253	100,0 %

Kymmenen suurinta osakkeenomistajaa 31.12.2025

Osakkeenomistaja	Osakkeita	Osakekannasta, %
1. Veikko Laine Oy	3 248 582	11,5 %
2. Oy Hermitage Ab	2 920 308	10,4 %
3. Juhani Elomaa	1 681 190	6,0 %
4. Karri Haaparinne	1 450 223	5,1 %
5. Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	983 062	3,5 %
6. Petri Lampinen	380 000	1,3 %
7. Swiss Life Luxembourg S.A.	312 335	1,1 %
8. Ronnie Neva-Aho	300 051	1,1 %
9. Mikko Merenlahti	300 000	1,1 %
10. Iaik Oy	295 743	1,0 %
Yhteensä	11 871 494	42,1 %
Hallintarekisterissä	1 375 827	4,9 %

Taaleri Oyj:n hallituksen omistukset 31.12.2025

Omistukset sisältävät määräysvalta-yhteisöjen omistukset.

Osakkeenomistaja		Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Puheenjohtaja	Juhani Elomaa	1 681 190	6,0 %
Jäsen	Leif Frilund	15 000	0,0 %
Jäsen	Elina Björklund	12 000	0,0 %
Jäsen	Hanna Maria Sievinen	7 900	0,0 %
Jäsen	Petri Castrén	4 000	0,0 %
Yhteensä		1 720 090	6,1 %

Konsernin johtoryhmän omistukset 31.12.2025

Omistukset sisältävät määräysvalta-yhteisöjen omistukset.

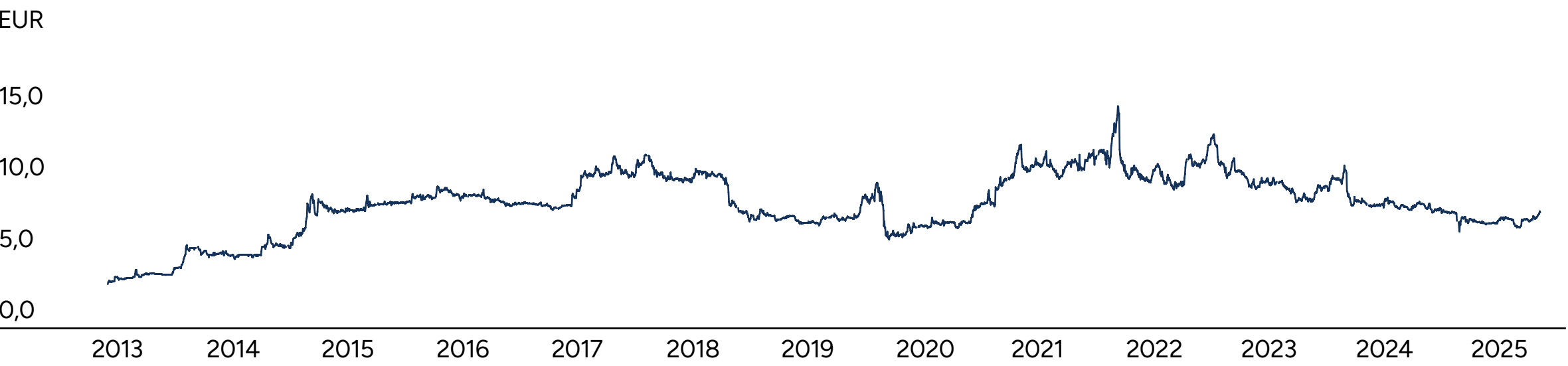
Osakkeenomistaja		Osakkeita	Osakekannasta ja äänistä, %
Toimitusjohtaja	Ilkka Laurila	21 812	0,1 %
Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Henrik Allonen	1 054	0,0 %
Kiinteistöliiketoiminnan johtaja	Mikko Krootila	499	0,0 %
Yhteensä		23 365	0,1 %

Liputukset tilikauden 2025 aikana

Tilikauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

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



Riskienhallinta ja riskiasema

Riskienhallinta Taalerilla

Taaleri-konsernin riskiasema muodostuu pääomara-hastoliiketoiminnan, oman taseen sijoitustoiminnan ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toiminnan yhteenlas-ketuista strategisista, operatiivisista ja markkina- sekä vakuutusperusteisista riskeistä.

Konsernin arvoihin, strategiaan ja liiketoimintasuun-nitelmaan perustuen Taaleri-konsernille asetetaan tavoitteet, joissa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Konsernin arvot sekä strategiset ja liiketoiminnalliset tavoitteet luovat perustan konsernin riskienhallinnalle. Strategian ja vuosisuunnitelman lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy konsernirakenteen, jolla tavoitteet pyritään saavuttamaan.

Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan tavoitteena on tukea ja edistää liiketoimintaa huolehtimalla suunnitelmallisesti konsernitason, konserniyhtiöiden ja toimintojen valvonnasta, riskien kartoittamisesta ja seurannasta sekä niiden toteutumisen toden-näköisyyden ja seurauksien käsittelystä tarkoituk-senmukaisella tavalla. Sisäinen valvonta on osa Taaleri-konsernin toiminnan johtamista ja käsittää liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvonnan, liiketoiminnoissa tehtävän riskienhallinnan, sääntelyn ja sisäisen ohjeistuksen noudattamista valvovan compliance-toiminnan sekä sisäisen tarkastuksen.

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita.

Riskienhallinnalla pyritään vähentämään negatiivisten riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskien-hallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä.

Taaleri-konsernissa riski määritellään epävarmuuden vaikutukseksi tavoitteisiin. Riski on siis kaksipuolista, vahingon- tai tappionvaraa, mutta myös toisaalta mahdollisuutta parempaan positiiviseen tulokseen. Riskit voidaan riskikartoituksissa jaotella tarkemmin viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen ja liike-toimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski).

Riskienvallonnalla ja -hallinnalla pyritään turvaamaan Taaleri-konsernin riskinkantokyky ja maksuvalmius sekä varmistamaan toiminnan jatkuvuus.

Taaleri Oyj:n hallituksen työjärjestyksen mukaan kon-sernin hallitus vahvistaa konsernin yhteiset päämäärät ja tavoitteet sekä hyväksyy sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet.

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen riskienhallin-taprosessiin. Riskienvalvonta ja talousosasto seuraa-vat jatkuvasti konsernin tulokseen, vakavaraisuuteen ja likviditeettitilanteeseen vaikuttavia riskejä. Lisäksi operatiivisia riskejä ja liiketoimintariskejä arvioidaan säännöllisesti tehtävillä riskikartoituksilla, joiden avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja hallitsemaan riskejä, joiden toteutuminen vaikuttaisi konsernin ja toimintojen tavoitteiden saavuttamiseen ja pääomien määrään.

Konsernin riskienhallintapäällikkö vastaa riskikar-toitusten järjestämisestä konsernin eri yhtiöissä ja

toiminnoissa. Riskejä seurataan jatkuvasti ja riskita-
pahtumista raportoidaan hallitukselle ja johtoryhmälle
vähintään kvartaaleittain.

Keskeisimmät riskit

Taaleri altistuu toiminnassaan useille operatiivisille
riskeille ja markkinariskeille. Alla on kuvattu keskei-
simpiä riskejä lyhyesti. Laajemmin Taalerin toimintaan
liittyvää riskiasemaa ja riskien hallintaa on kuvattu
konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 33–38.

Strategiset ja liiketoimintariskit

Taalerin strategiset ja liiketoimintariskit liittyvät erityisesti
toimintaympäristön ja sääntelyn muutoksiin, rahastojen
ja oman taseen sijoitusten ja yritysostojen onnistumi-
seen sekä toiminnan kasvuun ja kansainvälistymiseen.

Uusiutuvan energian liiketoiminnassa keskeisiä riskejä
ovat hankekohtaiset ja maakohtaiset sääntely- ja
poliittiset riskit sekä investointien kannattavuus
rakennus- ja tuotantovaiheessa. Kiinteistöliiketoimin-
nassa riskit liittyvät kiinteistömarkkinoiden, talous-
suhdanteiden ja korkotason muutoksiin, joilla voi olla
vaikutusta kiinteistöjen arvoihin ja tuottoihin. Bioteol-
isuusliiketoiminnassa strategiset riskit kohdistuvat
erityisesti sijoituskohteiksi valittujen teknologioiden
pitkän aikavälin toimivuuteen, kaupallistamiseen ja
regulaatioympäristön kehitykseen. Riskienhallinnan
tavoitteena on ohjata riskinottoa hallitusti, vähentää
ennakoimattomia tappioita ja turvata konsernin stra-
tegien tavoitteiden saavuttaminen.

Garantian strategiset riskit liittyvät toimintaym-
päristön, kilpailun ja sääntelyn muutoksiin sekä
strategisten valintojen onnistumiseen. Maineriski ja

sääntelyriskit voivat toteutuessaan heikentää luotta-
musta yhtiötä kohtaan. Garantian strategisia riskejä
seurataan osana vuosisuunnittelua ja riskikartoitusta.

Vakuutus- ja luottoriskit

Taalerin luottoriski muodostuu pääosin Garantian
vakuutusriskistä ja muun konsernin liiketoimintaan
liittyvästä luottoriskistä.

Garantian keskeisin riski on takausvakuuttamiseen
liittyvä luottoriski, joka syntyy taattavan maksukyvyt-
tömyydestä tai sopimusvelvoitteiden laiminlyönnistä.
Riskiä hallitaan asiakasvalinnalla, hinnoittelulla,
vakuuksilla, kovenanteilla, jälleenvakuutuksella sekä
vastuiden hajauttamisella. Vakuutusriskiasemaa
seurataan ja raportoidaan säännöllisesti johdolle ja
hallitukselle.

Pääomarahastoliiketoiminnan ja Taalerin oman sijoi-
tustoiminnan luottoriski liittyy pääasiassa vastapuolten
kykyyn täyttää sopimusvelvoitteensa sekä vakuuksien
riittävyys. Luottoriskiä syntyy erityisesti konsernin
oman sijoitustoiminnan ja pääomarahastoliiketoimin-
nan sijoituksista, lainoista, pankkisaamisista sekä muis-
ta saamisista ja taseen ulkopuolisista sitoumuksista.
Taaleri ei harjoita varsinaista luotonantoa, ja varoja
sijoitetaan vain korkean luottokelpoisuuden omaaviin
vastapuoliin. Luottoriskiä hallitaan vastapuolten jat-
kuvalla seurannalla ja hajauttamisella, ja olennaisista
muutoksista raportoidaan johdolle ja hallitukselle.

Markkina- ja sijoitusriskit

Taalerin markkinariski muodostuu markkinahintojen
muutoksista, joihin kuuluvat erityisesti korko-, valuut-
ta-, osake-, kiinteistö- ja hyödykeriskit.

Pääomarahastoliiketoiminnassa ja Taalerin omassa
sijoitustoiminnassa markkinariskille altistavat erityisesti
konsernin oman taseen sijoitukset, pääomarahastolii-
ketoiminnan hankekehitys ja tuottosidonnaiset palkkiot
sekä taseen korko- ja valuuttapositiot. Kiinteistöliike-
toiminnassa markkinariski liittyy erityisesti kiinteistö- ja
korkomarkkinoiden muutoksiin, joilla on vaikutusta
rahastojen tuottoihin ja arvostuksiin. Uusiutuvan
energian liiketoiminnassa keskeisiä markkinariskejä
ovat energian hintariski sekä korko- ja valuuttakurssien
muutokset, jotka voivat vaikuttaa hankkeiden arvoon ja
asiakastuottoihin. Markkinariskejä seurataan ja hallitaan
mm. hajautuksella, korkosuojausratkaisuilla sekä stres-
sitesteillä ja herkkyysanalyysillä.

Garantian sijoitusriskit liittyvät vakuutusvelan ja
oman pääoman katteena olevan sijoitusvarallisuuden
markkinahintojen vaihteluun, erityisesti korko-, osa-
ke-, valuutta- ja kiinteistöriskeihin. Sijoitustoiminnan
tavoitteena on turvata vakavaraisuus ja maksuvalmius
pitkällä aikavälillä. Riskiä hallitaan hajautuksella, varo-
vaisuuden periaatteella sekä säännöllisellä seurannalla
ja stressitestauksella.

Likviditeettiriski

Taaleri-konsernin likviditeettiriski liittyy jälleenra-
hoituksen saatavuuteen sekä saamisten ja velkojen
maturiteettien ajoituseroihin. Taaleri-konserni
ylläpitää vahvaa maksuvalmiutta luottolimiiteillä ja
sijoittamalla likviditeettipuskureita nopeasti realisoi-
taviin kohteisiin. Vakuutusliiketoiminnan likviditeet-
tiriski Garantiassa on rajallinen, sillä vakuutusmaksut
kerätään pääosin ennen korvausten maksamista eikä
Garantialla ole ulkoista velkarahoitusta.

Kestävyyssriskit

Kestävyyssriskit, mukaan lukien ilmastonmuutokseen
ja hallintotapaan liittyvät riskit, voivat vaikuttaa Taa-
leri-konsernin liiketoiminnan kannattavuuteen. Ilmas-
toriskit voivat heijastua muun muassa oman taseen
sijoitusten arvostuksiin, Taalerin pääomarahastojen
tuottoihin ja varainhankintaan ja siten Taaleri-konsernin
kannattavuuteen. Myös transitoriskit, kuten kiristynyt
sääntely, toimintaympäristön muutokset sekä sidos-
ryhmien muuttuvat tarpeet ja mieltymykset voivat
aiheuttaa liiketoimintaan negatiivisia vaikutuksia.

Operatiiviset ja compliance-riskit

Taaleri-konsernin operatiiviset riskit liittyvät sisäisiin
prosesseihin, henkilöstöön, tietojärjestelmiin, ulkoisiin
palveluntoimittajiin sekä oikeudellisiin ja complian-
ce-tekijöihin, ja ne voivat toteutuessaan aiheuttaa
taloudellisia menetyksiä tai mainehaittaa. Riskejä halli-
taan kehittämällä sisäisiä toimintamalleja, ohjeistusta ja
henkilöstön osaamista, hyödyntämällä sisäisiä kontrolli-
pisteitä sekä kattavaa vakuutusturvaa. Toiminnan jatku-
vuus on riippuvainen avainhenkilöiden saatavuudesta
ja toimivista tietojärjestelmistä, ja tietoturvaan sekä
kyberuhkien hallintaan kiinnitetään erityistä huomiota.
Operatiivisia ja compliance-riskejä arvioidaan sään-
nöllisesti, ja niiden seuranta ja raportointia ohjaavat
konsernin hallituksen vahvistamat periaatteet.

Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Taaleri altistuu toiminnassaan useille operatiivisille riskeille ja markkinariskeille, joista keskeisimpien lyhyen aikavälin vaikutukset on pyritty esittämään alla.

Markkinariskit

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

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

Pääomarahastot-segmenttiin liittyvät riskit

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etene- misestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistu- miseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Kohteiden arvonkehityk- seen ja irtautumisnäkyymiin sidottujen tuottosidon- naisten palkkiotuottojen toteutuminen vaikuttaa segmentin tuloskehitykseen. Lisäksi haastava tran-

saktiomarkkina voi viivästyttää irtautumisvaiheessa oleviin rahastoihin liittyvien saatavien kassavirtojen realisoitumista.

Garantia-segmenttiin liittyvät riskit

Garantian harjoittamat takausvakuutusliiketoiminta ja sijoitustoiminta vaikuttavat keskeisesti koko Taa- leri-konsernin liiketoiminnan tuottoihin ja vakavarai- suuteen. Garantian liiketoiminnan keskeiset riskit ovat takausvakuutustoiminnan luottoriski ja sijoitustoimin- nan markkinariskit.

Takausvakuutustoiminnassa luottoriskillä tarkoite- taan riskiä siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista velvoitteistaan suhteessa takauksen edun- saajaan. Luottoriskin määrään vaikuttavat pääasiassa taattavien luottokelpoisuus sekä mahdollisten vas- tavakuuksien 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 Suo- messa heikkona jatkuvaan taloustilanteeseen ja työttömyyden kasvuun, jotka heikentävät kuluttaja- ja yritysasiakkaiden velanhoitokykyä. Suomalaisten asuntovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin säilynyt nousseesta työttömyydestä huolimatta vahvana, eikä maksuvaikeuksien merkittävästä lisääntymisestä ole ollut merkkejä. Garantian yritystakausportfolion luottokelpoisuus on säilynyt vakaana, mutta heikko talousympäristö voi vaikuttaa yksittäisten vastapuo- lien luottokelpoisuuteen.

Sijoitustoiminnan markkinarisktiin vaikuttaa keskeisesti myös epävakaana jatkuva geopoliittinen tilanne, joka aiheuttaa volatiliteettia osakemarkkinoille ja korkoym- päristöön. Markkinariskiä seurataan kuukausittain ja allokaatiota muokataan tarpeen mukaan.

Sijoitukset-segmenttiin liittyvät riskit

Sijoitusten arvonmuutoksista kirjatut käyvän arvon muutokset, valuuttakurssimuutokset ja sijoitusten myyntien yhteydessä kirjattavat myyntivoitot tai -tappiot sekä myönnettyjen lainojen tuotot vaikut- tavat Sijoitukset-segmentin tulokseen. Segmentin liikevaihto ja tulos saattavat siksi vaihdella mer- kittävästi 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 kestävän kehityksen suhteen.

Operatiiviset riskit

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

Taalerin liiketoiminta on riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista pal- veluntoimittajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa erityisesti ulkopuoliset kyberuhat. Lisääntyvät kyberuhat kasvat- tavat operatiivisia riskejä, sillä ne voivat häiritä kriittisiä toimintoja ja aiheuttaa järjestelmähäiriöitä. Kyberuh-

kien torjunta vaatii aikaa ja resursseja. Tietoturvan- ja suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä ja maineen vaarantumisen.

Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

Alla on kuvattu Taalerin liiketoiminnan näkymiä kulu- van tilikauden osalta. Näkymät perustuvat Taalerin käsitykseen liiketoimintojen kehityksestä kulu- van 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 loppu- vaiheissa olevien pääomarahastojen suunnitellut irtautumiset vuonna 2026 laskevat hallinnoitavaa varallisuutta ja siten palkkiopohjaa. Vuoden 2026 liikevoitto on lisäksi riippuvainen muun muassa irtautumisvaiheessa olevien rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdista.

Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen ja muiden rahastojen liiketoiminnoissa panostetaan voimak- kaasti uusien tuotteiden kehittämiseen Taalerin päi- vitetyn strategian mukaisesti, mikä rasittaa muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2026 liikevoiton odotetaan jäävän muissa pääomarahas- toissa tappiolliseksi.

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

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

Muut-ryhmä
Konsernitoimintojen liikekulujen tason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

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

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

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

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

Hallituksen voitonjakoehdotus

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

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

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

Helsinki, 11.2.2026
Taaleri Oyj
Hallitus

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni

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

	2025	2024	2023		2025	2024	2023
Liikevaihto, 1 000 euroa	63 662	72 579	65 629	Omavaraisuusaste -%	72,8 %	73,8 %	67,8 %
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, 1 000 euroa	12 576	14 198	13 549	Nettovelkaantumisaste -%	-4,8 %	-9,1 %	-11,2 %
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	26 046	38 110	31 921	Oma pääoma/osake, euroa	7,59	7,40	7,29
- osuus liikevaihdosta %	40,9 %	52,5 %	48,6 %	Varojenjako/osake, euroa ¹⁾	0,30	0,50	1,00
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista, 1 000 euroa	11 867	11 511	8 618	Varojenjako/tulos, % ¹⁾	50,9 %	50,2 %	123,1 %
- osuus jatkuvista tuotoista %	28,1 %	28,5 %	22,9 %	Efekttiivinen osinkotuotto, % ¹⁾	3,8 %	6,2 %	11,1 %
Edelleenlaskutetut kulut, 1 000 euroa	4 131	2 030	3 557	Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 168 995	28 196 253	28 285 593
Tuottopalkkioihin liittyvät kulut, 1 000 euroa	-	-	-	Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 175 089	28 201 586	28 305 267
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	35,3 %	24,9 %	28,7 %	Osakkeen kesikurssi, euroa	7,31	9,07	10,23
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	20 750	32 486	26 546	- kauden ylin, euroa	8,43	10,90	12,94
- osuus liikevaihdosta %	32,6 %	44,8 %	40,4 %	- kauden alin, euroa	6,16	7,85	8,27
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,59	1,00	0,81	- kauden päätöskurssi, euroa	7,81	8,03	8,99
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,57	0,97	0,79	Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	220 000	226 416	254 287
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,69	1,10	0,88	Osakevaihto, 1 000 kpl	6 258	6 341	2 749
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	9,5 %	15,3 %	13,0 %	Osakevaihto, %	22 %	22 %	10 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE)	10,7 %	16,7 %	13,9 %				
Koko pääoman tuotto % (ROA)	6,9 %	10,8 %	8,7 %				
Hinta/voitto (P/E)	13,2	8,1	11,1				
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	128	129	118				
HTV (henkilötyövuosia), keskimäärin	129	127	121				

¹⁾ Tilikauden 2025 varojenjako 0,30 euroa / osake edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2025 tuloksesta jaettavaksi osingoksi

²⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	2025	2024	2023
Vakuutuspalvelutulos	12 576	14 198	13 549
Vakuutusmaksutuotot	19 449	18 902	19 010
Vakuutuspalvelukulut	-6 536	-4 328	-4 942
- josta toteutuneet korvausvaateet	-1 938	-841	-1 197
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-3 321	-3 646	-3 248
- josta tappiolliset sopimukset	306	98	-471
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	-163	915	813
- josta vakuutusten hankintakulut	-1 420	-856	-839
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-338	-375	-520
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-649	-614	-14
Sijoitustoiminnan nettotuotot	8 294	11 875	4 738
Muut tuotot	20	45	37
Liikevaihto	20 242	25 505	18 310
Henkilöstökulut	-679	-1 140	-1 422
Muut kulut	-104	-82	-62
Liikevoitto	19 458	24 283	16 826
Vahinkosuhde (IFRS), %	9,2 %	-0,9 %	4,5 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	24,4 %	23,8 %	21,5 %
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	1,7 %	2,0 %	2,7 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	35,3 %	24,9 %	28,7 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	6,6 %	10,3 %	6,9 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	166	158	164
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 782	1 679	1 749
Solvenssisuhde (S2), % ¹⁾	243,2 %	262,7 %	245,7 %

¹⁾ Solvenssi II -vakavaraisuussäännösten mukaan lasketut tunnusluvut eivät kuulu Vakuutusyhtiölain mukaan lakisääteisen tilintarkastuksen piiriin. Solvenssi II -säännösten mukaisia tunnuslukuja ei ole tilintarkastettu.

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.	
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista	Tunnusluku lasketaan segmenttiraportoinnin perusteella Konsernin liikevoitto + Sijoitukset-segmentin kulut - Konsernin tuottopalkkiot - Konsernin sijoitustoiminta - Konsernin muut tuotot + Edelleenlaskutetut kulut + Tuottopalkkioihin liittyvät kulut
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), %	Tilikauden tulos x 100 Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)
Hinta / Voitto (P/E)	Pörssikurssi tilikauden lopussa Voitto/osake
Omavaraisuusaste, %	Oma pääoma yhteensä x 100 Taseen loppusumma

Nettovelkaantumisaste, %	(Korolliset velat - rahavarat - rahamarkkinasijoitukset) x 100 Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma/osake, EUR	Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä - hankitut omat osakkeet
Osinko/osake, EUR	Tilikauden osingonjako x 100 Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä
Osinko/tulos, %	Osinko/osake x 100 Laimentamaton tulos/osake
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	Osinko/osake x 100 Tilikauden osakkeen päätöskurssi
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana x 100 Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	Vahinkosuhde + Liikekulusuhde + Jälleenvakuutussuhde
Vahinkosuhde (IFRS), %	Toteutuneet korvausvaateet + Tappiolliset sopimukset + Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset Vakuutusmaksutuotot
Liikekulusuhde (IFRS), %	Toteutuneet hoito- ja hallintokulut + Vakuutusten hankintakulut Vakuutusmaksutuotot
Jälleenvakuutussuhde (IFRS), %	Nettokulut jälleenvakuutussopimuksista Vakuutusmaksutuotot
Solvenssisuhde (S2), %	Oma perusvarallisuus Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)

Konsernitilinpäätös

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	3	32 027	28 864
Tuottopalkkiot	3	-16	1 845
Vakuutustoiminnan nettotulos	4	20 221	25 459
Vakuutuspalvelutulos		12 576	14 198
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-649	-614
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot		8 294	11 875
Sijoitustoiminnan nettotuotot	5	6 703	8 253
Liiketoiminnan muut tuotot	6	4 727	8 158
Liikevaihto		63 662	72 579
Palkkiokulut	7	-7 651	-7 529
Henkilöstökulut	8, 39	-17 953	-15 520
Liiketoiminnan muut kulut	9	-10 320	-10 651
Poistot ja arvonalentumiset	10, 16, 17, 18	-1 100	-900
Odotettavissa olevat luottotappiot	11	35	130
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	19	-628	1
Liikevoitto		26 046	38 110
Korko- ja muut rahoituskulut	12, 17	-351	-932
Tuloverot	13	-4 944	-4 692
Tilikauden tulos		20 750	32 486

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Tilikauden tulos		20 750	32 486
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	14		
Muuntoerot		-195	112
Käyvän arvon rahaston muutos		1 916	3 643
Verot		-383	-729
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä		1 338	3 026
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	14		
Käyvän arvon rahaston muutos		1 861	-74
Verot		-405	15
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä		1 457	-59
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		2 794	2 967
Tilikauden laaja tulos		23 544	35 453
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		16 617	28 064
Määräysvallattomien osuus		4 134	4 422
Yhteensä		20 750	32 486
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Emoyhtiön omistajien osuus		19 411	31 031
Määräysvallattomien osuus		4 134	4 422
Yhteensä		23 544	35 453
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	15	0,59	1,00
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	15	0,57	0,97

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024	Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset varat		244 680	237 282	Oma pääoma	32	222 750	215 332
Aineelliset hyödykkeet	16, 17	1 362	1 842	Osakepääoma		125	125
Aineettomat hyödykkeet	18	560	574	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	19	11 704	12 884	Käyvän arvon rahasto		-5 418	-8 407
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	20, 29, 30, 34, 36	3 240	3 717	Muuntoero		-143	52
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	21, 29, 30, 34, 36	49 332	38 797	Kertyneet voittovarot		183 685	170 097
Vakuutustoiminnan varat		163 716	158 523	Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)		16 617	28 064
Vakuutussopimusvarat	31, 38	-	3 730	Määräysvallattomien omistajien osuus		9 053	6 570
Jälleenvakuutussopimusvarat	31, 38	150	155				
Sijoitusomaisuus	22, 29, 30, 37	163 566	154 638	Vieras pääoma		83 203	76 524
Pitkäaikaiset muut saamiset	23, 34	3 245	3 031	Pitkäaikainen vieras pääoma		60 267	55 871
Pitkäaikaiset siirtosaamiset	24, 34	2 407	10 297	Vakuutussopimusvelat	31, 38	45 769	42 676
Laskennalliset verosaamiset	25	9 113	7 617	Muut pitkäaikaiset velat	27, 34	1 395	75
				Pitkäaikaiset siirtovelat	28, 34	1 035	852
Lyhytaikaiset varat		61 273	54 573	Laskennalliset verovelat	25	12 069	12 268
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	20, 29, 30, 34, 36	193	211				
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	21, 29, 30, 34, 36	312	-	Lyhytaikainen vieras pääoma		22 935	20 653
Myyntisaamiset ja muut saamiset	23, 34	25 689	9 295	Ostovelat ja muut velat	27, 34	3 015	4 163
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	24, 34	24 394	25 444	Siirtovelat ja saadut ennakot	28, 34	19 921	16 490
Rahavarat	26, 29, 30, 34, 36	10 685	19 623				
Vastaavaa yhteensä		305 952	291 855	Vastattavaa yhteensä		305 952	291 855

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	26 046	38 110
Suunnitelman mukaiset poistot	1 100	877
Konserniliikearvon muutos	-	1
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-10 077	-23 613
Muut oikaisut	-46	150
Korko- ja muut rahoituskulut	-351	-919
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	16 672	14 606
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-5 365	11 162
Korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	7 040	-1 849
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	18 347	23 920
Maksetut välittömät verot (-)	-6 718	-13 410
Liiketoiminnan rahavirta (A)	11 629	10 510
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-607	-123
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	607	-484
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3 550	16 822
Investointien rahavirta (B)	-3 549	16 216

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Rahoituksen rahavirta:		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-160	-
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-34	-9
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla, vähennys	-	-15 000
Muiden velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-501	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-365	-833
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-14 091	-28 196
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 868	-1 366
Rahoituksen rahavirta (C)	-17 018	-45 404
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-8 939	-18 678
Rahavarat tilikauden alussa	19 623	38 302
Rahavarat tilikauden lopussa	10 685	19 623
Rahavarojen erotus	-8 939	-18 678

Konsernin oman pääoman muutokset

1 000 euroa	Osakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
1.1.2025	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332
Tilikauden laaja tulos			2 989	-195	16 617	19 411	4 134	23 544
Kauden tulos					16 617	16 617	4 134	20 750
Muut laajan tuloksen erät			2 989	-195		2 794		2 794
Voitonjako					-14 098	-14 098	-1 868	-15 966
Osinko 0,50 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					41	41		41
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-75	-75	62	-13
Muut					-145	-145	156	11
31.12.2025	125	18 831	-5 418	-143	200 301	213 696	9 053	222 750
1.1.2024	125	18 831	-11 262	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos			2 855	112	28 064	31 031	4 422	35 453
Kauden tulos					28 064	28 064	4 422	32 486
Muut laajan tuloksen erät			2 855	112		2 967		2 967
Voitonjako					-28 196	-28 196	-175	-28 371
Osinko 1,00 eur/osake					-28 196	-28 196		-28 196
Alakonsernin voitonjako						-	-175	-175
Omien osakkeiden hankinta / luovutus					-833	-833		-833
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					530	530		530
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet						-	-9	-9
Muut					96	96	-180	-84
31.12.2024	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332

Segmenttitiedot

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

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

Täsmäytyslaskelmat

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

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

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

1 Konsernin perustiedot

Taaleri Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö. Yhtiön kotipaikka on Helsinki, kotivaltio on Suomi ja sen rekisteröity osoite on Kasarmikatu 21 B, 00130 Helsinki. Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taaleri Oyj ja sen tytäryhtiöt muodostavat Taaleri-konsernin ("Taaleri" tai "konserni"). Taalerilla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti koostuu uusiutuvan energian, bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Sijoitukset-segmentti koostuu kasvupääomasijoituksista ja muista suorista sijoituksista. Konsernin liiketoiminnalliset tytäryhtiöt ovat: Taaleri Pääomarahastot Oy -konserni, Taaleri Energia Oy -konserni, Taaleri Sijoitus Oy -konserni, Taaleri Bioteollisuus Oy -konserni, Taaleri Kiinteistöt Oy -konserni sekä Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Lisäksi Taalerilla on yhdeksän osakkuusyhtiötä (ks. konserniyhtiölistaus emoyhtiön tilinpäätöksen yhteydestä). Konsernin pääasiallinen toimipaikka on Suomi, mutta yhtiöllä on myös toimipisteet Budapestissa, Luxembourgiissa, Madridissa ja Nova Scotiassa Kanadassa. Taaleri toimii Budapestissa paikallisen sivuliikkeen kautta. Taalerin toiminta on Finanssivalvonnan valvomaa konsernin sisältäessä vaihtoehtorahastojen hoitajista annetussa laissa tarkoitettua liiketoimintaa ja vakuutusyhtiöliiketoimintaa harjoittavan yhtiön. Taaleri muodostaa tilikauden 2025 päättyessä vakuutusyhtiölain (521/2008) 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyrityshän, johon kohdistetaan kyseisen luvun mukaista ryhmävalvontaa.

2 Yhteenveto merkittävistä tilinpäätöksen laatimisperiaatteista

Seuraavassa esitetään tässä konsernitilinpäätöksessä sovelletut keskeiset laatimisperiaatteet. Niitä on noudatettu johdonmukaisesti kaikilla esitettävillä tilikausilla, ellei muuta mainita.

2.1 Laatimisperusta

Taalerin konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten IFRS-standardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti. Tilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu niitä IAS- ja IFRS-standardeja ja SIC- ja IFRIC-tulkintoja, jotka olivat voimassa 31.12.2025. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla viitataan niihin standardeihin ja tulkintoihin, jotka on hyväksytty Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1606/2002 mukaisesti.

Konsernitilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Taaleri Oyj:n hallitus on 11.2.2025 hyväksynyt konsernitilinpäätöksen julkistettavaksi. Osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja ne perustuvat liiketapahtumien alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei alla olevissa laskentaperiaatteissa ole erikseen toisin mainittu. Tilinpäätöksessä esitetyt arvot on pyöristetty tarkoista arvoista, joten yksittäisten esitettyjen lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta. Tunnusluvut on

laskettu käyttäen tarkkoja arvoja. Toimintakertomus ja tilinpäätös on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen versio on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä.

IFRS-standardien mukaisen tilinpäätöksen laatiminen edellyttää tiettyjen keskeisten kirjanpidollisten arvioiden käyttöä. Lisäksi se edellyttää johdolta harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Kohdassa 2.18 kuvataan tarkemmin merkittävää harkintaa vaativat tai monimutkaiset alueet sekä alueet, joilla on tehty konsernitilinpäätöksen kannalta merkittäviä oletuksia ja arvioita.

Konsernitase esitetään jaoteltuna pitkä- ja lyhytaikaisiin eriin. Tämä esittämistapa on valittu, koska se antaa käyttäjille selkeämmän kuvan konsernin rahoitusasemasta ja maksuvalmiudesta. Varat ja velat luokitellaan pitkä- tai lyhytaikaisiksi niiden odotetun realisoitumis- tai suoritusajankohdan perusteella. Eriä pidetään lyhytaikaisina, jos ne realisoituvat tai erääntyvät maksettavaksi 12 kuukauden kuluessa raportointipäivästä. Muut erät esitetään pitkäaikaisina.

2.2 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. Tilinpäätöksessä esitettävät vertailutiedot on oikaistu vastaavasti. Rakennemuutoksen luonteesta johtuen yksityiskohtaista rivikohtaista täsmäytystä aikaisemman ja uuden esitystavan välillä ei ole esitetty, koska se ei Taalerin arvion mukaan lisäisi tilinpäätösinformaation ymmärrettävyyttä.

2.3 Yhdistelyperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Taaleri Oyj:n sekä tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on määräysvalta.

Määräysvalta syntyy, kun konserni olemalla osallisena yhtiössä altistuu yhtiön muuttuvalle tuotolle tai on oikeutettu sen muuttuvaan tuottoon ja se pystyy vaikuttamaan tähän tuottoon käyttämällä yhtiötä koskevaa valtaansa. Konserni arvioi uudelleen, onko sillä määräysvalta yhtiössä, jos tosiasiat ja olosuhteet antavat viitteitä siitä, että joko yhdessä tai useamassa määräysvallan osatekijässä on tapahtunut muutos. Kun konsernin määräysvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan määräysvallan menettämispäivän käypään arvoon ja kirjanpitoarvon muutos kirjataan tulosvaikutteisesti. Konsernitilinpäätökseen ei yhdistellä yhtiöitä tai yhteisöjä, joissa konsernilla on osake-enemmistö, mutta joissa määräysvalta on kolmannella osapuolella. Tällaisia yhdistelemättä jätettyjä yhtiöitä ja yhteisöjä ovat esimerkiksi Taalerin pääomarahastot.

Tilikauden tuloksen jakautuminen emoyhtiön omistajien osuuteen ja määräysvallattomien omistajien osuuteen esitetään tuloslaskelmassa, ja laajan tuloksen jakautuminen esitetään erillisessä laajassa tuloslaskelmassa. Tilikauden tulos sekä laaja tulos kohdistetaan määräysvallattomille omistajille siinäkin tapauksessa, että sen seurauksena määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus on esitetty konsernitaseen omassa pääomassa erillään emoyhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta. Määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai suhteellisenä osuutena hankinnan kohteen nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin hankinnalle.

Osakkuusyritykset, joissa emoyhtiöllä on 20–50 prosenttia osakekannan äänimäärästä tai joissa muutoin käytetään huomattavaa vaikutusvaltaa, mutta ei määräysvaltaa, yhdistellään konsernitilinpäätökseen

pääomaosuusmenetelmällä. Jos sijoituksen osakkuusyritykseen on tehnyt pääomasijoitusyhtiö, voidaan tehdä päätös arvostaa kyseinen osakkuusyhtiö käypään arvoon tulosvaikutteisesti IFRS 9 mukaisesti. Pääomaosuusmenetelmää sovellettaessa sijoitus kirjataan alun perin hankintamenon määräisenä ja sitä lisätään tai vähennetään kirjaamalla sijoittajan osuus sijoituskohteen hankinta-ajankohdan jälkeisistä voitoista tai tappioista. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyrityksen velvoitteiden täyttämiseen. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrityksen tilikauden tuloksesta esitetään ennen liikevoittoa. Konsernin osuus muihin laajan tuloksen eriin kirjatusta muutoksista kirjataan konsernin muihin laajan tuloksen eriin. Kun konsernin huomattava vaikutusvalta lakkaa, jäljelle jäävä omistusosuus arvostetaan käypään arvoon ja erotus kirjanpitoarvon ja jäljelle jäävän osuuden käyvän arvon sekä mahdollisen luovutusvoiton/-tappion välillä kirjataan tulosvaikutteisesti. Jokaisen raportointikauden lopussa arvioidaan, onko objektiivista näyttöä siitä, että osakkuusyritykseen tehdyn sijoituksen arvo on alentunut. Jos tällaista näyttöä on, arvonalentumis-tappio määritetään osakkuusyrityksestä kerrytettävissä olevan rahamäärän ja sen kirjanpitoarvon välisenä erotuksena ja se merkitään tuloslaskelmaan erään Osuus osakkuusyritysten tuloksesta.

Tilikauden aikana hankitut tytär- tai osakkuusyritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan tai huomattavan vaikutusvallan ja luovutetut vastaavasti siihen saakka, jolloin määräysvalta tai huomattava vaikutusvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätöksiin tehdään tarvittaessa oikaisuja, jotta niiden laskenta-periaatteet vastaavat konsernin laskentaperiaatteita.

Osakkuusyrityksien voitot ja tappiot yhdistellään pääsääntöisesti yhtiön kotipaikan mukaisten paikallisten laskentasäännösten perusteella laadittujen tilinpäätöslukujen perusteella. Tilikaudella 2025 näin on menetelty jokaisen pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyn osakkuusyrityksen kohdalla.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat sekä saatavat, velat, realisoitumattomat voitot ja sisäinen voitonjako eliminoidaan. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta.

2.4 Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämiset käsitellään hankintamenetelmällä. Hankinnan kustannukset määritetään laskemalla yhteen luovutettu vastike hankinta-ajankohdan käypään arvoon arvostettuna sekä mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa. Kullekin liiketoimintojen yhdistämiselle konserni valitsee, arvostetaanko hankinnan kohteessa olevan määräysvallattomien omistajien osuus käypään arvoon vai suhteelliseen osuuteen hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan niillä kausilla, joiden aikana menot toteutuvat ja niitä vastaavat palvelut otetaan vastaan.

Kun konserni hankkii liiketoiminnan, se arvioi rahavarat ja vastattaviksi otetut velat asianmukaisen luokituksen määrittämiseksi sopimusehtojen, taloudellisten olosuhteiden ja asiaankuuluvien hankinta-ajankohtana vallitsevien olosuhteiden mukaisesti. Arviointi sisältää hankinnan kohteen pääsopimukseen sisältyvien kytkettyjen johdannaisten erottamisen.

Mahdollinen ehdollinen vastike kirjataan hankinta-ajankohdan käypään arvoon. Omaisuuseräksi

tai velaksi luokiteltu ehdollinen vastike, joka on rahoitusinstrumentti ja kuuluu IFRS 9 -standardin soveltamisalaan, arvostetaan käypään arvoon ja käyvän arvon muutokset kirjataan joko tulosvaikutteisesti tai laajan tuloksen erien muutoksena. Jos ehdollinen vastike ei kuulu IFRS 9 -standardin soveltamisalaan, se arvostetaan soveltuvan IFRS-standardin edellyttämällä tavalla. Omaksi pääomaksi luokiteltua ehdollista vastiketta ei arvosteta uudelleen ja sen myöhempi toteutuminen käsitellään omassa pääomassa.

Liikearvo arvostetaan alun perin hankintameno, joka vastaa sitä määrää, jolla luovutettu vastike ja määräysvallattomille omistajille merkitty osuus yhteenlaskettuina ylittävät yksilöitävissä olevien hankittujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen nettomäärän. Jos hankittujen nettovarojen käypä arvo ylittää yhteenlasketun luovutetun vastikkeen, konserni arvioi uudelleen, onko se yksilöinyt kaikki hankitut varat ja kaikki vastattaviksi otetut velat oikein, ja tarkastelee menettelytapoja, joita se on noudattanut määrittäessään hankinta-ajankohtana kirjattavia määriä. Jos hankittujen nettovarojen käypä arvo uudelleenarvioinnin jälkeenkin ylittää yhteenlasketun luovutetun vastikkeen määrän, voitto kirjataan tulosvaikutteisesti.

Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen liikearvo arvostetaan hankintameno vähennettynä kertyneillä arvonalentumistappioilla. Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittu liikearvo kohdistetaan arvonalentumistestausta varten hankinta-ajankohdasta lähtien niille konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, joiden odotetaan hyötyvän liiketoimintojen yhdistämisestä, riippumatta siitä, kohdistetaanko näille yksiköille muita hankinnan kohteen varoja tai velkoja. Rahavirtaa tuottavat yksiköt ovat joko liiketoimintasegmenttejä tai niihin kuuluvia yrityksiä.

Liikearvo testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta diskonttaamalla ennustetut tulevaisuuden nettokassavirrat käyttämällä markkina-perusteisia diskonttaustekijöitä. Jos rahavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä on sen kirjanpitoarvoa pienempi, kirjataan arvonalentumistappio. Liikearvoon liittyviä arvonalentumistappioita ei peruuteta myöhemmällä kaudella.

Kun rahavirtaa tuottavalle yksikölle on kohdistettu liikearvoa ja osa kyseiseen yksikköön kuuluvasta toiminnosta luovutetaan, luovutettavaan toimintoon kohdistuva liikearvo sisällytetään toiminnon kirjanpitoarvoon luovutusvoittoa tai -tappiota määritettäessä. Tällaisessa tilanteessa luovutettu liikearvo määritetään luovutettavan toiminnon ja rahavirtaa tuottavasta yksiköstä jäljelle jäävän osan arvojen suhteen perusteella.

2.5 Segmenttiraportointi

Taalerilla on tilinpäätöshetkellä kolme liiketoiminta-segmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, joka koostuu bioteollisuuden ja kiinteistöjen liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin kasvupääomasijoitukset, rahastosijoitukset ja muut sijoitukset. Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Liiketoimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksen-tekijälle 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. Taaleri ei raportoi IFRS 8 -standardin mukaisia maantieteellisiä erittelyjä ulkosilta asiakkailta saatavista tuotoista, koska tarvittavien tietojen kerääminen ei ole käytännössä toteutettavissa konsernin liiketoiminnan monimuotoisuuden ja nykyisten raportointirakenteiden vuoksi.

Segmenttiraportointi noudattaa Taaleri-konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita muilta osin, mutta segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokratulun jaotteen 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.

Segmenttiraportoinnin muutos

Taaleri muutti segmenttiraportointiaan vuoden 2025 alussa. Aikaisemmin konsernin raportoitavat segmentit olivat Pääomarahastot ja Garantia ja muutoksen jälkeen Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Segmenttiraportoinnin muutos tehtiin selkeyttämään suorien sijoitusten roolia Taalerin liiketoiminnassa eriyttämällä oman taseen sijoitustoiminta omaksi segmentiksi, koska oman taseen sijoitustoiminta on muista liiketoiminnoista erillinen osa Taalerin liiketoimintaa. Uuteen Sijoitukset-segmenttiin siirretyistä sijoituksista suorat sijoitukset ja hankekehitystoiminta raportoitiin aikaisemmin osana Pääomarahastot-segmenttiä ja ei-strategiset sijoitukset osana Muut-ryhmää. Taalerin

Sijoitukset-segmentin sijoitukset luokitellaan uudistuksessa raportoinnissa kasvupääomasijoituksiin, rahastosijoituksiin sekä muihin sijoituksiin.

Segmenttien lukumäärän ja koostumuksen lisäksi Taaleri muutti segmenttien liikevaihdon koostumusta. Aikaisemmin Taalerin segmenttikohtaisen tuloslaskelman liikevaihto koostui jatkuvista tuotoista, tuotto-palkkioista ja sijoitustoiminnan tuloksesta. Muutoksen jälkeen segmenttikohtaisen tuloslaskelman liikevaihto koostuu edellä mainittujen lisäksi muista tuotoista, jotka sisältävät pääasialliseen liiketoimintaan liitty-mättömiä liiketoiminnan muita tuottoja, kuten kulujen edelleenlaskutuksesta saatavia tuottoja.

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

Tilinpäätöksen vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti.

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

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

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

Garantia-segmentti

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

Sijoitukset-segmentti

Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin kasvupääomasijoitukset, rahastosijoitukset ja muut sijoitukset, sekä näistä saatavat sijoitusten korkotuotot, käyvän arvon muutokset, myyntivoitot ja

-tappiot ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tulos. Sijoitukset-segmentin kulut muodostuvat henkilöstökuluista ja vähäisistä liiketoiminnan muista kuluista, sekä kasvupääomasijoituksiin kuuluvan hankekehitystoiminnan kuluista.

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

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

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

Muut-ryhmä

Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liike- toimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot. Taaleri Kapitaali on yritysrahoituspalveluja tarjoava Taaleri-konsernin tytäryhtiö. Muut-ryhmän tuotot muodostuvat pääasiassa Kapitaalın palkkio- tuotoista ja kulut Taaleri-konsernin emoyhtiön omista kuluista ja konsernihallinnon kuluista.

2.6 Ulkomaan rahan määräiset erät

Konserniyritysten tilinpäätöksiin sisältyvät erät arvotetaan sen taloudellisen ympäristön valuutassa, jossa kyseinen yritys pääasiallisesti toimii ("toimintavaluuta"). Konsernitilinpäätös esitetään euroissa, joka on konsernin toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimena olevat ulkomaan rahan määräiset saatavat ja velat arvostetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmassa erään Sijoitustoiminnan nettotuotot.

Konsernin esittämisvaluutasta poikkeavaa toimintavai- luuttaa käyttävien konserniyritysten (joista mikään ei toimi hyperinflaatiomaassa) tuloslaskelmat ja taseet muunnetaan esittämisvaluutan määräisiksi seuraavas- ti: taseen varat ja velat muutetaan tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelman tuotto- ja kuluerät muun- netaan kauden keskipäivän kurssiin. Ulkomaisen yksikön hankinnasta syntyneitä liikearvoja ja käypiin arvoihin pääsemiseksi tehtyjä oikaisuja käsitellään ulkomaisen yksikön varoina ja velkoina, ja ne muunnetaan tilin- päätöspäivän kurssiin. Kaikki syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskel- maan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

2.7 Rahoitusvarat ja -velat

Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä seuraaviin ryhmiin: käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin, käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattaviin ja jaksotettuun hankintameno- on kirjattaviin. Luokittelua

varten rahoitusvarat ryhmitellään velkainstrumenttei- hin, oman pääoman ehtoihin instrumentteihin sekä johdannaisiin.

Velkainstrumenttien luokittelu riippuu Taalerin liiketoimintamallista rahoitusvarojen hallinnoinnissa sekä kyseisten rahoitusvarojen rahavirtojen ominais- piirteistä. Liiketoimintamallilla tarkoitetaan, kuinka rahoitusvaroja hallinnoidaan tietyn liiketoiminnallisen tavoitteen saavuttamiseksi.

"Pidettävä"-liiketoimintamallissa rahoitusvarojen hallussapidon tavoite on sopimukseen perustuvien rahavirtojen kerääminen, "Yhdistelmä"-liiketoimin- tamallissa tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, "Kaupankäynti"-liiketoimintamallissa tavoite saavutetaan käymällä aktiivista kauppaa rahoitusvaroilla. Liiketoimintamallia määrittäessä huo- mioidaan mm. miten rahoitusvarojen tuloksellisuutta arvioidaan, miten toiminnan riskejä hallitaan sekä kuinka usein ja paljon varoilla käydään kauppaa.

Velkainstrumenttien rahavirtojen ominaispiirteitä arvioidaan rahavirtatestillä. Mikäli sopimukseen perustuvat rahavirrat eivät muodostu yksinomaan pääoman ja jäljellä olevan pääomamäärän koron mak- suista (perustyyppinen lainanantojärjestely), kyseinen instrumentti arvostetaan käypään arvoon tulosvai- kutteisesti. Jos rahavirrat ovat alttiita esimerkiksi osa- kehinnoille tai lainanottajan taloudelliselle tilanteelle, kyseessä ei ole perustyyppinen lainanantojärjestely. Taalerilla tällaiset velkainstrumentit muodostuvat pää- asiassa rahastosijoituksista, vaihtovelkakirjoista sekä voitonjako- ja pääomalainoista.

Taaleri hallinnoi velkainstrumenttejaan pääasiallisesti kahden eri liiketoimintamallin mukaisesti, "Yhdistel- mä"- ja "Pidettävä"-liiketoimintamalleilla.

Vakuutusliiketoiminnan luonteen johdosta Garantian sijoitustoiminnan tavoite saavutetaan sekä keräämällä sopimukseen perustuvia rahavirtoja että myymällä rahoitusvaroja, jolloin kyseessä on "Yhdistelmä"-liike- toimintamalli. Tämän johdosta rahavirtatestin läpäi- sevät velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta. Muiden paitsi vakuutusliiketoi- minnan velkainstrumenttien osalta liiketoimintamalli on pääsääntöisesti "Pidettävä", eli velkainstrumenttien hallussapito sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi, jolloin rahavirtatestin läpäisseet vel- kainstrumentit arvostetaan jaksotettuun hankintame- noon. Kyseinen arvio tehdään instrumenttikohtaisesti, jolloin arvostusperiaate määritellään instrumentti- kohtaisesti. Sekä vakuutusliiketoiminnan sijoitustoi- minnassa että konsernin muussa sijoitustoiminnassa velkainstrumentit, jotka eivät läpäise rahavirtatestiä, arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti.

Käyvän arvon muutokset velkainstrumenteista, jotka arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta, kirjataan käyvän arvon rahastoon. Korkotuotot, arvon- alentumisvoitot ja -tappiot sekä valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sijoitustoimin- nan nettotuottoihin. Kun velkainstrumentti kirjataan pois taseesta, siirretään käyvän arvon rahastoon ker- tynyt voitto tai tappio luokittelun muutoksesta johtu- vana oikaisuna omasta pääomasta tulosvaikutteiseksi. Kun vastaavat erät syntyvät vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluvista instrumenteista, kirjataan ne vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuottoihin.

Jaksotettuun hankintameno- on kirjattavien vel- kainstrumenttien kirjanpitoarvo sisältää odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserän ja korkotuotot kirjataan efektiivisen koron menetelmällä sijoitus- toiminnan nettotuottoihin. Myyntivoitot- ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti samaan tuloslaskelman erään. Kun vastaavat erät syntyvät vakuutustoiminnan

sijoitusvaroihin kuuluvista instrumenteista, kirjataan ne vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuottoihin.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat velkainstrumentit arvostetaan käypään arvoon ja mahdolliset käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuottoihin. Myös korkotuotot, rahastojen maksamat tuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti samaan tuloslaskelman erään. Kun vastaavat erät syntyvät vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluvista instrumenteista, kirjataan ne vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuottoihin.

Sijoitukset oman pääoman ehtoihin instrumentteihin arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, jolloin käyvän arvon muutokset, osingot, korkotuotot, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuottoihin. Osingot tuloutetaan pääsääntöisesti silloin, kun osinkoa jakavan yhtiön yhtiökokous on tehnyt osingonjakopäätöksen. Kun vastaavat erät syntyvät vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluvista instrumenteista, kirjataan ne vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuottoihin.

Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuottoihin, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin, jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset

yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan.

Sijoitukset rahoitusvaroihin kirjataan alun perin käypään arvoon, johon lisätään transaktiomenot, paitsi jos kyseessä on käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattava rahoitusvara, jolloin transaktiomeno kirjataan kuluksi.

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjattaessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Rahavarat koostuvat vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista, lyhytaikaisista määräraikaistalletuksista ja näihin rinnastettavista muista rahavaroista. Taalerin muut rahavarat ovat kassanhallintatarkoituksessa tehtyjä lyhytaikaisia ja erittäin likvidejä rahamarkkinasijoituksia, joiden käypä arvo on helposti määritettävissä ja joihin liittyy vain vähäinen riski arvonmuutoksista. Jotta sijoitus voidaan lukea muihin rahavaroihin, on sen referenssituoton oltava sidottu lyhytaikaiseen viitekorkoon, joka kuvastaa enintään kolmen kuukauden markkinakorkotasoa. Sijoitustarkoituksessa tehtyt sijoitukset esitetään muissa tase-erissä kuin rahavaroissa.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat kirjataan alun perin käypään arvoon, jota oikaistaan välittömillä transaktiomenoilla.

Konsernin rahoitusvelat luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviin tai jaksotettuun hankintame-

noon arvostettaviin rahoitusvelkoihin, ja jatkossa rahoitusvelat arvostetaan tämän luokittelun perusteella. Rahoitusvelka arvostetaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti, mikäli tämä poistaa tai vähentää merkittävää kirjanpidollista epäyhtenäisyyttä, joka muutoin syntyisi arvostus- tai tuloslaskentaperiaatteiden erojen vuoksi.

Jaksotettuun hankintamenuun arvostettavista rahoitusveloista syntyvien korkokulujen kirjaamisessa noudatetaan efektiivisen koron menetelmää. Efektiivisen korkokannan määrittelyssä otetaan huomioon rahoitusinstrumentin odotettavissa oleva juoksuaika ja arvioidut rahavirrat, jotka perustuvat rahoitusinstrumentin kaikkiin sopimusehtoihin. Mahdolliset palkkiot, transaktiomenot ja mahdolliset yli- tai alikurssit, jotka muodostavat osan rahoitusinstrumentin efektiivisestä korosta, sisällytetään korkokulujen laskentaan. Rahoitusvelan nimellisarvon ja hankintahinnan välinen erotus jaksotetaan lainan juoksuajalle korko- ja muihin rahoituskuluihin, ottaen huomioon kaikki edellä kuvatut rahoitusinstrumentin kulut.

Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta, kun siihen liittyvät sopimusvelvoitteet on täytetty, peruutettu tai ne ovat rauenneet.

Arvostus käypään arvoon

Konserni arvostaa yllä määritellyt rahoitusinstrumentit käypään arvoon joko taseessa tai liitetiedoissa. Konsernissa ei ole muita varoja tai velkoja, jotka arvostetaan käypään arvoon. Käypä arvo on se hinta, joka saataisiin omaisuususerän myynnistä tai maksettaisiin velan siirtämisestä markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä toteutuvassa tavanmukaisessa liiketoimessa. Toimivilla markkinoilla noteerattujen rahoitusinstrumenttien arvo määritellään arvostuspäivän hintanoteerausten perusteella ja ei-noteerattujen rahoitusinstrumenttien arvo omia arvostusmenetelmiä

käyttäen. Kaikki rahoitusinstrumentit, jotka on arvostettu käypään arvoon taseessa tai joiden käypä arvo esitetään liitetiedoissa, luokitellaan arvostustavan mukaisesti kolmeen eri hierarkiatasoon.

Tasolle 1 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypä arvo perustuu täysin samanlaisten omaisuuserien noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla. Markkinoiden katsotaan olevan toimivat, jos hintanoteerauksia on helposti ja säännönmukaisesti saatavissa ja ne edustavat todellisia ja säännöllisesti toteutuvia toisistaan riippumattomien osapuolten välisiä markkinatapahtumia. Rahoitusvarojen arvo määritellään sijoituksen tilinpäätöspäivänä noteeratun ostokurssin perusteella. Tason 1 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeratuista osakesijoituksista, osake- ja korkorahastosijoituksista ja joukkovelkakirjasijoituksista, jotka on luokiteltu käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta tai käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviksi.

Tasolle 2 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuususerälle on todennettavissa joko suoraan tai epäsuorasti. Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä konserni käyttää yleisesti hyväksyttyjä arvostusmalleja, joiden syöttötiedot perustuvat merkittäviltä osin todennettaviin markkinatietoihin.

Tasolle 3 luokitellaan sellaiset instrumentit, joiden käypien arvojen määrittämisessä käytetään merkittäviä muita kuin havainnoitavissa olevia syöttötietoja. Tason 3 rahoitusinstrumenttien käyvät arvot perustuvat parhaaseen informaatioon, joka on raportointihetken olosuhteissa saatavilla, ja arvostuksessa hyödynnetään merkittävässä määrin johdon harkintaa. Tason 3 instrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, voitonjakolainoista, muista velkainstrumenteista sekä

noteeraamattomista osakkeista ja osuuksista. Tason 3 instrumenttien käypien arvojen määrittämisessä noudatetaan seuraavia periaatteita:

- Pääomarahasto-osuudet arvostetaan pääsääntöisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun raportoituun käypään arvoon. Mikäli käytettävissä oleva informaatio tai markkinaolosuhteet antavat siihen perustellun syyn, arvostus voi poiketa hallinnointiyhtiön raportoimasta arvosta.
- Velkainstrumentit, kuten pääomalainat ja vaihtovelkakirjalainat, arvostetaan lähtökohtaisesti käypään arvoon huomioiden lainapääoma ja sopimuksen perusteella kertyvät korot. Mikäli instrumenttiin liittyy merkittävää epävarmuutta sopimusperusteisten kassavirtojen realisoitumisesta, käypä arvo määritetään diskontattujen kassavirtojen menetelmällä. Arvonmäärittämisessä huomioidaan instrumentin keskeiset ehdot ja riskitekijät, kuten alisteisuus, takaisinmaksu- ja korkoehdot, mahdolliset konversio-oikeudet sekä käytettyä diskonttokorkoa koskevat markkinaehtoiset tuottovaatimukset. Mikäli korkotuottojen kertyminen ei ole johdon arvion mukaan todennäköistä, kertyvien korkojen kirjaaminen voidaan keskeyttää.
- Noteeraamattomat osakkeet arvostetaan tapauskohtaisen harkinnan perusteella käyttäen johdonmukaisesti soveltuvia arvostusmenetelmiä, kuten viimeisintä sääntelemättömällä markkinalla toteutunutta kaupankäyntihintaa, viimeisimmän markkinaehtoisien rahoituskierroksen valuaatiota, kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää, markkinapohjaista verrokkianalyysiä tai sijoituskohteen substanssiarvoa.
- Mikäli käypää arvoa ei ole mahdollista määrittää riittävän luotettavasti käytettävissä olevan informaation perusteella, arvostus perustuu hankintahintaan. Kokonaan uudet sijoitukset arvostetaan lähtökohtaisesti hankintahintaan sijoituksen alkuvaiheessa,

ellei sijoituskohteen toiminnassa, taloudellisessa asemassa tai markkinaolosuhteissa tapahdu merkittäviä muutoksia.

Tilinpäätöksessä toistuvasti esitettävien omaisuusserien ja velkojen osalta konserni määrittää, milloin käypien arvojen hierarkiatasoilla on tapahtunut siirtoja, arvioimalla luokittelun uudelleen (perustuen alimmalla tasolla olevaan syöttötietoon, joka on merkittävä koko arvonmäärittämisessä kannalta) kunkin raportointikauden päättyessä.

Arvon alentuminen

Arvon alentumiset lasketaan odotettuihin luottotappioihin ("ECL") perustuvan mallin mukaan, jolloin arvonalennus kirjataan kaikista lainoista ja velkainstrumenteista, joita ei kirjata käypään arvoon tulosvaikutteisesti, sekä taseen ulkopuolisista vastuista.

Arvon alentuminen lasketaan sopimuskohtaisesti maksukyvyttömyyden todennäköisyyden (PD), tappio-osuuden (LGD), vastuumäärän (EAD) ja matu-riteetin (M) tulona: $ECL = PD * LGD * EAD * M$ (min 1 tai M).

Arvon alentumistestausta varten testattavat varat jaetaan kolmeen tasoon. Ensimmäisellä tasolla on instrumentit, joiden luottoriski ei ole lisääntynyt merkittävästi, toisella tasolla on instrumentit, joiden luottoriski on lisääntynyt merkittävästi ja kolmannella tasolla on instrumentit, joiden arvo on alentunut. Ensimmäisellä tasolla olevien instrumenttien osalta kirjataan vähennyserä, joka vastaa 12 kuukaudelta odotettavissa olevia luottotappioita. Toisella ja kolmannella tasolla olevien instrumenttien osalta kirjataan vähennyserä määrään, joka vastaa koko voimassaoloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Taaleri arvioi jokaisena raportointipäivänä onko arvopaperin luottoriski lisääntynyt merkittävästi verrattuna

arvopaperin hankintahetkeen, ja määrittää tämän pohjalta odotettavissa olevan luottotappion määrän.

Luottoriskin merkittävä lisääntyminen arvioidaan luottoluokituksen muutoksen (tai odotettavissa olevan muutoksen) perusteella; luottoluokituksen arvioidaan ottavan huomioon järkevän ja perusteltavissa olevan informaation tarvittavassa laajuudessa. Tämän lisäksi luottoriski arvioidaan kasvaneen merkittävästi, mikäli suoritus on yli 30 päivää myöhässä.

Luottoriskin arvioidaan lisääntyneen merkittävästi, kun vastapuolen luottoluokitus heikkenee seuraavasti:

- investointitasolta eli luokista AAA...BBB- luokkaan BB- tai alle;
- luokista BB+...BB- luokkaan B- tai alle;
- uokista B+...B- luokkaan C tai alle.

Jaksotettuun hankintameno- arvostettavien rahoitusinstrumenttien odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan tase-erän kirjanpitoarvon vähennykseksi ja tuloslaskelman erään Odotettavissa olevat luottotappiot. Käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavien velkainstrumenttien ja lainojen odotettavissa olevien luottotappioiden vähennyserä kirjataan vähentämään käyvän arvon rahastoa ja tuloslaskelman erään Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot, kun kyseessä on vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluva erä.

2.8 Vakuutus sopimukset

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu täysin Garanti-an takausvakuutusliiketoiminnasta.

Yhtiö arvostaa vakuutuksenantajina tekemänsä vakuutus sopimukset sekä vakuutuksenottajana ottamansa jälleenvakuutus sopimukset IFRS 17

Vakuutus sopimukset -standardin mukaisesti. Yhtiö on soveltanut standardia 1.1.2023 ja sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Yhtiön siirtymisajankohta oli 1.1.2022.

Vakuutus sopimuksiksi katsotaan sopimukset, joissa yhtiö ottaa vastaan merkittävän vakuutus riskin vakuutuksenottajalta niin, että se suorittaa edunsaajalle korvausta, jos sopimuksessa määritelly vakuutus tapahtuma vaikuttaa epäedullisesti edunsaajaan.

Yhtiön vakuutuksenantajana tekemät vakuutus sopimukset koostuvat kokonaisuudessaan takausvakuutus sopimuksista ja vakuutuksenottajana ottamat jälleenvakuutus sopimukset edellä mainittujen takausvakuutusten vakuutus riskien jälleenvakuuttamiseen tarkoitetuista sopimuksista. Yhtiön vakuutus sopimukset eivät sisällä palvelukomponentteja, sijoituskomponentteja tai kytkettyjä johdannaisia, jotka tulisi erottaa vakuutuskomponentista.

Vakuutus sopimusten arvostamista varten yhtiö jaottelee vakuutus sopimuksensa neljään (4) vakuutus sopimussalkkuun ja edelleen vakuutus sopimusryhmiin. Jako vakuutus sopimussalkkuihin tehdään sopimusten riskiominaisuuksien ja hallinnointitavan samankaltaisuuden perusteella. Jako vakuutus sopimusryhmiin tehdään sopimusten alkuperäisen kirjaamisen hetken, sopimusten tappiollisuuden sekä mahdollisen jälleenvakuutus suojan perusteella. Vakuutus sopimusryhmien lukumäärä on noin 70. Vakuutus sopimukset kirjataan ja arvostetaan yksittäisen vakuutus sopimusryhmän tasolla.

Vakuutus sopimusryhmä kirjataan sopimusryhmän ensimmäisen sopimuksen alkamispäivänä tai vakuutuksenottajalta perittävän vakuutus maksun eräpäivänä, jos eräpäivä on ennen sopimuksen alkamishetkeä. Tappiollisten sopimusten ryhmä kirjataan ryhmän osoittautuessa tappiolliseksi.

Yhtiö soveltaa kaikkien vakuutus­sopimusten arvos-tamisessa IFRS 17 Vakuutus­so­pi­mukset -standardin mukaista yleistä mallia (Building Block Approach, BBA).

Vakuutus­so­pi­musten arvostaminen alkuperäisen kirjaamisen hetkellä

Yhtiö arvostaa vakuutus­so­pi­musryhmän alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvon, muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun sekä so­pi­musryhmään sisältyvän palvelumarginaalin yhteenlas-kettuun määrään.

Sopimusten täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvo käsittää sopimuksesta odotettavissa olevien vakuutusmaksujen, korvausmenojen, korvaus-

ten takaisinperinnän, vakuutusten hoito- ja hallinto-menojen sekä vakuutusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen nykyarvon.

Sopimusten täyttämisestä aiheutuvat rahavirrat diskontataan nykyarvoon soveltaen korkokäyrää, joka käsittää rahan aika-arvon huomioivan riskittö-män koron sekä vakuutus­so­pi­musten rahavirtojen epälikvidi­dydestä aiheutuvaa rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun (likviditeettipreemion). Riskittömänä kor-kona on sovellettu Saksan valtionlainojen korkokäyrää. Likviditeettipreemio on estimoitu perustuen yhtiön takausvakuutuskannan kanssa riski­omi­nai­suuksiltaan samankaltaisten portfolioiden markkinaehtoi­siin riskilisiin. Alla olevassa taulukossa on esitetty tilin­pää-töshetkellä käytetyt diskonttokorot.

Diskonttokorot	1 v	2 v	3 v	4 v	5 v	6 v	7 v	8 v	9 v	10 v
2025	2,32 %	2,50 %	2,71 %	2,95 %	3,22 %	3,40 %	3,62 %	3,76 %	3,87 %	4,05 %
2024	2,61 %	2,46 %	2,46 %	2,50 %	2,57 %	2,64 %	2,71 %	2,77 %	2,82 %	2,87 %

Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskeva riskioikaisu kuvaa sitä laskennallista pääomakustannusta, joka yhtiölle syntyy korvausmenoon liittyvän epävar-muuden kantamisesta. Pääomakustannuksen määrä lasketaan määrittämällä vakuutus­so­pi­musten odot-tamattoman korvausmenon määrä kullekin tulevalle ajanhetkelle, jolloin tuloksena saadaan arvio odotta-mattoman korvausmenon kantamiseen kulloinkin vaa-dittavasta pääomasta. Tulevien pääomakustannusten arvo saadaan soveltamalla pääomavaateeseen erillistä pääomakustannusastetta, joka on 6,0 prosenttia. Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun määrä saadaan diskonttaamalla sopimusten tulevat pääomakustannukset nykyarvoonsa yllä mainitulla diskonttokorolla.

Sopimusten pääomavaade lasketaan sopimustasolla pääosin hyödyntäen Basel 2 -vakavaraisuussäädösten mukaista sisäisten luottoluokitusten menetelmää. Laskennassa sovellettava luottamustaso on 99,5 prosenttia, mikä on sama kuin vakuutusyhtiöiden Sol-venssi II -vakavaraisuuslaskennassa käytettävä taso. Sovellettavasta luottamustasosta johtuen sopimus-ten pääomavaade kuvaa sitä odotetun korvausmenon ylittävää korvausmenon määrää, jolle yhtiö altistuu enintään kerran 200 vuodessa.

Pääomakustannusmenetelmällä lasketun riskioikaisun luottamustaso vastaa vakuutus­so­pi­mussalkusta riippu-en 74–80 %:n luottamustasoa, mikäli riskioikaisu olisi määritetty suoraan kassavirtajakaumien perusteella.

Palvelumarginaali kuvaa vakuutus­so­pi­musryhmän ker-tymätöntä voittoa, joka tuloutetaan tulevina rapor-tointikausina tuotetun vakuutus­pal­velun suhteessa.

Vakuutus­so­pi­musten myöhempi arvostaminen ja tuloutusperiaatteet

Vakuutus­so­pi­mussopimusryhmän kirjanpitoarvo muodostuu vakuutus­so­pi­musryhmän jäljellä olevan vakuutus­kauden velasta sekä toteutuneista vakuu-tustapahtumista aiheutuvasta velasta.

Jäljellä olevan vakuutus­kauden velka koostuu tulevai-suudessa toteutuvaan vakuutus­pal­veluun liittyvien sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvosta, muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevasta riskioikaisusta sekä palvelumarginaalista eli kertymättömästä voitosta.

Toteutuneista vakuutus­ta­pahtumista aiheutuva velka koostuu jo sattuneista vahingoista tulevaisuudessa syntyvien korvausmenojen pääoma-arvosta sekä näiden rahavirtojen epävarmuutta kuvaavasta ris-kioikaisusta. Korvausmenojen pääoma-arvo sisältää arvion korvausten takaisinperinnästä. Toteutuneista vakuutus­ta­pahtumista aiheutuva velka sisältää arvion sattuneista vahingoista, jotka ovat tulleet yhtiön tietoon sekä vahingoista, jotka eivät ole vielä tullee yhtiön tietoon, mutta ovat jo sattuneet. Vahingot, jotka eivät vielä ole tulleet yhtiön tietoon, on arvioitu vakuutus­so­pi­mussalkku-kohtaisesti vakuutusyhti-ö­lain mukaisin laskuperustein, joita yhtiö soveltaa kansallisen kirjanpitolain mukaisessa tilin­pää­ätöksessä ja joiden mukaiset arviot ovat olleet historiallisesti suurempia kuin toteutuneet korvausvaateet.

Yhtiö kirjaa vakuutusmaksutuottoja jäljellä olevan vakuutus­kauden velan pienentymisen perusteella sikäli, kun pienentyminen liittyy kaudella toimitettuun vakuutus­pal­veluun. Kirjattavan tuoton määrä on siten

se rahamääräinen vastike, jonka yhtiö katsoo ansain-neensa vakuutus­pal­velun tuottamisesta kyseisellä kaudella.

Yhtiön vakuutus­senantajana tekemä vakuutus­so­pi-mus päättyy ja se kirjataan pois taseesta silloin, kun sopimus lakkaa olemasta eikä yhtiöllä ole enää riskiä kyseisestä sopimuksesta eikä yhtiötä enää vaadita luovuttamaan taloudellisia voimavaroja sopimuksen täyttämiseksi.

Tappiolliset sopimukset

Vakuutus­so­pi­musryhmä on alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tappiollinen, jos sopimusten täyttämisestä aiheutuvien tulevien rahavirtojen pääoma-arvon, muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun sekä sopimusten hankinnasta syntyneiden rahavirtojen yhteenlaskettu nettomäärä on ulosmenevää rahavirtaa.

Tappiolliseksi luokiteltujen sopimusten ryhmän net-tomääräisestä rahavirrasta kirjataan tulosvaikutteinen tappio, jolloin ryhmää koskevan velan kirjanpitoarvo on yhtä suuri kuin sopimuksen täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvo ja sopimusryhmän palvelu-marginaali on nolla.

Vakuutus­so­pi­musryhmästä tulee myöhemmän arvostuksen yhteydessä tappiollinen, jos ryhmän sopimusten täyttämisestä aiheutuvien rahavirtojen pääoma-arvon epäsuotuisat muutokset, jotka joh-tuvat tulevaisuudessa tuotettavan palvelun vastaisia rahavirtoja koskevien arvioiden muutoksista, ylittävät sopimusryhmään sisältyvän palvelumarginaalin kirjan-pitoarvon.

Jälleenvakuutus­so­pi­mukset

Yhtiö jaottelee vakuutus­sen­otta­jana tekemänsä jäl-leenvakuutus­so­pi­mukset vakuutus­so­pi­mussalkkuihin ja arvostaa sopimukset samoin perustein kuin ensi-

vakuutus sopimukset. Lisäksi arvostuksessa huomioi-
daan jälleenvakuuttajavastapuolten laiminlyöntiriski.

Yhtiö kirjaa jälleenvakuutus sopimuksista alkuperäisen
kirjaamisen hetkellä palvelumarginaalin, joka voi
syntyä jälleenvakuutus sopimuksen nettovoitosta tai
nettotappiosta.

Nettovoittoa syntyy, jos jälleenvakuutus sopimuksen
sisään tulevien rahavirtojen nykyarvo on suurempi
kuin ulosmenevien rahavirtojen nykyarvo. Nettotap-
piota syntyy, jos jälleenvakuutus sopimuksen ulosme-
nevien rahavirtojen nykyarvo on suurempi kuin sisään
tulevien rahavirtojen nykyarvo.

Jos jälleenvakuutus sopimuksen palvelumarginaali
syntyy nettovoitosta, on palvelumarginaali taseen
velkaa. Jos palvelumarginaali on nettotappiota, on se
taseen varoja.

2.9 Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen, jos
niiden hankintameno on määritettävissä luotettavasti
ja jos on todennäköistä, että niistä johtuva odotet-
tavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen
hyväksi. Aineelliset hyödykkeet merkitään taseeseen
suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvonalentumis-
tappioilla vähennettyyn hankintameno. Aineelliset
hyödykkeet koostuvat pääasiassa koneista ja kalus-
tosta, jotka poistetaan neljässä vuodessa. Pienlaite-
hankinnat poistetaan 25 %:n menojäännöspoistoin.
Poistojen tekeminen aloitetaan, kun omaisuuserä on
valmis käytettäväksi. Jos hyödyke luokitellaan myytä-
vänä olevaksi IFRS 5 mukaisesti, poistojen kirjaaminen
lopetetaan.

Omaisuuserien jäännösarvot ja taloudelliset vai-
kutussajat tarkistetaan jokaisena raportointikauden

päätymispäivänä, ja niitä muutetaan tarvittaessa. Jos
omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä
kerrytettävissä oleva arvioitu rahamäärä, kirjanpito-
arvo alennetaan kerrytettävissä olevaa rahamäärää
vastaavaksi välittömästi. Käytöstä poistamisesta
ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot
kirjataan tulosvaikutteisesti. Voitot esitetään erässä
Liiketoiminnan muut tuotot ja tappiot erässä Poistot
ja arvonalentumiset. Myyntivoitto tai -tappio määri-
tetään myyntihinnan ja jäljellä olevan hankintamenon
erotuksena.

Aineellisten hyödykkeiden arvon alentuminen tes-
tataan, jos havaitaan viitteitä arvonalentumisesta.
Hyödyke, jonka arvo on alentunut, kirjataan alas kerry-
tettävissä olevaan summaan, joka on sen käypä arvo
vähennettynä myyntikustannuksilla, tai sen korkeampi
käyttöarvo.

2.10 Aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen, jos hyödyk-
keen hankintameno on määritettävissä luotettavasti
ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva
odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityk-
sen hyväksi. Muut aineettomat hyödykkeet merkitään
taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla ja arvon-
alentumistappioilla vähennettyyn hankintameno.

Sellaisten järjestelmien kehittämiskustannuksia,
joita yhtiö ei omista tai hallitse, kuten pilvipalveluja,
ei aktivoida. Mikäli hankitun pilvipalvelun kontrolli ja
määräysvalta ei siirry yhtiölle, menoa ei aktivoida IAS
38 mukaisesti aineettomana hyödykkeenä. Tällöin
pilvipalvelu käsitellään palvelusopimuksena ja kustan-
nukset eivät pääsääntöisesti muodosta taseeseen
kirjattavaa hyödykettä, vaan menot kirjataan kuluksi
palvelua vastaanotettaessa. Pilvipalvelun käyttöönot-

toon liittyvät implementointimenot kirjataan ennako-
maksuksi ja tuloutetaan palvelua vastaanotettaessa,
mikäli implementointityön suorittaa pilvipalvelun
toimittaja tai toimittajan alihankkija heidän välisellään
sopimuksella ja käyttöönottoon liittyvät implemen-
tointimenot eivät ole ohjelmistosta erotettavissa
olevaa palvelua. Muissa tapauksissa pilvipalvelun käyt-
töönottoon liittyvät implementointimenot kirjataan
kuluksi heti, kun palvelu vastaanotetaan.

Taseeseen ei ole merkitty sisäisesti aikaansaatuja
aineettomia hyödykkeitä.

Käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät
myyntivoitot ja -tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti.
Voitot esitetään erässä Liiketoiminnan muut tuotot ja
tappiot erässä Poistot ja arvonalentumiset. Myynti-
voitto tai -tappio määritetään myyntihinnan ja jäljellä
olevan hankintamenon erotuksena.

Aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen
testataan, jos havaitaan viitteitä arvonalentumisesta.
Hyödyke, jonka arvo on alentunut, kirjataan alas kerry-
tettävissä olevaan summaan, joka on sen käypä arvo
vähennettynä myyntikustannuksilla, tai sen korkeampi
käyttöarvo.

Liikearvo

Liikearvoon liittyvät laskentaperiaatteet on esitetty
kohdassa 2.4 Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo.

2.11 Vuokrasopimukset

Konserni vuokralleottajana

Konsernin vuokrasopimusten kohteena olevat omai-
suuserät ovat pääasiassa toimitiloja, työsuhteautoja
ja IT-laitteita. Taaleri kirjaa vuokrasopimuksen alka-
misajankohtana käyttöoikeusomaisuuserän taseeseen
IFRS 16 -standardin mukaisesti. Käyttöoikeusomai-

suuserä arvostetaan hankintameno, vähennettynä
poistoilla ja mahdollisilla alaskirjauksilla ja oikaistuna
mahdollisen vuokrasopimusvelan uudelleen määri-
tyksellä. Hankintameno sisältää alkuperäisen vuokra-
sopimusvelan ja mahdolliset alkuvaiheen välittömät
menot sekä sopimuksen alkamisajankohtaan men-
neessä maksetut vuokrat vähennettynä mahdollisilla
saaduilla vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla.
Vuokralle otetut käyttöoikeusomaisuuserät esite-
tään erässä Aineelliset hyödykkeet ja ne poistetaan
vuokra-aikana tasapoistoina. Vuokra-aikana käytetään
vuokrasopimuksen sitovaa voimassaoloaikaa. Mah-
dolliset jatko-optiot huomioidaan, jos johdon arvion
mukaan on todennäköistä, että ne tullaan käyttämään.
Toistaiseksi voimassa olevien sopimusten osalta
vuokra-aika perustuu johdon arvioon todennäköisestä
vuokra-ajasta, eli ajasta, jonka vuokralleottajan arvioi-
daan käyttävän vuokrattua kohdetta.

Vuokrasopimuksen alkamisajankohtana vuokrien
nykyarvo kirjataan taseeseen vuokrasopimusvelkana.
Vuokra-sopimusvelkaan sisällytetään kiinteät vuok-
ramaksut vähennettyinä mahdollisilla kannustimilla,
muuttuvat vuokramaksut, jotka on sidottu indeksiin
tai hintatasoon, odotetut jäännösarvotakuut,
osto-option toteutushinta, jos option käyttö on
todennäköistä sekä sopimuksen päättämiseen
liittyvät sanktiot, jos vuokra-ajassa on huomioitu
päättämisoption käyttöä. Vuokrasopimusvelat esi-
tetään erässä Muut velat ja niihin liittyvät korkokulut
tuloslaskelmalla erässä Korko- ja muut rahoituskulut.
Vuokrasopimusvelan arvostamisessa käypään arvoon
käytetään Taalerin lisäluoton korkoa, joka perustuu
parhaaseen saatavilla olevaan tietoon, kuten ajan-
kohtaisesti neuvoteltuun lainaan tai keskusteluihin
pankkikumppaneiden kanssa.

Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin (alle vuoden pituiset)
ja vuokrasopimuksiin, joissa käyttöoikeusomaisuuserä

on arvoltaan vähäinen (alle 5 000 euroa), Taaleri soveltaa poikkeusmenettelyä ja kirjaa vuokrat kuluksi tasaerinä vuokra-ajalla.

Konserni vuokralleantajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa Taaleri on vuokranantajana ja joissa olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista siirtyy vuokralleottajalle, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Taaleri kirjaa rahoitusleasingsopimuksella olevat varat taseeseensa sopimuksen alkaessa määrään, joka vastaa sen nettosijoitusta vuokrasopimukseen ja on yhtä suuri kuin sen tulevaisuudessa saamien vuokrien ja takaamattoman jäännösarvon nykyarvot yhteensä. Se osa käyttöoikeusomaisuuserästä, joka vuokrataan edelleen, kirjataan pois taseesta. Käyttöoikeusomaisuuserän ja edelleenvuokraus- saamisen (nettoinvestointi) välinen erotus kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin tulosaikutteisesti. Myöhemmin saadut vuokramaksut kirjataan vuokrasaamisen takaisinmaksuina ja korkotuottoina.

2.12 Työsuhde-etuudet

Johdon ja muun henkilöstön pitkän aikavälin palkitseminen

Konsernissa on käytössä osakepohjaisia henkilöstön pitkäaikaisia palkitsemisjärjestelmiä, joiden perusteella järjestelmiin kuuluvat henkilöt voivat saada Taalerin osakkeina tai rahana selvitettävän palkkion ansainta- ja sitouttamisjakson aikana suorittamastaan työsuorituksista. Nämä palkitsemisohjelmat kirjataan suoritusta- vasta riippuen joko omana pääomana tai käteisvaroina maksettavina osakeperusteisina liiketoimina.

Omana pääomana maksettavat osakeperusteiset työsuhde-etuudet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä. Kuluksi kirjattava määrä jaksotetaan erään Henkilöstökulut ja kirjataan oman pääoman

lisäykseksi oikeuden syntymisajanjakson kuluessa. Myös nettomääräisesti selvitettävissä järjestelyissä, joissa konsernilla on velvollisuus suorittaa ennakon- pidätys maksettavasta palkkiosta, minkä vuoksi osa ansaitusta palkkiosta käytetään verojen maksuun, ansaittu palkkio käsitellään kokonaisuudessaan oman pääoman ehtoisena instrumenttina makset- tavana etuutena huolimatta rahana maksettavasta vero-osuudesta.

Osakepohjaisten palkkioiden perusteella makset- tavien osakkeiden arvioitu lukumäärä tarkastetaan neljännesvuosittain. Alkuperäisiin arvioihin tehtävien tarkistusten mahdolliset vaikutukset kirjataan tuloslaskelman erään Henkilöstökulut, ja vastaava oikaisu tehdään omaan pääomaan.

Eläkkeet

Taalerin henkilöstön ja johtoon kuuluvien henkilöiden lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuu- tuksilla. Emoyhtiön toimitusjohtajalle on otettu lisäksi vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Konsernin kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia. Maksupohjaisis- sa järjestelyissä ei ole muita maksuvelvoitteita kuin vakuutusyhtiölle vuosittain maksetut vakuutusmaksut.

Lakisääteisistä eläkejärjestelyistä johtuvat kulut kirjataan tuloslaskelman erään Henkilöstökulut sille tilikaudelle, jota veloitus koskee.

Vapaaehtoisista lisäeläkevakuutuksista johtuvien kulujen kirjaaminen riippuu sopimustyyppistä. Esitettävillä tilikausilla voimassa ollut emoyhtiön toimitusjohtajan vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus on eläkekapitalisaatiosopimus, johon tehdyt maksut on kirjattu yhtiön varallisuudeksi erään Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset ja arvostettu käypään arvoon tulosaikutteisesti. Kapitalisaatiosta syntynyt eläkevastuu on kirjattu erään Muut velat ja kuluksi

tuloslaskelmaan erään Liiketoiminnan muut kulut sille tilikaudelle, jolloin eläkevastuu on syntynyt. Myös eläkevastuu on arvostettu käypään arvoon tulosaiv- kutteisesti. Eläkekapitalisaatioon tehdyt sijoitukset eivät ole vähennyskelpoisia yhtiön verotuksessa maksuvuonna. Eläkeaikana maksettavia eläkkeitä käsi- tellään kassaeläkkeiden tapaan ja maksetut eläkkeet ovat yhtiölle verovähennyskelpoisia maksuvuonna. Eläkekapitalisaatioon suoritetuista maksuista on kirjattu laskennallinen verosaaminen, joka realisoituu hyödynnettäväksi edunsaajan eläkeaikana.

2.13 Ehdolliset velat

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta konsernin määräysvallan ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoit- tuessa. Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edel- lytä maksuvelvoitteen täyttämistä, tai jonka suuruutta ei voida määrittää luotettavasti. Konsernin ehdolliset velat esitetään liitetietona.

2.14 Tuloverot ja laskennalliset verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, aikaisempien tilikausien verois- ta ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosaiv- kutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kau- den verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassa olevan verokannan perusteella.

Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Las- kennallista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata liikearvon

alkuperäisestä kirjaamisesta. Laskennallinen verosaa- minen kirjataan siihen määrään asti kuin on toden- näköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Konsernissa merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät vakuutusopimusvelan arvostuserosta Suomen kirjan- pitolainsäädännön ja IFRS 17 -standardin soveltamisen välillä, vahvistetuista tappioista ja muista väliaikaisista eroista kirjanpidon ja verotuksen välillä sekä sijoituksien arvostamisesta käypään arvoon. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä raportointikauden päättymispäi- vään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

2.15 Tuloutusperiaatteet

Hallinnointipalkkioiden ja muiden jatkuvien tuottojen tuloutusperiaatteet

Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot -erä koostuu pääasiassa pääomarahastoliiketoiminnan asiakassopimuksista saaduista jatkuvista tuotoista ja Taaleri Kapitaal- in myyntituotoista.

IFRS 15 -standardin mukaan asiakassopimuksista saa- dut tuotot kirjataan siten, että transaktiohin- ta kohdis- tetaan ensin suoritevelvoitteille ja kun suoritevelvoite on täytetty luovuttamalla siihen liittyvän palvelun määräysvalta asiakkaalle, siihen liittyvä myyntituotto kirjataan. Suoritevelvoite voidaan täyttää joko tietty- nä ajankohtana tai ajan kuluessa.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan pääasial- liset tuotot generoituvat Taalerin hallinnoimista pääomarahastoista ja kanssasijoitushankkeista. Vaihtoehtorahaston hoitajalle tai vaihtoehtorahaston vastuunalaiselle yhtiömiehelle maksetaan hallinnoin- tipalkkiota koko rahaston toiminta-ajalta. Hallinnointi- palkkio on muuttuva vastike ja perustuu rahastosta tai sen elinkaaren vaiheesta riippuen esimerkiksi rahaston

alkuperäiseen kerättyyn pääomaan, rahaston tai rahaston sijoituskohteiden arvonmääritysten mukaiseen arvoon tai rahastoon sitoutuneen oman ja vieraan pääoman yhteismäärään. Rahastojen maksamat hallinnointipalkkiot ja kanssasijoitusten maksamat konsultointipalkkiot tuloutetaan ajan kuluessa, koska rahaston hallinnointi on sopimuksen ainoa suoritevelvoite ja rahastonhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa. Hallinnointipalkkiot laskutetaan etukäteen kvartaaleittain ja jaksotetaan tuotoksi kuukausittain.

Pääomarahastoliiketoimintaan kuuluu myös mandaattipohjaisia palkkiotuottoja, jotka tuloutetaan ajan kuluessa, koska mandaattipohjainen salkunhoitopalvelu luovutetaan ajan kuluessa. Uusiutuvan energian liiketoimintaan kuuluu lisäksi tuulivoimaloiden käyttö- ja huoltopalvelut, joiden laskutus perustuu ennalta sovittuun vuosimaksuun, joka tuloutetaan vuoden aikana ajan kuluessa.

Taaleri Kapitaalın tuottaman yritysrahoituspalvelun myyntituotot tuloutetaan ajan kuluessa palvelua suorittaessa ja kirjataan erään Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot. Mikäli yritysrahoituspalvelusopimukseen sisältyy ehdollinen onnistumispalkkio, erillinen onnistumispalkkio tuloutetaan vasta, kun siihen oikeuttava tapahtuma on toteutunut, tai sen toteutumista voidaan pitää erittäin todennäköisenä.

Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot -erään kirjataan lisäksi konsernin taseeseen rahavaroiksi luokitelluista rahoitusinstrumenteista saadut tuotot.

Palkkiokuluihin merkitään toiselle maksettavat palkkiokulut niistä tuotoista, jotka on kirjattu erään Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot

Tuottopalkkioiden tuloutusperiaatteet

Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksek-

kään sijoitustoiminnan myötä Taaleri voi olla oikeutettu tuottosidonnaisiin palkkioihin, jotka kirjataan erään Tuottopalkkiot. Taalerin rahastojen ja kanssasijoitusten tuottopalkkioiden laskentakaavat ovat rahastokoh- taisia, mutta ne perustuvat aina rahasto- tai kanssa- sijoitustason tuottoihin erikseen sovitun aitakoron saavuttamisen jälkeen. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoituvat maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmillä tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuususerä. Taaleri huomioi tuottosidonnaisen palkkion vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta.

Jotta kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään ei jouduttaisi myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta, tuottopalkkioiden tuloutuksessa käytetään johdon hyväksymää diskonttofaktoria, joka määritellään rahasto- ja tapauskohtaisesti. Diskonttofaktori kuvastaa arvioidun tuottopalkkion volatiliteettia, rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta ja siten lopullisen tuottopalkkion epävarmuutta.

Taaleri suorittaa rahastojensa arvonlaskennan kvartaaleittain ja tarkastelee tässä yhteydessä hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisia palkkioita ja arvioi niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvää todennäköisyyttä. Taaleri käyttää realisoitumattomien tuottopalkkioiden ensimmäisissä tuloutuksissa korkeampaa diskonttofaktoria. Kun rahaston jäljellä

oleva elinkaari lyhenee ja rahaston irtautumishetki lähenee, diskonttofaktoria voidaan epävarmuuksien vähentyessä pienentää, mikäli sille nähdään perusteita. Tuloutuksessa käytettävän diskonttofaktorin pienentäminen epävarmuustekijöiden vähentyessä saattaa johtaa tilanteeseen, jossa samasta rahastosta kirjataan tuottopalkkiota useana tilikautena ennen lopullisen palkkion määräytymistä rahaston irtautumisessa.

Mikäli myöhemmässä tarkastelussa käy ilmi, että diskonttofaktorin pienentäminen ei anna aiheutta uuden tuottopalkkion tulouttamiseen, Taaleri arvioi aiemmin tuloutettujen mutta vielä realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrän IFRS 15:n mukaisesti. Arvioinnissa tarkastellaan, onko aiemmin tuloutettu muuttuva vastike edelleen sellainen, ettei siihen liity olennaista riskiä myöhemmästä merkittävästä peruutuksesta.

Tuloutetut mutta vielä realisoitumattomat tuottopalkkiot kirjataan taseen erään Siirtosaamiset ja maksetut ennakot. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirtosaamisista.

Palkkiokuluihin merkitään toiselle maksettavat palkkiokulut niistä tuotoista, jotka on kirjattu erään Tuottopalkkiot.

Vakuutustoiminnan nettotuloksen tuloutusperiaatteet

Vakuutusopimusten tuloutusperiaatteet on kuvattu kohdassa 2.8 Vakuutusopimukset ja vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuottojen tuloutusperiaatteet kohdassa 2.7 Rahoitusvarat ja -velat. Kaikki Taalerin vakuutustoiminnan tuotot esitetään erässä Vakuutustoiminnan nettotulos, paitsi käyvän arvon muutokset käypään arvoon laajan tuloksen kautta arvostettavista rahoitusinstrumenteista, jotka esitetään laajassa tuloksessa.

Muut tuotot

Sijoitustoiminnan nettotuotot -erään kirjataan Taaleri-konsernin harjoittaman oman sijoitustoiminnan nettotuotot, paitsi silloin kun vastaavat erät syntyvät vakuutustoiminnan sijoitusvaroihin kuuluvista instrumenteista, jolloin ne kirjataan Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot -erään. Sijoitustoiminnan nettotuotot syntyvät konsernitaseeseen merkityistä rahoitusvaroista- ja veloista ja ovat osinkotuottoja, korkotuottoja, käyvän arvon muutoksia, valuuttakurssimuutoksia ja myyntivoittoja- ja tappioita. Rahoitusvarojen ja -velkojen tuloutusperiaatteita on kuvattu kohdassa 2.7 Rahoitusvarat ja -velat.

Taalerin harjoittama hankekehitystoiminta ideoi, suunnittelee ja valmistelee uusia hankkeita joko Taalerin pääomarahastojen tai muiden kanssasijoittajien sijoituskohteiksi. Hankekehitystoiminnan päämääränä on joko projektin toteutus tai hankkeen myynti siihen sitoutuneita kustannuksia korkeammalla hinnalla. Keskenäisen hankekehityksen hankekulut aktivoidaan taseeseen Siirtosaamiset ja maksetut ennakot -erään. Hankekehitystoiminnan tuotot ja kulut kirjataan sillä tilikaudella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Hankekehitystoiminnan tuotot esitetään erässä Liiketoiminnan muut tuotot ja hankkeisiin kohdistuvat kulut vastaavasti erässä Liiketoiminnan muut kulut.

Liiketoiminnan muihin tuottoihin kirjataan lisäksi Taalerin pääasialliseen liiketoimintaan liittymättömiä liiketoiminnan muita tuottoja, kuten kulujen edelleenlaskutuksesta saatavia tuottoja. Edelleenlaskutetut kulut puolestaan kirjataan erään Liiketoiminnan muut kulut.

2.16 Oma pääoma

Konserni luokittelee liikkeeseen laskemansa instrumentit niiden luonteen perusteella joko omaksi pääomaksi tai vieraaksi pääomaksi (rahoitusvelaksi). Oman pääoman ehtoinen instrumentti on mikä tahan-sa sopimus, joka osoittaa oikeutta osuuteen yhteisön varoista sen kaikkien velkojen vähentämisen jälkeen. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä. Jos yhtiö hankkii takaisin omia oman pääoman ehtoisia instrumenttejaan, näiden instrumenttien hankintameno vähennetään omasta pääomasta.

2.17 Liikevoitto ja liikevaihto

Taalerin liikevaihto koostuu hallinnointipalkkioista ja muista jatkuvista tuotoista, tuottopalkkioista, vakuutustoiminnan nettotuloksesta, sijoitustoiminnan nettotuotoista ja liiketoiminnan muista tuotoista. Liikevaihtoon sisältyvät tuotot on esitetty bruttona, paitsi Vakuutustoiminnan nettotulos ja Sijoitustoi-minnan nettotuotot esitetään nettona oikeamman kuvan antamiseksi.

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Taalerin liikevoitto lasketaan seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu, kun liikevaihdosta vähennetään palkki-okulut, vähennetään henkilöstökulut, vähennetään liiketoiminnan muut kulut, vähennetään poistot ja arvonalentumiset, lisätään tai vähennetään odotetta-vissa olevat luottotappiot ja lisätään tai vähennetään osuus osakkuusyrityksen tuloksesta. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

2.18 Johdon harkintaa edellyttävät laatomisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja ole-tuksista. Lisäksi harkintaa joudutaan käyttämään tilin-päätöksen laatomisperiaatteiden soveltamisessa. Alla on kuvattu merkittävimmät seikat, joissa on sovellettu johdon harkintaa konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Garantian vakuutusopimusvelkojen arvostus
Garantian vakuutusopimusvelkojen arvostus IFRS 17 Vakuutusopimukset -standardin mukaisesti sisältää useita harkinnanvaraisia ja epävarmuutta sisältäviä tekijöitä.

Merkittävimmät arvostusta koskevat epävarmuudet liittyvät tulevien korvausmenorahavirtojen arviointiin sekä korvausmenon vaihtelua kuvaavan muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun suuruuden

Vakuutusopimusvelkojen arvoon keskeisesti vaikuttavat oletukset	2025	2024
Bruttokorvausmenojen suhde takauskantaan, %	0,08–0,14	0,09–0,26
Hoito- ja hallintomenojen suhde takauskantaan, %	0,07–0,61	0,07–0,56

Garantian vakuutusopimuksista aiheutuvan velan määrä eroaa merkittävästi IFRS-säädösten sekä kansallisten tilinpäätössäädösten välillä. Syntyvästä vakuutusopimusvelkojen arvostuserosta on kirjattu laskennallista verovelkaa konsernin taseeseen. Vakuutusopimusvelkojen arvotuseron määrä perus-tuu merkittävältä osin tasoitusmäärään, joka on osa kansallisten tilinpäätössäädösten mukaan arvostettua vakuutusvelkaa. Tasoitusmäärän arvostus perustuu Finanssivalvonnan vahvistamiin tasoitusmäärän las-kuperusteisiin, johdon vahvistamiin vahinkotilastoihin ja tulevien vahinkojen arvioituun määrään. Tasoitus-

määrittämiseen. Myös rahavirtojen diskonttaamisessa sovellettavan korkokäyrän valintaan ja diskont-tauskorkoihin sisällytettävän likviditeettipreemion määrittämiseen sekä tulevien hoito- ja hallintome-nojen arviointiin liittyy epävarmuutta. Jäljellä olevan vakuutuskauden velan tulevien korvausmenora-havirtojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutus-sopimussalkkukohtaista viimeisen kymmenen (10) vuoden toteutunutta korvausmenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takaus-vakuutuskannan kehityksestä. Vastaavasti tulevien hoito- ja hallintomenojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusopimussalkkukohtaista viimeisen kolmen (3) vuoden toteutuneiden hoito- ja hallintomenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä. Olettamat päi-vitetään kaksi kertaa vuodessa tilinpäätöshetkellä ja toisen vuosineljänneksen päättyessä, ja ennusteena käytetään raportointihetken ennustetta. Alla olevassa taulukossa on esitetty tilinpäätöksessä käytettyjen korvauskulu- sekä hoito- ja hallintokuluolettamien vaihteluvälit yhtiötasolla.

määrän kasvattamisella ja purkamisella on siten suora vaikutus vakuutusopimusvelkojen arvostuserosta kirjattavan laskennallisen verovelan määrään.

Rahoitusvarat ja -velat
Rahoitusvarojen luokittelussa ja arvostuksessa vaa-ditaan johdon harkintaa, mm. kun arvioidaan, liittyykö hankittu oman pääoman ehtoinen instrumentti läheisesti konsernin strategiaan vai ei, minkä perus-teella instrumentti arvostetaan joko käypään arvoon tulosvaikutteisesti tai käypään arvoon laajan tuloksen kautta ilman kierrätystä. Odotettavissa olevien

luottotappioiden määrittely vaatii johdon harkintaa mm. käytettävien arvonalentumismallien ja malleissa käytettävien parametrien valinnoissa. Odotettavissa olevien luottotappioiden laskentamalli on kuvattu tarkemmin laadintaperiaatteiden kohdassa 2.7 Rahoi-tusvarat ja -velat.

Johdon on arvioitava, milloin rahoitusinstrumenttien markkinat eivät ole toimivat. Kun rahoitusinstrument-tien käypä arvo määritellään arvostusmenetelmän avulla, johdon harkintaa tarvitaan tällöin sovellettavan arvostusmenetelmän valintaan. Pääomarahastosi-joitusten sekä noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käyvän arvon määrittämisessä on käytetty kansainvälisiä arviointistandardeja (IVS) ja niiden sovellutuksiin perustuvia arvonmäärittäysmenetelmiä. Arvonmäärittäykset huomioivat useita eri tekijöitä, kuten milloin ja mihin hintaan sijoitus tehtiin, notee-rattujen verrokkiyhtiöiden kurssikehityksen, arvioidut ilmatoriskit, paikalliset markkinaolosuhteet kyseessä olevalla toimialalla sekä toteutuneen ja ennustetun operatiivisen tuloksen ja lisäsijoitukset. Arvoanalyysit on laadittu yleensä kassavirtapohjaista tuottoarvo-menetelmää sekä markkinaperusteista vertailevaa arvonmäärittäystä käyttäen valmiille hankkeille. Kes-keneräiset hankkeet rahastoissa on arvostettu niiden hankintahintaan tai sitä alempaan käypään arvoon. Arvonmäärittämisessä joudutaan tekemään arvioita ja käyttämään johdon harkintaa. Epälikvidien sijoitusten osalta ei ole varmuutta, että realisoidessa sijoitukses-ta saadaan rahoitusinstrumentin käypä arvo.

Tuottopalkkioiden tuloutus
Taaleri tulouttaa pääomarahastoliiketoiminnan tuotto-sidonnaiset palkkiot vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri tarkastelee vuosineljänneksittäin hallinnointiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle

kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuot-tosidonnaisia palkkioita ja arvioi niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvää todennäköisyyttä. Arvioinnissa tarvitaan johdon harkin-taa käytettävien ennusteparametrien ja palkkion epä-varmuutta kuvaavan diskonttofaktorin määrittämisessä.

Hankekehitys

Johdon harkintaa on käytetty keskeneräisten hank-keiden arvostuksessa. Aktiivisiin hankkeisiin liittyvät ulkoiset kulut ja hankkeiden tekniseen työhön liittyviä henkilöstökuluja on aktivoitu taseeseen, mikäli hankkeen nettonykyarvo on arvioitu positiiviseksi. Hankkeen kulut on kirjattu tulosvaikutteisesti, mikäli hanke on päättynyt tai sen nettonykyarvo on arvioitu negatiiviseksi. Johdon harkintaa käytetään myös myyntisopimusten ehdollisten kauppahintojen tuloutuksessa. Ehdolliset kauppahinnat kirjataan myyntituotoiksi hetkellä, jolloin niiden realisoituminen katsotaan hyvin todennäköiseksi.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

Johdon harkintaa on käytetty osakeperusteisten kan-nustinjärjestelmien ja optio-ohjelmien käyvän arvon määrittämisessä ja näistä konsernille kohdistuvaa kulua arvioitaessa. Osakepohjaisista kannustinjärjes-telmistä kirjatusta kuluista on kirjattu myös laskennal-lista verosaamista.

Liiketoimintojen yhdistäminen ja liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitun liiketoi-mintojen arvot perustuvat arvioihin liiketoiminnan tulevasta kehityksestä, arvioiduista rahavirroista sekä käytettävästä diskonttokorosta. Liikearvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentu-mistestauksessa määriteltävä kerrytettävissä oleva rahamäärä pohjautuu usein käyttöarvoon, jonka las-kemisessa on tehtävä arvioita tulevista rahavirroista ja käytettävän diskonttokoron suhteen.

Taaleri osti vuonna 2015 takausvakuutustoimintaa harjoittavan Vakuutusosakeyhtiö Garantian. Hankin-tahetkellä Taaleri arvosti hankitun yhtiön varat ja velat parhaimman arvionsa mukaan käypään arvoon, ja Taa-lerin näin yhtiölle määrittämä käypä arvo oli maksettua hankintahintaa merkittävästi suurempi. Hankitun yhtiön varojen ja velkojen käyvän arvon määrittämi-seen liittyi merkittäviä johdon tekemiä arvioita, koska takausvakuutustoiminnan mahdollisiin tuleviin tap-pioihin liittyy suurta epävarmuutta etenkin heikossa markkinatilanteessa. Taaleri tuloutti tilikaudella 2015 hankinnassa syntyneen 28,6 miljoonan euron negatii-visen liikearvon, mutta tämä ei tarkoita, ettei hankinta-hetkellä myönnettyinä olleista takauksista voisi syntyä yhtiölle tulevaisuudessa tappioita. Hankintahetkellä yhtiöllä ei ollut tiedossaan sellaisia korvausmenoja, joita yhtiö ei olisi huomionut taseessaan, eikä yleisiä kohdistamattomia varauksia saa IFRS:n mukaan tehdä.

Vuonna 2018 hankitun Suomen Vuokravastuu Oy:n hankittujen yksilöitävissä olevien varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen määrittämisessä ja arvostamisessa on käytetty johdon harkintaa, mikä on vaikuttanut kirjatun liikearvon määrään.

Määräysvalta strukturoiduissa yhteisöissä

Strukturoituihin yhteisöihin tehtyjen sijoitusten tuottaman määräysvallan tarkastelussa arvioidaan sijoittajan valtaa ohjata sijoituskohteen merkitykselli-siä toimintoja sekä sijoittajan altistumista muuttuville tuotoille. Merkityksellisiä toimintoja koskevan vallan ja muuttuville tuotoille altistumisen tarkastelu sisäl-tää harkintaa. Määräysvallan syntymistä arvioidaan tarkemmin, kun sijoituksen tuottama osuus sijoitus-kohteen nettovarallisuudesta ja tuotosta ylittää 20 %. Sijoituskohde yhdistellään tytäryrityksenä viimeistään silloin kun konsernin osuus yhtiön muuttuvasta tuotosta on merkittävä ja muuttuvan tuoton ja vallan välillä todetaan yhteys.

Taaleri-konserniin on yhdistelty vuodesta 2025 alkaen yksi strukturoitu yhteisö, EAI Hedging 4 Oy. Konsernilla ei ole yhtiössä omistusosuutta, mutta määräysvalta perustuu rahoitussopimukseen, jonka tarkoituksena on hankkia markkinaehtoisesti, säilyttää ja lopulta käyttää Taaleri Oyj:n osakkeita Taalerin osa-ke pohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin. Yhteisö on konsolidoitu tytäryrityksenä, ja siihen sovelletaan IFRS 10:n mukaista määräysvaltakriteeriä. Taalerilla ei ole yhteisöön liittyen muita olennaisia riskejä tai velvoitteita.

Kestävyyssriskien tuomat epävarmuudet

Kestävyyssriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteis-kuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituk-sen arvoon (Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa, omassa sijoitustoiminnassa ja Garantiassa) tai vastuun arvoon (Garantiassa) tosiasiallinen tai mahdollinen kiel-teinen olennainen vaikutus. Kestävyyssriskit sisältävät muun muassa ilmastonmuutokseen ja viherpesuun liittyvät riskit. Taaleri on huomionut kestävyyssriskien vaikutuksia tilinpäätöksen laadinnassa, erityisesti joh-don harkintaa vaativissa arvioissa kuten sijoitusten käy-pien arvojen määrittämiseen liittyvien epävarmuuksien arvioinnissa. Riskienhallinnan liitetiedossa 33 Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet on kuvattu tarkemmin kestävyyssriskeihin liittyviä epävar-muuksia Taalerin kannalta.

Tunnistetut ilmastonmuutokseen ja ilmastoon liittyvät riskit voivat vaikuttaa negatiivisesti esimerkiksi Taalerin rahastojen tuottoon, omistusten arvoon, rahastojen kohteiden pääoma- ja käyttökustannuksiin sekä lai-tosten tuotantoon esimerkiksi akuuttien ja kroonisten sää- ja lämpötilaolosuhteiden vaihteluiden kautta. Myös transitoriskit, kuten kiristynyt sääntely, toimin-taympäristön muutokset sekä sidosryhmien muuttuvat tarpeet ja mieltymykset voivat aiheuttaa liiketoimin-

taan negatiivisia vaikutuksia. Ilmasto- ja kestävyysriskit voivat vaikuttaa esimerkiksi Taaleri-konsernin ehdollisiin velkoihin, veroihin, liikevaihtoon tuloutettaviin määriin, työsuhte-etuuksiin, vakuutustoimintaan, rahoitusva-roihin ja -velkoihin sekä muihin omaisuus- ja velkaeriin. Ilmastonmuutokseen liittyvät transitoriskit voivat vaikuttaa konsernin toimintaedellytyksiin ja tulokseen muun muassa vaikeutuneen varainkeruun kautta, mikä heijastuu konsernin hallinnoimien rahastojen hallin-nointi- ja tuottopalkkioihin ja siten Taalerin liikevaih-toon, ja siksi transitoriskit huomioidaan tarvittaessa esimerkiksi tuloutusperiaatteissa sekä omaisuus- ja velkaerien arvostuksessa. Sen sijaan sään ääri-ilmiöt voivat negatiivisesti vaikuttaa sijoituskohteiden tuo-tantoon, vaikeuttaa tuotantopanosten hankintaa ja lisätä riskiä vahingoille tuotantolaitoksissa, mikä näkyy sijoituskohteissa kustannusten kasvuna ja tuotannon hidastumisena, mikä taas vaikuttaa esimerkiksi omai-suuserien arvostukseen.

2.19 Uusien standardien, standardien muutosten tai tulkintojen soveltaminen

Konsernitilinpäätöksen laadinnassa on noudatettu IASB:n vuosittain julkaisemia parannuksia ja muutok-sia voimassa oleviin IFRS-standardeihin sekä IFRIC:n tulkintoja, jotka on EU:ssa hyväksytty ja otettu käyt-töön 1.1.2025 alkavilla tilikausilla. Taaleri on arvioinut, että näillä parannuksilla, muutoksilla ja tulkinnoilla ei ole ollut olennaista vaikutusta konsernitilinpäätök-seen, konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

2.20 Myöhemmin sovellettavat uudet ja uudistetut standardit

Uusia standardeja, standardien muutoksia tai tulkin-toja, jotka tulevat voimaan EU:ssa vasta myöhemmin kuin 1.1.2025 alkavilla tilikausilla, ei ole sovellettu tätä konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Millään muulla jo julkaistulla uudella tai uudistetulla standardilla tai tulkinnalla ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen, konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan, lukuun ottamatta huhtikuussa 2024 julkaistua IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardia.

IFRS 18 korvaa aiemman IAS 1 -standardin ja tuo mukanaan uusia vaatimuksia tilinpäätöksen esittämistapaan, liiketapahtumien luokitteluun sekä liitetietojen laajuuteen ja sisältöön. Standardin tavoitteena on parantaa tilinpäätöksen ymmärrettävyyttä, vertailukelpoisuutta ja läpinäkyvyyttä.

Taalerin arvion mukaan standardin vaikutukset tulevat pääasiassa rajoittumaan tilinpäätöksen esittämistapaan, liiketapahtumien luokitteluun ja liitetietoihin. Standardilla ei odoteta olevan olennaisia vaikutuksia muuhun kuin taloudellisen tiedon esittämiseen. IFRS 18 -standardi astuu voimaan aikaisintaan 1.1.2027 alkavalla tilikaudella ja standardia sovelletaan takautuvasti myös tilinpäätöksessä esitettäville vertailukausille. EU ei ole vielä hyväksynyt standardia ja siksi voimaantulon ajankohta on epävarma.

Tuloslaskelman liitetiedot

3 Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot

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

Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä Taaleri voi olla oikeutettu tuottosidonnaisiin palkkioihin, jotka kirjataan erään Tuottopalkkiot. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoituvat maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmilla tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva

omaisuuserä. Tuloutetut mutta vielä realisoitumattomat ehdolliset tuottopalkkiot kirjataan taseen erään Siirtosaamiset ja maksetut ennakot. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirtosaamisista.

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

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

4 Vakuutustoiminnan nettotulos

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

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

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

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

5 Sijoitustoiminnan nettotuotot

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

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

6 Liiketoiminnan muut tuotot

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

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

7 Palkkiokulut

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Pääomarahastoliiketoiminnan palkkiokulut	7 646	7 515
Muut palkkiokulut	6	14
Yhteensä	7 651	7 529

8 Henkilöstökulut

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Palkat ja palkkiot	14 789	12 680
Josta muuttuvat palkkiot	3 860	2 380
Eläkekulut maksupohjaisista järjestelyistä	2 004	1 928
Osakeperusteiset maksut	366	552
Käteisvaroina tai osakkeina maksettavat järjestelmät	366	552
Muut henkilösivukulut	794	360
Yhteensä	17 953	15 520

9 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
ICT-kulut	1 941	2 306
Vapaaehtoiset henkilöstöön liittyvät kulut	915	1 038
Matkustus- ja edustuskulut	808	964
Viestintä- ja markkinointikulut	903	973
IFRS 16:n poikkeusten mukaiset vuokratulut	79	180
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	465	332
Tilintarkastuspalkkiot	409	314
Veropalvelut	-	-
Muut	56	17
Muut ulkopuoliset palvelut	3 716	3 199
Muut kulut	1 494	1 660
Yhteensä	10 320	10 651

10 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	14	
Konserniliikearvon arvonalentuminen	-	1
Aineelliset hyödykkeet		
Suunnitelman mukaiset poistot	1 086	877
Muut arvonalentumiset		22
Yhteensä	1 100	900

11 Odotettavissa olevat luottotappiot

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

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

¹⁾ Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotulos, vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot Ks. lisätietoja liitteestä 4 Vakuutustoiminnan nettotulos.

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

12 Korko- ja muut rahoituskulut

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Pankkirahoituksen korkokulut ja palkkiot	244	76
Huonommassa etuoikeusasemassa olevan velan korkokulut ja palkkiot	-	710
Leasing-velkojen korkokulut	104	126
Muut korko- ja rahoituskulut	3	21
Yhteensä	351	932

13 Tuloverot

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Tilikauden tuloksesta	6 949	12 437
Aikaisempien kausien verot	27	-293
Laskennalliset verot	-2 031	-7 452
Yhteensä	4 944	4 692

Tuloslaskelman verojen täsmäytys voittoon ennen veroja, 1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevoitto (voitto ennen veroja)	26 046	38 110
Korko- ja muut rahoituskulut	-351	-932
Verot laskettuna emoyhtiön verokannalla (20 %)	5 139	7 436
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavat verokannat	14	45
Verovapaat tuotot	-1 698	-1 865
Vähennyskelvottomat kulut	684	-880
Vahvistettujen verotuksellisten tappioiden käyttö	-42	37
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista	464	-81
Laskennallisten verosaamisten alaskirjaukset verotuksellisista tappioista	614	-
Osakkuusyhtiöiden tulos, josta ei ole kirjattu tuloveroa	-595	-
Verot aikaisemmilta tilikausilta	27	-6
Muut erät	337	6
Verot tuloslaskelmassa	4 944	4 692

Efektiivinen verokanta vuonna 2025 oli 19 % (2024: 13 %).

14 Muut laajan tuloksen erät

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

	1.1.–31.12.2025			1.1.–31.12.2024		
1 000 euroa	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen	Ennen veroja	Vero-vaikutus	Verojen jälkeen
Käyvän arvon rahaston muutos	3 777	-788	2 989	3 569	-714	2 855
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi	1 916	-383	1 533	3 643	-729	2 914
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	1 861	-405	1 457	-74	15	-59
Muuntoerot	-195	-	-195	112	-	112
Yhteensä	3 582	-788	2 794	3 680	-714	2 967

15 Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos vuoden aikana ulkona olleiden osakkeiden lukumää-
rän painotetulla keskiarvolla, lukuun ottamatta yhtiön hallussaan pitämiä tai niihin rinnastettavia omia osakkeita (Liite 32 Oma pääoma).

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	16 617	28 064
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 175	28 202
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos	0,59	1,00

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos lasketaan oikaisemalla ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettua keskiarvoa siten, että kaikki laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet oletetaan vaihdetuiksi osakkeisiin. Konsernin laimentavat potenti-
aaliset kantaosakkeet syntyvät osakkeina tai käteisenä maksettavista osakepohjaisista palkkiojärjestelmistä ja toimitusjohtajan optio-ohjelmasta, ja ne huomioidaan laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa myöntämispäivästä lähtien.

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo (tuhatta kpl)	28 175	28 202
Osakepohjaisten palkkio-ohjelmien ja optioiden laimentava vaikutus (tuhatta kpl)	764	651
Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)	28 939	28 853

1 000 euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	16 617	28 064
Osakemäärän painotettu ka. laimennusvaikutuksella oikaistu (tuhatta kpl)	28 939	28 853
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa), tilikauden tulos	0,57	0,97

Taseen liitetiedot

16 Aineelliset hyödykkeet

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Käyttöoikeusomaisuuserät	1 069	1 574
Omat aineelliset hyödykkeet	293	267
Koneet ja laitteet	184	103
Muut aineelliset hyödykkeet	109	164
Yhteensä	1 362	1 842

Aineelliset hyödykkeet sisältävät sekä IFRS 16 -standardin mukaiset käyttöoikeusomaisuuserät sekä omat aineelliset hyödykkeet, joita käsitellään IAS 16 Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet -standardin mukaisesti.

Ks. IFRS 16 -standardin mukaan käsiteltyjen käyttöoikeusomaisuuserien osalta lisätietoja liitetiedosta 17 Vuokrasopimukset. Alla esitetty taulukko koskee vain omia aineellisia hyödykeitä.

2025	Koneet ja laitteet	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	127	646	772
Lisäykset	124	5	130
Vähennykset	-	-11	-11
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-
Hankintameno 31.12.	251	640	891
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-23	-481	-505
Tilikauden poistot	-44	-49	-93
Tilikauden arvonalentumiset	-	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-67	-530	-598
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	103	164	267
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	184	109	293

2024	Koneet ja laitteet	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	5	642	647
Lisäykset	122	3	125
Vähennykset	-	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-
Hankintameno 31.12.	127	646	772
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-3	-403	-406
Tilikauden poistot	-20	-78	-98
Tilikauden arvonalentumiset	-	-	-
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	-23	-481	-505
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	2	239	241
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	103	164	267

17 Vuokrasopimukset

Käyttöoikeusomaisuuserät 2025, 1 000 euroa	Toimistotilat	Asunnot	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	1 452	-	83	40	1 574
Lisäykset	193	245	14	25	477
Uudelleenarvioinnit	99	-	-2	-	97
Vähennykset	-	-32	-17	-37	-86
Poistot	-824	-111	-43	-15	-993
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	919	103	34	13	1 069
Vuokrasopimusvelat 31.12.2025					1 140

Käyttöoikeusomaisuuserät 2024, 1 000 euroa	Toimistotilat	Asunnot	Autot	Laitteet	Yhteensä
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	2 022	-	88	55	2 165
Lisäykset	26	-	68	-	94
Uudelleenarvioinnit	125	-	22	-	147
Vähennykset	-17	-	-32	-	-48
Poistot	-704	-	-64	-15	-783
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	1 452	-	83	40	1 574

Vuokrasopimusvelat 31.12.2024					1 641
-------------------------------	--	--	--	--	-------

Vuokrasopimuksiin liittyvät tuloslaskelmaerät, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Korkokulut	104	126
Poistot	993	783
Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	72	173
Arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut	7	7
Yhteensä	1 176	1 089

Korkokulut on sisällytetty tuloslaskelman Korko- ja muihin rahoituskuluihin. Lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut ja arvoltaan vähäisiä omaisuuseriä koskeviin vuokrasopimuksiin liittyvät kulut on sisällytetty Liiketoiminnan muihin kuluihin.

Vuokrasopimuksista johtuva lähtevä rahavirta oli vuonna 2025 yhteensä 1,2 (1,0) milj. euroa.

18 Aineettomat hyödykkeet

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Liikearvo	347	347
Muut aineettomat hyödykkeet	213	227
Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	213	227
Yhteensä	560	574

2025	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	347	1 050	1 397
Lisäykset	-	-	-
Hankintameno 31.12.2025	347	1 050	1 397
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2025	-	823	823
Tilikauden poistot	-	14	14
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2025	-	837	837
Kirjanpitoarvo 1.1.2025	347	227	574
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	347	213	560

2024	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2024	347	1 047	1 394
Lisäykset	-	3	3
Hankintameno 31.12.2024	347	1 050	1 397
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2024	-	823	823
Tilikauden poistot	-		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2024	-	823	823
Kirjanpitoarvo 1.1.2024	347	225	572
Kirjanpitoarvo 31.12.2024	347	227	574

Liikearvon kohdistaminen ja arvonalentumistestaus

Konsernin liikearvo 31.12.2025 oli 0,3 (0,3) milj. euroa, joka kohdistui kokonaisuudessaan Garantia-segmenttiin.

Arvonalentumistestauksessa yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuen. Rahavirtaennusteet pohjautuvat ennusteisiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Ennustejakson jälkeiset rahavirrat on ekstrapoloitu käyttämällä tasaista 1,0 %:n kasvutekijää, jonka arvioidaan olevan soveltuva kasvavaan liiketoimintaan. Tulevaisuuden kassavirrat on diskontattu käyttäen pääoman keskimääräistä kustannusta (Weighted Average Cost of Capital) 11,5 prosenttia. Diskonttaus-

koron määrittämisessä käytetyt parametrit (riskitön korko, riskikerroin, riskipreemio ja pääomarakenne) perustuvat vastaavaa tai kilpailevaa liiketoimintaa harjoittavien yritysten havainnoituihin tekijöihin sekä syyskuun 2025 lopussa vallinneisiin markkinaolosuh-teisiin. Suoritetun arvonalentumistestin perusteella ei ole tehty arvonalennuksia.

Arvonalentumistestauksen yhteydessä suoritettiin herkkyyssanalyysit keskeisimpien oletusten, diskont-tauskoron sekä jäännösarvon kasvutekijän osalta. Laskelmissa käytetyt keskeiset muuttujat ovat diskonttauskoron 1 prosenttiyksikön nousu sekä ennustejakson jälkeisen kasvun lasku 1 prosenttiyksiköllä. Herkkyyssanalyysit eivät erikseen tarkasteltuina osoittaneet arvonalentumisriskiä.

19 Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Hankintamenot	11 479	15 517
Yhdistellyt tulokset ja muut muutokset osakkuusyritysten arvossa	225	-2 633
Yhteensä	11 704	12 884

Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset -erään on kirjattu sellaiset osakkuusyhtiöihin tehtyt sijoitukset, jotka on yhdistelty konserniin pää-omaosuusmenetelmällä. Pääomaosuusmenetelmässä osakkuusyhtiö kirjataan taseeseen alunperin hankin-tamenoon, jonka jälkeen osakkuusyhtiön arvoon lisätään tai vähennetään omistuosuutta vastaava osuus osakkuusyhtiön tuloksesta ja muista oman pääoman muutoksista.

Taalerin osakkuusyhtiö Sepos Oy:n osakkeiden tasear-vosta on tämän lisäksi kirjattu yhteensä 2,4 milj. euron

edestä arvonalentumisia, jotka sisältyvät yllä olevan taulukon riviin Yhdistellyt tulokset ja muut muutokset osakkuusyritysten arvossa. Arvonalentumiset on kirjat-tu esitettäviä kausia aiemmilla tilikausilla.

Yhdistellyt tulokset ja muut muutokset osakkuusyri-tysten arvossa, kuten arvonalentumiset, on kirjattu tuloslaskelmassa erään Osuus osakkuusyritysten tuloksesta.

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.-31.12.2025

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

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

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

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muis-ta oman pääoman muutoksista on yhdistelty kon-serniin kauden aikana kaikkiaan 3,0 (0,0) milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Wastewise Group Oy:n konsernitulosta yhdisteltiin Taaleri-konserniin pääomaosuusmenetel-mällä syyskuuhun 2025 saakka, ja lisäksi osakkuus-yhtiön tasearvosta kirjattiin yhteensä -3,6 milj. euron edestä arvonalentumisia samaan tilinpäätöserään ennen Taalerin omistusosuuden pienentymistä ja sijoituksen luokittelumuutosta käypään arvoon arvostettavaksi. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdis-telty konserniin.

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.-31.12.2024

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyritystä 31.12.2024: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV, Masdar Taaleri Generation ja Was-tewise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyk-sen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

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

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

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

20 Jaksetettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	3 240	3 717
Vakuudelliset lainat	2 704	2 934
Vakuudettomat lainat	535	783
Lyhytaikaiset	193	211
Vakuudettomat lainat	193	211
Yhteensä	3 433	3 928

21 Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	49 332	38 797
Listatut osakkeet	3 486	5 329
Listaamattomat osakkeet	32 609	22 010
Pääomarahastosijoitukset	11 913	9 682
Pääomalainat	180	314
Vaihtovelkakirjalainat	44	657
Rahastosijoitukset	1 102	807
Lyhytaikaiset	312	-
Listaamattomat osakkeet	312	-
Yhteensä	49 644	38 797

22 Vakuutustoiminnan sijoitusomaisuus

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	163 566	154 638
Lainat ja muut saamiset	116 099	119 524
Osakesijoitukset	41 201	27 719
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	6 266	7 396
Yhteensä	163 566	154 638

23 Muut saamiset

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	3 245	3 031
Hallinnointipalkkiosaamiset	3 245	3 031
Lyhytaikaiset	25 689	9 295
Hallinnointipalkkiosaamiset	9 459	4 897
Muiden jatkuvien tuottojen saamiset	3 746	1 350
Tuottopalkkiosaamiset	1 527	1 527
Kauppahintasaamiset	8 269	-
Muut saamiset	2 688	1 521
Yhteensä	28 934	12 325

Kauppahintasaamiset

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 Muihin saamisiin sisältyvät kauppahintasaamiset, yhteensä 8,3 milj. euroa, koostuvat kokonaisuudessaan tytäryhtiö Taaleri Energia Development Holdings Sarlin osakkeiden kauppahintasaamisesta. Taaleri myi tytäryhtiön sekä sen hallussa olleen hankekehitysportfolion Taaleri SolarWind III -rahastolle tilikaudella 2023. Kauppahinnasta 50 % oli ehdollinen ja sidottu hankekehitysportfoliossa rahastoon siirtyneiden hankkeiden edistymiseen.

Taaleri tuloutti ehdollisen osuuden kauppahinnasta tilikaudella 2024, koska sen realisoitumista pidettiin tuolloin todennäköisenä. Ehdollinen lisäkauppahinta esitettiin kuitenkin vertailukauden taseessa harkinanvaraisesti tuloutettuna kauppahintasaamisena osana Siirtosaamisia, koska sen lopulliseen realisointu-miseen liittyi vielä epävarmuutta.

Lisäkauppahinnan ehdot täyttyivät tilikauden 2025 aikana, minkä johdosta saatava on siirretty Siirtosaa-misista Muihin saamisiin. Tilinpäätöshetkellä lisäkaup-pahinta ei enää sisällä ehdollisuutta, ja se arvioidaan maksettavan alkuvuonna 2026.

24 Siirtosaamiset

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	2 407	10 297
Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot	1 760	1 760
Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaamiset	-	8 309
Korkosaamiset	317	228
Muut siirtosaamiset ja menoennakot	330	-
Lyhytaikaiset	24 394	25 444
Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot	14 173	14 173
Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaamiset	2 553	5 775
Korkosaamiset	1 869	2 004
Verosaamiset	108	411
Muut siirtosaamiset ja menoennakot	5 690	3 081
Yhteensä	26 801	35 741

Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tuotto-palkkiot kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoituvat maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmilla tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä asiakas-sopimukseen perustuva omaisuuserä Siirtosaamisiin. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirto-saamisista.

Jotta kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään ei jouduttaisi myöhemmin tekemään merkittävää peruu-tusta, tuottopalkkioiden tuloutuksessa käytetään joh-don hyväksymää diskonttofaktoria, joka määritellään

rahasto- ja tapauskohtaisesti. Diskonttofaktori kuvas-taa arvioidun tuottopalkkion volatiliteettia, rahaston irtautumiseen liittyvää ajoittumisen epävarmuutta ja siten lopullisen tuottopalkkion epävarmuutta.

Taaleri suorittaa rahastojensa arvonlaskennan kvar-taaleittain ja tarkastelee tässä yhteydessä hallinnoin-tiyhtiölle tai vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvia pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosi-donnaisia palkkioita ja arvioi niiden toteutumiseen ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvää todennäköisyyttä. Taaleri käyttää realisoitumatto-mien tuottopalkkioiden ensimmäisissä tuloutuksissa korkeampaa diskonttofaktoria. Kun rahaston jäljellä oleva elinkaari lyhenee ja rahaston irtautumishetki lähenee, diskonttofaktoria voidaan epävarmuuksien vähentyessä pienentää, mikäli sille nähdään perus-teita. Tuloutuksessa käytettävän diskonttofaktorin pienentäminen epävarmuustekijöiden vähentyessä saattaa johtaa tilanteeseen, jossa samasta rahas-tosta kirjataan tuottopalkkiota useana tilikautena

ennen lopullisen palkkion määräytymistä rahaston irtautumisessa.

Mikäli myöhemmässä tarkastelussa käy ilmi, että dis-konttofaktorin pienentäminen ei anna aiheutta uuden tuottopalkkion tulouttamiseen, Taaleri arvioi aiemmin tuloutettujen mutta vielä realisoitumattomien tuotto-palkkioiden määrän IFRS 15:n mukaisesti. Arvioinnissa tarkastellaan, onko aiemmin tuloutettu muuttuva vastike edelleen sellainen, ettei sen myöhempään merkittävään peruutukseen liity olennaista riskiä.

Asiakassopimuksiin perustuvat realisoitumattomat tuottopalkkiot tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 olivat 15,9 (15,9) milj. euroa ja koostuivat aiemmilla tilikau-silla kirjatusta Taaleri Tuuli II- ja Tuuli III -rahastojen tuottopalkkioista 14,2 milj. euroa, jotka on luokiteltu lyhytaikaisiksi, sekä tilikaudella 2024 kirjatusta Taaleri Aurinkotuuli I -rahaston tuottopalkkiosta 1,8 milj. euroa, joka on luokiteltu pitkäaikaiseksi. Tilikaudella 2025 realisoitumattomien tuottopalkkioiden määriin ei tehty muutoksia, eikä uusia realisoitumattomia tuottopalkkioita kirjattu.

Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaamiset

Harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaamiset koostuvat tuloutetuista kauppahintasaamisista, joiden lopulliseen realisoitumiseen liittyy tilinpäätöshetkellä vielä epävarmuustekijöitä. Taalerin johto arvioi har-kinnanvaraisesti tuloutettujen kauppahintasaamisten realisoitumisen kuitenkin todennäköiseksi.

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2025 harkinnanvaraisesti tuloutettujen kauppahintasaamisten määrä oli 2,6 milj. euroa. Saamiset liittyvät Teksasissa vuosina 2018–2021 toteutettuun uusiutuvan energian kehi-tystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan vuonna 2023, ja kauppasopimus

sisälsi lisäksi mahdollisuuden lisätuottoon tiettyjen ennalta sovittujen edellytysten täyttyessä. Lisätuoton määrä oli 6,0 milj. Yhdysvaltain dollaria (noin 5,8 milj. euroa), ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikau-della 2024. Saatavasta noin puolet realisoitui tilikau-den 2025 aikana, ja loppuosa on edelleen saamisena tilinpäätöshetkellä. Saamisen lopulliseen realisoitumi-seen liittyy edelleen epävarmuutta, mutta johto arvioi, että saatava maksetaan vuoden 2026 aikana.

Vertailukauden 31.12.2024 harkinnanvaraisesti tulou-tettujen kauppahintasaamisten 14,1 milj. euron sal-dosta lyhytaikaisten osuus 5,8 milj. euroa liittyi edellä kuvattuun uusiutuvan energian kehitystoiminnan kauppasopimukseen. Pitkäaikaiset harkinnanvaraisesti tuloutetut kauppahintasaamiset, yhteensä 8,3 milj. euroa, liittyivät tytäryhtiö Taaleri Energia Develop-ment Holdings Sarlin myyntiin. Kyseinen saatava on siirretty tilikaudella 2025 Siirtosaamisista Muihin saa-misiin. Lisätietoja tästä saatavasta esitetään Muiden saamisten liitetiedossa 23.

25 Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennalliset verosaamiset, 1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Työsuhde-etuuksista	145	256
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatui sta rahoitusvaroista	2 284	883
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	439	657
Käyttämättömistä vahvistetuista verotappioista	3 968	3 841
Muista tilapäisistä eroista verotuksen ja kirjanpidon välillä	2 200	1 852
Muista IFRS-oikais uista	77	128
Yhteensä	9 113	7 617

Laskennalliset verovelat, 1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjatui sta rahoitusvaroista	2 453	1 463
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista rahoitusvaroista	215	108
Vakuutus sopimusten arvostuserosta	6 049	6 827
Muista IFRS-oikais uista	3 351	3 870
Yhteensä	12 069	12 268

26 Rahavarat

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pankkitilit	10 685	19 623
Kotimaisissa luottolaitoksissa	9 214	18 930
Ulkomaisissa luottolaitoksissa	1 470	693
Yhteensä	10 685	19 623

27 Muut velat

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	1 395	75
Leasingrahoitus velat	147	-
Muut velat	1 248	75
Lyhytaikaiset	3 015	4 163
Ostovelat	991	1 317
Verotilivelat	916	399
Leasingrahoitus velat	993	1 641
Muut velat	115	806
Yhteensä	4 410	4 238

28 Siirtovelat

1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Pitkäaikaiset	1 035	852
Muut siirto velat	1 035	852
Lyhytaikaiset	19 921	16 490
Tulospalkkio varaus	6 704	5 330
Lomapalkk jaksotus	1 440	1 401
Verojaksotus	1 248	1 417
Muut siirto velat	10 528	8 342
Yhteensä	20 956	17 341

29 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2025, 1 000 euroa		Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat sijoitukset	3 240					3 240	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		4 199		44 144	989	49 332	49 332
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			98 487	23 878	41 201	163 566	163 566
Muut rahoitusvarat	3 562					3 562	3 562
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat sijoitukset	193					193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		312				312	312
Muut rahoitusvarat	30 577					30 577	30 577
Rahavarat ¹⁾	10 685					10 685	10 685
Rahoitusvarat yhteensä	48 256	4 511	98 487	68 023	42 190	261 466	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysrityksissä						11 704	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						13 276	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						19 506	
Varat yhteensä 31.12.2025						305 952	

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

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

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

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024, 1 000 euroa		Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat sijoitukset	3 717					3 717	3 717
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		2 693		34 291	1 813	38 797	38 797
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			92 733	34 187	27 719	154 638	154 638
Muut rahoitusvarat	3 259					3 259	3 259
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat sijoitukset	211					211	211
Muut rahoitusvarat	12 683					12 683	12 683
Rahavarat ¹⁾	19 623					19 623	19 623
Rahoitusvarat yhteensä	39 493	2 693	92 733	68 478	29 532	232 928	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyriyksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						23 987	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						22 056	
Varat yhteensä 31.12.2024						291 855	
				Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat							
Pitkäaikainen vieras pääoma							
Korolliset velat				-	-	-	-
Muut rahoitusvelat				-	927	927	927
Lyhytaikainen vieras pääoma							
Korolliset velat				-	-	-	-
Muut rahoitusvelat				807	6 399	7 206	7 206
Rahoitusvelat yhteensä				807	7 326	8 133	
Muut kuin rahoitusvelat, pitkäaikaiset						54 944	
Muut kuin rahoitusvelat, lyhytaikaiset						13 447	
Velat yhteensä 31.12.2024						76 524	

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

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

30 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

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

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

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

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

Hierarkiatasot

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

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

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu

todennettavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 omaisuuserät on arvostettu joko ulkopuoliselta tahol-ta saatujen hintojen perusteella tai itse määritettyinä yleisesti hyväksyttyjä arvostusmalleja hyödyntäen johdon harkintaa soveltaen. Mikäli luotettavaa käypää arvoa ei muutoin ole määritettävissä, omaisuuserät on arvostettu hankintahintaan.

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

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

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

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

31 Vakuutus sopimuksia koskevat liitetiedot

31.1 Jäljellä olevan vakuutuskauden velan ja toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan täsmäytyslaskelma

31.12.2025	Jäljellä olevan vakuutuskauden velat			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat	
1 000 euroa	Nettovelat ilman tappiokomponenttia	Vakuutusten hankinnasta aiheutuvia rahavirtoja koskeva omaisuuserä	Tappiokomponentti		Yhteensä
Vakuutus sopimusvarat, avaava saldo	-720	-	-125	4 575	3 730
Vakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-42 191	-	-1 267	782	-42 676
Vakuutus sopimukseen liittyvät nettovelat, avaava saldo	-42 911	-	-1 392	5 357	-38 946
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät					
Vakuutus maksutuotot					
Vakuutus sopimukset, mukautettu takautuva lähestymistapa	3 144	-	-	-	3 144
Vakuutus sopimukset, käypään arvoon perustuva lähestymistapa	30	-	-	-	30
Muut vakuutus sopimukset	16 275	-	-	-	16 275
Vakuutus maksutuotot yhteensä	19 449	-	-	-	19 449
Vakuutus palvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	-5 259	-5 259
Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvissa veloissa	-	-	-	-163	-163
Tappiollisista sopimuksista aiheutuneet tappiot ja niiden peruutukset	-	-	306	-	306
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen jaksoitus	-585	-	-	-	-585
Vakuutus sopimusten hankinnasta kirjatun omaisuuserän arvonalentumistappiot	-	-835	-	-	-835
Vakuutus palvelukulut yhteensä	-585	-835	306	-5 422	-6 536
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut					
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-759	-	-28	125	-661
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-759	-	-28	125	-661
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	18 106	-835	278	-5 297	12 252
Kauden rahavirrat					
Saadut vakuutus maksut	-21 551	-	-	-	-21 551
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	-	-	-	-2 479	-2 479
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	3 467	3 467
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	653	835	-	-	1 488
Kauden rahavirrat yhteensä	-20 898	835	-	988	-19 075
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-45 704	-	-1 114	1 048	-45 769
Vakuutus sopimukseen liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-45 704	-	-1 114	1 048	-45 769

31.12.2024	Jäljellä olevan vakuutuskauden velat			Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat	Yhteensä
1 000 euroa	Nettovelat ilman tappiokomponenttia	Vakuutusten hankinnasta aiheutuvia rahavirtoja koskeva omaisuuserä	Tappiokomponentti		
Vakuutus sopimusvarat, avaava saldo	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-44 256	-	-1 472	112	-45 616
Vakuutus sopimukseen liittyvät nettovelat, avaava saldo	-44 256	-	-1 472	112	-45 616
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät					
Vakuutusmaksutuotot					
Vakuutus sopimukset, mukautettu takautuva lähestymistapa	4 472	-	-	-	4 472
Vakuutus sopimukset, käypään arvoon perustuva lähestymistapa	38	-	-	-	38
Muut vakuutus sopimukset	14 392	-	-	-	14 392
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	18 902	-	-	-	18 902
Vakuutuspalvelukulut					
Toteutuneet korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	-4 486	-4 486
Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvissa veloissa	-	-	-	915	915
Tappiollisista sopimuksista aiheutuneet tappiot ja niiden peruutukset	-	-	98	-	98
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuvien rahavirtojen jaksoitus	-640	-	-	-	-640
Vakuutus sopimusten hankinnasta kirjatun omaisuuserän arvonalentumistappiot	-	-216	-	-	-216
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-640	-216	98	-3 571	-4 328
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut					
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	-616	-	-18	1	-633
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-616	-	-18	1	-633
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	17 646	-216	81	-3 570	13 941
Kauden rahavirrat					
Saadut vakuutusmaksut	-16 933	-	-	-	-16 933
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	-	-	-	5 259	5 259
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-	-	-	3 556	3 556
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	631	216	-	-	847
Kauden rahavirrat yhteensä	-16 301	216	-	8 815	-7 270
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	-720	-	-125	4 575	3 730
Vakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-42 191	-	-1 267	782	-42 676
Vakuutus sopimukseen liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-42 911	-	-1 392	5 357	-38 946

31.2 Täsmäytyslaskelma vakuutus sopimusvelkojen komponenteista

31.12.2025			Palvelumarginaali			Yhteensä
	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutus sopimukset	
1 000 euroa						
Vakuutus sopimusvarat, avaava saldo	5 912	-1 098	-	-	-1 084	3 730
Vakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-4 023	-4 115	-2 679	-2	-31 857	-42 676
Vakuutus sopimukseen liittyvät nettovelat, avaava saldo	1 890	-5 213	-2 679	-2	-32 941	-38 946
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	1 359	5	10 335	11 699
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	2 015	-	-	-	2 015
Kokemukseen perustuvat tarkistukset tappiokomponenttiin liittyen	-383	-64	-	-	-	-446
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	16 269	-3 111	-	-	-13 252	-93
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-386	98	-16	-4	308	-
Muutokset arvioissa, jotka johtavat tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-93	-6	-	-	-	-98
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	-363	200	-	-	-	-163
Vakuutus palvelutulos yhteensä	15 046	-867	1 343		-2 609	12 914
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	261	-	-41	-	-881	-661
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	261	-	-41	-	-881	-661
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	15 307	-867	1 302		-3 490	12 252
Kauden rahavirrat						
Saadut vakuutusmaksut	-21 551	-	-	-	-	-21 551
Maksetut toteutuneet korvausvaateet	-2 479	-	-	-	-	-2 479
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	3 467	-	-	-	-	3 467
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	1 488	-	-	-	-	1 488
Kauden rahavirrat yhteensä	-19 075	-	-	-	-	-19 075
Vakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-1 879	-6 080	-1 377	-2	-36 432	-45 769
Vakuutus sopimukseen liittyvät nettovelat, päättävä saldo	-1 879	-6 080	-1 377	-2	-36 432	-45 769

31.12.2024			Palvelumarginaali			Yhteensä
	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutus sopimukset	
1 000 euroa						
Vakuutus sopimus varat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Vakuutus sopimus velat, avaava saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616
Vakuutus sopimukseen liittyvät netto velat, avaava saldo	-1 879	-5 699	-5 177	-3	-32 859	-45 616
Tulos laskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tulos laskelmaan kirjattu palvelu marginaali	-	-	2 177	7	9 397	11 581
Muutos muuta kuin rahoitus riskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	2 087	-	-	-	2 087
Kokemukseen perustuvat tarkistukset tappiokomponenttiin liittyen	659	-209	-	-	-	450
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alun perin kirjatut sopimukset	11 151	-1 434	-	-	-9 860	-144
Palvelu marginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-1 579	40	392	-6	1 154	-
Muutokset arvioissa, jotka johtavat tappiollisiin sopimukseen tai niiden peruuttamiseen	-271	-45	-	-	-	-316
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvaus vaateisiin liittyvät muutokset	868	47	-	-	-	915
Vakuutus palvelu tulos yhteensä	10 828	486	2 569	1	690	14 574
Vakuutukseen liittyvät rahoitus tuotteet ja -kulut						
Tulos vaikutteisesti kirjatut rahoitus tuotteet ja -kulut	211	-	-71	-	-773	-633
Vakuutukseen liittyvät rahoitus tuotteet ja -kulut yhteensä	211	-	-71	-	-773	-633
Tulos laskelmaan kirjatut määrät yhteensä	11 039	486	2 498	1	-82	13 941
Kauden rahavirrat						
Saadut vakuutus maksut	-16 933	-	-	-	-	-16 933
Maksetut toteutuneet korvaus vaateet	5 259	-	-	-	-	5 259
Maksetut vakuutusten hoito- ja hallintokulut	3 556	-	-	-	-	3 556
Vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	847	-	-	-	-	847
Kauden rahavirrat yhteensä	-7 270	-	-	-	-	-7 270
Vakuutus sopimus varat, päättävä saldo	5 912	-1 098	-	-	-1 084	3 730
Vakuutus sopimus velat, päättävä saldo	-4 023	-4 115	-2 679	-2	-31 857	-42 676
Vakuutus sopimukseen liittyvät netto velat, päättävä saldo	1 890	-5 213	-2 679	-2	-32 941	-38 946

31.3 Jälleenvakuutus sopimusten jäljellä olevan vakuutuskauden varan ja toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan varan täsmäytyslaskelma

31.12.2025	Jäljellä olevan vakuutuskauden varat		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat varat	Yhteensä
1 000 euroa	Ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti		
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	59	2	94	155
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, avaava saldo	59	2	94	155
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät				
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut				
Maksettujen jälleenvakuutus maksujen kohdistus	-334	-	-	-334
Korvauksista ja muista kuluista takaisinsaataava osuus	-	-	-	-
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset: Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvis sa varoissa	-	-	-5	-5
Tappiollisiin sopimuksiin liittyvä takaisinsaanti ja sen peruutukset	-	1	-	1
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskii n liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-334	1	-5	-338
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut				
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	11	-	1	12
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	11	-	1	12
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-323	1	-4	-325
Kauden rahavirrat				
Maksetut jälleenvakuutus maksut	319	-	-	319
Saadut jälleenvakuutus korvaukset	-	-		
Kauden rahavirrat yhteensä	319	-		320
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	55	3	91	150
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, päättävä saldo	55	3	91	150

31.12.2024	Jäljellä olevan vakuutuskauden varat		Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat varat	Yhteensä
	1 000 euroa	Ilman tappiokomponenttia	Tappiokomponentti	
	Jälleenvakuutussopimusvarat, avaava saldo	43	54	228325
	Jälleenvakuutussopimusvelat, avaava saldo	-	-	-
	Jälleenvakuutussopimuksiin liittyvät nettovarat, avaava saldo	43	54	228325
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät				
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut				
	Maksettujen jälleenvakuutusmaksujen kohdistus	-364	-	-364
	Korvauksista ja muista kuluista takaisinsaatava osuus	-	-	4949
	Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset: Muutokset toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvissa varoissa	-	-	-8-8
	Tappiollisiin sopimuksiin liittyvä takaisinsaanti ja sen peruutukset	-	-52	-52
	Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiin liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-
	Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-364	-52	41-375
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut				
	Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	18	-	119
	Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	18	-	119
	Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-346	-52	41-357
Kauden rahavirrat				
	Maksetut jälleenvakuutusmaksut	362	-	-362
	Saadut jälleenvakuutuskorvaukset	-	-	-175-175
	Kauden rahavirrat yhteensä	362	-	-175187
	Jälleenvakuutussopimusvarat, päättävä saldo	59	2	94155
	Jälleenvakuutussopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-
	Jälleenvakuutussopimuksiin liittyvät nettovarat, päättävä saldo	59	2	94155

31.4 Täsmäytyslaskelma jälleenvakuutus sopimusvarojen komponenteista

31.12.2025	Palvelumarginaali					
1 000 euroa	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutus sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	53	27	75	-	-	155
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, avaava saldo	53	27	75	-	-	155
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	-34	-	-359	-393
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	-2	-	-	-	-2
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	61	-	-	-	-	61
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	-350	-	-	-	350	-
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-26	1	25	-	-	-
Muutokset arvioissa, jotka liittyvät tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-	-	1	-	-	1
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	-5	-	-	-	-	-5
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiin liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-320	-1	-8	-	-9	-338
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	1	-	2	-	9	12
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	1	-	2	-	9	12
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-319	-1	-5	-	-	-325
Kauden rahavirrat						
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	319	-	-	-	-	319
Saadut jälleenvakuutus korvaukset		-	-	-	-	
Kauden rahavirrat yhteensä	320	-	-	-	-	320
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	54	26	70	-	-	150
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, päättävä saldo	54	26	70	-	-	150

31.12.2024		Palvelumarginaali				
1 000 euroa	Vastaisten rahavirtojen nykyarvoa koskevat arviot	Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	Mukautettu takautuva lähestymistapa	Käypään arvoon perustuva lähestymistapa	Muut vakuutus sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimusvarat, avaava saldo	168	36	121	-	-	325
Jälleenvakuutus sopimusvelat, avaava saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, avaava saldo	168	36	121	-	-	325
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät						
Kaudella tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Tuloslaskelmaan kirjattu palvelumarginaali	-	-	-58	-	-389	-447
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	-	-10	-	-	-	-10
Kokemukseen perustuvat tarkistukset	140	1	-	-	-	141
Tulevaisuudessa tuotettavaan palveluun liittyvät muutokset						
Kaudella alunperin kirjatut sopimukset	-375	-	-	-	375	-
Palvelumarginaalia oikaisevien arvioiden muutokset	-66	4	61	-	-	-
Muutokset arvioissa, jotka liittyvät tappiollisiin sopimuksiin tai niiden peruuttamiseen	-	-	-52	-	-	-52
Aiemmin tuotettuun palveluun liittyvät muutokset						
Toteutuneisiin korvausvaateisiin liittyvät muutokset	-3	-5	-	-	-	-8
Jälleenvakuuttajien vastapuoliriskiin liittyvien muutosten vaikutus	-	-	-	-	-	-
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut yhteensä	-304	-9	-48	-	-14	-375
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut						
Tulosvaikutteisesti kirjatut rahoitustuotot ja -kulut	2	-	3	-	14	19
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	2	-	3	-	14	19
Tuloslaskelmaan kirjatut määrät yhteensä	-302	-9	-46	-	-	-357
Kauden rahavirrat						
Maksetut jälleenvakuutusmaksut	362	-	-	-	-	362
Saadut jälleenvakuutuskorvaukset	-175	-	-	-	-	-175
Kauden rahavirrat yhteensä	187	-	-	-	-	187
Jälleenvakuutus sopimusvarat, päättävä saldo	53	27	75	-	-	155
Jälleenvakuutus sopimusvelat, päättävä saldo	-	-	-	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimuksiin liittyvät nettovarat, päättävä saldo	53	27	75	-	-	155

31.5 Kaudella alunperin kirjattujen sopimusten vaikutus

1.1.-31.12.2025			
	Myönnetyt voitolliset sopimukset	Myönnetyt tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Vakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	21 077	445	21 522
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-4 819	-433	-5 252
- Joista vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	-644	-	-644
- Joista korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-4 175	-433	-4 609
Arvio vastaisista rahavirroista	16 258	12	16 269
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	3 006	105	3 111
Palvelumarginaali	13 252	-	13 252
Alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tuloutettu tappio	-	93	93

1.1.-31.12.2024			
	Myönnetyt voitolliset sopimukset	Myönnetyt tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Vakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	13 720	359	14 079
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-2 490	-439	-2 929
- Joista vakuutus sopimusten hankinnasta aiheutuneet rahavirrat	-1 866	-	-1 866
- Joista korvausvaateet ja vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-624	-439	-1 063
Arvio vastaisista rahavirroista	11 230	-80	11 151
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	1 370	64	1 434
Palvelumarginaali	9 860	-	9 860
Alkuperäisen kirjaamisen hetkellä tuloutettu tappio	-	144	144

1.1.-31.12.2025			
	Myönnetyt voitolliset sopimukset	Myönnetyt tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-	-
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-350	-350
Arvio vastaisista rahavirroista	-	-350	-350
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	-	-	-
Palvelumarginaali	-	-350	-350
Jälleenvakuutus sopimusvarat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimusvelat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-

1.1.-31.12.2024			
	Myönnetyt voitolliset sopimukset	Myönnetyt tappiolliset sopimukset	Yhteensä
Jälleenvakuutus sopimukset, 1 000 euroa			
Arvio vastaisten sisään tulevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-	-
Arvio vastaisten lähtevien rahavirtojen nykyarvosta	-	-375	-375
Arvio vastaisista rahavirroista	-	-375	-375
Muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaava riskioikaisu	-	-	-
Palvelumarginaali	-	-375	-375
Jälleenvakuutus sopimusvarat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-
Jälleenvakuutus sopimusvelat alkuperäisen kirjaamisen hetkellä	-	-	-

31.6 Jakauma kauden lopussa jäljellä olevan palvelumarginaalin tuloutumisesta

	Vakuutus- sopimukset	Jälleenvakuutus- sopimukset	Yhteensä
31.12.2025, 1 000 euroa			
Vuosi 0-1	10 714	26	10 740
Vuosi 1-3	14 707	42	14 749
Vuosi 3-5	7 697	2	7 698
Vuosi 5-7	3 229	-	3 229
Vuosi 7-10	1 188	-	1 188
Vuosi 10+	276	-	276
Palvelumarginaali yhteensä kauden lopussa	37 810	70	37 880

Menevä jälleenvakuutustoiminta on tappiollista ja palvelumarginaali tuloutuu kuluna.

	Vakuutus- sopimukset	Jälleenvakuutus- sopimukset	Yhteensä
31.12.2024, 1 000 euroa			
Vuosi 0-1	10 299	31	10 329
Vuosi 1-3	14 117	43	14 160
Vuosi 3-5	7 408	2	7 410
Vuosi 5-7	3 015	-	3 015
Vuosi 7-10	748	-	748
Vuosi 10+	35	-	35
Palvelumarginaali yhteensä kauden lopussa	35 622	75	35 697

32 Oma pääoma

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2025 on 125 000 euroa jakaantuen 28 196 253 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195.

Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä, joista annetaan lisätietoa henkilöstöä ja johtoa koskevissa liitetiedoissa. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

Osakkeiden oikeudet ja rajoitukset	
Osakkeenomistajan etuoikeus uusiin osakkeisiin osakepääomaa korotettaessa	Osakkeenomistajilla on etuoikeus uusiin osakkeisiin samassa suhteessa kuin heillä on ennestään osakkeita
Äänioikeus	Kullakin osakkeella on yksi (1) ääni
Osinko-oikeus	Yhtäläinen kaikille

Muut valtuutukset

Yhtiökokous 2.4.2025 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 kumosi yhtiökokouksen 10.4.2024 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

Yhtiökokous 2.4.2025 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 § mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:

Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään

2 500 000 kappaletta, mikä vastaa 8,87 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Uudet osakkeet ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten esimerkiksi osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, tai investointien rahoittamiseksi tai osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiön hallussa olevat omat osakkeet luovuttaa ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet antaa joko maksua vastaan tai maksutta. Suunnattu osakeanti voi olla maksuton vain, jos siihen on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu

huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy. Hallitus päättää kaikista muista osakeanteihin ja osakkeiden luovutuksiin liittyvistä seikoista sekä kaikista optio-oikeuksien sekä muiden osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2026 saakka. Tämä valtuutus kumosi yhtiökokouksen 10.4.2024 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

Omat osakkeet

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

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2025	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2025	28 196 253
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2025	28 196 253
Äänimäärä 31.12.2025	28 196 253

Muutokset osakkeiden lukumäärissä 2024	Yhteensä
Osakkeiden lukumäärä 1.1.2024	28 350 620
Omien osakkeiden mitätöinnit kaudella	-154 367
Osakkeiden lukumäärä 31.12.2024	28 196 253
Äänimäärä 31.12.2024	28 196 253

Oman pääoman rahastot

Seuraavassa on esitetty kuvaukset oman pääoman rahastoista.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

Vuosina 2013 ja 2015 toteutetuilla osakeanneilla kerätyt varat on merkitty sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta on jaettu pääomanpalautus vuonna 2021.

Muuntoerot

Muuntoerot-rahastoon kirjataan ulkomaisten yksikköjen tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

Käyvän arvon rahasto

Käyvän arvon rahastoon kirjataan käypään arvoon laajan tuloksen erien kautta arvostettavien rahoitusvarojen käyvän arvon muutos. Velkainstrumenttien osalta rahastoon merkityt erät realisoituvat tuloslaskelmaan, kun arvopaperista luovutaan tai siitä kirjataan odotettavissa oleva luottotappio. Oman pääoman ehtoisten instrumenttien osalta rahastoon merkittyjä eriä ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi.

Käyvän arvon rahaston muutokset 2025	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		
	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	Yhteensä
1 000 euroa			
Käyvän arvon rahasto 1.1.2025	-6 112	-2 295	-8 407
Käyvän arvon muutokset	1 861	2 110	3 972
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	-195	-195
Laskennalliset verot	-405	-383	-788
Käyvän arvon rahasto 31.12.2025	-4 655	-763	-5 418

Käyvän arvon rahaston muutokset 2024	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		
	Osakkeet ja osuudet	Vakuutustoiminnan varat	Yhteensä
1 000 euroa			
Käyvän arvon rahasto 1.1.2024	-6 052	-5 210	-11 262
Käyvän arvon muutokset	-74	3 293	3 219
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-	350	350
Laskennalliset verot	15	-729	-714
Käyvän arvon rahasto 31.12.2024	-6 112	-2 295	-8 407

Riskiasemaa koskevat liitetiedot

33 Konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet

33.1 Konsernin sisäinen valvonta ja riskienhallinta

Yleistä

Konsernin arvoihin, strategiaan ja liiketoimintasuunnitelmaan perustuen Taaleri-konsernille asetetaan tavoitteet, jossa on huomioitu liiketoiminnan ja toimialan tulevaisuudennäkymät ja riskit. Konsernin arvot sekä strategiset ja liiketoiminnalliset tavoitteet luovat perustan konsernin riskienhallinnalle. Strategian ja vuosisuunnitelman lisäksi Taaleri Oyj:n hallitus hyväksyy konsernirakenteen, jolla tavoitteet pyritään saavuttamaan.

Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan tavoitteena on tukea ja edistää liiketoimintaa huolehtimalla suunnitelmallisesti konsernitason, konserniyhtiöiden ja toimintojen valvonnasta, riskien kartoittamisesta ja seurannasta sekä niiden toteutumisen todennäköisyyden ja seurauksien käsittelystä tarkoituksenmukaisella tavalla. Sisäinen valvonta on osa Taaleri-konsernin toiminnan johtamista ja käsittää liiketoiminnoista riippumattoman riskienvalvonnan, liiketoiminnoissa tehtävän riskienhallinnan, sääntelyn ja sisäisen ohjeistuksen noudattamista valvovan compliance-toiminnan sekä sisäisen tarkastuksen.

Riskienhallinnan tehtävänä on tunnistaa, arvioida, mitata, käsitellä ja valvoa liiketoiminnoista aiheutuvia riskejä, jotka vaikuttavat konsernin strategisten ja operatiivisten tavoitteiden toteutumiseen sekä valvoa, että toiminnassa noudatetaan Taaleri Oyj:n hallituksen hyväksymiä periaatteita.

Riskienhallinnalla pyritään vähentämään negatiivisten riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja uhkaa Taaleri-konsernin liiketoiminnalle. Riskienhallinta tukee strategiassa asetettujen tavoitteiden saavuttamista edistämällä eri toimintoihin liittyvien mahdollisuuksien parempaa hyödyntämistä.

Taaleri-konsernissa riski määritellään epävarmuuden vaikutukseksi tavoitteisiin. Riski on siis kaksipuolista, vahingon- tai tappionvaraa, mutta myös toisaalta mahdollisuutta parempaan positiiviseen tulokseen. Riskit voidaan riskikartoituksissa jaotella tarkemmin viiteen pääluokkaan, jotka ovat strateginen ja liiketoimintariski, luottoriski, likviditeettiriski, markkinariski sekä operatiivinen riski (ml. compliance-riski).

Riskienvällynnällä ja -hallinnalla pyritään turvaamaan Taaleri-konsernin riskinkantokyky ja maksuvalmius sekä varmistamaan toiminnan jatkuvuus.

Taaleri Oyj:n hallituksen työjärjestyksen mukaan konsernin hallitus vahvistaa konsernin yhteiset päämäärät ja tavoitteet sekä hyväksyy sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteet.

Riskienhallinta perustuu systemaattiseen riskienhallintaprosessiin. Riskienvalvonta ja talousosasto seuraavat jatkuvasti konsernin tulokseen, vakavaraisuuteen ja likviditeettitilanteeseen vaikuttavia riskejä. Lisäksi operatiivisia riskejä ja liiketoimintariskejä arvioidaan säännöllisesti tehtävillä riskikartoituksilla, joiden avulla pyritään tunnistamaan, arvioimaan, mittaamaan ja hallitsemaan riskejä, joiden toteutuminen vaikuttaisi

konsernin ja toimintojen tavoitteiden saavuttamiseen ja pääomien määrään.

Konsernin riskienhallintapäällikkö vastaa riskikar-toitusten järjestämisestä konsernin eri yhtiöissä ja toiminnoissa. Riskejä seurataan jatkuvasti ja riskita-pahtumista raportoidaan hallitukselle ja johtoryhmälle vähintään kvartaaleittain.

Koko konsernia koskevat lait ja sääntely

Taaleri-konsernia velvoittavat osakeyhtiölaki, vakuutus-yhtiölaki ja laki vaihtoehtorahastonhoitajista. Konsernin emoyhtiö Taaleri Oyj:n osake on listattu Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämälle pörssilistalle. Taalerilla on tilinpäätös-hetkellä kolme liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot, Garantia ja Sijoitukset. Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, joka koostuu bioteollisuuden ja kiin-teistöjen liiketoiminnoista. Garantia-segmenttiin kuuluu Vakuutusosakeyhtiö Garantia. Sijoitukset-segmentissä raportoidaan konsernin kasvupääomasijoitukset, rahastosijoitukset ja muut sijoitukset. Ryhmässä Muut esitetään Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Taaleri Pääomarahastot Oy:llä ja Taaleri Energia Funds Management Oy:llä on Finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastojen hoitajan toimilupa. Vakuutus-osakeyhtiö Garantia on Finanssivalvonnan valvonnan alaisena toimiva vakuutusyhtiö.

Taaleri-konserni muodostaa Vakuutusyhtiölain 26 luvun mukaisen vakuutusyhtyriskiryhmän, jota Finanssivalvonta

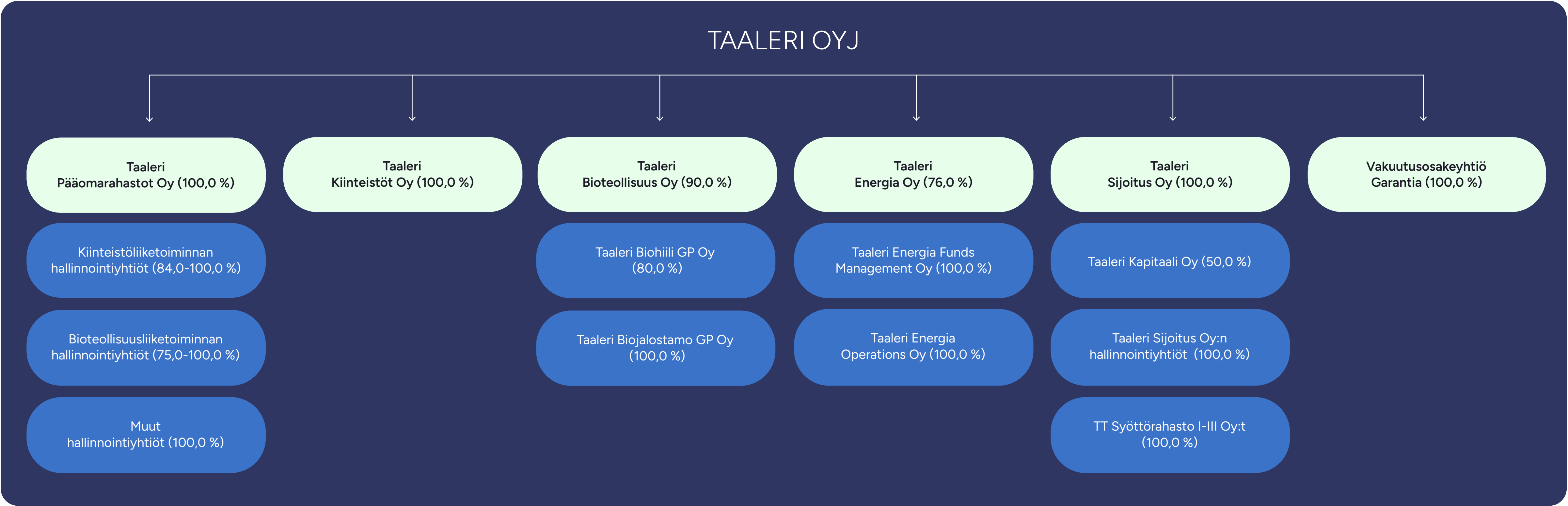
valvoo. Taaleri Oyj täyttää Finanssivalvonnan päätöksen mukaan vakuutusyhtyriskiryhmän emoyhtyriskinä vakuutusyhtiölain 26 luvun 1 §:n 1 momentin 10 kohdan mukaisen monialaomistusyhteisö-määritelmän.

Jatkuvuussuunnitelmat

Liiketoiminnan jatkuvuussuunnittelu on kokonaisval-tainen prosessi, jolla tunnistetaan konsernin toiminnan jatkuvuutta uhkaavia tekijöitä ja niiden seurauksia, sekä luodaan perusta toipumiskyvylle ja tehokkaille vastatoi-menpiteille konsernin sidosryhmien, maineen, brändin ja lisäarvoa tuottavien toimintojen turvaamiseksi. Taaleri-konsernin jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on varautua ennalta mahdollisiin häiriötilanteisiin sekä varmistaa konsernin toiminnan jatkuvuus ja toiminta-varmuus. Jatkuvuussuunnittelun avulla varaudutaan liiketoiminnan keskeytyksiin siten, että toimintaa pys-tytään jatkamaan ja rajoittamaan tappioita erilaisissa liiketoimintaa kohtaavissa häiriötilanteissa.

Konsernin riskienhallintapäällikkö ylläpitää jatkuvuus-suunnittelun tukimateriaalia, jonka pohjalta konserni, liiketoiminnot ja yhtiöt tekevät omat jatkuvuussuunni-telmansa riskienhallintapäällikön tukemana.

Taaleri-konsernin jatkuvuussuunnitelmassa käydään läpi uhka- ja haavoittuvuusanalyysihin perustuen toimintamallit eri tilanteisiin eri liiketoimintaproses-sien osalta sekä analysoidaan prosesseja ja häiriö-tilanteita. Jatkuvuussuunnitelma ohjaa toimintaa erilaisissa häiriötilanteissa ja se ottaa huomioon myös ulkoisten palvelutoimittajien ja yhteistyö-kumppanien häiriötilanteet.



Jatkuvuussuunnitelmien päivitystarve arvioidaan vuosittain. Jatkuvuussuunnitelmien laatimisesta, organisoinnista ja päivittämisestä vastaa konsernin riskienhallintapäällikkö. Taaleri-konsernin johtoryhmä hyväksyy konsernitoimintojen jatkuvuussuunnitelman ja liiketoimintojen johto kunkin liiketoiminnan yksityiskohtaiset jatkuvuussuunnitelmat.

Kestävyysriskit

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon (Taalerin pääomarahastoliike-

toiminnassa, Garantiassa tai omassa sijoitustoiminnassa) tai vakuutussopimusvelkojen arvoon (Garantiassa) tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Kestävyysriskit sisältävät muun muassa ilmastonmuutokseen ja viherpesuun liittyvät riskit.

Taaleri integroi kestävyysriskit yleiseen riskienhallintaansa. Kestävyysriskejä voi kuulua tai ne voivat välillisesti vaikuttaa tai heijastua muihin riskiluokkiin. Kestävyysriskeille on tyypillistä niiden taloudellisten vaikutusten arvottamiseen ja realisoitumisen ajankohdan liittyvät epävarmuustekijät.

Taalerilla on kestävyysriskipolitiikka (<https://taaleri.com/fi/periaatteet-ja-raportit/>), jossa kuvataan kestävyysriskejä ja määritetään toimintatavat sekä vastuut kestävyysriskien hallintaan Taalerilla.

33.2 Sisäisen valvonnan organisointi

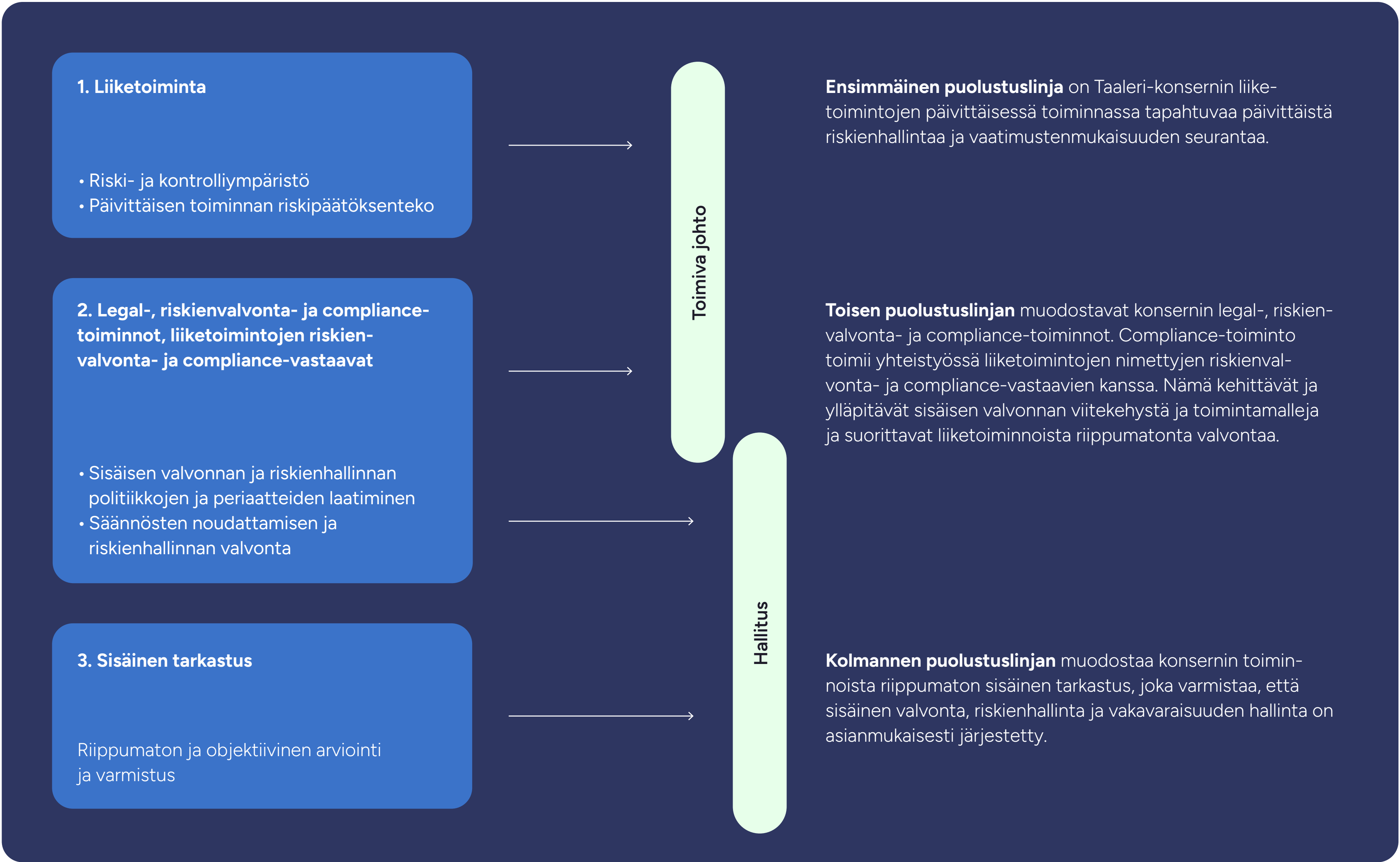
Taaleri Oyj:n hallitus huolehtii konsernin hallinnosta ja vastaa sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä, johon kuuluu riittävän ja toimivan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestäminen ja ylläpito.

Sisäiseen valvontaan sekä riskienhallintaan liittyvissä asioissa ylin päättävä elin on konsernin emoyhtiön Taaleri Oyj:n hallitus, joka:

- vastaa siitä, että konsernilla ja konsernin toimiluvallilla yhtiöillä on aina riittävästi laadultaan ja jakaumaltaan oikeanlaisia omia varoja kattamaan sisäisillä malleilla laskettua pääomatarvetta sekä viranomaisvaatimuksissa määriteltyä pääomatarvetta
- vahvistaa strategian ja vuosisuunnitelmien perusteella konsernin riskistrategian ja riskinottohalun
- valvoo sisäisen valvontajärjestelmän eheyttä, mukaan luettuna tehokasta ja vakaata riskienhallinnan toimintamallia
- valvoo sisäisen tarkastuksen tarkastussuunnitelman täytäntöönpanoa tarkastusvaliokunnan käsittelyn jälkeen
- hyväksyy konsernin sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat periaatteet
- hyväksyy konsernin menettelytapoihin liittyvät periaatteet ja politiikat (ml. osingonjakopolitiikka)
- hyväksyy vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintaohjeen
- seuraa säännöllisesti konsernin liiketoiminnan, riskikantokyvyn, riskitilanteen ja vakavaraisuuden kehitystä osana yhtiön taloudellisen tilanteen seurantaa ja neljännesvuosittaisten riskienhallintaraporttien kautta.

Riskienhallinnan kolme puolustuslinjaa kuvaavat Taaleri-konsernin sisäisen valvonnan rakennetta ja toimintaa. Taaleri-konsernin ensimmäinen puolus-

Sisäisen valvonnan viitekehys ja toimintamallit



Kuva: Riskienhallinnan kolme puolustuslinjaa

tuslinja muodostuu konsernin liiketoiminnoista, jotka toteuttavat päivittäistä riskienhallintaa ja varmistavat osaltaan sisäisten ja ulkoisten vaatimusten noudattamista. Konsernin toinen puolustuslinja muodostuu riskienvalvonta- ja compliance-toiminnosta sekä liiketoimintojen nimetyistä riskienvalvonta- ja compliance-vastuuhenkilöistä, joiden tehtävänä on kehittää, ylläpitää ja valvoa yleisten periaatteiden noudattamista ja sisäisen valvonnan toimivuutta. Konsernin kolmas puolustuslinja muodostuu konsernin sisäisestä tarkastuksesta.

Toinen ja kolmas puolustuslinja ovat riippumattomia suhteessa valvottavaan liiketoimintaan ja raportoivat suoraan hallitukselle.

Taaleri-konsernin johtoryhmä vastaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan operatiivisesta johtamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Sisäiseen valvontaan ja riskienhallintaan liittyvissä asioissa konsernin johtoryhmän vastuulla on edistää sellaisen kulttuurin muodostumista konsernissa, joka hyväksyy sääntelyn noudattamisen, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan normaaliksi ja tarpeelliseksi osaksi konsernin toimintaa.

Konsernin riskienvalvonnasta vastaa konsernin toimitusjohtajan alaisuudessa toimiva riskienvalvontatoiminto, johon kuuluvat konsernin riskienhallintapäällikkö ja hänen kanssaan yhteistyössä toimivat liiketoimintojen ja tukitoimintojen riskienvalvonnasta ja compliancesta vastaavat nimetyt vastuuhenkilöt. Riskienvalvonnan tehtävänä on mm.:

- ylläpitää, kehittää ja valmistella konsernin sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteita
- tukea liiketoimintoja riskienhallinnan toimenpiteissä
- huolehtia siitä, että olennaiset riskit tunnistetaan,

- arvioidaan ja hallitaan konsernissa ja konserniyhtiöissä sekä raportoidaan säännöllisesti konsernin johtoryhmälle ja hallitukselle
- valvoa, että konsernin riskit pysyvät vahvistetuissa rajoissa sekä varmistaa, että riskien mittaustimetelmät ja riskejä kontrolloivat menetelmät ovat asianmukaiset ja luotettavat
- tuottaa konsernitason kuva riskeistä ja riskienhallinnasta ja huolehtia siitä, että toimiva johto, tarkastusvaliokunta ja hallitus saavat kokonaiskuvan koko konserniin kohdistuvista riskeistä
- tukea konsernin yhtiöitä riskikartoituksissa, skenaarioanalyysien teossa sekä riskienhallinnan kehitystyössä ja käytäntöön viemisessä
- avustaa johtoa konsernin ja liiketoimintojen riskistrategian ja riskinottohalun suunnittelussa strategisen tavoiteasetannan yhteydessä
- varmistaa, että riskeihin liittyvät näkökohdat otetaan asianmukaisesti huomioon keskeisissä liiketoimintapäätöksissä.

Riskienvalvonta vastaa konsernin riskienhallinnan toimivuudesta ja tehokkuudesta ja raportoi säännöllisesti johtoryhmälle, hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle.

Konsernin emoyhtiön compliance on ulkoistettu ulkopuoliselle palveluntoimittajalle, ja se muodostuu nimetystä compliance officerista ja hänen kanssaan yhteistyössä toimivista liiketoimintojen compliance-asioista vastaavista Taalerin työntekijöistä. Konsernin compliance-toiminnon tehtävänä on mm.:

- valvoa säänneltyjen yhtiöiden compliancen toimivuutta
- neuvoa Taaleri Oyj:n johtoryhmää ja hallitusta ja muuta henkilökuntaa sääntelyn ja sisäisten ohjeiden noudattamiseen liittyen

- avustaa Taaleri Oyj:n hallitusta, johtoryhmää ja muita tarvittavia tahoja compliance-riskien hallinnassa
- valvoa ja säännöllisesti arvioida niiden toimenpiteiden ja menettelytapojen riittävyttä ja tehokkuutta, joiden avulla konserni varmistaa säännösten noudattamisen
- vastata pakote- ja rahanpesun estämisen sääntelyn seurannasta ja kouluttamisesta henkilöstölle sekä
- valvoa käytännön toteutumista.

Sisäinen tarkastus on Taaleri-konsernin yhtiöiden operatiivisista toiminnoista riippumaton varmennustoiminto. Sisäinen tarkastus on toimintona konsernin hallituksen perustama ja se toimii hallinnollisesti konsernin toimitusjohtajan alaisuudessa. Taaleri-konserni on ulkoistanut konsernin sisäisen tarkastuksen käytännön toteuttamisen ulkopuoliselle palveluntomittajalle.

Sisäinen tarkastus on riippumatonta ja objektiivista arviointi- ja varmistustoimintaa, jonka tehtävänä on tarkastaa sisäisen valvonnan riittävyttä, toimivuutta ja tehokkuutta. Sisäinen tarkastus tukee konsernin ylintä ja operatiivista johtoa (hallitus, toimitusjohtaja, esimiehet) toiminnan ohjauksessa ja valvonnassa.

Konsernin sisäisen tarkastuksen tavoitteena on tukea konsernia sen tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällinen lähestymistapa riskienhallinnan, valvonnan sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen tavoitteena on tuottaa lisäarvoa organisaatiolle ja parantaa sen toimintaa.

Sisäisen tarkastuksen työtä ohjaavat kansalliset ja kansainväliset säädökset sekä alan kansainvälinen ammatillinen ohjeistus, johon sisältyvät muun muassa eettiset säännöt, ammattistandardit ja käytännön ohjeet.

33.3 Pääoman hallinta

Riskinkantokyky ja riskinottohalu

Taaleri-konsernin riskinkantokyky muodostuu optimaalisesta pääomarakenteesta, liiketoimintojen kannattavuudesta ja laadullisista tekijöistä, joihin kuuluvat muun muassa luotettava hallinto, sisäinen valvonta ja ennakoiva riskienhallinta. Lisäksi toimiluvallisten yhtiöiden osalta tehdään ennakoivaa vakavaraisuuden hallintaa. Tehokkaalla riskienhallinnalla Taaleri-konserni pyrkii varmistamaan konsernin ja sen yhtiöiden toiminnan jatkuvuuden ja tavoitteiden toteuttamiseksi vaadittavan riskinkantokyvyn säilymisen pitkällä aikavälillä.

Taaleri-konsernin suhtautuminen riskinottoon perustuu harkittuun riski/tuotto-ajatteluun. Konserni ei saa toiminnassaan ottaa riskiä, joka ylittää sovitun riskinottohalun. Taaleri ei toiminnassaan ota riskejä, jotka ovat ristiriidassa konsernin toimintaperiaatteiden (Code of Conduct) ja kestävyyyteen liittyvien politiikojen tai sitoumusten kanssa.

Pääoman hallinta

Taaleri-konsernin pääomanhallinnan tavoitteena on säilyttää tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa normaalien taloudellisten velvoitteiden hoidon ja varmistaa edellytykset liiketoiminnan harjoittamiselle poikkeuksellisissakin olosuhteissa. Taserakenteen kautta seurataan säännöllisesti konsernin pääomarakennetta, eli sitä, miten konsernin rahoitus on järjestetty ja miten se jakaantuu vieraaseen ja omaan pääomaan. Konsernin strategisena tavoitteena on 15 prosentin oman pääoman tuotto pitkällä aikavälillä, minkä lisäksi seurataan konsernin nettovelkaantuneisuuden kehitystä.

Taaleri Oyj on vahvistanut konsernin omaa pääomaa järjestämällä kaksi osakeantia vuosina 2013 ja 2015,

joilla on kerätty yhteensä 37,5 miljoonaa euroa konserniin lisää omaa pääomaa vahvistamaan taserakennetta. Tilinpäätöshetkellä Taalerilla ei ollut korollista vierasta pääomaa. Taalerilla on 30 milj. euron sitova pitkäaikainen luottolimiittisopimus (RCF), joka turvaa yhtiön maksuvalmiutta, sekä 10 milj. euron tililimiitti. Molemmat rahoitusjärjestelyt olivat käyttämättä tilinpäätöshetkellä.

33.4 Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan keskeiset riskit ja niiden hallinta

Strateginen riski ja liiketoimintariski

Taaleri-konsernissa strateginen riski määritellään riskiksi, joka sisältyy liiketoiminnan tai toimintaympäristön muuttumiseen ja joka vaikuttaa konsernin pitkän tähtäimen tavoitteiden saavuttamiseen, kannattavuuden ylläpitoon tai toiminnan jatkuvuuteen. Liiketoimintariski määritellään epävarmuudeksi, joka sisältyy Taaleri-konsernin nykyisen toiminnan tavoitteiden operatiiviseen saavuttamiseen.

Strategiset riskit voivat johtua esimerkiksi kilpailusta, toimintaympäristön, markkinoiden tai asiakaskäyttätymisen muutoksista tai väärän strategian valinnasta. Liiketoimintariskit voivat puolestaan syntyä esimerkiksi puutteellisesta johtamisesta, avainhenkilömuutoksista, tuloksen odottamattomista heilahteluista tai hitaasta reagoinnista toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Keskeisimpiä strategisia ja liiketoimintariskejä Taaleri-konsernin liiketoiminnoissa ovat toiminta- ja sääntely-ympäristön voimakkaat muutokset, epäonnistumiset strategisissa sijoituksissa, yritysostot ja hankittujen yritysten integrointi konserniin sekä toiminnan kasvun ja kansainvälistymisen riskit.

Uusiutuvan energian hankkeissa maariski (maa- ja kohdekohtaiset lainsäädännölliset ja poliittiset riskit sekä niiden vaikutus yksittäisiin sijoituskohteisiin ulkomaisissa kohteissa) sekä kannattavuusriski (rahaston sijoitusten liiketoiminnalliset riskit rakennusaikana ja tuotantovaiheessa) ovat keskeisiä liiketoimintariskejä.

Uusiutuvan energian sijoituskohdekohtainen sekä erityisesti kansainvälinen energiainfrastruktuurisijoittamista koskeva riskienhallinta on integroitu osaksi uusiutuvan energian liiketoiminnan henkilöstön työtehtäviä prosesseilla, joissa on määritelty hankkeiden ja niiden tarkastelua koskevat laatukriteerit. Kansainvälisessä sijoitustoiminnassa korostuu tarve teettää ulkoisia due diligence -selvityksiä liiketoiminnan henkilöstön omien selvitysten lisäksi. Jokaista hanketta käsitellään liiketoiminnon investointikomiteassa, jossa kokeneet, sitoutumattomat infrastruktuurisijoittamisen ammattilaiset haastavat sijoitustoiminnon esitystä. Jokaista hanketta käsitellään vaihtoehtorahaston hoitajan hallituksessa useamman kerran ennen lopullisen sijoituspäätöksen tekoa. Sijoituksen toteuttamisen jälkeen hankkeen rakennus- ja operointivaiheessa uusiutuvan energian liiketoiminnan henkilöstö osallistuu aktiivisesti hankkeiden toteuttamiseen sekä päätöksentekoon aina sijoituskohteesta irtaantumiseen saakka. Uusiutuvan energian liiketoiminta seuraa myös jatkuvasti osana riskienhallinnan ja sijoittajaraportoinnin prosesseja hankkeiden arvoon mahdollisesti vaikuttavia avaintekijöitä sekä päivittää vuosittain rahastokohtaiset riskianalyysit ja stressitestit.

Bioteollisuusliiketoiminnan strategiset riskit liittyvät erityisesti sijoituskohteiksi valikoituneiden teknologioiden pitkän aikavälin toimivuuteen ja kannattavuuteen sekä regulaatoriskeihin. Ennen sijoitusten

tekemistä liiketoiminto tekee syvällisen analyysin potentiaaliseen sijoituskohteeseen liittyvästä teknologiasta, millä pyritään mitigoimaan strategista riskiä.

Kiinteistöliiketoiminnan strategiset riskit liittyvät erityisesti kiinteistömarkkinoilla tapahtuviin muutoksiin. Alueelliset arvomuutokset tai eri kiinteistötyyppien arvostukset voivat muuttua merkittävästi talouden suhdanteiden tai markkinamuutosten seurauksena. Myös geopoliittiset jännitteet, inflaatio ja korkotason vaihtelut voivat vaikeuttaa kiinteistöliiketoiminnan tavoitteiden saavuttamista, sillä ne voivat lisätä operointikustannuksia tai heikentää kiinteistöjen jälleenmyyntiarvoa.

Strategisten riskien ja liiketoimintariskien hallinnalla pyritään ohjaamaan riskinottokapasiteettia riski/tuottosuhteeltaan järkevimmiksi arvioituille hankkeille ja vähentämään ennakoimattomien tappioiden todennäköisyyttä ja vaikutusta sekä uhkaa konsernin maineelle.

Strategisten ja liiketoimintariskien hallinta perustuu konsernin vahvistamiin yleisiin toimintatapoihin ja ohjeisiin sekä toiminnan riittävään resursointiin. Strategisista riskeistä aiheutuvaa epävarmuutta pyritään lisäksi vähentämään seuraamalla aktiivisesti lainsäädännön ja sääntelyn muutoksia sekä ylläpitämällä riittävää reagointivalmiutta talouden, suhdanteiden sekä toimintaympäristön muutoksiin. Reagoimalla proaktiivisesti mahdollisesti toteutumassa oleviin riskeihin pyritään pienentämään riskien toteutumisen todennäköisyyttä, vaikutusta ja yhtiön haavoittuvuutta riskin toteutuessa.

Geopoliittiset riskit ja jännitteet aiheuttavat epävarmuutta toimintaympäristössä ja voivat vaikeuttaa Taalerin strategian toteuttamista.

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan yleisesti riskiä siitä, että lainanottaja tai finanssialan yrityksen muu sopimusvastaapuoli ei pysty vastaamaan velvoitteestaan finanssialan yritystä kohtaan tai että vakuuden arvo ei riitä vastuun kattamiseen. Luottoriskit voidaan jakaa Taaleri-konsernissa luottokelpoisuus- ja vakuusriskeihin.

Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan, että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaisia velvoitteitaan. Vakuusriskillä tarkoitetaan, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Myönnetyt luotot osana Taalerin omaa sijoitustoimintaa ovat Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan suurin luottoriskin lähde, mutta luottoriskiä syntyy myös muista saamisista kuten palkkiosaamisista Taalerin rahastoilta tai muilta asiakkailta, likvideistä varoista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, kuten myönnetystä takauksista ja tehdyistä sitoumuksista.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan yhtiöiden sopimusvastapuolia ovat konsernin velalliset, konserniyhtiöiden palveluita ostaneet Taalerin rahastot ja muut asiakkaat, yhteistyökumppanit sekä talletuspankit ja korkorahastot, joihin Taaleri-konsernin yhtiöiden varat on talletettu.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnoissa ja omassa sijoitustoiminnassa luottoriskiä syntyy pääasiassa emoyhtiö Taaleri Oyj:n ja Taaleri Sijoitus Oy:n tekemistä sijoituksista, myönnetyistä lainoista ja pankkisaamisista.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnot eivät harjoita luotonantoa, joten yhtiöiden luottoriski muodostuu vastapuoliriskistä. Yhtiöt voivat sijoittaa omia varojaan vain korkean luottoluokituksen omaaviin rahoituslai-

toksiin tai likvideihin korkorahastoihin. Niiden tahojen toimintaa ja tilannetta, joiden osalta Taalerin pääomarahastoliiketoiminnoilla on luotto- tai vastapuoliriskiä, tarkkaillaan jatkuvasti ja muutoksista raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle. Sekä luottoriskiä että vastapuoliriskiä pyritään aina hajauttamaan useammalle vastapuolelle, markkinoista ja tilanteesta riippuen.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski on jälleenrahoituksen saatavuuteen liittyvä riski, joka syntyy, kun saamisten ja velkojen maturiteetit poikkeavat toisistaan. Likviditeettiriskiä syntyy myös, jos saatavat ja velat ovat liiaksi keskittyneet yksittäisille vastapuolille. Taaleri-konsernin maksuvalmiutta seurataan päivittäin ja konsernilla on käytössään sekä pitkäaikainen luottolimiittisopimus että tililiimiitti. Hyvää maksuvalmiutta ylläpidetään sijoittamalla Taaleri-konsernin ylimääräinen likviditeettipuskuri matalan riskin kohteisiin (talletuspankkeihin tai korkorahastoihin), jotka ovat nopeasti muunnettavissa käteisvaroiksi.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan kassavirta muodostuu ennustettavissa olevista pääomarahastoista saatavista hallinnointipalkkiotuotoista, suhteellisen ennustettavissa olevista tuottosidonnaisista palkkioista sekä Taaleri Sijoitus Oy:n ja Taaleri Energia -konsernin tekemistä sijoituksista. Sijoitus- ja irtautumisaktiviteeteilla saattaa olla merkittävä vaikutus Taaleri-konsernin kassavirtoihin ja erityisesti niiden ajoitukseen.

Taaleri Pääomarahastot Oy:n ja Taaleri Energia Funds Management Oy:n hallinnointipalkkiot perustuvat pitkäaikaisiin sopimuksiin ja hallinnointipalkkiotuotot olemassa olevista pääomarahastoista ovat suhteellisen luotettavasti ennustettavissa rahastojen koko elinkaaren ajalle.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan tulovirtaa tasoittaa pääomarahastoliiketoiminnan pitkä ja tasainen tulovirta käynnissä olevista hankkeista ja rahastoista. Toiminnan keskittyneisyyttä pyritään vähentämään asiakaskuntaa laajentamalla.

Taaleri Oyj:n talousjohtaja vastaa Taaleri-konsernin taloudellisen tilanteen ja taseen jatkuvasta seurannasta. Talousjohtaja seuraa Taaleri-konsernin yhtiöiden taseissa olevia eriä ja taloudellista tilannetta kuukausittain ja raportoi tilanteesta Taaleri-konsernin johtoryhmälle sekä konserniin kuuluvien yhtiöiden toimitusjohtajille. Lisäksi Taaleri-konsernin taloushallinto valvoo tuloslaskelman ja taseen eriä analyttisellä tarkastelulla.

Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan markkinahintojen vaihteluista aiheutuvaa vaikutusta rahoitusvarojen ja -velkojen markkina-arvoon. Markkinariskin eri lajeja ovat korko-, valuutta-, osake-, kiinteistö- ja hyödykeriski.

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten vaikutusta konsernin rahoitustaseen ja rahoitustaseen ulkopuolisten erien markkina-arvoon ja tätä kautta vakavaraisuuteen. Valuuttariskillä tarkoitetaan valuuttakurssien muutosten vaikutusta. Osakeriskillä tarkoitetaan osakehintojen muutosten vaikutusta. Kiinteistöriskillä tarkoitetaan kiinteistöihin tai kiinteistöyhteisöjen osakkeisiin ja osuuksiin kohdistuvaa arvonalenemis-, tuotto- ja vahingoittumisriskiä. Hyödykehintariskillä tarkoitetaan hyödykehintojen muutosten vaikutusta.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan keskeisimmät markkinariskille alttiina olevat erät ovat Taaleri Sijoitus Oy:n sijoituskohteet, pääomarahastoliiketoiminnan menestyksekkään sijoitustoiminnan johdosta potentiaalisesti realisoituvat

tuottopalkkiot ja pääomarahastoliiketoiminnan hankkekehitys. Lisäksi markkinariskiä aiheutuu konsernin taseessa olevista muista korko- ja valuuttapositioista.

Kiinteistöliiketoimintaan vaikuttaa erityisesti kiinteistömarkkinassa ja korkomarkkinassa tapahtuvat muutokset. Asuntojen hinnat ja yleinen vuokrataso vaikuttavat suoraan kiinteistörahastojen tuottoihin. Korkomarkkinan vaihtelut vaikuttavat suoraan kiinteistörahastojen lainakustannuksiin sekä epäsuorasti kiinteistöjen arvoihin, ja näiden kautta rahastojen arvostuksiin. Korkomarkkinoiden muutoksilta voidaan suojautua erilaisin korkosuojausmenetelmin, joilla saadaan ennakoitavuutta rahastojen lainanhoitoluihin. Toisaalta yleinen hintatason nousu voi osassa rahastoja parantaa tuottoja, jos vuokrien korotukset ovat sidottuja elinkustannusindeksiin.

Uusiutuvan energian liiketoiminnan osalta energian hintariski, korko- ja valuuttariskit voivat vaikuttaa kehitettävien energiahankkeiden arvoon ja energiarahastojen asiakastuottoihin.

Valuuttariskien osalta euroalueen ulkopuolisiin sijoituksiin liittyvät mahdolliset merkittävät muutokset valuuttakursseissa voivat vaikuttaa kyseisen sijoituksen tuottoon.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan ja oman sijoitustoiminnan likviditeettipuskuri voi olla pankkitilien lisäksi sijoitettuna osittain lyhytaikaisiin korkoinstrumentteihin ja on siten alttiina markkinariskeille.

Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa ja omassa sijoitustoiminnassa suoritetaan markkinariskin stressitestausta herkkyysanalyysin muodossa korkoriskin ja hintariskin osalta, joiden vaikutusta tarkastellaan konsernin tulokseen ja omaan pääomaan. Markkinariskin herkkyysanalyysi esitetään liitetiedossa 36.

Operatiivinen riski

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan tappion vaaraa, joka aiheutuu riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä tai ulkoisista tekijöistä. Myös oikeudelliset, compliance- ja tietoturvariskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Operatiivisille riskeille on tyypillistä, että riskin aiheuttama tappio ei ole kaikissa tapauksissa mitattavissa. Operatiivinen riski voi myös toteutua viiveellä ja ilmetä välillisesti esimerkiksi maineen heikkenemisenä.

Taalerissa operatiivisia riskejä hallitaan ensisijaisesti kehittämällä sisäisiä prosesseja sekä huolehtimalla hyvästä ohjeistuksesta ja henkilöstön riittävästä koulutuksesta. Operatiivisista riskeistä aiheutuvia tappioita pyritään vähentämään pienentämällä riskien toteutumisen todennäköisyyttä ja vaikutusta sekä pienentämällä yhtiön haavoittuvuutta riskin toteutuessa. Taaleri on varautunut operatiivisiin riskeihin kuuluviin rikos-, omaisuus-, keskeytys- ja vastuuriskeihin kattavalla vakuutusturvalla, mikä osaltaan vähentää mahdollisesti toteutuvien riskien vaikutusta. Vakuutusturvan kattavuutta arvioidaan vuosittain.

Väärinkäytösten aiheuttamia riskejä pyritään hallitsemaan sisäisillä toimintaohjeilla sekä järjestämällä henkilökohtaiset toimenkuvat siten, ettei ns. vaarallisia työyhdistelmiä pääse syntymään. Eri prosesseihin määritetyt kontrollipisteet ovat myös keskeisessä asemassa väärinkäytösten ja virheiden ehkäisyssä. Konsernin rikosvakuutus kattaa erilaisista sisäisistä ja ulkoisista väärinkäytöksistä aiheutuvia vahinkoja. Lisäksi Taalerin omaisuutta pyritään suojelemaan muun muassa valvonnalla sekä käyttö- ja kulkuoikeuksilla.

Taalerin toiminta on riippuvainen sen kyvystä löytää ja pitää kiinni ammattitaitoisista työntekijöistä palveluksessaan. Kiristynyt 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.

Oikeudelliset riskit voivat liittyä sopimuksiin eri yhteistyö- ja sopimuskumppaneiden kanssa. Nämä riskit pyritään kartoittamaan sopimusten yksityiskohtaisella läpikäynnillä, jossa tarvittaessa käytetään ulkopuolista asiantuntijaa. Yksiköt vastaavat kukin oman alueensa operatiivisten riskien hallinnasta.

Operatiivisten riskien säännöllisessä kartoituksessa Taalerin pääomarahastoliiketoiminnan henkilöstö tunnistaa ja arvioi toiminnan keskeiset operatiiviset riskit. Itsearviointin perusteella keskeisimpiä operatiivisen riskin lähteitä Taalerin pääomarahastoliiketoiminnassa ovat tällä hetkellä liiketoimintaprosessien riskit, sääntely- ja compliance-riskit, inhimilliset virheet, ulkoistuskumppaneihin ja partnereihin liittyvät riskit ja henkilöstöriskit.

Taaleri-konsernin hallituksen hyväksymässä operatiivisen riskin hallinnan periaatteissa on kuvattu tarkemmalla tasolla operatiivisen riskin hallinnan organisointi ja operatiivisen riskin arviointiin, seurantaan ja raportointiin konsernin hallitukselle sekä Finanssivallvonnalle liittyvät menetelmät.

Kestävyyseriskit

Keskeisiin kestävyysriskien hallinnan keinoihin erityisesti pääomarahastoliiketoiminnassa ja Taalerin omassa sijoitustoiminnassa kuuluu sijoituskohteiden kestävyteen liittyvät ennen sijoitusta tehtävät ana-

lyysit, sijoituskauden aikainen monitorointi, tiekartat, korjaavat toimenpiteet tarvittaessa ja raportointi, sekä ohjeistusten laatiminen, sijoitus- tai hanketmissä työskentelevien henkilöiden kouluttaminen ja muut keskustelut sidosryhmien kanssa. Taaleri hyödyntää näissä asiantuntevia kolmansia osapuolia ja tietolähteitä tarpeen mukaan.

Erityisesti pääomarahastoliiketoiminnan kestävyysriskien hallintaan rahasto- ja sijoituskohdetasolla liittyviä keskeisiä viitekehyksiä on EU:n kestävä rahoituksen tiedonantoasetus (SFDR) ja kestävien toimintojen luokitusjärjestelmä (taksonomia). Suurin osa Taalerin hallinnoimista varoista on SFDR 8 tai 9 artiklan rahastoissa, jotka joko edistävät ympäristö- ja/tai yhteiskunnallisia ominaisuuksia tai joiden tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen, ja taksonomian mukaisissa sijoituskohteissa. Taaleri loi vuonna 2024 omalle sijoitustoiminnalle sisäiset vastuullisuuskriteerit, joiden on tarkoitus tukea kestävyysriskien hallintaa erityisesti tulevien uusien suorien sijoitusten osalta.

Taalerilla on pääomarahastoliiketoimintaa ja omaa sijoitustoimintaa koskeva nettonollapäästöihin viimeistään 2050 tähtäävä ilmastotavoite, joka perustuu Net Zero Asset Managers -aloitteeseen annettuun sitoumukseen. Ilmastomuutos voi vaikuttaa konsernin toimintaympäristöön ja taloudelliseen tulokseen monin tavoin sekä pääomarahastoliiketoiminnan että omaan sijoitustoiminnan kautta fyysisten ja transitoriskien muodossa. Fyysisiä ilmastoriskejä ovat esimerkiksi sää- ja lämpötilaolosuhteiden muutokset, jotka voivat vaikuttaa sijoituskohteiden tuloihin ja menoihin hidastamalla tuotantoa, aiheuttamalla vahinkoja tuotantolaitoksille tai heikentämällä raaka-aineiden saatavuutta. Tämä voi heijastua myös sijoitusten arvostukseen. Ilmastomuutokseen liittyvät transitoriskit, kuten sääntelyn muutokset ja teknologinen kehitys, voivat puolestaan muuttaa

Taalerin sidosryhmien tarpeita, toimintatapoja ja toimintaedellytyksiä, mikä voi vaikeuttaa varainkeruuta ja heijastua tuleviin hallinnointipalkkioihin. Lisäksi fyysiset ja transitoriskit voivat vaikuttaa Garantian takausvakuutuskohteiden vakuusarvoihin.

33.5 Vakuutusosakeyhtiö Garantian keskeiset riskit ja niiden hallinta

Vakuutusriskit

Vakuutusriskillä tarkoitetaan riittämättömistä hinnoittelua ja vakuutusvelkaa koskevista oletuksista johtuvaa tappioriskiä tai vakuutusvastuiden arvon epäedullista muutosta. Takausvakuutuksessa vakuutusriski muodostuu suurelta osin luottoriskistä eli siitä, ettei taattava suoriudu sopimuksen mukaisista taloudellisista tai toiminnallisista velvoitteistaan suhteessa takauksen edunsaajaan. Tämä voi olla seurausta taattavan maksukyvyttömyydestä (maksukyvyttömyysriski) tai siitä, että taattava epäonnistuu sopimuksen mukaisen veloitteen toimittamisesta ajallaan (toimitusriski). Takausvakuuttamisen luottoriskin katsotaan sisältävän myös jälleenvakuuttajien tai muun vastatakauksen antajan vastapuoliriskin, joka aiheutuu jälleenvakuuttajan tai muun vastatakauksen antajan maksukyvyttömyydestä sekä vakuuksien arvonmuutosriskin, joka aiheutuu vakuuden käyvän arvon muutoksesta.

Vakuutusriskin, eli takausvakuuttamisessa luottoriskin, hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja vastapuoliriskeistä aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle ja varmistaa, että vakuutustoiminnan tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin. Takausvakuuttamisessa luottoriskiä vähennetään asiakasvalinnan, asiakassuhteen aktiivisen hoidon, asiakkaan toiminnassa tapahtuvien muutosten seurannan, hinnoittelun ja hajautuksen lisäksi tyypillisesti jälleenvakuuttamalla, sopimusehdoin ja vakuus- ja

kovenanttijärjestelyin. Takausvakuuttamisen luottoriskinhallinnassa keskeisessä asemassa on vakuutusten myöntöprosessi, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat vakuutuspolitiikka, jälleenvakuutuspolitiikka ja päätöksentekovaltuudet sekä niitä täydentävät johtoryhmän vahvistamat luottoriskinarviointiin, jake-lukanavien auditointiin, hinnoitteluun sekä vakuuksiin ja kovenantteihin liittyvät prosessikuvaukset ja toimintaohjeet. Vakuuttamisprosessin toimivuutta ja laatua valvoo riskienhallintatoiminto. Päivittäisen vakuuttamisprosessin lisäksi luottoriskejä tunnistetaan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Vakuutusriskin määrää mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus sekä S&P:n vakuutusriskimallin pääomavaatimuksen määrällä. Vakuutusrikin taloudellinen pääomamääritetään sopimuskohtaisesti pääosin Basel 2:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan takauksen määrä, instrumentin luottoluokitus (maksukyvyttömyystodennäköisyys eli PD, probability of default), duraatio sekä vastavakuuksista ja jälleenvakuutuksesta ja takaisinperinnästä riippuva tappio-osuus (LGD, loss given default) vahinkotilanteessa. Taloudellisen pääoman malli sisältää myös keskittymäriskin. Garantia arvioi säännöllisesti taloudellisen pääoman mallinsa sekä taloudellisen pääoman määrän laskennassa käytettävien parametrien toimivuutta.

Vastapuolikohtaista luottoriskiä arvioidaan taloudellisen pääoman lisäksi vastapuolen luottoluokan, brutto- ja nettovastuun määrän, vakuuksien määrän ja laadun, avoimeen position määrän sekä kovenanttien ja mahdollisen riskiasiakasluokituksen perusteella. Takausvakuutuskannan luottoriskiä puolestaan arvioidaan perustuen bruttovastuun, avoimen position

ja taloudellisen pääoman määrään ja jakaumaan tuoteryhmittäin, luottoluokittain sekä toimialoittain. Muita takausvakuutuskannan luottoriskin arviointikriteerejä ovat vakuutuskannan keskimaturiteetti sekä korvauskulujen suhde vakuutusmaksutuottoihin ja takausvakuutuskantaan. Vakuutusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Määrällisiä tietoja Garantian vakuutusriskistä ja vakuutussopimusveloista esitetään liitetiedossa 38.

Sijoitusriskit

Garantian sijoitukset ovat vakuutusvelan ja oman pääoman katteena olevaa varallisuutta ja niiden ensisijaisena tarkoituksena on turvata vakuutusliikkeen maksukyky myös poikkeuksellisen suurina vahinkovuosina. Sijoitustoiminta on luonteeltaan pitkäaikaista ja tavoitteena on ensisijaisesti pääomien turvaaminen sekä vakaa ja tasaisesti kehittyvä varallisuuden kasvu. Sijoitustoiminnan riskit muodostuvat markkinariskeistä, luotto- ja vastapuoliriskistä ja maksuvalmiusriskistä.

Markkinariskillä tarkoitetaan tappioriskiä tai taloudellisen aseman epäedullista muutosta, joka johtuu suoraan tai välillisesti omaisuuden, vastuiden ja rahoitusvälineiden markkinahintojen tason ja volatiliiteetin heilahteluista. Hintojen muutokset vaikuttavat sijoitusomaisuuden arvoon ja vuotaiseen tuottoon. Keskeiset markkinariskit ovat osakeriski, korkoriski, valuuttariski ja kiinteistöriski. Sijoitusten luotto- ja vastapuoliriski muodostuu luottomarginaaliriskistä ja vastapuoliriskistä. Luottomarginaaliriski kuvaa riskillisen korkoinstrumentin ja riskittömän korkoinstrumentin hintaeron eli luottomarginaalin muutoksesta aiheutuvaa riskiä. Vastapuoliriskillä tarkoitetaan yksittäisten sopimusten sopimusvastapuoleen liittyvää maksukyvyttömyysriskiä.

Sijoitusriskien hallinnan tavoitteena on rajoittaa sijoittamisesta aiheutuvat negatiiviset tulosvaikutukset ja sijoitusten arvon muutokset hyväksyttävälle tasolle pitkällä aikavälillä, varmistaa, että sijoitusten tuotto on riittävä suhteessa otettuun riskiin ja turvata yhtiön likviditeetti. Garantia noudattaa sijoitustoiminnassaan vakuutusyhtiölaissa määritettyä varovaisuuden periaatetta. Varat sijoitetaan vain sellaiseen omaisuuteen, johon liittyvät riskit yhtiö voi tunnistaa, mitata, seurata, hallita, valvoa ja raportoida. Sijoitustoiminnassa varmistetaan sijoitusten turvaavuus, rahaksi muutettavuus, tuottavuus ja saatavuus sijaintipaikasta, sekä huomioidaan vakuutussopimusten luonne ja vakuutettujen edut.

Sijoitustoiminnan riskejä hallitaan hajauttamalla sijoitukset mahdollisimman tehokkaasti omaisuusluokittain, sektoreittain, maantieteellisesti, luottoluokittain ja vastapuolittain sekä varmistamalla sijoitusten riittävä likvidiys. Sijoitusriskien hallinnassa keskeisessä asemassa on päivittäinen sijoitustoiminnan toteuttaminen, jota ohjaavat hallituksen vahvistamat sijoitussuunnitelma ja päätöksentekovaltuudet. Päivittäisen sijoitustoiminnan sekä kuukausiraportoinnin lisäksi sijoitusriskejä arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Sijoitustoiminnan riskien pääomatarvetta mitataan taloudellisen pääoman mallilla, vakavaraisuuspääomavaatimuksen määrällä (SCR) sekä S&P:n sijoitusriskin pääomavaatimuksella. Taloudellisen pääoman mallissa sijoitusriskiä mitataan instrumenttikohtaisesti Value-at-Risk-pohjaisilla riskimalleilla osakeriskille, valuuttariskille, korkoriskille ja luottoriskille. Korko- ja pääomarahastosijoitusten luottoriski määritetään Basel II:n mukaisella sisäisten luottoluokitusten menetelmällä, jossa huomioidaan sijoituksen määrä, instrumentin luottoluokitus, tappio-osuus ja duraatio.

Taloudellisen pääoman lisäksi sijoitusriskejä mitataan mm. omaisuusluokittain, maittain, luottoluokittain, vastapuolittain, modifioidulla duraatiolla, korkoherkkyydellä ja valuuttamääraisten sijoitusten määrällä. Sijoitusriskiasemaa seurataan ja siitä raportoidaan johtoryhmälle ja hallitukselle kuukausittain.

Garantian markkinariskistä esitetään herkkyyssanalyysi liitetiedossa 37.

Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Garantiassa tappion riskiä, joka aiheutuu puutteellisista tai virheellisistä prosesseista, ihmisten tekemistä virheistä, järjestelmistä tai ulkoisista tapahtumista.

Operatiivisten riskien hallinnalla varmistetaan, että operatiivinen toiminta on järjestetty asianmukaisesti, eikä riskeistä aiheudu ennalta arvaamattomia suoria tai epäsuoria taloudellisia menetyksiä. Operatiivisten riskien hallintaan ja sisäiseen valvontaan myönteisesti suhtautuvaa yrityskulttuuria ylläpidetään ja vahvistetaan jatkuvasti kouluttamalla ja ohjeistamalla henkilöstöä.

Operatiivisten riskien hallinnassa keskeistä on riskien tunnistaminen ja arviointi, sekä kontrolli ja hallintakeinojen toimivuuden ja riittävyiden arviointi. Operatiivisten riskien hallinnan keskeiset työkalut Garantiassa ovat vähintään vuosittain toteutettavat yksikkökohtaiset riskikartoitukset, jatkuva operatiivisten riskien rekisteröinti, korjaavien toimenpiteiden tunnistaminen sekä näiden seuranta ja raportointi, jatkuvuussuunnitelmat, toimintaperiaatteet ulkoistuksiin, uusien tuotteiden suunnitteluun ja käyttöönottoon, asiakkaan tuntemiseen ja rahan pesun ja terrorisminrahoittamisen estämiseen sekä prosessikuvaukset ja muut työ- ja toimintaohjeet.

Operatiivisen riskin määrää mitataan vakavaraisuuspääomavaatimuksen (SCR) määrällä ja taloudellisen pääoman määrällä, joka arvioidaan vuosittain toteutettavan riskikartoituksen pohjalta. Lisäksi seurataan ja rekisteröidään toteutuneita riskitapahtumia ja läheltä piti -tilanteita, määritellään niitä koskevat korjaavat toimenpiteet ja seurataan niiden toteuttamista. Operatiivisten riskien kehityksestä raportoidaan neljännesvuosittain johtoryhmälle ja hallitukselle.

Keskittymäriskit

Keskittymäriskillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskejä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että toteutuessaan ne vaarantavat vakuutusyhtiön vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Garantian liiketoiminnan merkittävin keskittymäriski syntyy suorasta ja välillisestä luotto- ja vastapuoliriskin keskittymäriskistä takausvakuutus- ja sijoitustoiminnassa. Garantian kokonaisvastuut sisältävät yksittäisiä suuria vastapuoli- ja toimialakohtaisia luottoriskikeskittymiä, minkä lisäksi Garantian takausvastuut ja sijoitukset keskittyvät Suomeen. Luottoriskin keskittymäriskin hallinnassa korostuu ennen kaikkea takausvakuutusvastapuolten ja sijoituskohteiden valinta ja vastapuolien tilanteessa tapahtuvien muutosten jatkuva seuranta. Keskittymäriskiä mitataan ja arvioidaan taloudellisen pääoman mallissa erillisellä keskittymäriskimallilla. Yhtiö on lisäksi asettanut vastapuoli- ja toimialakohtaisille riskikeskittymille erilliset riskilimiitit, joita seurataan säännöllisesti.

Muut riskit

Strategisella riskillä tarkoitetaan riskiä, joka syntyy toiminta- ja kilpailuympäristön muutoksista, hitaasta reagoinnista muutoksiin, väärän strategian tai liiketoimintamallin valinnasta tai strategian toteuttamisen epäonnistumisesta. Maineriski ja sääntelyriski ovat osa strategista riskiä. Maineriskillä tarkoitetaan riskiä

siitä, että aiheellinen tai aiheeton yhtiön liiketoimiin tai suhteisiin liittyvä epäsuotuisa julkisuus heikentää luottamusta yhtiötä kohtaan. Maineriski on usein seurausta toteutuneesta operatiivisesta tai compliance-riskistä ja sen seurauksena maine heikkenee asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa. Sääntelyriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että sääntelyn muutosten seurauksena yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen edellytykset heikentyvät merkittävästi.

Keskeinen keino strategisten riskien hallinnassa on systemaattinen ja jatkuva toiminnan suunnittelu- ja seurantaprosessi, jonka avulla kyetään tunnistamaan ja arvioimaan potentiaalisia riskejä toiminta-, kilpailu- ja sääntely-ympäristössä sekä päivittämään strategiaa ja johtamaan riskien hallitsemiseksi käynnistettyjä toimenpiteitä. Maineriskiä hallitaan ennakoivasti ja pitkäjänteisesti toimimalla Garantian arvojen mukaisesti, noudattamalla sääntelyä ja Garantian hallituksen vahvistamia hyvän liiketavan periaatteita sekä viestimällä avoimesti ja tasapuolisesti eri sidosryhmille. Strategisia riskejä seurataan ja arvioidaan vähintään vuosittain vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa.

Compliance-riskillä tarkoitetaan oikeudellisiin tai hallinnollisiin seuraamuksiin, taloudellisiin tappioihin tai maineen menettämiseen liittyviä riskejä, jotka ovat seurausta siitä, että yhtiö on jättänyt noudattamatta sen toimintaan sovellettavia lakeja, asetuksia tai muita määräyksiä. Lainsäädännön muutoksia seurataan aktiivisesti, ja meneillään olevista hankkeista raportoidaan säännöllisesti hallitukselle. Garantiassa vuosisuunnittelun yhteydessä toteutettava riskikartoitus sisältää myös sääntelyyn liittyvien riskien tunnistamisen ja arvioinnin sekä riskiä pienentävien kehystoimenpiteiden määrittelyn ja seurannan. Henkilöstön ohjeistaminen ja kouluttaminen ovat keskeisessä roolissa myös compliance-riskien hallinnassa.

Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä, että vakuutusyritys ei kykene muuttamaan sijoituksiaan ja muuta omaisuuttaan rahaksi täyttääkseen maksettaviksi tulevat taloudelliset velvoitteensa. Garantiassa maksuvalmiusriski on rajallinen, sillä vakuutusmaksutulo kerätään ennen korvausten maksamista ja suurimmat yksittäiset maksut muodostuvat vakuutuskorvauksista edunsaajille tai voiton jaosta tai pääoman palautuksesta osakkeenomistajalle, joiden maksuajankohdat tiedetään yleensä hyvissä ajoin etukäteen. Garantialla ei myöskään ole rahoitusvelkoja. Keskeiset keinot maksuvalmiusriskin hallintaan Garantiassa ovat riittävä käteisen määrä päivittäisten maksujen hoitoon ja sijoitussalkun likvidiys.

Garantiassa huomattavia kestävyysriskejä voi esiintyä yhtiön sijoitustoiminnassa ja takausvakuutustoiminnassa. Näissä toiminnoissa kestävyysriskit liittyvät käytännössä sijoituksissa tai takausvakuutus sopimuksissa luottoriskivastapuolena olevien yksittäisten yritysten toiminnan kestävyysriskien. Kestävyysriskejä arvioidaan osana sijoituksia ja takausvakuutuksia koskevaa päätöksentekoa. Kestävyysriskejä seurataan ja arvioidaan myös vuosisuunnittelun yhteydessä laadittavassa riskikartoituksessa. Garantian toimintaan liittyvien kestävyysriskien määrän arvioidaan olevan toistaiseksi vähäinen. Garantia ei esimerkiksi ole tunnistanut merkittävää altistusta korkeamman kestävyysriskin toimialoihin tai yrityksiin.

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteet

Garantian arvot, hyvän liiketavan periaatteet, strategia ja liiketoiminnan tavoitteet muodostavat yhtiön riskienhallinnan ja vakavaraisuuden hallinnan perustan. Riskienhallinnan tarkoituksena on tukea yhtiön tavoitteiden saavuttamista tunnistamalla yhtiöön vaikuttavat uhat ja mahdollisuudet ja pitää ne riskinottohalun ja riskinkantokyvyn rajoissa. Luotettavasti

järjestetty sisäinen valvonta varmistaa, että yhtiön liiketoimintastrategiaa, asetettuja tavoitteita sekä riskien ja vakavaraisuudenhallintaan liittyviä periaatteita ja toimintatapoja noudatetaan.

Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on turvata yhtiön riskinkantokyky ja varmistaa siten toiminnan jatkuvuus. Sisäinen valvonta kattaa yhtiön kaikkien yksiköiden merkittävän toiminnan ja siihen kuuluu asianmukaisen raportoinnin järjestäminen yhtiön kaikilla organisaatiotasolla. Riskienhallinta kattaa yhtiöön kohdistuvien yksittäisten riskien ja riskien yhteisvaikutuksen tunnistamisen, mittaamisen, seurannan, hallinnan ja raportoinnin. Riskien ja vakavaraisuuden hallinta on lisäksi kytketty kiinteäksi osaksi Garantian liiketoiminnan prosesseja ja toiminnan suunnittelua ja seurantaa.

Riskienhallinnan organisointi, vastuut ja valvonta

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta on organisoitu Garantiassa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kolmen puolustuslinjan periaatteen mukaisesti. Tämän periaatteen mukaisesti tehtävät eriytetään

- yksiköihin, jotka toiminnoissaan ottavat liiketoimintariskiä, eli käsittelevät vakuutuksia tai sijoituksia, tekevät yhtiötä sitovia päätöksiä ja toimivat asiakasrajapinnassa (operatiivinen riskienhallinta),
- yksiköihin, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista (riippumaton riskienhallinta), ja
- riippumattomaan sisäisen tarkastuksen toimintoon (sisäinen tarkastus).

Ulkoista valvontaa toteuttavat tilintarkastajat ja valvovat viranomaiset. Alla olevassa kuvassa on havainnollistettu Garantian riskienhallinnan organisointia.

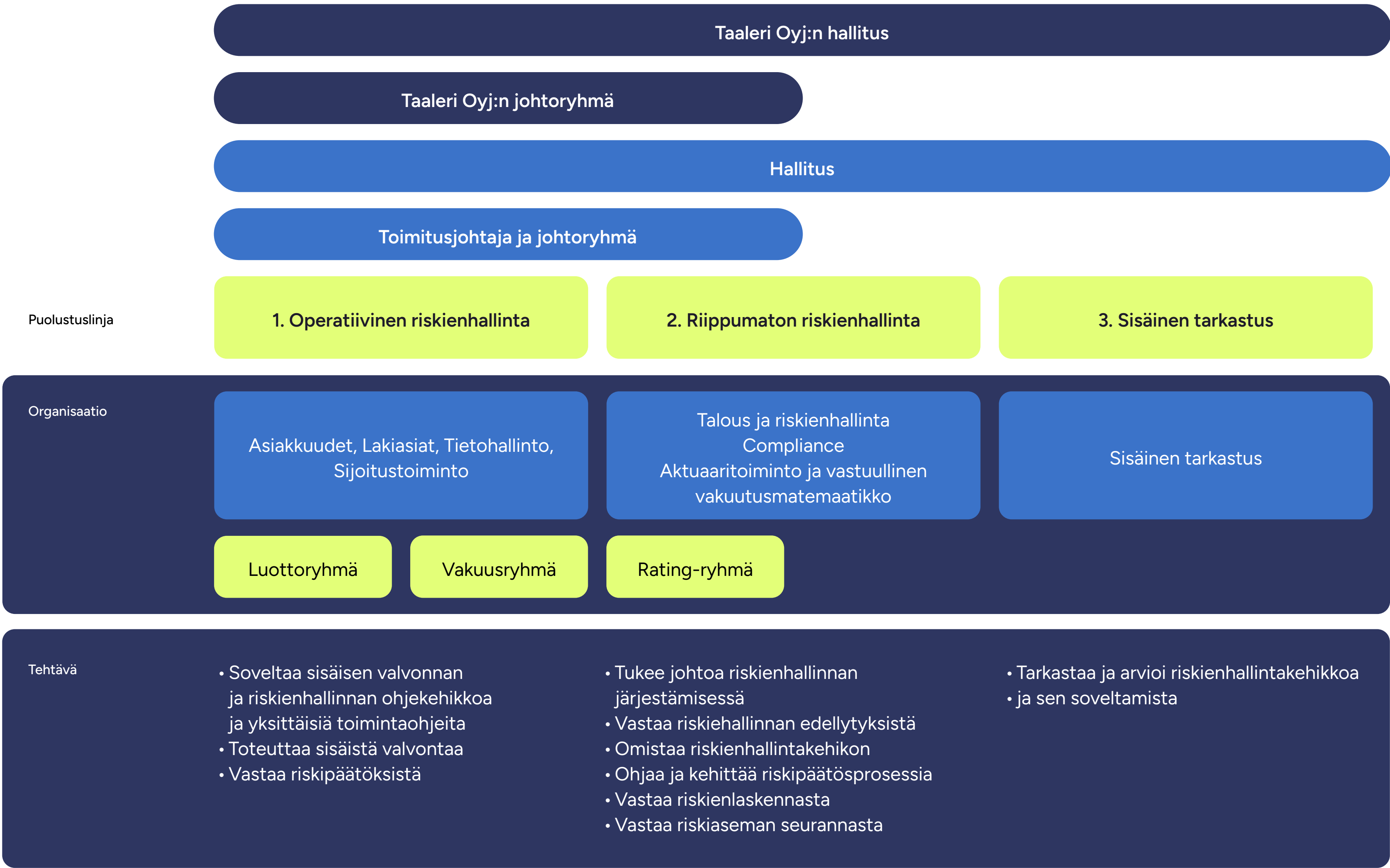
Taaleri-konsernin liiketoiminnoista riippumaton riskienvalvonta vastaa konsernin riskienhallinnan toimivuudesta ja tehokkuudesta sekä tukee ja ohjaa Garantian sisäistä valvontaa sekä riskien- ja vakavaraisuudenhallintaa varmistaakseen konsernitason periaatteiden ja ohjeistusten soveltamisen myös Garantiassa. Konsernin riskienvalvonta raportoi Taaleri-konsernin johtoryhmälle ja Taaleri Oyj:n hallitukselle.

Garantian hallitus on ylin päätöksentekoeelin Garantian sisäiseen valvontaan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallintaan liittyvissä asioissa. Hallitus vahvistaa sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa koskevat periaatteet ja politiikat (ml. riskinoton rajoitteet) sekä organisoinnin ja seuraa ja valvoo näiden toimivuutta ja riski- ja vakavaraisuusaseman kehitystä. Garantian toimitusjohtaja, tukenaan johtoryhmä, vastaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan käytännön järjestämisestä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Garantian hallitus on asettanut Luottoryhmän, Vakuusryhmän ja Rating-ryhmän, jotka päättävät hallituksen vahvistaman päätöksentekojärjestelmän mukaisesti vastuulleen kuuluvista asioista. Luottoryhmän tehtävänä on takausvakuutus päätösten, korvauspäätösten ja sijoituspäätösten teko. Vakuusryhmän tehtävänä on vakuuksien arviointi ja vakuusarviointiprosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Liiketoiminnasta riippumattoman rating-ryhmän tehtävänä on luottoluokitusten ("rating") vahvistaminen sekä rating-prosessin laadun ja tehokkuuden varmistaminen. Vakuusryhmä ja rating-ryhmä raportoivat toiminnastaan toimitusjohtajalle ja luottoryhmä hallitukselle.

Garantian organisaation yksiköt, jotka vastaavat riskien valvonnasta, toteuttavat riippumatonta riskien arviointia sekä valvovat yhtiön ohjeistusten, lakien ja säädösten noudattamista, muodostavat ns. riippumattoman

Garantian riskienhallinnan organisointi



Kuva: Garantian riskienhallinnan organisointi

riskienhallinnan. Riippumattoman riskienhallinnan tehtävänä on avustaa hallitusta ja muita toimintoja tehokkaan riskienhallinnan varmistamiseksi, seurata riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja yhtiön yleistä riskiprofiilia kokonaisuutena, raportoida riskeille altistumisesta ja neuvoa hallitusta riskienhallintaa koskevissa asioissa, tunnistaa ja arvioida kehittyviä riskejä sekä huolehtia riskien mittaamisessa käytettävien riskimallien asianmukaisuudesta. Riippumaton riskienhallinta raportoi toiminnastaan Garantian hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Sisäinen tarkastus on yhtiön operatiivisista toiminnoista riippumaton arviointi-, varmistus- ja konsultointitoiminto. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tukea yhtiön johtoa tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällinen lähestymistapa organisaation riskienhallinta-, valvonta-, sekä johtamis- ja hallintoprosessien riittävyyden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen toiminta perustuu vuosittain laadittavaan toimintasuunnitelmaan. Sisäinen tarkastus raportoi havainnoistaan, johtopäätöksistään ja suosituksistaan Garantian ja tarvittaessa Taaleri Oyj:n hallitukselle.

Riskienhallinnan prosessi
Garantian riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osa-alueista:

- Toiminnan suunnittelu;
- Pääomanhallinta;
- Riskinottohalukkuus;
- Riskien tunnistaminen ja arviointi;
- Riskien mittaaminen; ja
- Riskien valvonta, käsittely ja raportointi.

Garantian toiminnan suunnittelu muodostuu pitkän aikavälin (noin 3 vuotta) strategisesta suunnittelusta ja lyhyen aikavälin (1 vuosi) vuosisuunnittelusta.

Toiminnan suunnittelu perustuu toimintaympäristön, kilpailuympäristön ja oman toiminnan analyysiin sekä Taaleri-konsernin strategiaan. Yhtiön tavoitteiden, tavoitteiden saavuttamista tukevien hankkeiden sekä riskinottohalukkuuden määrittämisessä hyödynnetään tulos- ja vakavaraisuusskenaarioita ja stressitestejä, riskikartoituksen tuloksia ja riski ja vakavaraisuusarviota. Aktuaari antaa vuosittain toiminnan suunnittelun tueksi vakuutusyhtiölain edellyttämät lausunnot hallitukselle. Strategian ja vuosisuunnitelman sekä riski- ja vakavaraisuusarvion vahvistaa yhtiön hallitus ja sen valmisteluun osallistuu koko henkilöstö.

Garantian tavoitteena on olla luotettava kumppani, ja yhtiö varmistaa toiminnan jatkuvuuden ja vakauden ylläpitämällä vahvaa vakavaraisuutta. Hallitus on asettanut Garantian pääomituksen tavoitetason lakisääteisen vakavaraisuuspääomavaatimuksen, luottoluokittaja Standard & Poor's:n edellyttämän AAA-luottoluokitusta vastaavan vähimmäispääomavaatimuksen sekä sisäisesti arvioidun pääomatarpeen (ns. taloudellinen pääoma 99,5 %:n luottamustasolla) yläpuolelle. Garantia jakaa osinkoa tai palauttaa pääomia omistajalle vain siinä määrin, etteivät tason A- luottoluokitus tai yhtiön sisäisesti asetettu vakavaraisuustavoite vaarannu. Pääomanhallinnan tarkoituksena on varmistaa ennakoivasti pääomien riittävyys myös poikkeuksellisissa olosuhteissa. Ensisijainen keino riskien ja todellisen pääomituksen tasapainon varmistamiseksi on liiketoiminnan kannattavuuden ylläpito ja riskien aktiivinen hallinta. Kun mahdollinen epätasapaino havaitaan, tasapaino palautetaan tuloksen ja riskiposition hallinnalla, osingonjaon rajoittamisella tai uuden pääoman hankinnalla.

Riskinottohalukkuudella tarkoitetaan riskin määrää ja laatua, jonka yhtiö on valmis ottamaan saavuttaakseen liiketoiminnalleen asetetut tavoitteet. Garantian

riskinottohalukkuus on maltillinen ja se määritellään ns. riskinoton rajoitteilla ja riskimittareilla. Hallitus vahvistaa riskinoton rajoitteet ja riskimittarit vuosittain osana pääomasuunnitelmaa (vakavaraisuutta koskevat rajoitteet), vakuutuspolitiikkaa (keskittymäriskejä ja vakuutustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet), jälleenvakuutuspolitiikkaa (jälleenvakuutusta koskevat riskinotonrajoitteet) ja sijoitussuunnitelmaa (sijoitustoimintaa koskevat riskinoton rajoitteet).

Liiketoiminnan ja toimintaympäristön riskien jatkuva tunnistaminen ja arviointi ovat osa Garantian riskien ja vakavaraisuudenhallinnan prosessia. Garantian liiketoimintaan liittyvät keskeiset riskit ovat takausvakuuttamisesta aiheutuvat luottoriskit, vakuutusvelkaa ja omaa pääomaa kattavan omaisuuden sijoitusriskit, strategiset riskit sekä operatiiviset ja compliance-riskit. Riskien tunnistamista ja arviointia on tarkasteltu riskikohtaisesti myöhemmin tässä liitetiedossa.

Garantia määrittää ja arvioi pääomavaatimustaan ja mittaa liiketoimintansa riskiä kolmella erilaisella Value-at-Risk-pohjaisella riskimittarilla. Ensisijainen toiminnan ohjauksessa, riskin mittaamisessa ja pääomien riittävyyden arvioinnissa käytettävä mittari on taloudellinen pääoma ("Sisäinen riskipääoma") 99,5 %:n luottamustasolla. Tämän lisäksi pääomatarpeen arvioinnissa hyödynnetään Solvenssi II –standardikaa- van mukaista vakavaraisuuspääomavaatimusta SCR (Solvency Capital Requirement) 99,5 %:n luottamustasolla mukaan lukien pääomavaatimuksen korotus sekä S&P:n Insurance Capital Model:n mukaista AAA-tason luottoluokitusta vastaavaa vähimmäispääoman määrää. VaR-pohjaisten riskimittareiden lisäksi Garantia mittaa, seuraa ja arvioi toimintansa riskejä ja niiden kehittymistä muilla määrällisillä ja laadullisilla riskimittareilla. Riskien tunnistamista ja arviointia on tarkasteltu riskikohtaisesti aiemmin tässä liitetiedossa.

Garantian riski- ja vakavaraisuusaseman seuranta ja raportointi jakautuvat sisäiseen ja ulkoiseen seurantaan ja raportointiin. Ulkoisella raportoinnilla tarkoitetaan kaikille sidosryhmille julkistettavia tietoja sekä viranomaisraportointia. Garantia raportoi toiminnastaan lisäksi ulkoiselle luottoluokittajalle Standard & Poor's:lle. Sisäisellä riski- ja vakavaraisuusaseman raportoinnilla tarkoitetaan vähintään kuukausittain tehtävää raportointia Garantian johtoryhmälle ja hallitukselle, sekä neljännesvuosittaista raportointia Taaleri-konsernin hallitukselle. Sisäisen seurannan ja raportoinnin tavoitteena on varmistaa, että yhtiön riski- ja vakavaraisuusasema ovat riskinottohalukkuuden rajoissa.

34 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

Rahoitusvarat 31.12.2025, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Rahavarat	10 685	-	-	-	-	10 685
Sijoitukset	14	2 105	2 672	-	-	4 791
Muut rahoitusvarat	27 086	1 621	3 245	-	-	31 952
Korot	-	141	600	-	-	740
Rahoitusvarat yhteensä	37 785	3 867	6 517	-	-	48 168

Rahoitusvelat 31.12.2025, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Muut rahoitusvelat	3 959	4 125	1 329	1 102	-	10 514
- joista vuokrasopimusvelat	268	783	148	-	-	1 200
Korot	-	-	-	-	-	-
Rahoitusvelat yhteensä	3 959	4 125	1 329	1 102	-	10 514

Rahoitusvarat 31.12.2024, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Rahavarat	19 623	-	-	-	-	19 623
Sijoitukset	24	2 919	2 477	-	-	5 421
Muut rahoitusvarat	13 147	29 074	1 760	-	-	43 981
Korot	1	187	174	78	-	441
Rahoitusvarat yhteensä	32 795	32 180	4 412	78	-	69 466

Rahoitusvelat 31.12.2024, 1 000 euroa	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	> 10v	Yhteensä
Muut rahoitusvelat	5 177	11 459	931	-	-	17 568
- josta vuokrasopimusvelat	216	625	931	-	-	1 772
Korot	-	-	-	-	-	-
Rahoitusvelat yhteensä	5 177	11 459	931	-	-	17 568

Rahoitusvarojen maturiteettijakauma sisältää vain sellaiset rahoitusvarat, joihin liittyy sopimusperusteinen rahavirta ja tunnettu eräntymisaika. Sijoituksiksi merkittyjen saamisten maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon. Oman pääoman ehtoisia sijoituksia ei sisällytetä jakaumaan, koska niihin ei liity sopimusperusteisia kassavirtoja tai maturiteettia. Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma sisältää kaikki rahoitusvelat ja niiden sopimusperusteiset diskonttaamattomat kassavirrat.

Vakuutustoiminnan varojen ja velkojen maturiteettijakauma esitetään liitteissä 37 ja 38.

35 Muutokset rahoituksen rahavirroiksi luokiteltavissa rahoitusveloissa

1 000 euroa	1.1.2025	Rahavirrat	Käyvän arvon muutokset	31.12.2025
Korolliset velat	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

1 000 euroa	1.1.2024	Rahavirrat	Käyvän arvon muutokset	31.12.2024
Korolliset velat	14 886	-15 000	114	-
Yhteensä	14 886	-15 000	114	-

36 Markkinariskin herkkyyshanalyysi

Markkinariskin herkkyyshanalyysi on laadittu konsernin merkittävien markkinariskien, korkoriskin ja hintariskin, osalta. Herkkyyshanalyysit on laadittu arvioimalla miten jokseenkin mahdolliset muutokset korkotasossa tai käyvissä arvoissa vaikuttaisivat näihin herkille oleviin tase-eriin. Vaikutus on laskettu ennen veroja. Vakuutustoiminnan varoista ja -veloista on laadittu erilliset herkkyyshanalyysit liitteissä 37 ja 38.

1 000 euroa	Riski-muuttuja	Muutos	31.12.2025		31.12.2024	
			Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan	Vaikutus tulokseen	Vaikutus omaan pääomaan
Korkoriski ¹⁾	Korko	1 %-yksikkö	121	121	210	210
Hintariski ²⁾	Käypä arvo	10 %	4 513	4 933	3 610	3 880

¹⁾ Korkoriskin herkkyyshanalyysissa on huomioitu sellaiset rahoitusvarat ja -velat, jotka kirjataan taseessa jaksoitettuun hankintamenuon, ja joilla on ollut tilinpäätöshetkellä muuttuva korko

²⁾ Hintariskin herkkyyshanalyysissa on huomioitu sellaiset rahoitusvarat ja -velat, jotka kirjataan taseessa käypään arvoon

37 Määrällisiä tietoja vakuutustoiminnan sijoitusriskeistä

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Korkosijoitukset*	118,5	123,0
Osakesijoitukset	41,2	27,7
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	6,3	7,4
Yhteensä	166,0	158,1

* Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kertyneet korot. Korkosijotukset muodostuvat pääosin sijoituksista pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin, sekä valtiolainoihin.

Sijoitustoiminnan herkkyyssanalyysi, 31.12.2025

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Korkosijoitukset*	118,5	Korkojen muutos	1 %	3,9
Osakesijoitukset	41,2	Markkina-arvo	10 %	3,3
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	6,3	Markkina-arvo	10 %	0,5

Herkkyyssanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen. Muutosten vaikutusten laskennassa on kuitenkin oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

Sijoitustoiminnan herkkyyssanalyysi, 31.12.2024

Sijoitusluokka	Sijoitukset käyvin arvoin, milj. euroa	Riskiparametri	Muutos	Vaikutus omaan pääomaan, milj. euroa
Korkosijoitukset*	123,0	Korkojen muutos	1 %	3,1
Osakesijoitukset	27,7	Markkina-arvo	10 %	2,2
Pääoma- ja kiinteistösijoitukset	7,4	Markkina-arvo	10 %	0,6

Herkkyyssanalyysi perustuu Vakuutusosakeyhtiö Garantian FAS-tilinpäätökseen. Muutosten vaikutusten laskennassa on kuitenkin oletettu markkina-arvoistaminen ennen ja jälkeen muutoksen.

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2025

Milj. euroa	< 1 v	1–3 v	3–5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	0,5	-	-	-	0,5	0,4 %
A+...A-	0,0	-	-	16,0	16,1	13,5 %
BBB+...BBB-	2,0	5,1	20,8	42,9	70,8	59,8 %
BB+ tai alle	1,1	15,6	7,5	6,9	31,1	26,2 %
Yhteensä	3,7	20,7	28,3	65,8	118,5	100,0 %

Korkosijoitusten maturiteetti- ja luottoluokitusjakauma 31.12.2024

Milj. euroa	< 1 v	1–3 v	3–5 v	> 5v	Yhteensä	%
AAA...AA-	6,5	-	-	-	6,5	5,3 %
A+...A-	0,1	5,0	-	11,7	16,7	13,6 %
BBB+...BBB-	3,8	14,2	15,8	28,3	62,1	50,5 %
BB+ tai alle	3,8	16,7	17,1	-	37,6	30,6 %
Yhteensä	14,1	35,9	32,9	40,0	123,0	100,0 %

Maturiteetti on ilmoitettu juoksuajan loppuun. Jos arvopaperilla on call-mahdollisuus, maturiteetti on ilmoitettu ensimmäiseen mahdolliseen call-päivään saakka. Luottoluokitus perustuu ensisijaisesti ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaan liikkeeseenlaskijaluokitukseen tai senior-ehtoisen saamistodistuksen luottoluokitukseen. Jos ulkoista luokitusta ei ole, on luokituksena käytetty Garantian sisäistä luottoluokitusta.

38 Määrällisiä tietoja vakuutusriskistä ja vakuutus sopimusveloista

Taalerin vakuutusliiketoiminta koostuu kokonaisuudessaan Vakuutusosakeyhtiö Garantian liiketoiminnasta. Alla on esitetty Vakuutusosakeyhtiö Garantian määrällisiä tietoja. Vakuutusosakeyhtiö Garantia on yhdistetty konserniin 1.4.2015 alkaen.

Vakuutusliiketoiminnan sääntelynormiston vaikutukset

Vakuutusosakeyhtiö Garantia on vuonna 1993 perustettu Finanssivalvonnan valvonnan alainen takausvakuutuksiin erikoistunut yksityinen vahinkovakuutusyhtiö. Finanssivalvonnan myöntämän toimiluvan mukaisesti Garantia voi myöntää vakuutuksia vahinkovakuutusluokasta 14 Luotto ja 15 Takaus. Lisäksi yhtiö voi toimilupansa perusteella harjoittaa näiden vahinkovakuutusten jälleenvakuutusta.

Garantian toimintaa säätelevät vakuutusyhtiölain (521/2008), vakuutusyhtiöitä koskevan Euroopan

parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138 (ns. Solvenssi II) ja Komission (EU) delegoidun asetuksen 2015/35 lisäksi Finanssivalvonnan sekä Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) määräykset ja ohjeet, sekä joukko muita vakuutusyhtiöitä koskevia lakeja, määräyksiä ja ohjeita.

Vakuutusyhtiölaissa säädetään kattavasti vakuutusyhtiöiden pääomavaatimuksista, hallintojärjestelmää sekä riskienhallintaa koskevista vaatimuksista sekä raportointivaatimuksista. Keskeisimpiä määrällisistä vaatimuksista ovat vakavaraisuuspääomavaatimus (Solvency Capital Requirement, SCR) ja vähimmäispääomavaatimus (Minimum Capital Requirement, MCR), jotka vakuutusyhtiön on jatkuvasti täytettävä laadultaan ja määrältään riittävällä omalla varallisuudella. Oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdetta kuvataan solvenssisuhteella.

Seuraavassa taulukossa on esitetty tiivistelmä yhtiön vakavaraisuusasemasta:

Vakavaraisuus, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Oma perusvarallisuus	113,6	112,9
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)	46,7	43,0
Vähimmäispääomavaatimus (MCR)	11,7	10,7
Solvenssisuhde, %	243,2 %	262,7 %

Garantian oma perusvarallisuus muodostuu kokonaisuudessaan rajoituksetta käytettävissä olevasta luokan 1 (Tier 1) omasta perusvarallisuudesta. Garantia ei sovelta siirtymäsäännöksiä oman perusvarallisuuden määrittämisessä eikä Garantian oma varallisuus sisällä lisävarallisuuteen luokiteltavia eriä. Garantia ei käytä vastaavuuskorjausta eikä volatiliteettikorjausta vastuuvelan laskennassa. Garantia soveltaa vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa standardikaavaa. Garantia ei käytä yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa tai alaosioissa, eikä yrityskohtaisia parametreja standardikaavan parametrien sijaan. Garantia ei sovelta vastuuvelan tai markkinariskilaskennan siirtymäsäännöksiä. Garantian vakavaraisuuspääomavaatimus on sisältänyt Finanssivalvonnan asettaman vakuutusriskiin liittyvän pääomavaatimuksen korotuksen 30.6.2018 alkaen. Finanssivalvonta arvioi pääomavaatimuksen korotuksen määrää vähintään kerran vuodessa. Korotuksen määrä oli tilinpäätöshetkellä 5,0 (7,0) milj. euroa. Finanssivalvonta huomioi korotuspäätöstä tehdessään Garantian oman taloudellisen pääoman mallin mukaisen vakuutusriskin pääomavaatimuksen.

Takausvakuutusvastuut liiketoiminta-alueittain, brutto, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Kuluttajavastuut	1 493	1 404
Yritysvastuut	289	275
Yhteensä	1 782	1 679

Kuluttajavastuut koostuvat asuntolaina- ja vuokratakauksista, joissa vakuutusriski muodostuu kotitalouksien luottoriskistä. Yritysvastuut koostuvat yrityslainatakauksista, kaupallisia takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista, joissa vakuutusriski muodostuu yritysten ja yhteisöjen luottoriskistä.

Jälleenvakuutettu osuus vastuista liiketoiminta-alueittain, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Kuluttajavastuut	20	20
Yritysvastuut	3	4
Yhteensä	23	24

Yhtiö hyödyntää jälleenvakuutusjärjestelyitä ensivakuutustoiminnan luottoriskeiltä suojautumiseen. Jälleenvakuutusjärjestelyt sisältävät sekä suhteellista suojaa antavia sopimuksia että ylivahinkosuojasopimuksia. Kaikkien jälleenvakuutusvastapuolien julkinen luottoluokitus on vähintään A.

Yritysten takausvakuutuskanta luottoluokittain, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
AAA...BBB-	87	96
BB...BB-	143	79
B+...B-	46	80
C+ tai heikompi	3	5
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260
Muut vastuut	10	14
Yritysvastuut yhteensä	289	275

Yritysten takausvakuutuskanta toimialoitain, milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
Teollisuus	32	45
Kone ja laiteteollisuus (ml. huolto)	14	22
Metalliteollisuus	2	4
Kemianteollisuus	11	13
Elintarviketeollisuus	4	6
Muu teollisuus	1	1
Vesi ja jätehuolto	47	45
Kauppa	61	38
Rakentaminen	37	36
Rahoitus- ja vakuutustoiminta	18	33
Palvelut	17	27
Energia	23	15
Kuljetus ja varastointi	15	2
Informaatio ja viestintä	0	0
Muut toimialat	30	19
Luokiteltavat vastuut yhteensä	280	260
Muut vastuut	10	14
Yritysvastuut yhteensä	289	275

Muut vastuut koostuvat sellaisista takausvakuutuksista, joissa vakuutusriski ei ole suoraan riippuvainen vastapuolen luottokelpoisuudesta tai toimialasta, ja joita ei siten luottoluokitella. Toimialaluokitukset perustuvat Tilastokeskuksen toimialaluokitukseen.

Vakuutussopimusvelkojen vastaisten rahavirtojen maturiteettijakauma, 1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vuosi 0-1	-754	-2 033
Vuosi 1-2	-163	-1 886
Vuosi 2-3	-142	-1 984
Vuosi 3-4	-33	19
Vuosi 4-5	74	78
Vuosi 5+	-845	-634
Rahavirrat yhteensä	-1 863	-6 440

Jälleenvakuutussopimusvarojen vastaisten rahavirtojen maturiteettijakauma, 1 000 euroa	31.12.2025	31.12.2024
Vuosi 0-1	-64	-57
Vuosi 1-2	8	8
Vuosi 2-3	8	8
Vuosi 3-4	-	-
Vuosi 4-5	-	-
Vuosi 5+	-	-
Rahavirrat yhteensä	-48	-40

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2025		Vaikutus tilikauden tulokseen, 1 000 euroa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa
Riskimuuttuja	Muutos		
Odotetut korvausmenot	+50 %	-765,1	-765,1
Odotetut hoito- ja hallintomenot	+10 %	-303,5	-303,5
Pääomakustannus	+1 %-yks.	-586,1	-586,1
Diskonttauskorko	-1 %-yks.	61,6	61,6

Takausvakuutuksen herkkyyshanalyysi, 31.12.2024		Vaikutus tilikauden tulokseen, 1 000 euroa	Vaikutus omaan pääomaan, 1 000 euroa
Riskimuuttuja	Muutos		
Odotetut korvausmenot	+50 %	-883,9	-883,9
Odotetut hoito- ja hallintomenot	+10 %	-271,3	-271,3
Pääomakustannus	+1 %-yks.	-533,9	-533,9
Diskonttauskorko	-1 %-yks.	127,7	127,7

Herkkyyshanalyysi on laadittu olettaen, että esitetyt muutokset olisivat tapahtuneet raportointikauden viimeisenä päivänä. Muiden muuttujien on oletettu säilyvän ennallaan. Korvausmenoja sekä hoito- ja hallintomenoja koskevat muutokset kuvastavat vakuutustoiminnan tulevia rahavirtoja koskevissa arvioissa tapahtuvia muutoksia. Pääomakustannuksen muutos johtaa pääomakustannusmenetelmällä laaditun muuta riskiä kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun arvon muutokseen. Diskonttauskoron muutos kuvaa vakuutustoiminnan rahoitusriskien muutoksia. Diskonttokoron kautta huomioitavat rahoitusriskit sisältävät vakuutustoiminnan korkoriskin sekä vakuutussopimusten rahavirtojen epälikvidiyteen liittyvän likviditeettiriskin.

Kumulatiivisten korvausvaateiden kehitys vahingon sattumisvuoden mukaan

Taulukot kuvaavat toteutuneista korvausvaateista aiheutuneiden kumulatiivisten velkojen kehitystä yli ajan ennen jälleenvakuutusta ja jälleenvakuutuksen jälkeen. Taulukoissa esitetään miten toteutuneista korvausvaateista aiheutuneet korvausvaateiden arviot ovat kehittyneet yli ajan kullekin vahinkovuodelle kohdistettuna. Lisäksi taulukossa on esitetty täsmäytys toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuneisiin velkoihin taseella. Tiedot esitetään tilikaudesta 2022 alkaen, koska Garantia on soveltanut mukautuvaa lähestymistapaa ja käyvän arvon mukaista lähestymistapaa osalle vakuutussopimuksista.

31.12.2025	Vahinkovuosi										
Brutto, ennen jälleenvakuutusta, 1 000 euroa											
Diskonttaamattomien kumulatiivisten bruttokorvausvaateiden kehitys	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Yhteensä
Vahinkovuoden lopussa							1 131	1 045	320	1 681	
1 vuoden kuluttua						507	979	878	862		
2 vuoden kuluttua					381	418	857	872			
3 vuoden kuluttua				3 772	327	344	847				
4 vuoden kuluttua			294	3 704	276	325					
5 vuoden kuluttua		729	223	3 615	276						
6 vuoden kuluttua	451	710	199	3 608							
7 vuoden kuluttua	448	678	188								
8 vuoden kuluttua	406	680									
9 vuoden kuluttua	401										
Maksetut bruttokorvaukset vahinkovuosilta 2016-2025	497	708	238	3 646	381	427	921	1 126	1 219	2 380	11 542
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta 2016-2025, brutto	-96	-27	-50	-37	-105	-103	-74	-254	-356	-699	-1 801
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta ennen 2016, brutto											-102
Muut erät*											855
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat taseella, brutto											-1 048

* Muut erät sisältää diskonttausvaikutuksen, muuta kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun ja muista vakuutuspalvelukuluista aiheutuvan velan

31.12.2025	Vahinkovuosi										
Netto, jälleenvakuutuksen jälkeen, 1 000 euroa											
Diskonttaamattomien kumulatiivisten nettokorvausvaateiden kehitys	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Yhteensä
Vahinkovuoden lopussa							1 131	1 045	272	1 681	
1 vuoden kuluttua						498	979	878	815		
2 vuoden kuluttua					379	409	857	872			
3 vuoden kuluttua				1 701	327	335	847				
4 vuoden kuluttua			294	1 639	276	319					
5 vuoden kuluttua		567	223	1 551	276						
6 vuoden kuluttua	450	547	199	1 544							
7 vuoden kuluttua	448	516	188								
8 vuoden kuluttua	406	519									
9 vuoden kuluttua	401										
Maksetut nettokorvaukset vahinkovuosilta 2016-2025	497	569	238	1 598	381	422	921	1 126	1 219	2 380	9 352
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta 2016-2025, netto	-96	-51	-50	-54	-105	-104	-74	-254	-404	-699	-1 890
Toteutuneista korvausvaateista jäljellä oleva velka vahinkovuosilta ennen 2016, netto											-102
Muut erät*											853
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvat velat taseella, netto											-1 139

* Muut erät sisältää diskonttausvaikutuksen, muuta kuin rahoitusriskiä koskevan riskioikaisun ja muista vakuutuspalvelukuluista aiheutuvan velan

Muut liitetiedot

39 Henkilöstöä ja johtoa koskevat liitetiedot

	2025		2024	
Henkilöstön lukumäärä, htv	Keskim. lkm	Muutos	Keskim. lkm	Muutos
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	117	0	117	5
Määräaikainen osa-aikainen henkilöstö	12	2	10	1
Yhteensä	129	2	127	6

Henkilöstön ja johdon optio- ja osakepalkkiojärjestelmät

Optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä kirjattiin henkilöstökuluihin 1.1.-31.12.2025 yhteensä 0,4 milj. euroa ja 1.1.-31.12.2024 yhteensä 0,6 milj. euroa. Alla on esitetty tarkempia tietoja optio- ja osakepalkkiojärjestelmistä, jotka ovat olleet voimassa tilinpäätöspäivänä tai vertailukauden päätöspäivänä.

Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmä 2021–2025

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 17.6.2021 uudesta konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta. Avainhenkilöiden osakepalkkiojärjestelmässä 2021–2025 on kolme ansaintajaksoa: kalenterivuodet 2021–2023, 2022–2024 ja 2023–2025. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin ansaintajaksolle asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilöille

aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Jos palkkion määrä on hyvin alhainen, saatetaan palkkio maksaa kokonaan rahana.

Järjestelmän palkkio ansaintajaksolla 2021–2023 perustui Taaleri Oyj:n osakekohtaiseen kokonaistuottoon (TSR). Ansaintajaksolta 2021–2023 maksetut bruttopalkkiot vastasivat yhteensä enintään 185 000 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Ansaintajakson 2021–2023 ansaintajärjestelmän kohderyhmään kuului noin 10 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Ansaintajaksolta 2021–2023 ansaitut palkkiot maksettiin kokonaisuudessaan rahana keväällä 2024.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 14.12.2022 ansaintajakson 2022–2024 käynnistämisestä. Ansaintajakson 2022–2024 kohderyhmään kuului noin 18 avainhenkilöä mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän palkkio ansaintajaksolta 2022–2024 perustui Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Järjestelmän enimmäispalkkio oli 183 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Ansaintajaksolta ei realisoitunut palkkioita maksuun.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 16.8.2023 ansaintajakson 2023–2026 käynnistämisestä. Ansaintajakson 2023–2026 kohderyhmään kuuluu noin 10 avainhenkilöä mukaan lukien osa konsernin johtoryhmän jäsenistä. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolta

2023–2026 perustuu Taaleri Oyj:n osakkeen kokonaistuottoon (TSR). Järjestelmän enimmäispalkkio on 140 000 osaketta sisältäen rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättämisen jälkeen arviolta syyskuussa 2026.

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Ansaintakausi 2022–2024	Ansaintakausi 2023–2026
Maksimimäärä, brutto	183 000	140 000
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	14.12.2022	16.8.2023
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	15.3.2025	15.9.2026

Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	2,3	3,1
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	0	0,7
Henkilöitä tilikauden päättyessä	0	9
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)

Ulkona olevat osuudet koko ohjelmasta	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	237 000	295 000
Kaudella myönnetyt	-	30 000
Kaudella menetetyt	127 000	87 776
Kaudella toteutetut	-	224
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	110 000	237 000

Aikaisemman toimitusjohtajan optio-ohjelma
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.4.2022 optio-oikeuksien myöntämisestä Taaleri Oyj:n silloiselle toimitusjohtajalle. Optio-oikeuksien saaminen edellytti, että toimitusjohtaja hankkii Taaleri Oyj:n osakkeita markkinoilta 400 000 eurolla keväällä 2022. Optio-oikeuksia myönnettiin yhteensä 300 000 kappaletta

ja ne oikeuttavat merkitsemään enintään yhtä monta yhtiön uutta tai sen hallussa olevaa osaketta. Optio-oikeudet annetaan vastikkeetta. Optio-oikeuksista 100 000 merkitään tunnuksella 2022A, 100 000 merkitään tunnuksella 2022B ja 100 000 merkitään tunnuksella 2022C.

Instrumentti	2022A	2022B	2022C	Yht/Ka
Maksimimäärä, kpl	100 000	100 000	100 000	300 000
Kohde-etuutena olevien osakkeiden merkintäsuhde, kpl	1	1	1	
Alkuperäinen merkintähinta	11,02	11,02	11,02	
Osinkokorjaus	Kyllä	Kyllä	Kyllä	
Merkintähinta tällä hetkellä	-	8,82	8,82	8,82
Alkuperäinen allokaatiopäivä	9.5.2022	9.5.2022	9.5.2022	
Vapautumispäivä	1.2.2025	1.2.2026	1.2.2027	
Erääntymispäivä	31.1.2026	31.1.2027	31.1.2028	
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,7	4,7	5,7	4,7
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	0	1,1	2,1	1,1
Henkilöitä tilikauden päättyessä	0	1	1	
Toteutustapa	Osakkeita	Osakkeita	Osakkeita	

Ulkona olevat osuudet koko ohjelmasta	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	300 000	300 000
Kaudella myönnetyt	-	-
Kaudella menetetyt	100 000	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	200 000	300 000
Kauden lopussa toteutettavissa olevat	-	-

Henkilöstön osakesäästöohjelma
Taaleri Oyj:n hallitus päätti 6.5.2022 uudesta osakepohjaisesta kannustimesta Taaleri Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden työntekijöille. Ohjelman tavoitteena on kannustaa työntekijöitä hankkimaan ja omistamaan Taalerin osakkeita. Tarkoituksena on yhdemukaistaa osakkeenomistajien ja työntekijöiden intressit sekä lisätä työntekijöiden motivaatiota ja pitkäaikaista sitoutumista yhtiöön. Työntekijöiden osakesäästöohjelma (ESSP) koostuu joka toinen vuosi alkavista ohjelmakausista. Taalerin hallitus päättää kustakin ohjelmakaudesta ja sen yksityiskohdista erikseen. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Ohjelmakaudella 2022–2025 Taaleri Oyj:n työntekijöillä oli mahdollisuus säästää osa palkastaan ja sijoittaa nämä säästöt Taalerin osakkeisiin. Säästöt käytettiin Taalerin osakkeiden hankkimiseen

neljännesvuosittain kunkin osavuositarkastuksen julkistamispäivän jälkeen. Palkkioksi sitoutumisesta työntekijät saivat yhden (brutto) lisäosakkeen jokaista säästöillä hankittua säästöosaketta kohden. Ohjelmakauden 2022–2025 palkkiot maksettiin heinäkuussa 2025.

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 12.6.2025 uudesta ohjelmakaudesta henkilöstön osakesäästöohjelmassa. Ohjelmakaudella 2025–2028 Taaleri Oyj:n työntekijöillä on mahdollisuus säästää osa palkastaan ja sijoittaa nämä säästöt Taalerin osakkeisiin. Säästöt käytetään Taalerin osakkeiden hankkimiseen neljännesvuosittain kunkin osavuositarkastuksen julkistamispäivän jälkeen. Palkkioksi sitoutumisesta työntekijät saavat yhden (brutto) lisäosakkeen jokaista säästöillä hankittua säästöosaketta kohden. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy tai jos osallistujat myyvät säästöosakkeensa ennen palkkion maksamista, ohjelman lisäosakepalkkiota ei yleensä makseta. Mahdollinen palkkio maksetaan omistujakson päättymisen jälkeen, arviolta lokakuussa 2028.

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Ohjelmakausi 2022–2025	Ohjelmakausi 2025–2028
Maksimimäärä, brutto	51 905	56 636 *)
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	1.7.2022	1.10.2025
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	30.6.2025	30.9.2028
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3	3
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	0	2,8
Henkilöitä tilikauden päättyessä	0	63
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)

*) Ohjelmakauden 2025–2028 perusteella ansaittavien lisäosakkeiden määrä ei ole tilinpäätöshetkellä vielä selvillä. Määrä on arvioitu tilinpäätöshetkellä ohjelmassa mukana olleiden henkilöiden tilinpäätöshetken säästösummien perusteella, mutta ensimmäiset osakeostot tehdään vasta vuonna 2026. Matching-osakkeiden määrä täsmentyy vuoden 2026 aikana kun ohjelman säästöjakso on päättynyt ja kaikki osakeostot on tehty.

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	46 506	48 163
Kaudella myönnetyt *)	56 636	-
Kaudella menetetyt	995	1 657
Kaudella toteutetut	45 511	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	56 636	46 506

Lisäosakejärjestelmä 2022

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 4.11.2022 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön silloiselle myyntijohtajalle. Järjestelmä koostui yhdestä 4.11.2022 alkavasta ja 31.12.2025 päättyvästä ansaintajaksosta. Palkkion saamisen edellytyksenä oli, että osallistuja hankkii ennakkoon yhtiön osakkeita ja että hänen työsuhteensa yhtiöön on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkiokertoimen suuruuteen

vaikutti yhtiön hallinnoimien varojen arvolle asetetun tavoitteen saavuttaminen. Palkkion arvo vastasi enintään 27 382 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös mahdollisen rahana maksettavan osuuden (bruttopalkkio) laskettuna osakkeen silloisen kurssin mukaan ja olettaen, että osallistuja sijoittaa osakkeisiin hallituksen asettaman enimmäismäärän ja yhtiön asettama tavoite palkkiokertoimelle toteutuu. Kaikki osuudet menetettiin tilikauden 2025 aikana.

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Lisäosakejärjestelmä 2022
Maksimimäärä, brutto	27 382
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	4.11.2022
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	15.3.2026
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,4
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	0,2
Henkilöitä tilikauden päättyessä	0
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	27 382	27 382
Kaudella myönnetyt	-	-
Kaudella menetetyt	27 382	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	-	27 382

Lisäosakejärjestelmä 2024

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 24.1.2024 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön silloiselle talousjohtajalle. Järjestelmä koostuu yhdestä 6.2.2024 alkavasta ja 6.2.2027 päättyvästä sitouttamisjaksosta. Palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii ennakkoon yhtiön osakkeita ja että hänen työsuhteensa yhtiöön on voimassa palkkion maksuun saakka. Palkkioksi sitoutumisesta

Taaleri antaa osallistujalle bruttopalkkiona yhden lisäosakkeen jokaista järjestelmään kohdennettua osaketta kohden. Palkkion arvo vastaa enintään 21 643 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen rahana maksettavan osuuden. Rahana maksettavan osuuden on tarkoitus kattaa osallistujalle maksettavasta palkkiosta aiheutuvat verot ja veroluonteiset kulut. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta helmikuussa 2027.

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Lisäosakejärjestelmä 2024
Maksimimäärä, brutto	21 643
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	6.2.2024
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	6.2.2027
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	1,1
Henkilöitä tilikauden päättyessä	1
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	21 643	-
Kaudella myönnetyt	-	21 643
Kaudella menetetyt	-	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	21 643	21 643

Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 12.12.2024 uudesta avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson alkamisesta ja yksityiskohdista. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilöille aiheutuvat verot

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Ansaintakausi 2025–2027
Maksimimäärä, brutto	200 000
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	11.2.2025
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	31.5.2028
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,3
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	2,4
Henkilöitä tilikauden päättyessä	13
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	-	-
Kaudella myönnetyt	182 000	-
Kaudella menetetyt	18 000	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	164 000	-

Toimitusjohtajan suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 2.4.2025 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta toimitusjohtajalle. Suoriteperusteisessa

ja veroluonteiset maksut. Jos palkkion määrä on hyvin alhainen, saatetaan palkkio maksaa kokonaan rahana.

Ansaintajaksolla 2025–2027 ansaintakriteerit on sidottu jatkuviin tuottoihin ja osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR). Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu noin 15 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä mutta pois lukien toimitusjohtaja. Järjestelmän perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 200 000 Taaleri Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Mahdollinen palkkio maksetaan ansaintajakson päättymisen jälkeen arviolta toukokuussa 2028.

osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2025–2028 ja 2025–2029. Järjestelmässä toimitusjohtajalla on mahdollisuus ansaita Taalerin osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän

ansaintakriteerit ovat sidottu osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR) ja jatkuviin tuottoihin. Järjestelmän mahdolliset palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päättymisen jälkeen. Mahdollinen palkkio maksetaan osittain Taalerin osakkeina ja

Tilikaudella käynnissä olleet ansaintakaudet	Ansaintakausi 2025–2027	Ansaintakausi 2025–2028	Ansaintakausi 2025–2029
Maksimimäärä, brutto	78 357	100 000	100 000
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	2.4.2025	2.4.2025	2.4.2025
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	31.5.2028	31.5.2029	31.5.2030
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,2	4,2	5,2
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	2,4	3,4	4,4
Henkilöitä tilikauden päättyessä	1	1	1
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	-	-
Kaudella myönnetyt	278 357	-
Kaudella menetetyt	-	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	278 357	-

Tulospalkkion osakemuunto-ohjelma 2025–2026

Taaleri Oyj:n hallitus päätti 12.12.2024 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta yhtiön työntekijöille. Tulospalkkion osakemuunto-ohjelma 2025–2026 tarjoaa Taalerin henkilöstölle mahdollisuuden muuntaa tietty osuus yhtiön lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmästä ansaitusta rahapalkkiosta Taalerin osakkeiksi. Muunnettu palkkio lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmästä kerrotaan palkkiokertoimella, joka on 1,4. Tulospalkkion osakemuunto-ohjelman mahdollinen palkkio maksetaan 12 kuukauden ansaintajakson jälkeen arviolta helmikuussa 2027.

osittain rahana. Palkkion rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Jos toimitusjohtajan johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Ansaittavissa olevien osakkeiden määrä riippuu lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmästä, saavutetusta suoriutumisesta lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmässä, osallistumisesta tulospalkkion osakemuunto-ohjelmaan ja Taalerin osakkeen hinnasta lyhyen aikavälin kannustinjärjestelmän lopussa. Mahdollinen palkkio maksetaan osittain Taalerin osakkeina ja osittain rahana. Palkkion rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Jos osallistujan työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, järjestelmän palkkioita ei pääsääntöisesti makseta.

Tilikaudella käynnissä olleet ohjelmakaudet	Ohjelma 2025–2026
Maksimimäärä, brutto	159 900 *)
Alkuperäinen myöntämispäivä, pvm	11.2.2025
Arvioitu osakkeiden vapautuminen, pvm	31.5.2028
Enimmäisvoimassaoloaika, vuotta	3,3
Juoksuaikaa jäljellä, vuotta	2,4
Henkilöitä tilikauden päättyessä	13
Toteutustapa	Osakkeita ja käteistä (nettomaksu)
*) Ohjelman perusteella ansaittavien lisäosakkeiden määrä ei ole tilinpäätöshetkellä vielä selvillä. Määrä on arvioitu tilinpäätöshetkellä ohjelmassa mukana olleiden henkilöiden arvioidun vuodelta 2025 ansaittavan tulospalkkion perusteella, mutta osakeostot tehdään vasta vuonna 2026 tulospalkkioiden vahvistamisen jälkeen. Matching-osakkeiden määrä täsmentyy vuoden 2026 aikana kun kaikki osakeostot on tehty.	

Ulkona olevat osuudet	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Kauden alussa ulkona olleet	-	-
Kaudella myönnetyt *)	159 900	-
Kaudella menetetyt	-	-
Kaudella toteutetut	-	-
Kaudella rauenneet	-	-
Kauden lopussa ulkona olevat	159 900	-

Käyvän arvon määrittäminen kauden aikana myönnetyille instrumenteille

i) Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029, ansaintajakso 2025–2027
Osakeperusteisen kannustimen käyvät arvot on määritetty myöntämispäivänä. Markkinaehtoinen kriteeri, tässä tapauksessa osakkeen kokonaistuotto, on otettu huomioon määrittäessä käypää arvoa myöntämishetkellä, eikä sitä muuteta ohjelman aikana. Käypä arvo kirjataan kuluksi palkkion vapautumiseen asti.

ii) Toimitusjohtajan suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029
Osakeperusteisen kannustimen käyvät arvot on määritetty myöntämispäivänä. Markkinaehtoinen kriteeri, tässä tapauksessa osakkeen kokonaistuotto, on otettu huomioon määrittäessä käypää arvoa myöntämishetkellä, eikä sitä muuteta ohjelman aikana. Käypä arvo kirjataan kuluksi palkkion vapautumiseen asti.

Kauden aikana myönnettyjen instrumenttien arvostusparametrit 2025**

Instrumentti	i)	ii)
Osakkeen kurssi myöntämishetkellä, EUR	7,71	7,62
Osakkeen kurssi raportointihetkellä, EUR	7,81	7,81
Odotettu volatiliteetti, %*	19,59	21,83
Maturiteetti, vuotta	2,67	3,83
Riskitön korko, %	2,17	2,24
Odotettu vuotuinen osinkotuotto, %	6,49	6,56
Arvostusmenetelmä	Monte Carlo	Monte Carlo
Käypä arvo per osake, EUR	1,83	1,92

* Odotettu volatiliteetti määritettiin laskemalla konsernin osakkeen historiallinen volatiliteetti käyttäen kuukausittaisia havaintoja vastaavasta juoksuajasta.
** Käyvän arvon laskennassa käytetyt parametrit ja käypä arvo esitetty keskiarvona.

40 Sijoitukset tytäryrityksiin

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

Taaleri-konserniin on yhdistelty huhtikuusta 2025 alkaen yksi strukturoitu yhteisö, EAI Hedging 4 Oy. Konsernilla ei ole yhtiössä omistusosuutta, mutta määräysvalta perustuu rahoitus sopimukseen, jonka tarkoituksena on hankkia markkinaehtoisesti, säilyttää ja lopulta käyttää Taaleri Oyj:n osakkeita Taalerin osakepohjaisten kannustinohjelmien suorituksiin. Yhteisö on konsolidoitu tytäryrityksenä, ja siihen sovelletaan IFRS 10:n mukaista määräysvaltakriteeriä. Taalerilla ei ole yhteisöön liittyen muita olennaisia riskejä tai velvoitteita.

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Tili-kauden lopussa Taalerin omistusosuus Taaleri Bioteollisuus Oy:stä oli 90,0 (75,0) prosenttia, Taaleri Biohiili GP Oy:stä 80,0 (72,0) prosenttia ja Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:stä 75,1 (67,0) prosenttia.

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

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

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

Muutokset tytäryritysomistuksissa 2024

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

osaksi Taalerin bioteollisuusliiketoimintaa ja se valmis- telee biohiilen tuotantoa Kanadassa.

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

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

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

41 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

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

Sijoitussitoumukset

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

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

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

Nostamattomat luottolimiitit

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

Muut sitoumukset

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

42 Eläkevastuut

Taalerin henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläke- turva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Emoyhtiön toimitusjohtajalle on otettu vapaaehtoinen lisäeläke- vakuutus. Taalerilla ei ole kirjaamattomia eläkevastuita. Konsernin kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia.

43 Lähipiiritapahtumat

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovel- kakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 pro- senttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka

yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.

2) Hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toi- mitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitetussa yrityksessä oleva henkilö.

3) Kohdassa 2 tarkoitetun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suh- teessa oleva henkilö.

4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitetulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketalou- dellisten periaatteiden mukaisesti. Konserniin kuuluvat yhtiöt eritellään emoyhtiön tilinpäätöksessä.

Hallituksen puheenjohtaja Juhani Elomaa kuului 31.12.2025 yhtiön kymmenen suurimman omistajan joukkoon.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

2025	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	414	-	2 245	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	-	-	-

2024	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyrietykset	664	-	2 415	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	3	-	-

Johdon omistukset

Yhtiön hallituksen ja johtoryhmän jäsenet omistavat ja johtoryhmän jäsenten osakeomistukset yhtiössä, vuoden 2025 lopussa yhteensä 2 131 658 yhtiön osa- mukaan lukien lähipiiriomistukset: ketta, joka vastaa 7,6 prosenttia osakkeista ja osak- keiden tuottamasta äänimäärästä. Yhtiön hallituksen

Nimi	Asema	Osakkeiden lukumäärä
Juhani Elomaa ¹⁾	Hallituksen puheenjohtaja	2 069 393
Ilkka Laurila	Toimitusjohtaja	21 812
Leif Frilund	Hallituksen jäsen	15 000
Elina Björklund	Hallituksen jäsen	12 000
Hanna Maria Sievinen	Hallituksen jäsen	7 900
Petri Castrén	Hallituksen jäsen	4 000
Henrik Allonen	Toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Garantia	1 054
Mikko Krootila	Kiinteistöliiketoiminnan johtaja	499
Yhteensä		2 131 658
Yhteensä osakekannasta, %		7,6 %

¹⁾ Juhani Elomaan omistus koostuu 2 069 393 osakkeesta, joista 388 203 osaketta omistaa hänen määräysvaltayhteisönsä tai muu lähipiirinsä.

Ylimmän johdon työsuhde-etuudet

Ylin johto koostuu hallituksesta ja johtoryhmästä¹⁾. Heille työsuorituksesta maksettu tai potentiaalisesti makset- tava kompensatio koostuu seuraavista eristä:

1 000 euroa	2025	2024
Maksetut palkat, palkkiot ja muut työsuhde-etudet	2 844	2 312
Irtisanomisen yhteydessä potentiaalisesti suoritettavat etuudet	1 213	1 181
Yhteensä	4 057	3 493

¹⁾ Taalerin johtoryhmän kokoonpano on muuttunut tilikauden 2025 aikana. Johtoryhmästä pois jääneiden etuudet sisältyvät taulukkoon siltä osin, kun heidän palkitseminen johtui johtoryhmään kuulumisesta.

Emoyhtiön tilinpäätös

Emoyhtiön tuloslaskelma

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liikevaihto	2	2 563 719	3 124 092
Liiketoiminnan muut tuotot		218 824	261 014
Henkilöstökulut	3		
Palkat ja palkkiot		-3 002 882	-1 936 569
Henkilösivukulut			
Eläkekulut		-317 997	-303 848
Muut henkilösivukulut		-98 535	22 801
Henkilöstökulut yhteensä		-3 419 415	-2 217 616
Poistot ja arvonalentumiset			
Suunnitelman mukaiset poistot		-96 583	-144 718
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä		-96 583	-144 718
Liiketoiminnan muut kulut	4	-5 134 705	-5 351 441
Liikevoitto (-tappio)		-5 868 160	-4 328 669

Euroa	Liite	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Rahoitustuotot ja -kulut	5		
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		20 906 109	15 727 726
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista			
Muilta		299 875	570 040
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		1 442 461	1 282 666
Muilta		206 644	509 572
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista	6	24 054	6 754
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Saman konsernin yrityksille		-130 152	-36 355
Muille		-261 469	-808 370
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		22 487 522	17 252 033
Voitto (tappio) ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		16 619 362	12 923 364
Tuloverot	7		
Tilikauden verot		-2 479	-201
Laskennalliset verot		744 472	791 951
Tuloverot yhteensä		741 993	791 750
Tilikauden voitto (tappio)		17 361 355	13 715 114

Emoyhtiön tase

Vastaavaa, euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet			
Muut aineettomat hyödykkeet	9	213 476	250 152
Aineettomat hyödykkeet yhteensä		213 476	250 152
Aineelliset hyödykkeet			
Koneet ja kalusto	10	108 215	144 196
Aineelliset hyödykkeet yhteensä		108 215	144 196
Sijoitukset			
Osuudet saman konsernin yrityksissä	11, 18	76 160 142	76 156 541
Osuudet omistusyhteisy yrityksissä	11, 18	526 325	435 075
Muut osakkeet ja osuudet	18, 19	4 587 503	6 139 508
Sijoitukset yhteensä		81 273 969	82 731 124
Pysyvät vastaavat yhteensä		81 595 660	83 125 472
Vaihtuvat vastaavat			
Pitkaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17, 18, 20	28 512 967	23 228 000
Lainasaamiset		-	1 145 946
Laskennalliset verosaamiset	12	3 602 604	3 044 649
Pitkaikaiset saamiset yhteensä		32 115 571	27 418 595
Lyhytaikaiset saamiset			
Saamiset saman konsernin yrityksiltä	17, 18	2 503 689	892 776
Lainasaamiset		200 030	-
Myyntisaamiset		197 997	74 090
Muut saamiset		-	99 838
Siirtosaamiset	13	402 483	890 924
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä		3 304 199	1 957 629
Rahat ja pankkisaamiset	18, 20	8 146 222	14 396 941
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		43 565 992	43 773 164
Vastaavaa yhteensä		125 161 653	126 898 636

Vastattavaa, euroa	Liite	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma			
14			
Osakepääoma		125 000	125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		19 156 293	19 156 293
Käyvän arvon rahasto		-1 579 624	-2 325 693
Edellisten tilikausien voitto (tappio)		81 026 537	81 402 735
Tilikauden voitto (tappio)		17 361 355	13 715 114
Oma pääoma yhteensä		116 089 562	112 073 449
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Muut velat		1 101 769	-
Siirtovelat	16	32 361	-
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		1 134 130	-
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Ostovelat		367 594	865 603
Velat saman konsernin yrityksille	17	5 943 560	12 461 854
Muut velat		571 860	867 872
Siirtovelat	16	1 054 946	629 857
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		7 937 961	14 825 186
Vieras pääoma yhteensä		9 072 091	14 825 186
Vastattavaa yhteensä		125 161 653	126 898 636

Emoyhtiön rahoituslaskelma

Euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	-5 868 160	-4 328 669
Suunnitelman mukaiset poistot	96 583	144 718
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä	20 906 109	15 727 726
Tuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista	-	682 194
Muut korko- ja rahoitustuotot	619 438	1 629 378
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-356 868	-933 304
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	15 397 101	12 922 042
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-4 000 000	3 900 000
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	607 047	1 104 856
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-7 168 926	12 528 326
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 835 222	30 455 224
Maksetut välittömät verot (-)	-2 479	-
Liiketoiminnan rahavirta (A)	4 832 743	30 455 224
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-23 926	-40 788
Investoinnit tytär- ja osakkuusyrityksiin	-94 851	-
Investoinnit muihin sijoituksiin	3 126 627	6 079 230
Investointien rahavirta (B)	3 007 851	6 038 443

Euroa	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Rahoituksen rahavirta:		
Pitkäaikaisten lainojen vähennys	-	-15 000 000
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-	-832 766
Saadut ja maksetut konserniavustukset	-	1 955 000
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-14 091 312	-28 196 253
Rahoituksen rahavirta (C)	-14 091 312	-42 074 019
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-6 250 719	-5 580 353
Rahavarat tilikauden alussa	14 396 941	19 977 294
Rahavarat tilikauden lopussa	8 146 222	14 396 941
Rahavarojen erotus	-6 250 719	-5 580 353

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1 Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Laatimisperusta

Taaleri Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädännön mukaisesti. Tilinpäätös on laadittu 12 kuukauden ajalta tilikaudelta 1.1.–31.12.2025.

Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset tapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimena olevat ulkomaan rahan määräiset saavat ja velat arvostetaan tilinpäätöspäivän kurssiin.

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet kirjataan taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoon. Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu mm. vuokrahuoneiston perusparannusmenoja.

Aineelliset hyödykkeet kirjataan taseeseen suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennettyyn hankintamenoon.

Poistosuunnitelma on seuraavanlainen:

- IT-ohjelmistot: Tasapoisto, 4 vuotta
- Muut pitkävaikutteiset menot: Tasapoisto, 10 vuotta
- Kalusto: Tasapoisto, 4 vuotta
- Koneet ja laitteet: Menojäännöspoisto, 25 %

Mikäli aineettomien tai aineellisten hyödykkeiden todennäköisen tulevaisuudessa kerryttämän tulon

todetaan tilikauden päättyessä olevan olennaisesti ja pysyvästi alempi kuin niiden kirjanpitoarvo, erotus kirjataan arvonalentumistappiona kuluksi.

Rahoitusinstrumentit

Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan kirjanpitolain 5 luvun 2a §:n sallimaa vaihtoehtoista menettelyä rahoitusvälineiden arvostamisesta käypään arvoon. Rahoitusinstrumenttien osalta sovelletaan siten IFRS 9 Rahoitusinstrumentit -standardin luokittelu- ja arvostussäännöksiä ja myös rahoitusinstrumentteja koskevat tilinpäätöksen liitetiedot esitetään IFRS-standardien edellyttämällä tavalla.

Taalerin konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa liitetiedossa 2 on tarkemmin avattu rahoitusvaroja ja -velkoja koskevia laatimisperiaatteita. Taaleri Oyj:n tilinpäätöksessä osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisy yrityksissä on kirjattu hankintamenoon tai jos niiden todennäköinen käypä markkinahinta tilinpäätöspäivänä on sitä alempi, tämän määräisinä.

Rahoitusinstrumenttien osto- ja myyntisopimuksia kirjattaessa on käytetty kaupantekopäivää kirjaamisperusteena.

Taaleri Oyj:n tilinpäätöksessä rahoitusvara kirjataan pysyvien vastaavien sijoituksiin, kun rahoitusinstrumentin tarkoitus on tuottaa tuloa jatkuvasti useana tilikautena. Taaleri Oyj:n pysyvien vastaavien sijoitukset koostuvat pitkäaikaiseen omistukseen hankituista osakkeista ja osuuksista sekä pääomalinasaamisista.

Muut rahoitusvarat ovat luonteeltaan vaihtuvia. Saamiset on luokiteltu pitkäaikaiseksi, jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua. Rahoitusomaisuutta ovat rahat, saamiset sekä tilapäisesti muussa muodossa olevat rahoitusvarat.

Liikevaihto

Liikevaihto sisältää palvelumyyntiä pääasiassa Taaleri-konsernin tytäryhtiöille. Tuotetuista palveluista kertyvät myyntituotot tuloutetaan, kun palvelu on suoritettu.

Eläkkeet

Taaleri Oyj:n henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Yhtiön toimitusjohtajalle on otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Yhtiön kaikki eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia. Lakisääteisistä eläkejärjestelyistä johtuvat kulut kirjataan tuloslaskelman erään Henkilöstökulut ja vapaaehtoisista lisäeläkevakuutuksista johtuvat kulut kirjataan erään Liiketoiminnan muut kulut. Vakuutusmaksut maksetaan vakuutusyhtiölle ja kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee. Maksupohjaisissa järjestelyissä ei ole muita maksuvelvoitteita.

Verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta, aikaisempien tilikausien verosta ja laskennallisesta verosta. Tuloverot on kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaisesti. Laskennalliset verot lasketaan väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Laskennallinen vero-

saaminen kirjataan varovaisuutta noudattaen siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää. Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä verokantoja tai verokantoja, jotka on siihen mennessä käytännössä hyväksytty.

Emoyhtiön tuloslaskelman liitetiedot

2 Liikevaihto

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Tuotot konserniin kuuluvilta yrityksiltä	2 563 719	3 124 092
Muut tuotot	-	-
Yhteensä	2 563 719	3 124 092

3 Henkilöstökulut

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Palkat ja palkkiot	3 002 882	1 936 569
Eläkekulut	317 997	303 848
Muut henkilösivukulut	98 535	-22 801
Yhteensä	3 419 415	2 217 616

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden 2025 aikana keskimäärin 17 (16) työntekijää henkilötuovuosina mitattuna.

Yhtiön hallituksen ja toimitusjohtajan yhteenlasketut palkat ja palkkiot tilikaudella 2025 sisältäen toimitusjohtajan vapaaehtoisen lisäeläkevakuutuksen olivat yhteensä 1,5 (1,0) milj. euroa.

Yhtiön toimitusjohtaja on oikeutettu irtisanomistilanteessa kahdentoista kuukauden palkkaan vastaavaan irtisanomiskorvaukseen yhtiön irtisanoessa työ- tai toimitusjohtajasopimuksen. Yhtiön aikaisemman ja nykyisen toimitusjohtajan yhteenlasketut palkat ja palkkiot tilikaudella 2025 sisältäen osakepalkkiojärjestelmän, luontoisedut ja lisäeläkevakuutuksen olivat yhteensä 1,1 (0,7) milj. euroa. Summa sisältää yhtiön aikaisemmalle toimitusjohtajalle maksettuja erokorvauksia yhteensä 0,2 milj. euroa.

Yhtiön toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Yhtiön toimitusjohtaja on oikeutettu yhtiön kustantamaan lisäeläkevakuutukseen, jonka kustannukset olivat 0,2 (0,3) milj. euroa vuonna 2025, sisältäen sekä yhtiön aikaisemman ja nykyisen toimitusjohtajan lisäeläkevakuutusten kulut.

4 Liiketoiminnan muut kulut

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Vapaaehtoiset henkilöstökulut	613 369	668 513
Markkinointi ja viestintäkulut	540 626	437 609
Toimitila- ja muut vuokratulut	853 963	814 171
ICT-kulut	1 131 657	1 424 705
Laitevuokrat ja leasing	73 459	16 232
Yhtiön tilintarkastajille maksetut palkkiot	291 220	185 971
Tilintarkastuspalkkiot	235 660	168 580
Veropalvelut	-	-
Muut	55 560	17 391
Konsernilta ostetut hallintopalvelut	285 379	352 826
Konsultointi ja ulkopuoliset asiantuntijapalvelut	652 638	1 022 863
Muut liiketoiminnan kulut	692 396	428 550
Yhteensä	5 134 705	5 351 441

5 Rahoitustuotot ja -kulut

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Tuotot osuuksista saman konsernin yrityksissä		
Osinkotuotot	20 906 109	15 727 726
Nettotuotot muista pysyvien vastaavien sijoituksista		
Muilta		
Osinkotuotot	-	682 194
Käyvän arvon muutokset	432 446	518 705
Myyntivoitot ja -tappiot	-132 571	-630 860
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	1 442 461	1 282 666
Korkotuotot muilta	206 644	509 572
Arvonalentumiset vaihtuvien vastaavien rahoitusarvopapereista		
Odotettavissa olevat luottotappiot	24 054	6 754
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksiltä	-130 152	-36 355
Muille		
Korkokulut joukkovelkakirjalainoista	-	-718 977
Muut rahoituskulut	-261 469	-89 393
Yhteensä	22 487 522	17 252 033

6 Odotettavissa olevat luottotappiot

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2025	24 054
Hankinnasta johtuvat lisäykset	-
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-24 054
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-
Tulosvaikutus yhteensä	-24 054
ECL 31.12.2025	-

	Jaksotettu hankintameno
ECL 1.1.2024	30 808
Hankinnasta johtuvat lisäykset	-
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-6 754
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-
Tulosvaikutus yhteensä	-6 754
ECL 31.12.2024	24 054

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon		
kirjatuista rahoitusvaroista	24 054	6 754
Tuloslaskelmaan kirjatut	24 054	6 754

7 Verot

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Tilikauden tuloksesta	-	-
Aikaisempien kausien verot	2 479	201
Laskennalliset verot	-744 472	-791 951
Yhteensä	-741 993	-791 750

Emoyhtiön taseen liitetiedot

8 Aineettomat hyödykkeet

2025	Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	289 805	364 601	654 406
Lisäykset	-	-	-
Hankintameno 31.12.	289 805	364 601	654 406
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	62 522	341 731	404 254
Tilikauden poistot	13 806	22 869	36 676
Kertyneet poistot 31.12.	76 329	364 601	440 930
Kirjanpitoarvo 1.1.	227 283	22 869	250 152
Kirjanpitoarvo 31.12.	213 476	-	213 476

2024	Vuokrahuoneiston perusparannusmenot	IT järjestelmät	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	287 105	364 601	651 706
Lisäykset	2 700	-	2 700
Hankintameno 31.12.	289 805	364 601	654 406
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	62 433	271 996	334 429
Tilikauden poistot	89	69 736	69 824
Kertyneet poistot 31.12.	62 522	341 731	404 254
Kirjanpitoarvo 1.1.	224 672	92 605	317 277
Kirjanpitoarvo 31.12.	227 283	22 869	250 152

9 Aineelliset hyödykkeet

2025	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	346 774	346 774
Lisäykset	34 621	34 621
Vähennykset	-10 695	-10 695
Hankintameno 31.12.	370 699	370 699
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	202 578	202 578
Tilikauden poistot	59 907	59 907
Kertyneet poistot 31.12.	262 485	262 485
Kirjanpitoarvo 1.1.	144 196	144 196
Kirjanpitoarvo 31.12.	108 215	108 215

2024	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	308 686	308 686
Lisäykset	38 088	38 088
Hankintameno 31.12.	346 774	346 774
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.1.	127 684	127 684
Tilikauden poistot	74 894	74 894
Kertyneet poistot 31.12.	202 578	202 578
Kirjanpitoarvo 1.1.	181 002	181 002
Kirjanpitoarvo 31.12.	144 196	144 196

10 Osuudet saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteisyhteisöissä

2025	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus-yhteisyhteisöissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	76 156 541	535 077	76 691 618
Lisäykset	3 601	91 250	94 851
Hankintameno 31.12.	76 160 142	626 327	76 786 469
Arvonmuutokset 1.1.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset 31.12.	-	-100 002	-100 002
Kirjanpitoarvo 1.1.	76 156 541	435 075	76 591 616
Kirjanpitoarvo 31.12.	76 160 142	526 325	76 686 467

2024	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet omistus-yhteisyhteisöissä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	76 155 191	535 077	76 690 268
Lisäykset	1 350	-	1 350
Vähennykset	76 156 541	535 077	76 691 618
Hankintameno 31.12.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset 1.1.	-	-100 002	-100 002
Arvonmuutokset 31.12.	76 155 191	435 075	76 590 266
Kirjanpitoarvo 1.1.	76 156 541	435 075	76 591 616
Kirjanpitoarvo 31.12.	76 155 191	435 075	76 590 266

Taaleri Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyritykset on lueteltu emoyhtiön tilinpäätöksen liitteenä.

11 Laskennalliset verosaamiset

Laskennalliset verosaamiset	31.12.2025	31.12.2024
Käyttämättömistä verotappioista	3 018 628	2 305 250
Muut väliaikaiset erot kirjanpidon ja verotuksen välillä	583 976	734 588
Odotettavissa olevista luottotappioista	-	4 811
Yhteensä	3 602 604	3 044 649

12 Siirtosaamiset

	31.12.2025	31.12.2024
Korkosaamiset	-	116 326
Muut siirtosaamiset	402 483	774 598
Yhteensä	402 483	890 924

13 Oman pääoman lisäykset ja vähennykset tilikauden aikana

	1.1.2025	Lisäys	Vähennys	31.12.2025
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293			19 156 293
Käyvän arvon rahasto	-2 325 693	746 069		-1 579 624
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	95 117 849		14 091 312	81 026 537
Tilikauden voitto (tappio)		17 361 355		17 361 355
Yhteensä	112 073 449	18 107 424	14 091 312	116 089 562

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2025	31.12.2025
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	81 026 537
Tilikauden voitto (tappio)	17 361 355
Yhteensä	117 544 185
Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2025	-1 454 624

	1.1.2024	Lisäys	Vähennys	31.12.2024
Osakepääoma	125 000			125 000
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293			19 156 293
Käyvän arvon rahasto	-2 269 432		56 261	-2 325 693
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	110 431 755		29 029 020	81 402 735
Tilikauden voitto (tappio)		13 715 114		13 715 114
Yhteensä	127 443 616	13 715 114	29 085 281	112 073 449

Emoyhtiön jakokelpoinen vapaa oma pääoma 31.12.2024	31.12.2024
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	19 156 293
Edellisten tilikausien voitto (tappio)	81 402 735
Tilikauden voitto (tappio)	13 715 114
Yhteensä	114 274 142

Emoyhtiön sidottu oma pääoma 31.12.2024 -2 200 693

14 Siirtovelat

	31.12.2025	31.12.2024
Lomapalkkavelka	236 754	230 715
Tulospalkkiovaraus	698 715	333 008
Korkovelat	12 833	12 833
Muut siirtovelat	106 643	53 301
Yhteensä	1 054 946	629 857

15 Saamiset saman konsernin yrityksiltä ja velat saman konsernin yrityksille

	31.12.2025	31.12.2024
Vaihtuvat vastaavat, pitkäaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Muut saamiset	28 398 000	23 228 000
Siirtosaamiset	114 967	-
Vaihtuvat vastaavat, lyhytaikaiset saamiset		
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Konsernitilisaaminen *)	1 108 260	-
Myyntisaamiset	163 710	692 083
Siirtosaamiset	1 231 719	200 694
Yhteensä	31 016 656	24 120 776

	31.12.2025	31.12.2024
Lyhytaikainen vieras pääoma		
Velat saman konsernin yrityksille		
Konsernitilivelka *)	5 824 649	12 283 780
Ostovelat	1 415	53 096
Siirtovelat	117 496	124 978
Yhteensä	5 943 560	12 461 854

*) Taaleri-konsernissa on käytössä konsernitilijärjestely, jossa emoyhtiö omistaa konsernitilin varat. Tytäryhtöiden konsernitilillä olleet varat on kirjattu tilinpäätöksessä emoyhtiön rahoihin ja pankkisaamisiin sekä velkoihin saman konsernin yrityksille.

16 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2025		Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
Pysyvien vastaavien sijoitukset		3 485 733		1 101 769		4 587 503	4 587 503
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä	200 030				28 398 000	28 598 030	28 598 030
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	8 146 222					8 146 222	
Muut rahoitusvarat	2 819 045					2 819 045	
Rahoitusvarat yhteensä	11 165 297	3 485 733	-	1 101 769	28 398 000	44 150 799	
Osuudet omistusyhteisyriyksissä						526 325	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						76 160 142	
Muut kuin rahoitusvarat						4 324 386	
Varat yhteensä 31.12.2025						125 161 653	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat		Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Muut rahoitusvelat			8 937 554	8 937 554	
Rahoitusvelat yhteensä		-	8 937 554	8 937 554	
Muut kuin rahoitusvelat				134 537	
Velat yhteensä 31.12.2025				9 072 091	

¹⁾ Saamisten osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

²⁾Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan käyvän arvon rahastoon eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan omaan pääomaan. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiešpanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2025 oli 3 485 733 (31.12.2024: 2 553 147) euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024		Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat			
Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Oman pääoman ehtoiset ³⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut	Yhteensä	Käypä arvo
Pysyvien vastaavien sijoitukset		2 553 147		3 586 361		6 139 508	6 139 508
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä					23 228 000	23 228 000	23 228 000
Vaihtuvat saamiset muilta	1 145 946					1 145 946	1 145 946
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	14 396 941					14 396 941	
Muut rahoitusvarat	1 443 282					1 443 282	
Rahoitusvarat yhteensä	16 986 168	2 553 147	-	3 586 361	23 228 000	46 353 676	
Osuudet omistusyhteisyriyksissä						435 075	
Osuudet samaan konserniin kuuluvissa yrityksissä						76 156 541	
Muut kuin rahoitusvarat						3 953 344	
Varat yhteensä 31.12.2024						126 898 636	

Rahoitusvelat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Joukkovelkakirjalainat ²⁾					
Muut rahoitusvelat			14 706 196	14 706 196	
Rahoitusvelat yhteensä		-	14 706 196	14 706 196	
Muut kuin rahoitusvelat				118 990	
Velat yhteensä 31.12.2024				14 825 186	

¹⁾ Saamisten osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

²⁾Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan käyvän arvon rahastoon eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan omaan pääomaan. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiömiespanokset sellaisiin pääomarahastoliiketoimintaan liittyviin kommandiittiyhtiöihin jotka eivät ole varsinaisia rahastosijoituksia, sekä osakesijoitukset yhtiöihin, joiden ei katsota läheisesti liittyvän konsernin strategiaan. Nimenomaisesti käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta arvostettavien oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo 31.12.2025 oli 3 485 733 (31.12.2024: 2 553 147) euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

17 Rahoitusvarojen käypien arvojen hierarkia

Taseessa käypään arvoon arvostetut rahoitusinstrumentit				
2025	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	3 485 733	1 101 769		4 587 503
- Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat				-
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		28 398 000		28 398 000
Yhteensä	3 485 733	29 499 769	-	32 985 503
2024	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Pysyvien vastaavien sijoitukset				
- Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	2 775 590	806 536	4 235	3 586 361
- Käypään arvoon käyvän arvon rahaston kautta kirjattavat	2 553 147			2 553 147
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		23 228 000		23 228 000
Yhteensä	5 328 737	24 034 536	4 235	29 367 508

Hierarkiatasot

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

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

joiden tiedot perustuvat merkittävilä osin todennettaviin markkinatietoihin.

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Pääosin tason 3 omaisuuserät on arvostettu ulkopuoliselta taholta saatuun hintaan tai, ellei luotettavaa käypää arvoa ole saatavilla/määritettävissä, hankintahintaan.

18 Rahoitusvarojen ja -velkojen maturiteettijakauma

31.12.2025	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	Yhteensä
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		9 170 000	17 208 000	2 020 000	28 398 000
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	8 146 222				8 146 222
31.12.2024	< 3kk	3–12 kk	1–5 v	5–10 v	Yhteensä
Vaihtuvat saamiset konserniyrityksiltä		5 000 000		18 228 000	23 228 000
Vaihtuvat saamiset muilta			1 170 000		1 170 000
Rahat ja pankkisaamiset ¹⁾	14 396 941				14 396 941

¹⁾ Saamisten ja velkojen maturiteetit on esitetty alkuperäiseen alaskirjaamattomaan arvoon.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia koskevat liitetiedot

19 Vakuudet ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset	31.12.2025	31.12.2024
Käyttämättömät lainasitoumukset konserniyhtiöille	4 000 000	5 000 000
Yhteensä	4 000 000	5 000 000

Ehdolliset velat

Taaleri Oyj:llä on 30 milj. euron sitova pitkäaikainen luottolimiittisopimus (RCF), joka turvaa yhtiön maksuvalmiutta, sekä 10 milj. euron tilillimiitti. Molemmat rahoitusjärjestelyt olivat käyttämättä tilinpäätöshetkellä.

20 Eläkevastuut

Yhtiön henkilöstön ja johdon lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksilla. Yhtiön johdolle on

otettu vapaaehtoinen lisäeläkevakuutus. Yhtiöllä ei ole kirjaamattomia eläkevastuita.

21 Leasing- ja muut vuokravastuut

31.12.2025	< 1 v.	1–5 v.
Leasingmaksut	37 535	85 483
Vuokravastuut	826 928	137 821
Yhteensä	864 463	223 305

31.12.2024	< 1 v.	1–5 v.
Leasingmaksut	28 868	61 773
Vuokravastuut	797 475	930 387
Yhteensä	826 343	992 160

Luettelo kirjanpitokirjoista

Tilikauden ajalla 1.1.2025-31.12.2025		
Tuloslaskelma		Digitaalisena tallenteena
Tase		Digitaalisena tallenteena
Päiväkirja		Digitaalisena tallenteena
Pääkirja		Digitaalisena tallenteena
Ostoreskontra		Digitaalisena tallenteena
Palkkakirjanpito		Ulkoistettu

Tositelajit ja säilytystapa

Tilikauden ajalla 1.1.2025-31.12.2025		
JRT01	Tiliotetositteet	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
JRT01	Pääkirjatositteet	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
INV01	Myyntilaskut	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
BILL	Ostolaskut	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä
ERT01	Matka- ja kululaskutosite	Sähköisesti Netsuite järjestelmässä

Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt

Emoyhtiö	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Oyj	Helsinki	2234823-5	
Emoyhtiön suorat omistukset	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Bioteollisuus Oy	Helsinki	3266590-4	90,00 %
Taaleri Energia Oy	Helsinki	2772984-6	76,17 %
Taaleri Kiinteistöt Oy	Helsinki	3207236-7	100,00 %
Taaleri Pääomarahastot Oy	Helsinki	2264327-7	100,00 %
Taaleri Sijoitus Oy	Helsinki	2432616-0	100,00 %
Taaleri SolarWind III GP Oy	Helsinki	3324068-4	45,00 %
Vakuutusosakeyhtiö Garantia	Helsinki	0944524-1	100,00 %
Taaleri Bioteollisuus Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Biohiili GP Oy	Helsinki	3151705-3	80,03 %
Taaleri Biojalostamo GP Oy	Helsinki	3115228-5	100,00 %
Taaleri Kiinteistöt Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Eden Asunnot GP Oy ^{*)}	Helsinki	3503669-5	53,00 % uusi
Taaleri Sijoitus Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Datacenter GP Oy	Helsinki	2859905-1	100,00 %
Taaleri Kapitaali Oy	Helsinki	2772994-2	50,00 %
Galubaltis GP Oy	Helsinki	2840499-8	100,00 %
Taaleri Telakka GP Oy	Helsinki	2743458-9	100,00 %
TT Syöttörahasto GP Oy	Helsinki	2504070-3	100,00 %
TT Syöttörahasto II GP Oy	Helsinki	2677052-1	100,00 %
TT Syöttörahasto III GP Oy	Helsinki	2637390-5	100,00 %
Taaleri Biocoal Canada Development Ltd	Nova Scotia, Kanada	4620825	100,00 %
Nova Scotian Biocoal Ltd ^{*)}	Nova Scotia, Kanada	4728929	100,00 % uusi

^{*)} Poikkeava tilikausi, ensimmäinen tilikausi lyhennetty/pidennetty

Taaleri Pääomarahastot Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Afrikka Rahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2606112-7	100,00 %
Taaleri Afrikka Rahasto II GP Oy	Helsinki	2772992-6	100,00 %
Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy	Helsinki	3161704-6	84,00 %
Taaleri Aurinkotuuli Feeder GP Oy	Helsinki	3155769-6	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli II GP Oy	Helsinki	2948690-5	100,00 %
Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy	Helsinki	3226348-9	75,05 %
Taaleri Kasvurahastot I GP Oy	Helsinki	3011817-3	100,00 %
Taaleri Kiertotalous GP Oy	Helsinki	2745010-8	100,00 %
Taaleri Kiinteistökehitysrahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2689264-1	100,00 %
Taaleri Metsärahassto III hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2652535-8	100,00 %
Taaleri Nordic Real Estate Opportunities GP Oy ^{*)}	Helsinki	3497626-3	100,00 %
Taaleri Oaktree Syöttörahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2442491-6	100,00 %
Taaleri Tallikiinteistöt GP Oy	Helsinki	2921262-1	100,00 %
Taaleri Tonttirahaston hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2669135-6	100,00 %
Taaleri Tonttirahasto II GP Oy	Helsinki	2781839-8	100,00 %
Taaleri Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2382657-7	100,00 %
Taaleri Tuuli II Feeder GP Oy	Helsinki	3155719-4	100,00 %
Taaleri Tuuli III Feeder GP Oy	Helsinki	3155720-7	100,00 %
Taaleri Tuulirahasto IV GP Oy	Helsinki	2990792-5	100,00 %
Taaleri Velkarahastot I GP Oy	Helsinki	3133283-3	100,00 %
Taaleri Vuokrakoti GP Oy	Helsinki	2787453-3	100,00 %

^{*)} Poikkeava tilikausi, ensimmäinen tilikausi lyhennetty/pidennetty

Taaleri Energia Oy:n muodostama alakonserni	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Taaleri Energia Funds Management Oy	Helsinki	2833245-3	100,00 %
Taaleri Energia Operations Oy	Helsinki	2710646-2	100,00 %
Taaleri Debt GP Oy	Helsinki	3222158-8	100,00 %
Taaleri Aurinkotuuli GP Oy	Helsinki	2787459-2	100,00 %
Taaleri Tuulitehdas II hallinnointiyhtiö Oy	Helsinki	2623494-8	100,00 %
Taaleri Tuulitehdas III GP Oy	Helsinki	2748305-7	100,00 %
Oltavan Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2992126-8	100,00 %
Murtotuulen Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	2994201-8	100,00 %
Isonevan Tuulipuisto GP Oy	Helsinki	3167933-5	100,00 %
Taaleri Energia Holding S.a.r.l.	Luxemburg	B223063	100,00 %
Taaleri Energia North America LLC	Delaware, USA	6716103	100,00 %
Taaleri Solarwind II GP S.a.r.l.	Luxemburg	B232448	100,00 %
Taaleri Solarwind III GP S.a.r.l.	Luxemburg	B272636	100,00 %
Taaleri Energia Iberia SL	Madrid, Espanja	B88293139	100,00 %
Deville Holding LLC	Delaware, USA	0803524735	100,00 %
Taaleri Energia Oy Magyarországi Kereskedelmi Képviselete, sivuliike	Budapest, Unkari	01-12-074230	100,00 %

Tytäryhtiöinä yhdistellyt strukturoidut yhteisöt	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
EAI Hedging 4 Oy	Helsinki	3315385-5	0,00 %

uusi

Osakkuusyhtiöt, yhdistelty käyttäen pääomaosuusmentelmää	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Sepos Oy	Helsinki	2614256-8	30,00 %
Taaleri Datacenter Ky	Helsinki	2842816-4	21,28 %
Turun Toriparkki Oy	Turku	2034713-2	39,31 %
Munkkiniemi Group Oy	Helsinki	2910063-8	47,00 %
Hernesaaren Kehitys Oy	Helsinki	2953535-9	37,24 %
Taaleri SolarWind II SPV Sarl	Luxemburg	B234588	50,00 %
Taaleri SolarWind III SPV Sarl	Luxemburg	B276690	45,00 %
Masdar Taaleri Generation	Belgrad, Serbia	21511501	50,00 %
WasteWise Group Oy	Helsinki	2763131-2	33,74 %

Osakkuusyhtiöt, arvostettu käypään arvoon tulosvaikutteisesti	Kotipaikka	Y-tunnus	Konsernin omistus
Fintoil Oy	Helsinki	2871605-1	39,64 %

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2026

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 11. päivänä helmikuuta 2026

Ernst & Young Oy
Tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Ilkka
KHT

Juhani Elomaa
hallituksen puheenjohtaja

Hanna Maria Sievinen
hallituksen varapuheenjohtaja

Elina Björklund
hallituksen jäsen

Juhani Bonsdorff
hallituksen jäsen

Petri Castrén
hallituksen jäsen

Leif Frilund
hallituksen jäsen

Ilkka Laurila
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Taaleri Oyj:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Taaleri Oyj:n (y-tunnus 2234823-5) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot, mukaan lukien olennainen tilinpäätöksen laatimisperiaatteita koskeva informaatio, sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että

- konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista EU:ssa käyttöön hyväksytytjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti,
- tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintar-

kastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 9.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausun-
tomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat

Tilintarkastuksen kannalta keskeiset seikat ovat seikoja, jotka ammatillisen harkintamme mukaan ovat olleet merkittävimpiä tarkastuksen kohteena olevan tilikauden tilintarkastuksessa. Nämä seikat on otettu huomioon tilinpäätökseen kokonaisuutena kohdistuneessa tilintarkastuksessamme sekä laatiessamme siitä annettavaa lausuntoa, emmekä anna näistä seikoista erillistä lausuntoa.

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviom-

me mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin seikkoihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka	Miten seikkaa käsiteltiin tilintarkastuksessa
Hallinnointipalkkioiden ja tuottopalkkioiden tulouttaminen Viittaamme kohtaan 2.15 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoon 3. Konsernitilinpäätöksen palkkiotuotot koostuvat pääomarahastotoiminnan hallinnointipalkkioista ja muista jatkuvista tuotoista, sekä tuottopalkkioista. Hallinnointipalkkioiden ja muiden jatkuvien tuottojen määrä konsernitilinpäätöksessä oli 32,0 miljoonaa euroa. Tilikaudella ei kirjattu olennaisia tuottopalkkioita. Hallinnointipalkkioiden ja tuottopalkkioiden kirjaaminen on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka sekä tuottopalkkioiden osalta EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyysriski, koska tuottopalkkioiden tuloutuksen ajankohtaan ja määrään liittyy johdon oletuksia ja arvioita.	Tarkastustoimenpiteemme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, sisälsivät muun muassa; • konsernin tuloutusperiaatteiden arvioinnin sovellettaviin tilinpäätösstandardeihin nähden, • hallinnointipalkkioihin ja tuottopalkkioihin liittyvien prosessien läpikäynnin • tuottopalkkioiden keskeisten kontrollien tunnistamisen. Arvioimme hallintopalkkioiden jaksotusta analyttisin menetelmin. Lisäksi tarkastimme tapahtumatason testauksilla, että hallinnointipalkkiot on kirjattu oikealle kaudelle ja että ne vastaavat sopimuksia. Tarkastuksen yhteydessä arvioimme myös johdon tuloutuksessa käyttämää harkintaa sekä edellisillä tilikausilla tuloutettujen tuottopalkkiosaamisten arvostusta. Arvioimme myös konsernin palkkiotuottoihin liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.
Vakuutusopimusvelan arvostaminen Viittaamme kohtaan 2.8 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoihin 4, 31, 33.5 ja 38. Vakuutusopimusvelan määrä konsernitilinpäätöksessä oli 45,8 miljoonaa euroa, joka jakautuu jäljellä olevan vakuutuskauden velkaan 46,8 miljoonaa euroa ja toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvaan velkaan -1,0 miljoonaa euroa. Vakuutusopimusvelasta 37,8 miljoonaa euroa koostuu tilinpäätöshetken palvelumarginaalista. Sovellettujen menetelmien ja oletusten muutoksilla voi olla merkittävä vaikutus vakuutusopimusvelan arvostukseen. Vakuutusopimusvelan arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka ja EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2c -kohdassa tarkoitettu merkittävä olennaisen virheellisyysriski, koska vakuutusopimusvelan arvostamiseen liittyy johdon oletuksia ja arvioita.	Tarkastustoimenpiteisiimme, joissa on huomioitu riski olennaisesta virheellisyydestä, kuuluivat muun muassa vakuutusopimusvelan laskentaan liittyvien prosessien arviointi sekä keskeisten kontrollien tunnistaminen. Tarkastuksen yhteydessä arvioimme myös laskennassa käytettyjä menetelmiä sekä johdon tekemiä oletuksia ja arvioita. Tarkastukseen osallistui asiantuntijana sisäinen aktuaarimme. Vakuutusopimusvelan tarkastustoimenpiteisiin kuuluivat muun muassa laskennassa käytettyjen lähtötietojen tarkastus, vakuutusopimusryhmien vastaisten rahavirtojen ja riskioikaisun arviointi sekä palvelumarginaalin tuloutumisen testaus. Arvioimme myös konsernitilinpäätöksen sisältämien IFRS 17 -liitetietojen asianmukaisuutta.
Käypään arvoon kirjattavien oman pääoman ehtoisten sijoitusten (taso 3) arvostus Viittaamme kohtaan 2.7 konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteissa sekä liitetietoihin 21, 29 ja 30. Käypään arvoon kirjattavien sijoitusten arvo konsernitilinpäätöksellä oli 49,6 miljoonaa euroa, joista tason 3 sijoituksia oli 44,8 miljoonaa euroa. Tasolle 3 luokitellut sijoitukset koostuvat pääasiassa noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista ja osakkeista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomien osakkeiden arvostuksessa käytetään erilaisia menetelmiä. Käytettävän arvostusmenetelmän valintaan sekä arvonnäilytykseen sisältyy johdon harkintaa ja arvioita. Erilaisten arvostusmenetelmien ja oletusten käyttö voisi johtaa erilaisiin arvioihin käyvästä arvosta, minkä johdosta käypään arvoon kirjattavien oman pääoman ehtoisten sijoitusten (taso 3) arvostus on tilintarkastuksen kannalta keskeinen seikka.	Tarkastustoimenpiteemme sisälsivät muun muassa: • käsityksen muodostamisen käypään arvoon kirjattavien oman pääoman ehtoisten sijoitusten arvostamisesta • tilinpäätösarvostuksen läpikäynnin sen varmistamiseksi, että arvostus on tehty yhtiön arvonnäilytykspolitiikan ja sovellettavien tilinpäätösstandardien mukaisesti • arvostuksessa käytettyjen oletusten ja arvostusmenetelmien asianmukaisuuden arvioinnin Arvioimme myös konsernin käypään arvoon kirjattavien oman pääoman ehtoisten sijoitusten ja tason 3 sijoituksiin liittyvien liitetietojen asianmukaisuutta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että konsernitilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten IFRS-tilinpäätösstandardien mukaisesti ja siten, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiesaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa

vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheel-lisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja han-kimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheel-lisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheel-lisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahal-lista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukai-set tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausun-non emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimispe-riaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tieto-jen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpää-tös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta

- epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimin-taansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopää-töksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastu-sevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esi-tettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
 - Hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen sovel-tuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suoritta-misesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituk-sesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkit-tävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkas-tuksen aikana.

Lisäksi annamme hallintoelimille vahvistuksen siitä, että olemme noudattaneet riippumattomuutta koskevia relevantteja eettisiä vaatimuksia, ja kommu-nikoimme niiden kanssa kaikista suhteista ja muista seikoista, joiden voi kohtuudella ajatella vaikuttavan riippumattomuuteemme, ja soveltuviissa tapauksissa niihin liittyvistä varotoimista.

Päätämme, mitkä hallintoelinten kanssa kommunikoi-duista seikoista olivat merkittävimpiä tarkasteltavana olevan tilikauden tilintarkastuksessa ja näin ollen ovat tilintarkastuksen kannalta keskeisiä. Kuvaamme kyseiset seikat tilintarkastuskertomuksessa, paitsi jos säädös tai määräys estää kyseisen seikan julkis-tamisen tai kun äärimmäisen harvinaisissa tapauk-sissa toteamme, ettei kyseisestä seikasta viestitä tilintarkastuskertomuksessa, koska siitä aiheutuvien epäedullisten vaikutusten voitaisiin kohtuudella odot-taa olevan suuremmat kuin tällaisesta viestinnästä koituva yleinen etu.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot
Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana vuodesta 2007 alkaen yhtäjaksoisesti 19 vuotta. Taaleri Oyj:stä tuli yleisen edun kannalta merkittävä yhteisö 1.4.2016.

Muu informaatio
Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimin-takertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttööme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttööm-me kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhtey-dessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen

tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimin-takertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuk-sen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttööme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella joh-topäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheel-lisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Tarkastusvaliokunnan toimeksiannosta annettavat lausumat
Puollamme tilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osa-keyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 11.2.2026

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Johanna Winqvist-Ilkka
KHT

TALERI

Powering
Change with
Capital

Taleri Oyj

Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki

taaleri.com