

# Q4

## Taaleri Oyj tilinpäätöstiedote

1.1.–31.12.2024



Taaleri Energia avasi marraskuussa Suomen suurimman energian varastointilaitoksen Lempäälään

**TAALERI**

# Taaleri Oyj:n tilinpäätöstiedote 1.1.–31.12.2024

Taalerin positiivinen tuloskehitys jatkui vuoden viimeisellä neljänneksellä

## Loka-joulukuu 2024

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 5,7 prosenttia 10,4 (9,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 6,1 prosenttia 7,1 (6,7) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 11,1 prosenttia 3,1 (2,8) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 1,8 (0,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 7,7 (7,8) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 13,0 prosenttia 20,0 (17,7) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 9,4 (6,9) milj. euroa, joka vastaa 47,0 (38,9) prosenttia liikevaihdesta.
- Tulos / osake oli 0,23 (0,14) euroa.

## Tammi-joulukuu 2024

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 1,6 prosenttia 40,5 (39,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 3,3 prosenttia 25,2 (24,4) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 0,4 prosenttia 13,6 (13,6) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 1,8 (1,5) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 28,2 (25,0) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 6,3 prosenttia 70,5 (66,3) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 38,0 (31,9) milj. euroa, joka vastaa 53,9 (48,1) prosenttia liikevaihdesta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus kasvoi 2,2 prosenttia 2,7 (31.12.2023: 2,6) mrd. euroon.
- Tulos / osake oli 1,00 (0,81) euroa.
- Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,50 euroa/osake, joka maksetaan kahdessa yhtä suuressa 0,25 euron erässä.

Tämä tilinpäätöstiedote on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2024 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 12.2.2025. Ellei toisin mainita, tilinpäätöstiedotteessa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Katso tarkemmin tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet sivulta 23. Tilinpäätöstiedotteen selostusosan taloudelliset luvut perustuvat Taalerin segmenttiraportointiin, ellei toisin mainita.

Jatkuvien tuottojen kasvu, %	Liikevaihto, milj. euroa	Liikevoitto, %	Hallinnoitavat varat, mrd. euroa
<b>5,7</b> (Q4 2023: -6,6)	<b>20,0</b> (Q4 2023: 17,7)	<b>47,0</b> (Q4 2023: 38,9)	<b>2,7</b> (31.12.2023: 2,6)

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>						
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	10,4	9,9	5,7	40,5	39,9	1,6
Liikevaihto, milj. euroa	20,0	17,7	13,0	70,5	66,3	6,3
Liikevoitto, milj. euroa	9,4	6,9	36,3	38,0	31,9	19,3
Liikevoitto, %	47,0	38,9		53,9	48,1	
Katsauskauden tulos, milj. euroa	8,4	5,0	67,8	32,5	26,5	22,4
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	16,0	9,7		15,3	13,0	
<b>Taseen tunnusluvut</b>						
Omavaraisuus, %	73,8	67,8		73,8	67,8	
<b>Muut tunnusluvut</b>						
Kulu/tuotto -suhde, %	54,0	59,0		47,4	52,8	
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	129	118	9,0	129	118	9,0
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,6	2,2	2,7	2,6	2,2
Takauskanta, mrd. euroa	1,7	1,7	-4,0	1,7	1,7	-4,0

## Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Aloitin Taalerin toimitusjohtajana tammikuun 2025 alussa. Olen innoissani uudesta tehtävästäni ja mahdollisuudestamme vahvistaa Taaleria pohjoismaisena pääomarahastoyhtiönä ja sijoittajana. Tavoitteenamme on kannattavan kasvun edistäminen kaikissa liiketoiminnoissa.



Taaleri-konsernin vuoden viimeisen neljänneksen tulos oli vahva pääosin uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvien tuottojen, kirjattujen tuottopalkkioiden ja Garantian tuloksen ansiosta. Edistimme strategiaamme haastavassa toimintaympäristössä.

Taaleri-konsernin liikevaihto oli 20,0 miljoonaa euroa viimeisellä vuosineljänneksellä ja kasvoi 13,0 prosenttia vertailukaudesta jatkuvien tuottojen ja tuottopalkkioiden kasvun seurauksena. Jatkuvat tuotot kasvoivat 5,7 prosenttia 10,4 miljoonaan euroon. Liikevoittoprosentti oli 47,0. Pääomarahastot-segmentissä jatkuvat tuotot kasvoivat 6,1 prosenttia 7,1 miljoonaan euroon SolarWind III -rahastoon vertailukauden jälkeen kerättyjen uusien sitoumusten ansiosta. Pääomarahastoista saatavat hallinnointipalkkiot kasvoivat palkkiota tuottavan hallinnoitavan varallisuuden kasvun myötä. Pääomarahastot-segmentin liikevaihto puolestaan kasvoi 13,0 prosenttia vertailukaudesta 14,4 miljoonaan euroon. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin johdon arvion perusteella katsauskaudella tulotetuista tuottopalkkioista.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta. Vuoden viimeisellä neljänneksellä olemme kasvattaneet rahaston kokoa 481 miljoonaan euroon. Olemme onnistuneet houkuttelemaan rahastoon uusia kansainvälisiä sijoittajia. Rahaston varainhankintaa on määrä jatkaa kesäkuun loppuun asti. Olemme jo nyt ylittäneet aikaisemman Taaleri SolarWind II -rahaston koon 36 prosentilla. Tavoitteenamme on kasvattaa rahaston kokoa merkittävästi vielä kuluvan vuoden aikana, mutta rahaston alkuperäisen 700 miljoonan euron tavoitteen toteutuminen ei vallitsevassa markkinatilanteessa ole varmaa. Rahaston hankekehitysportfolio mahdollistaa varojen tehokkaan allokoinnin, ja rahaston sijoitustoiminta jatkui vuoden viimeisellä neljänneksellä aktiivisena. Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastot ovat irtautumisvaiheessa ja käymme myyntineuvotteluja aktiivisesti.

Bioteollisuusliiketoiminta keskittyi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston olemassa olevien sijoitusten arvonluontiin ja uusien sijoituskohteiden aktiiviseen kartoittamiseen. Joensuussa sijaitseva torrefioitua biomassaa valmistava laitos valmistui, ja tavoitteenamme on aloittaa tuotanto pienemmillä koe-erillä. Laajempi ylösajo toteutuu vuoden 2025 aikana.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi uusien tuotteiden kehittämistä vuoden viimeisellä neljänneksellä. Sovimme mandaattipohjaisesta strategisesta kumppanuudesta suuren suomalaisen eläkevakuuttajan kanssa vuoden 2025 alussa. Tavoitteenamme on lanseerata lisää uusia tuotteita kuluvan vuoden aikana. Lanseerausten ajoitukseen vaikuttaa paitsi sijoittajakeskustelut myös kiinteistömarkkinan kehitys.

Garantian vakuutusmaksutuotot pysyivät vuoden viimeisellä neljänneksellä vertailukauden tasolla 4,5 miljoonassa eurossa. Yhtiön asuntolainatakausmyyntiin linkittyvät asuntomarkkinat ovat osoittaneet piristymisen merkkejä koronlaskujen myötä. Vakuutustoiminnan kannattavuutta mittaava yhdistetty kulusuhde säilyi vahvana 26,2 prosentissa. Garantian tulosvaikutteisesti kirjatut sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 2,2 miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 1,1 prosenttia vuoden viimeisellä neljänneksellä. Sijoitusmarkkinat vahvistuivat vertailukaudesta, mutta viimeisen vuosineljänneksen kehitys oli maltillisempaa vuoden 2024 ensimmäiseen yhdeksään kuukauteen verrattuna.

Viimeisen vuosineljänneksen tulos oli vahva lopetus vuodelle 2024. Vaikka kehitys on ollut tavoiteltua hitaampaa, olemme edistäneet keskeisiä strategisia hankkeitamme vallitsevassa markkinassa. Tulemme täsmentämään strategiaamme kuluvan vuoden aikana. Olemme rakentaneet vahvan perustan, ja meillä on oikeat ihmiset, osaaminen ja resurssit saavuttaaksemme tuloksia. Tavoitteenamme on edelleen kehittää prosessejamme tuottavuuden ja laadun parantamiseksi mahdollistaaksemme asiakkaillemme parhaat ratkaisut ja tuotteet myös jatkossa.

# Hallituksen voitonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2024 maksetaan osinkoa 0,50 euroa osakkeelta, yhteensä 14 098 126,50 euroa. Emoyhtiön jakokelpoiset varat olivat tilinpäätöshetkellä 114 274 142,31 euroa, josta tilikauden voitto oli 13 715 113,92 euroa. Hallitus ehdottaa, että yhtiö siirtyy kaksi kertaa vuodessa maksettavaan osinkojärjestelyyn, ja siten vuoden 2024 osinko ehdotetaan maksettavaksi kahdessa yhtä suuressa erässä.

Hallitus esittää, että osingon ensimmäinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 4.4.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että ensimmäinen erä osingosta maksetaan 11.4.2025.

Hallitus esittää, että osingon toinen erä 0,25 euroa osakkeelta maksetaan osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 3.10.2025 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus esittää, että toinen erä osingosta maksetaan 10.10.2025.

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2024 ovat saatavilla yhtiön verkkosivuilla [www.taaleri.com](http://www.taaleri.com) viimeistään 12.3.2025.

## Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

### Pääomarahastot

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

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muissa liiketoiminnoissa panostetaan vahvaan kansainväliseen kasvuun, mikä rasittaa Muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2025 liikevoiton odotetaan jäävän Muissa pääomarahastoissa edelleen tappiolliseksi, mutta kehittyvän vertailukauteen nähden positiivisesti.

### Garantia

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

### Muut-ryhmä

Muut-ryhmän vuoden 2025 liikevaihto on voimakkaasti riippuvainen erityisesti ei-strategisten sijoitusten käyvän arvon muutoksista ja lopullisista irtautumisista. Konsernitoimintojen kustannustason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

### Pitkän aikavälin tavoitteet

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

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

## Strategian edistäminen

Vuosi 2024 oli Taalerin tämänhetkisen strategiakauden ensimmäinen vuosi. Strategian ytimessä ovat pääomarahastoliiketoiminta ja merkittävät teolliset sijoitukset etenkin bioteollisuudessa. Taalerin tavoitteena on kasvattaa hallinnoitavat varat 4 miljardiin euroon ja kasvattaa konsernin suorien teollisten sijoitusten määrä vähintään 100 miljoonaan euroon vuoden 2026 loppuun mennessä.

Taalerilla on neljä strategista painopistettä. Alla on kerrottu, miten edistimme kutakin painopistettä vuoden 2024 aikana.

### 1. Kasvamme liiketoiminta-alueillamme sekä hallinnoimiemme varojen että suorien sijoitusten kautta

Taalerin hallinnoima varallisuus kasvoi vuoden 2024 aikana 2,6 miljardista eurosta 2,7 miljardiin euroon. Vuoden aikana keräsimme varoja Taalerin uusimpaan uusiutuvan energian SolarWind III -rahastoon. Rahastoon oli vuoden 2024 loppuun

mennessä kerätty 481 miljoonaa euroa, ja se ylittää täyteen sijoitetun Taaleri SolarWind II -rahaston koon 36 prosentilla. Rahaston varainkeruuta tuki hankekehitysportfolio, jossa oli vuoden lopussa 60 hanketta.

## **2. Teemme merkittäviä teollisia sijoituksia ja yhteistyötä teollisten kumppanien kanssa etenkin bioteollisuuden ekosysteemissä**

Edistimme vuoden aikana useita hankkeita bioteollisuuden ekosysteemissä. Viimeistelimme Joensuussa sijaitsevaa torrefioitua biomassaa valmistavaa laitosta kuluneen vuoden aikana, ja tuotannon käyttöönotto tapahtuu alkuvuoden 2025 aikana. Taaleri on sijoittajana hankkeessa. Teimme myös lisäsijoituksen biojalostamo Fintoiliin, joka on Taalerin osakkuusyhtiö. Fintoilin taloudellinen tilanne ja toimintaympäristö kehittyi vuoden 2024 viimeisen neljänneksen aikana positiiviseen suuntaan. Edistimme myös potentiaalista kansainväliseen torrefioitun biomassan tuotantoon liittyvää hanketta Kanadaan perustetun hankekehitysyrityksen ja hankkeeseen sitoutettujen resurssien muodossa.

Olemme vuoden 2024 aikana kartoittaneet potentiaalisia suoria sijoituksia, mutta uusia merkittäviä sijoituksia ei vielä ole tehty.

## **3. Laajennamme sijoittajakuntaamme Suomen ulkopuolella ja teemme sijoituksia yhdessä kansainvälisten toimijoiden kanssa**

Vuoden 2024 aikana varainhankintamme keskittyi kansainvälisille markkinoille. Taaleri SolarWind III -rahaston tämänhetkisestä pääomasta 54 prosenttia tulee Suomen ulkopuolelta. Olemme vuoden 2024 aikana rakentaneet suhteita kansainvälisten verkostojen ja mahdollisten yhteistyökumppaneiden kanssa.

## **4. Kehitämme vaikuttavuutta ja vastuullisuutta kaikissa sijoituksissamme läpi niiden elinkaaren**

Kehitämme ja kasvatamme pääomarahastoja, jotka tavoittelevat taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa hyötyä ympäristölle ja yhteiskunnalle. Vuonna 2024 hallinnoimme yhdeksää pääomarahastoa, jotka ovat EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) (2019/2088) artiklan 9 tai 8 mukaisia rahastoja, eli ne joko tekevät vain kestäviä sijoituksia kohteisiin, jotka esimerkiksi edistävät merkittävästi ilmastomuutoksen hillitsemistä, tai edistävät valittuja kestävyysominaisuuksia.

# Toimintaympäristö

Euroalueen talouskehitys pysyi vaisuna vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä. Vuodelle 2025 ennustetaan kuitenkin hieman suotuisampaa talouskasvua edellisvuoteen verrattuna. Yhdysvalloissa talouskasvu säilyi vahvana, mikä korostaa kontrastia Euroopan heikompaan kehitykseen.

Inflaatio on maltillistunut, mutta se ei ole vielä saavuttanut keskuspankkien asettamia tavoitteita. Korkotaso jatkoi laskuaan, mikä on elvyttänyt teollisuuden suhdannetilannetta. Geopoliittisen tilanteen epävakaus lisää kuitenkin edelleen markkinoiden epävarmuutta.

Listamattoman markkinan varainhankintaympäristö pysyi haastavana vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä. Infrastruktuurirahastojen varainhankinta oli heikoimmalla tasolla vuosiin. Arvostustasojen vaihtelut, irtautumismarkkinoihin liittyvä epävarmuus sekä geopoliittiset riskit ovat tehneet sijoittajista entistä varovaisempia. Listamattoman markkinan kehitystä seuraavan Preqinin mukaan markkinoilla on ennätysmäärä rahastoja, mutta tavoitellun pääoman kokonaismäärä on laskenut viime vuodesta. Samalla uudet, ei-instituutiomaiset sijoittajat ovat entistä kiinnostuneempia sijoittamaan listamattomalle markkinalle.

Uusiutuvan energian liiketoimintaympäristö oli kahtiajakoinen. Sähkön hinnassa on merkittäviä eroja eri maantieteellisten alueiden välillä Euroopassa, mikä vaikuttaa maakohtaisesti investointien houkuttelevuuteen uusiutuvan energian hankkeissa. Tuuli- ja aurinkovoiman viimeaikainen nopea rakentaminen on lisäksi johtanut näiden energiamuotojen sähkön myyntihintojen laskuun. Esimerkiksi aurinkoenergian hinta on laskenut Espanjassa, ja tuulienergian hinta Pohjoismaissa.

Bioteollisuudessa poliittinen ilmapiiri on heikentänyt kestävyystekijöihin perustuvien tuotteiden ja ratkaisujen toimintaympäristöä sekä vaikeuttanut niiden pääsyä markkinoille. Kaupallistumista hidastavat monilla toimialoilla vallalla oleva kustannustehokkuuden optimointi ja vakiintuneet arvoketjut, joihin uusien ratkaisujen integroiminen on haastavaa, vaikka ne olisivat laadultaan ja hinnaltaan kilpailukykyisiä.

Bioteollisuuden tuotteiden kysyntään vaikuttavat EU:n päästöoikeuksien (ETS) hinnat, jotka nousivat katsauskauden lopussa vuoden 2024 korkeimmille tasoille. Tästä huolimatta päästöoikeuksien hintataso on edelleen aiempia ennusteita matalampi. Hintakehitykseen vaikuttaa muun muassa päästöoikeuksien runsas tarjonta suhteessa tämänhetkiseen kysyntään. Kivihiihen hinta oli vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä matalampi kuin koko vuoden keskihinta. Samalla bioteollisuudessa raaka-aineena käytetyn kotimaisen kuitu- ja energiapuun hinnat ovat pysyneet ennätyskorkeina, vaikka hintojen nousu loiveni vuoden lopulla.

Kiinteistömarkkinoiden alakulo jatkuu toistaiseksi. Vuoden viimeinen neljännes oli Suomessa hieman edellistä neljänneistä aktiivisempi. Transaktiiovolyymi jäi kuitenkin lähes 40 prosenttia vuoden 2023 vastaavaa ajanjaksoa matalammaksi. Prime-

kiinteistöjen tuottovaateiden nousu on tasaantunut, eikä vastaavissa kiinteistöluokissa ole loppuvuodesta juurikaan nähty korkeammista tuottovaateista aiheutuvaa alaskirjaustarvetta.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuustustoiminnan toimintaympäristössä taloudellinen epävarmuus piti kuluttajaluottamuksen edelleen selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa matalammalla tasolla, ja asuntomarkkinoiden aktiviteetti säilyi vaiheena. Matalalla tasolla säilynyt asuntokauppavolyymi vaikutti merkittävästi yhtiön asuntolainatakausten myyntiin. Suomessa pitkään jatkunut heikko suhdanneilanne on myös näkynyt työttömyyden kasvuna, mutta yhtiön asuntolainatakausasiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä, eikä takauksen riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia. Asuntomarkkinoilla oli loppuvuoden aikana havaittavissa piristymistä. Positiivisen kehityksen jatkuessa myös asuntolainatakausvolyymien odotetaan kääntyvän kasvuun.

Edelleen vaisuna pysytelleen taloudellisen aktiviteetin seurauksena yritysten investointihalukkuus on säilynyt matalalla tasolla ja vireille pantujen konkurssien määrä on jatkunut noususuuntaisena. Yritysrahoituksen kysyntä on säilynyt vaatimattomana, mutta positiivisena signaalina voidaan pitää yritysten luottamusindikaattorien kohenemistä vuoden jälkimmäisellä puoliskolla. Garantian takauksen yritysvastapuolien luottokelpoisuus on kuitenkin pääosin säilynyt vakaana. Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli hieman vaisumpaa vuoden 2024 viimeisellä neljänneksellä erittäin vahvan ensimmäisen yhdeksän kuukauden jälkeen.

## Taloudellinen tulos

### Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>10,4</b>	<b>9,9</b>	<b>5,7 %</b>	<b>40,5</b>	<b>39,9</b>	<b>1,6 %</b>
Pääomarahastot	7,1	6,7	6,1 %	25,2	24,4	3,3 %
Garantia	3,1	2,8	11,1 %	13,6	13,6	0,4 %
Muut	0,2	0,4	-38,8 %	1,7	1,9	-11,7 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>20,0</b>	<b>17,7</b>	<b>13,0 %</b>	<b>70,5</b>	<b>66,3</b>	<b>6,3 %</b>
Pääomarahastot	14,4	12,7	13,9 %	42,0	42,3	-0,9 %
Garantia	5,3	4,2	26,2 %	25,5	18,3	39,3 %
Muut	0,2	0,8	-69,5 %	3,1	5,7	-46,4 %
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>9,4</b>	<b>6,9</b>	<b>36,3 %</b>	<b>38,0</b>	<b>31,9</b>	<b>19,3 %</b>
Pääomarahastot	6,0	4,0	50,6 %	16,1	14,9	7,6 %
Garantia	4,8	3,7	30,4 %	24,3	16,8	44,3 %
Muut	-1,5	-0,8	81,2 %	-2,3	0,1	n/a

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 32-33.

#### Loka-joulukuu 2024

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 5,7 prosenttia 10,4 (9,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 6,1 prosenttia uusiutuvan energian liiketoiminnan tukemana. Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 11,1 prosenttia vakuutuspalvelulukujen laskettua. Vakuutusmaksutuotot laskivat hieman vertailukauden tasosta.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä kirjattiin yhteensä 1,8 (0,0) milj. euroa tuottopalkkioita. Tuottopalkkioista valtaosa kirjattiin johdon arvioon perustuen Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 7,7 (7,8) milj. euroa, josta 5,5 (6,0) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä ja 2,2 (1,4) milj. euroa Garantia-segmentissä. Pääomarahastot-segmentin sijoitustoiminnan tulos sisälsi muun muassa 5,8 milj. euron lisätuoton Teksasissa vuosina 2018-2021 tehdystä uusiutuvan energian kehystoiminnasta. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan kertoi kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen ehtojen täyttyessä. Lisätuotto tuloutettiin kokonaisuudessaan vuoden 2024 viimeiselle neljännekselle. Konsernin liikevaihto kasvoi jatkuvien tuottojen kasvun ja kirjattujen tuottopalkkioiden ansiosta 20,0 (17,7) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 10,6 (10,8) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 4,3 (4,1) milj. euroa ja palkkiokulut 1,6 (1,7) milj. euroa. Konsernin liikevoitto oli 9,4 (6,9) milj. euroa, joka vastaa 47,0 (38,9) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 13,1 prosenttia ja oli 20,6 (18,2) milj. euroa. Tilikauden tulos oli 8,4 (5,0) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat -0,5 (0,4) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 7,9 (5,4) milj. euroa.

## Tammi-joulukuu 2024

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tilikauden 2024 aikana 1,6 prosenttia 40,5 (39,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 3,3 prosenttia Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot pysyivät vertailukauden tasolla 13,6 milj. eurossa. Garantia-segmentissä vakuutuspalvelutulos kasvoi edellisvuodesta 4,8 prosenttia pääasiassa vakuutuspalvelukulujen laskettua, mutta vakuutukseen liittyvät rahoituskulut kasvoivat diskonttokorkojen muututtua.

Tilikaudelle 2024 kirjattiin tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (1,5) milj. euroa. Tuottopalkkioista valtaosa kirjattiin johdon arvioon perustuen Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli erinomainen 28,2 (25,0) milj. euroa, josta 15,0 (16,5) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä, 11,9 (4,7) milj. euroa Garantia-segmentissä ja 1,4 (3,8) milj. euroa Muut-ryhmässä.

Tilikauden 2024 sijoitustoiminnan tuotot sisältävät muun muassa 14,1 milj. euron edestä tilinpäätöshetkellä vielä realisoitumattomia kauppahintasaatavia sekä tulosvaikutteisesti kirjatun 11,9 milj. euron osuuden Garantian vahvasta sijoitustoiminnan tuloksesta, joka käyvin arvoin ylsi 10,3 prosenttiin. Tilikaudella 2024 tuloutetut realisoitumattomat kauppahintasaatavat koostuvat 8,3 milj. euron lisäkauppahinnasta uusiutuvan energian hankekehitysportfolioin viimevuotisesta myynnistä sekä 5,8 milj. euron lisätuotosta Teksasissa vuosina 2018–2021 tehdystä uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Johto pitää kauppahintasaatavien toteutumista todennäköisenä, joten ne tuloutettiin tilikaudella 2024. Konsernin liikevaihto kasvoi päättyneellä tilikaudella 6,3 prosenttia 70,5 (66,3) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat päättyneellä tilikaudella 32,5 (34,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 15,2 (16,1) milj. euroa ja palkkiokulut 6,0 (6,6) milj. euroa. Konsernin liikevoitto kasvoi 38,0 (31,9) milj. euroon, joka vastaa 53,9 (48,1) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi tilikaudella 10,6 prosenttia ja oli 72,6 (65,6) milj. euroa. Konsernin tilikauden tulos oli 32,5 (26,5) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 3,0 (1,9) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 35,5 (28,5) milj. euroa.

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma tilikauden päättyessä oli 291,9 (307,9) milj. euroa. Konsernin rahat ja pankkisaamiset olivat katsauskauden päättyessä 19,6 (38,3) milj. euroa. Emoyhtiö jakoi tilikauden aikana 28,2 milj. euroa osinkoja ja lunasti 15,0 milj. euron suuruisen Tier 2 -joukkolainansa lokakuussa. Likviditeettiasema säilyi vahvana.

Taalerin sijoitukset olivat tilikauden päättyessä 209,4 (228,4) milj. euroa vastaten 71,8 (74,2) prosenttia konsernitaseen loppusummasta. Sijoituksista 154,6 (160,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta, 36,1 (32,3) milj. euroa Pääomarahastot-segmentin suorista sijoituksista ja 18,7 (35,5) milj. euroa ei-strategisista sijoituksista. Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 15,9 (14,2) milj. euroa ja muita realisoitumattomia kauppahintasaatavia 14,1 (0,0) milj. euroa. Realisoitumattomat kauppahintasaatavat koostuvat tilikaudella 2024 tuloutetuista, mutta tilinpäätöshetkellä vielä epävarmuutta sisältävistä kauppahintasaatavista, joiden toteutumista johto kuitenkin pitää todennäköisenä. Saatavista 8,3 milj. euroa liittyy uusiutuvan energian hankekehitysportfolioin myyntiin ja 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan.

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

Konsernin vieras pääoma oli tilikauden 2024 päättyessä yhteensä 76,5 (99,3) milj. euroa, josta vakuutusvelat olivat 42,7 (45,6) milj. euroa ja korollinen vieras pääoma 0,0 (14,9) milj. euroa. Taaleri sopi tilikaudella 30 milj. euron kolmivuotisesta luottolimiittisopimuksesta, joka on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Limiitti oli tilikauden päättyessä kokonaan nostamatta.

Taaleri-konsernin oma pääoma oli tilikauden lopussa 215,3 (208,6) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste vahvistui 73,8 (67,8) prosenttiin, ja oman pääoman tuotto kasvoi 15,3 (13,0) prosenttiin.

# Liiketoimintasegmentit

Taalerin jatkuvat toiminnot sisältävät kaksi raportoitavaa segmenttiä: Pääomarahastot, joka jakautuu uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin, sekä Garantia, Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Taaleri tiedotti 7.8.2024 muuttaneensa raportoitavien segmenttien koostumusta siirtämällä Aktia Pankki Oyj:n osakeposition Strategiset sijoitukset -segmentistä Muut-ryhmään. Aiempi Strategiset sijoitukset -segmentti käsittää tämän jälkeen ainoastaan Garantian liiketoiminnan, ja segmentin nimi on jatkossa Garantia. Taaleri sai Aktia Pankki Oyj:n osakkeita 30.4.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa. Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti. Taaleri myi tilikauden 2024 aikana yhteensä 69,1 prosenttia omistamistaan Aktian osakkeista yhteensä 6,3 milj. euron kassavirralla.

Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 32–33.

## Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin. Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia, joka 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 bioteollisuus-, kiinteistö- ja muut liiketoiminnot. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoaihioihin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 34–35.

Pääomarahastot, milj. euroa	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	7,1	6,7	6,1 %	25,2	24,4	3,3 %
Tuottopalkkiot	1,8	-	100,0 %	1,8	1,5	23,9 %
Sijoitustoiminta	5,5	6,0	-8,3 %	14,9	16,5	-9,3 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>14,4</b>	<b>12,7</b>	<b>13,9 %</b>	<b>42,0</b>	<b>42,3</b>	<b>-0,9 %</b>
Henkilöstökulut	-3,3	-2,8	16,5 %	-11,2	-11,6	-4,1 %
Muut kulut	-5,1	-5,8	-12,7 %	-14,8	-15,8	-6,5 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>6,0</b>	<b>4,0</b>	<b>50,6 %</b>	<b>16,1</b>	<b>14,9</b>	<b>7,6 %</b>
HTV, kauden lopussa	87	82	6,1 %	87	82	6,1 %

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>36,1</b>	<b>32,3</b>	<b>11,7 %</b>
Uusiutuva energia	19,1	19,3	-1,1 %
Kiinteistöt	0,0	0,2	-100,0 %
Bioteollisuus	16,9	12,8	32,5 %

## Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	5,6	5,2	8,2 %	20,0	18,1	10,2 %
Tuottopalkkiot	1,8	-	100,0 %	1,8	-	100,0 %
Sijoitustoiminta	7,0	6,7	4,7 %	16,7	17,2	-3,3 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>14,4</b>	<b>11,9</b>	<b>21,1 %</b>	<b>38,4</b>	<b>35,4</b>	<b>8,6 %</b>
Henkilöstökulut	-2,0	-1,5	33,7 %	-6,7	-7,6	-12,2 %
Muut kulut	-3,7	-4,6	-19,8 %	-10,4	-11,4	-8,8 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>8,6</b>	<b>5,7</b>	<b>50,8 %</b>	<b>21,3</b>	<b>16,3</b>	<b>30,4 %</b>
HTV, kauden lopussa	49	48	3,3 %	49	48	3,3 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,7	1,6	3,9 %	1,7	1,6	3,9 %

## Loka-joulukuu 2024

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 8,2 prosenttia 5,6 (5,2) milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä. Katsauskaudella kirjattiin 1,8 (0,0) milj. euroa tuottopalkkioita johdon arvioon perustuen Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu.

Sijoitustoiminnan tulos oli 7,0 (6,7) milj. euroa, josta 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan



kertoii kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen ehtojen täytyessä. Lisätuoton määrä on 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi siten 21,1 prosenttia 14,4 (11,9) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 5,8 (6,2) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,1 (1,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 2,0 (1,5) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu selittyi pääosin muuttuvien palkkavarausten kasvulla. Muut liikekulut sisälsivät 0,3 (1,3) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu sijoitustoiminnan tulokseen, sekä alaskirjattuja hankekuluja 0,7 (1,4) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli katsauskaudella 8,6 (5,7) milj. euroa, joka vastaa 59,9 (48,1) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta, ja vuoden viimeisellä neljänneksellä rahaston sitoumusten määrä kasvoi 481 milj. euroon. Rahasto jatkoi myös hankekehitysportfolion aktiivista kehittämistä ja sen ensimmäinen energianvarastointihanke valmistui Lempäälässä. Taaleri SolarWind II -rahasto puolestaan keskittyi jo tuotannossa olevien tuuli- ja aurinkovoimapuistojen laadukkaaseen ja tehokkaaseen operointiin. Irtautumisprosessi jatkui elinkaarensa loppuvaiheessa olevista Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista vuoden viimeisen neljänneksen aikana.

### Tammi-joulukuu 2024

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat päättyneellä tilikaudella 10,2 prosenttia 20,0 (18,1) milj. euroon vuonna 2023 ensimmäisen sulkeutumisen tehneen Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä. Tilikaudelle kirjattiin 1,8 (0,0) milj. euroa tuottopalkkioita johdon arvion perustuen Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu.

Liiketoiminnan sijoitustoiminnan tulos oli 16,7 (17,2) milj. euroa, josta noin puolet molemmilla esitettävillä kausilla kertyi myyntivoittona Taaleri SolarWind III -rahastolle myydyistä hankekehitysportfoliosta. Tilikauden 2024 sijoitustoiminnan tuotoista 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri sai hankkeen myyntihinnasta ensimmäisen osan 5,5 milj. euroa vuonna 2023, ja asiasta tiedottaessaan kertoi kauppasopimuksen sisältävän lisätuoton mahdollisuuden tiettyjen ehtojen täytyessä. Lisätuoton määrä on 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024. Sijoitustoiminnan tulokseen on lisäksi kirjattu 1,1 (-0,1) milj. euron edestä Pääomarahastot-segmentin uusiutuvan energian suorien sijoitusten käyvän arvon muutoksia, sekä 1,6 (2,9) milj. euroa tuottoja uusiutuvan energian hankkeisiin liittyvästä laskutuksesta, jota vastaavat kulut on kirjattu saman määräisinä liikekuluihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi tilikaudella 8,6 prosenttia 38,4 (35,4) milj. euroon.

Tilikauden liikekulut olivat 17,1 (19,0) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 4,3 (4,2) milj. euroa ja henkilöstökulut 6,7 (7,6) milj. euroa. Henkilöstökulut laskivat vertailukauden sisältäessä Taaleri SolarWind III -rahaston ensimmäiseen sulkeutumiseen liittyviä muuttuvia henkilöstökuluja. Muut liikekulut sisälsivät 1,6 (2,9) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu sijoitustoiminnan tulokseen, sekä alaskirjattuja hankekuluja 0,7 (1,4) milj. euroa. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto kasvoi päättyneellä tilikaudella 21,3 (16,3) milj. euroon, joka vastaa vahvaa 55,4 (46,2) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuva energia jatkoi tilikauden 2024 aikana varainhankintaa Taaleri SolarWind III -rahastoon kasvattaakseen sijoitussitoumusten määrää vuoden 2023 lopussa toteutuneesta toisesta sulkeutumisesta. Tilikauden 2024 lopussa rahaston sitoumusten määrä oli 481 milj. euroa. Useat sijoittajat tekevät edelleen due diligence -selvityksiä rahastosta, ja varainkeruu jatkuu vielä vuoden 2025 aikana. Taaleri SolarWind III -rahaston hankekehitysportfolion kehittäminen jatkui läpi vuoden, ja rahasto teki päätöksen sijoittaa muun muassa 154 megawatin tuulivoimahankkeeseen Serbiassa. Tilikauden loppuun mennessä rahaston kolmesta hankkeesta on tehty rakennuspäätökset. Taaleri SolarWind II -rahasto puolestaan keskittyi tilikaudella jo tuotannossa olevien tuuli- ja aurinkovoimapuistojen laadukkaaseen ja tehokkaaseen operointiin. Irtautumisvalmistelut Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista jatkuivat ja käymme myyntineuvotteluja aktiivisesti.

### Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	1,5	1,5	-1,0 %	5,2	6,2	-16,5 %
Tuottopalkkiot	0,1	-	100,0 %	0,1	1,5	-94,3 %
Sijoitustoiminta	-1,6	-0,7	108,7 %	-1,7	-0,8	>100,0 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-94,0 %</b>	<b>3,6</b>	<b>7,0</b>	<b>-48,8 %</b>
Henkilöstökulut	-1,3	-1,3	-3,7 %	-4,4	-4,0	11,4 %
Muut kulut	-1,4	-1,2	15,2 %	-4,4	-4,4	-0,6 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>51,2 %</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>&gt;100,0 %</b>
HTV, kauden lopussa	37	34	10,1 %	37	34	10,1 %
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,0	-0,8 %	1,0	1,0	-0,8 %

## Loka-joulukuu 2024

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 1,0 prosenttia 1,5 (1,5) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden lasku, mutta merkittävämmiin Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta.<sup>1</sup> Katsauskaudelle kirjattiin tuottopalkkioita 0,1 (0,0) milj. euroa Taaleri Varustamo Ky:n irtauduttua sijoituskohteistaan.

Muiden pääomarahastojen sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin katsauskaudella -1,7 (-0,8) milj. euron arvosta käyvän arvon muutoksia Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin suorista sijoituksista. Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski päättyneellä neljänneksellä 0,0 (0,8) milj. euroon.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 2,6 (2,5) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,5 (0,5) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,3 (1,3) milj. euroa. Henkilöstökuluista 0,2 (0,4) milj. euroa oli muuttuvia henkilöstökuluja. Muiden pääomarahastojen liiketulos oli -2,6 (-1,7) milj. euroa.

Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonluonnin ja rahoitettujen hankkeiden ylösajon ja kaupallistamisen lisäksi bioteollisuusliiketoiminta keskittyi katsauskaudella uusien potentiaalisten sijoituskohteiden kartoittamiseen ja analysointiin sekä edisti useita alustavia sijoitusneuvotteluja. Taaleri Bioteollisuus I -rahasto toteutti katsauskaudella rahaston viidennen sijoituksen alankomaalaiseen kierrätysbetonin jalostajayhtiö C2CA:han.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella myös Joensuussa sijaitsevan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen viimeistelyä ja tuotantolinjan ylösajon aloittamisen valmistelua. Lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi kansainvälistä hanketta selvittääkseen potentiaalista torrefioitua biomassan tuotantoa Kanadassa.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi vuoden viimeisellä neljänneksellä uuden suljetun rahastotuotteen strukturointia ja tämän sijoitusstrategian muotoilua, sekä suunnitteli ja valmisteli tulevaa varainkeruuta. Lisäksi liiketoiminto neuvotteli uusista kumppanuuksista ja sopi katsauskauden päättymisen jälkeen strategisesta kumppanuudesta suuren suomalaisen eläkevakuuttajan (Keva) kanssa. Liiketoiminto kävi katsauskaudella rahoitusneuvotteluja nykyisten tuotteiden sisällä varmistaakseen rahastojen toiminnan jatkuvuuden.

## Tammi-joulukuu 2024

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat päättyneellä tilikaudella 16,5 prosenttia 5,2 (6,2) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden ja pääomarahastojen hienoinen hallinnointipalkkioiden lasku, mutta merkittävämmiin Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta.<sup>1</sup> Tilikaudelle 2024 kirjattiin tuottopalkkioita 0,1 milj. euroa Taaleri Varustamo Ky:n irtauduttua sijoituskohteistaan. Vertailukauden tuottopalkkiot 1,5 milj. euroa kertyivät Taaleri Metsärahoitus III:n myynnistä.

Muiden pääomarahastojen sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin yhteensä -2,0 (-0,9) milj. euron arvosta käyvän arvon muutoksia Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin suorista sijoituksista. Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski tilikaudella 3,6 (7,0) milj. euroon.

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikekulut olivat 8,8 (8,4) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,7 (2,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 4,4 (4,0) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu on seurausta henkilöstömäärän kasvusta liiketoiminnoissa. Taalerin muiden pääomarahastojen liiketulos laski tilikaudella -5,2 (-1,4) milj. euroon. Liiketuloksen kehitykseen suhteessa vertailukauteen vaikutti erityisesti vuodelle 2024 kirjatut negatiiviset käyvän arvon muutokset Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin suorista sijoituksista sekä vertailukaudelle kirjatut suuremmat tuottopalkkiot.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi tilikaudella liiketoiminnan ylösajoa ja siihen vaadittavia kasvupanostuksia. Liiketoiminto keskittyi Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonluontiin rahoitettujen hankkeiden ylösajon, rahoitusjärjestelyjen ja kaupallistamisen tukemisen muodossa. Liiketoiminto kartoitti useita uusia potentiaalisia kohdeyhtiöitä rahastolle ja toteutti neljännen ja viidennen sijoituksensa suomalaiseen kasvuyhtiöön eniferBioon ja alankomaalaiseen kierrätysbetonin jalostajayhtiöön C2CA:han.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi myös Joensuussa sijaitsevan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen rakennusprojektia ja valmistautui suunniteltuun tuotantolinjan ylösajon aloittamiseen. Liiketoiminto edisti potentiaalista kansainväliseen torrefioitua biomassan tuotantoon liittyvää hanketta Kanadaan perustetun hankekehitysyrityksen ja hankkeeseen sitoutettujen resurssien muodossa.

---

<sup>1</sup> Taalerin osuus WasteWise Group -yhtiön tilikauden tuloksesta yhdistellään Taaleri-konserniin pääomaosuusmenetelmällä, koska yhtiö on Taalerille osakkuusyhtiö. Taalerin osuus WasteWise Group -yhtiön tuloksesta yhdistellään segmenttiraportoinnissa bioteollisuusliiketoiminnan jatkuviin tuottoihin.

Kiinteistöliiketoiminta päivitti strategiansa alkuvuonna. Uuden strategian mukaisesti toiminnan painopiste siirtyi vahvemmin uusien sijoitustuotteiden strukturointiin sekä itse sijoitustoimintaan. Liiketoiminto on aloittanut uusien strategiaa edistävien tuotteiden ja palveluiden kehittämisen sekä toteuttanut strategiaa tukevaa organisaationmuutosta ja uusia rekrytointeja. Nykyistä tuoteportfoliota optimoitiin irtaantumalla tilikaudella Taaleri Rauman Asuntorahaston IV:n ainoasta sijoituskohteesta. Lisäksi liiketoiminto neuvotteli ja uudelleen järjesteli hallinnoimiensa rahastojen rahoituskokonaisuuksia ja sopi tilikauden päättymisen jälkeen strategisesta kumppanuudesta suuren suomalaisen eläkevakuuttajan (Keva) kanssa.

## Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2024	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	173	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	202	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	290	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III <sup>2</sup>	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	439	Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
<b>Uusiutuva energia yhteensä</b>				<b>1 714</b>	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	36	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	170	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	95	Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	325	Sijoituskausi
<b>Kiinteistöt yhteensä</b>				<b>681</b>	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoituskausi
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
<b>Bioteollisuus yhteensä</b>				<b>164</b>	
<b>Muut rahastot yhteensä</b>				<b>138</b>	
<b>Muut pääomarahastot yhteensä</b>				<b>984</b>	
<b>Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa</b>				<b>2 698</b>	

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.

<sup>2</sup> Taaleri SolarWind III -rahaston sitoumukset olivat 31.12.2024 yhteensä 481 milj. euroa, ja ne sisälsivät rahaston lopulliseen kokoon sidotun ehdollisen sitoumuksen. Tätä sitoumusta ei ole otettu huomioon palkkiota tuottavaa hallinnoitavaa varallisuutta raportoitaessa.

## Garantia

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

Garantia, milj. euroa	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
Vakuutuspalvelutulos	3,3	2,7	22,6 %	14,2	13,5	4,8 %
Vakuutusmaksutuotot	4,5	4,6	-3,6 %	18,9	19,0	-0,6 %
Vakuutuspalvelukulut	-1,1	-1,8	-41,2 %	-4,3	-4,9	-12,4 %
Nettotuotot jälleenvakuutus sopimuksista	-0,1	-0,1	-24,6 %	-0,4	-0,5	-27,8 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	0,1	n/a	-0,6	-0,0	>100,0 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2,2	1,4	55,4 %	11,9	4,7	>100,0 %
Muut tuotot	0,0	0,0	32,8 %	0,0	0,0	22,8 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>5,3</b>	<b>4,2</b>	<b>26,2 %</b>	<b>25,5</b>	<b>18,3</b>	<b>39,3 %</b>
Henkilöstökulut	-0,5	-0,5	-4,7 %	-1,1	-1,4	-19,8 %
Muut kulut	-0,0	-0,0	38,8 %	-0,1	-0,1	31,0 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>30,4 %</b>	<b>24,3</b>	<b>16,8</b>	<b>44,3 %</b>
HTV, kauden lopussa	21	19	10,5 %	21	19	10,5 %

Garantia	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
Vahinkosuhte (IFRS), %	-9,3 %	17,6 %	-26,9 %-yks.	-0,9 %	4,5 %	-5,4 %-yks.
Liikekulusuhte (IFRS), %	33,0 %	21,2 %	11,8 %-yks.	23,8 %	21,5 %	2,3 %-yks.
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	2,5 %	3,2 %	-0,7 %-yks.	2,0 %	2,7 %	-0,7 %-yks.
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	26,2 %	42,0 %	-15,8 %-yks.	24,9 %	28,7 %	-3,8 %-yks.
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo	1,1 %	3,0 %	-1,8 %-yks.	10,3 %	6,9 %	3,4 %-yks.
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>						
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	2,2	1,4	55,4 %	11,9	4,7	>100,0 %
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	-0,4	3,2	n/a	3,6	5,7	-36,8 %
<b>Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa</b>	<b>1,8</b>	<b>4,6</b>	<b>-60,9 %</b>	<b>15,5</b>	<b>10,4</b>	<b>49,0 %</b>

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	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot <sup>3</sup> , milj. euroa	158,1	164,0	-3,6 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	27,7	14,4	92,2 %
Pääomarahastot	5,0	5,2	-4,2 %
Kiinteistörahastot	2,4	2,3	6,0 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	27,5	35,2	-22,0 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	94,1	105,3	-10,7 %
Rahat ja pankkisaamiset	1,4	1,5	-5,9 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 679	1 749	-4,0 %
Solvenssisuhte, %	262,7 %	245,7 %	17,0 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	-

### Loka-joulukuu 2024

Garantian liikevaihto oli loka-joulukuussa 5,3 (4,2) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi parantuneen vakuutuspalvelutuloksen ja sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun myötä.

Vakuutuspalvelutulos nousi vertailukaudesta 22,6 prosenttia ja oli 3,3 (2,7) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot pysyivät suunnilleen vertailukauden tasolla 4,5 (4,6) milj. eurossa. Vakuutuspalvelukulut laskivat 41,2 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 1,1 (1,8) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen laskuun vaikutti toteutuneisiin korvauksiin liittyvien kassavirta-arvioiden muutokset. Yhdistetty kulusuhte vahvistui viimeisellä neljänneksellä 26,2 (42,0) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen laskun seurauksena.

<sup>3</sup> Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia ja maksettuja ennakkoja.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto laski vertailukaudesta ja oli viimeisellä vuosineljänneksellä 1,8 (4,6) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 2,2 (1,4) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -0,4 (3,2) milj. euroa.

Vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset henkilöstökulut olivat 0,5 (0,5) milj. euroa ja muut liikekulut 0,0 (0,0) milj. euroa ja. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 4,8 (3,7) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 4,4 (6,9) milj. euroa.

### **Tammi-joulukuu 2024**

Vuoden 2024 aikana Garantia jatkoi asuntolainatakausliiketoimintansa kehittämistä. Yrityspuolella Garantia vahvisti tarjoamaansa keskiuurten ja suurten yritysten takauksissa sekä kehitti uusia strukturoituja takaustuotteita etenkin kansainvälisiä luottoriskivakuutusmarkkinoita ajatellen.

Garantian liikevaihto kasvoi tilikaudella 2024 39,3 prosenttia 25,5 (18,3) milj. euroon. Liikevaihdon kasvu johtui erityisesti sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvusta vertailukauteen verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 4,8 prosenttia vertailukaudesta ja oli 14,2 (13,5) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla 18,9 (19,0) milj. eurossa. Yhdistetty kulusuhde vahvistui vertailukaudesta ja oli 24,9 (28,7) prosenttia.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli erinomainen 15,5 (10,4) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 11,9 (4,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 3,6 (5,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottojen kasvuun vaikutti etenkin korko-odotusten lasku ja osakemarkkinoiden vahva kehitys.

Vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset henkilöstökulut olivat 1,1 (1,4) milj. euroa ja muut liikekulut 0,1 (0,1) milj. euroa ja. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 24,3 (16,8) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 27,9 (22,5) milj. euroa.

### **Vakuutustoiminta**

Garantian vakuutusmaksutuotot pysyivät tilikaudella 2024 vertailukauden tasolla ja olivat 18,9 (19,0) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui 4,0 prosenttia ja oli katsauskauden lopussa 1 679 (1 749) milj. euroa.

Vakuutuspalvelukulut laskivat tilikaudella 2024 ja olivat 4,3 (4,9) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen laskuun vaikutti erityisesti toteutuneisiin korvauksiin liittyvien kassavirta-arvioiden muutokset. Yhtiön vahinkosuhte laski negatiiviseksi ollen -0,9 (4,5) prosenttia. Liikekulusuhde heikentyi hieman ja päättyi 23,8 (21,5) prosenttiin.

Tilikaudella 2024 sattui yksi merkittävä yksittäiseen yritys vastuuseen liittyvä vakuutustapahtuma. Sattuneella vahingolla ei kuitenkaan turvaavien vastavakuuksien takia ollut negatiivista tulosvaikutusta. Turvaavien vastavakuuksien perusteella taseeseen on kirjattu tilikauden päättyessä vakuutussopimusvara.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut olivat 0,4 (0,5) milj. euroa tilikaudella 2024. Jälleenvakuutussuhde oli 2,0 (2,7) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde vahvistui vertailukaudesta ja oli 24,9 (28,7) prosenttia. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli erittäin hyvä.

Takausvakuutuskannasta 1 404 (1 397) milj. euroa eli 84 (80) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 275 (352) milj. euroa eli 16 (20) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä yritysainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

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

Yritystakausten vastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka heikko talousympäristö on vaikuttanut yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB-osuus oli 37,0 (31,1) prosenttia ja luokille BB+...BB- luokiteltujen vastuiden osuus 30,2 (40,2) prosenttia luokiteltavasta

yrittävyyden osuudesta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikkompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski hieman ja oli 2,1 (2,8) prosenttia.

Yrittävyyden merkittävimmät toimialat olivat teollisuus 17,3 (19,1) prosenttia, vesi- ja jätehuolto 17,2 (10,3) prosenttia, kauppa 14,6 (20,8) prosenttia, rakentaminen 13,9 (12,3) prosenttia, rahoitus- ja vakuutus toiminta 12,7 (11,7) prosenttia sekä palvelut 10,5 (4,6) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia yrittävyydestä.

### Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli tilikaudella 2024 erinomainen 15,5 (10,4) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 11,9 (4,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 3,6 (5,7) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 10,3 (6,9) prosenttia.

Sijoitustoiminnan markkinaolosuhteet kehittyivät tilikauden aikana suotuisasti. Osakekurssit nousivat, markkinakorot laskivat ja korkosijoitusten luottoriskilisät kaventuivat. Etenkin korko-odotusten lasku sekä osakemarkkinoiden erinomainen tuotto nostivat sijoitustoiminnan kokonaistuottoa. Maailmantalouden kannalta keskeisten Yhdysvaltain osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava S&P500-indeksi tuotti vuoden aikana 25,0 prosenttia osingot huomioiden. Suomessa yleisesti asuntolainojen viitekorkona käytettävä 12 kuukauden Euribor-korko päättyi vuoden 2024 lopussa 2,5 prosenttiin eli noin prosenttiyksikön matalammalle tasolle verrattuna vuoden 2023 loppuun.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli tilikauden päättyessä 158,1 (164,0) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutus toiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen neljänneksen aikana maksetut 15,0 milj. euron osingot sekä maksetut yhteisöverot.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa on nostettu tilikaudella 2024 maltillisesti lisäämällä allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin sekä kasvattamalla korkosijoitusten duraatiota. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli vuoden lopussa 77,8 (86,6) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 20,7 (12,0) prosenttia ja kiinteistösijoitusten 1,5 (1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettuna luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 69,4 (66,0) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,2 (2,4).

### Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) vahvisti 12.12.2024 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.<sup>4</sup>

## Muut

Ryhmässä Muut esitetään konsernin ei-strategiset sijoitukset, Taaleri Kapitaali ja liiketoimintasegmentteihin kuulumattomat konsernitoiminnot.

Yhteensä Taalerilla oli tilikauden 2024 päättyessä ei-strategisia sijoituksia 18,7 (35,5) milj. euroa. Tilikauden merkittävin yksittäinen irtautuminen tapahtui Kanadassa sijainneen kiinteistö hankkeen kauppahintasaatavan takaisinmaksussa, josta vapautui yhteensä 10,7 milj. euron kassavirrat. Kauppahintasaatavan takaisinmaksulla ei ollut tulosvaikutusta. Lisäksi Taaleri myi tilikauden 2024 aikana yhteensä 69,1 prosenttia omistamistaan Aktian osakkeista yhteensä 6,3 milj. euron kassavirralla. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 34–35.

Muut, milj. euroa	10-12/2024	10-12/2023	Muutos, %	1-12/2024	1-12/2023	Muutos, %
Jatkuvat tuotot	0,2	0,4	-38,8 %	1,7	1,9	-11,7 %
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,0	0,4	-99,7 %	1,4	3,8	-64,1 %
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-69,5 %</b>	<b>3,1</b>	<b>5,7</b>	<b>-46,4 %</b>
Henkilöstökulut	-0,5	-0,7	-27,2 %	-2,9	-3,1	-5,1 %
Muut kulut	-1,2	-0,9	31,5 %	-2,4	-2,5	-1,2 %
<b>Liikevoitto</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>81,2 %</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,1</b>	<b>n/a</b>
HTV, kauden lopussa	21	17	20,8 %	21	17	20,8 %

<sup>4</sup> 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).

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
Sijoitusten ja saamisten käypä arvo	18,7	35,5	-47,3 %
Kiinteistökehitys	12,8	22,7	-43,3 %
Muut sijoitukset	5,9	12,9	-54,3 %

#### Loka-joulukuu 2024

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden viimeisellä neljänneksellä 0,2 (0,8) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,2 (0,4) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 0,0 (0,4) milj. euroa.

Liikekulut olivat 1,7 (1,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,5 (0,7) milj. euroa. Muut-ryhmän vuoden viimeisen neljänneksen liiketulos oli -1,5 (-0,8) milj. euroa.

#### Tammi-joulukuu 2024

Muut-ryhmän liikevaihto oli tilikaudella 2024 yhteensä 3,1 (5,7) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,7 (1,9) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 1,4 (3,8) milj. euroa. Muut-ryhmän sijoitustoiminnan tuloksesta 0,7 (0,6) milj. euroa koostui Aktia Pankki Oyj:n osakkeiden tuottamista osingoista ja 0,8 (-0,7) milj. euroa Taalerin osakkuusyritys Turun Toriparkki Oy:n pääomaosuusmenetelmällä yhdistellystä tuloksesta. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulokseen vaikuttivat myös käyvän arvon muutokset ei-strategisessa sijoitussalkussa, joista merkittävin positiivinen arvonmuutos 3,3 milj. euroa kirjattiin Turun Toriparkki Oy:stä onnistuneen jälleenrahoituksen johdosta.

Tilikauden 2024 liikekulut olivat 5,4 (5,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,9 (3,1) milj. euroa. Muut-ryhmän tilikauden liiketulos oli -2,3 (0,1) milj. euroa.

## Vastuullisuus

#### Painopisteet 2024

- Ilmastonmuutoksen hillintä
- Vastuulliset kumppanuudet
- Kestävyydata ja raportointi
- Vastuullisuuden johtaminen

#### Edistyminen Q4/2024

- Uusi ilmastonmuutosta hillitsevä sijoitus Taaleri Bioteollisuus I -rahastoon
- Taalerin arvoketjun tarkempi kuvaus
- Taalerin kestävyysseikkojen olennaisuusarvioinnin päivitys
- Pääomarahastojen kestävyystiedonantojen ja -prosessien kehitys
- Taalerin henkilöstökyselyn tulosten käsittely
- Taalerin henkilöstön koulutus

#### Teimme uuden EU:n taksonomian mukaisen kestävä sijoituksen

Taaleri Bioteollisuus I -rahaston marraskuussa julkaistu viides sijoitus on alankomainen C2CA Technology B.V. -yhtiö, joka on kierrätysbetonin jalostaja. Yrityksen toiminta on EU:n kestävyysluokitusjärjestelmän, eli taksonomian, mukaista. C2CA:n toiminta edistää merkittävästi EU:n ilmastotavoitteita, koska se mahdollistaa elinkaarensa loppuun tulleen betonin kierrättämisen kokonaan, ja koska kierrätysjakeiden käyttö betonissa vähentää päästöjä 20–30 prosenttia verrattuna perinteisen betonin käyttöön. Taaleri Bioteollisuus I -rahasto soveltaa EU:n kestävä rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) artiklaa 9, eli se tekee ainoastaan kestäviä sijoituksia.

72 prosenttia Taalerin hallinnoimista varoista<sup>5</sup> tilikauden 2024 päättyessä on sijoitettu taksonomian mukaisiin ilmastonmuutosta hillitseviin kohteisiin. Taksonomian mukaisten kestävien sijoituskohteiden määrän ja osuuden lisääminen on strateginen tavoitteemme.

#### Aktiivinen osallistuminen henkilöstökyselyyn antaa hyvän kuvan henkilöstömme tilasta

Vuosittainen henkilöstökyselymme on keino seurata työntekijöiden tilaa ja näkemyksiä työoloihin, yhdenvertaiseen kohteluun ja yhtäläisiin mahdollisuuksiin sekä muihin työhön liittyviin oikeuksiin ja tekijöihin liittyen. Henkilöstökysely tehdään nimettömänä ulkopuolisen palveluntarjoajan alustalla. Kyselyn avulla saamme tietoa esimerkiksi työntekijäkokemuksesta, työn imusta sekä työssä jaksamiseen liittyvistä riskeistä.

<sup>5</sup> Osuus ei huomioi mandaatteja.

Analysoimme henkilöstökyselyn tuloksia vuoden viimeisen neljänneksen aikana. Syksyn henkilöstökyselyn vastausprosentti nousi vaikuttavaan 93 prosenttiin, ja vahvuudeksi tunnistettiin vastuullisuus, esihenkilökokemus sekä yhteisöllisyys ja yhteistyö. Konsernin eNPS-luku pysyi korkealla tasolla 30:ssä (edellisvuonna 38).

### **Koulutimme henkilöstöämme laajasti**

Järjestimme vuoden viimeisellä neljänneksellä henkilöstöllemme useita koulutuksia ja tapahtumia vastuullisuuteen liittyen. Näistä osa oli pakollisia ja koko konsernia koskevia. Ajankohtaisina aiheina käsitelimme esimerkiksi päästökauppaa, tekoälyä ja eturistiriitojen hallintaa. Järjestimme lisäksi vuoden toisen erityisesti uusille työntekijöille suunnatun perehdytysohjelman, johon kuului sisäisesti järjestettyjä koulutuksia muun muassa Taalerin liiketoimintaan, riskienhallintaan ja toimintaperiaatteisiin liittyen. Vahvistimme vastuullisuusosaamista myös rekrytoinneilla. Rekrytoinneissa täytimme muun muassa uuden konserninlaajuisesti töitä tekevän ESG Controllerin tehtävän.

### **Hyödynsimme ennakoivasti uusia kestävyysraportointivelvoitteita vastuullisuuden johtamisen ja tiedonantojen kehittämisessä**

Jatkoimme vuoden viimeisellä neljänneksellä valmistautumista EU:n uusiin kestävyysraportointivelvoitteisiin (CSRD ja ESRS). Taalerin tulee täyttää näiden velvoitteet ensimmäistä kertaa tilikautta 2025 koskevassa raportoinnissa. Ennakoiva valmistelutyö pohjautuu Taalerin strategiaan tavoitteisiin ja tukee vastuullisuuden johtamista raportoinnin vaatimustenmukaisuuden varmistamisen lisäksi.

Vuoden 2024 loppupuolella päivittämämme vastuullisuusteemojen olennaisuusarviointi pyrkii noudattamaan ESRS-standardien kaksinkertaisen olennaisuuden periaatteen mukaista arviointia. Olennaisuusarviointi kuvaa toimintamme vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan, sekä kestävyystekijöiden taloudellisia vaikutuksia toimintaamme. Alustavan olennaisuusarvioinnin tulokset julkaistaan Taaleri Oyj:n vuoden 2024 vuosikertomuksessa.

Vuosikertomuksen tiedonantojen asteittaisen kehittämisen lisäksi olemme tarkentaneet vastuullisuuden johtamisen prosessejamme kohti uusimpien odotusten mukaisia käytäntöjä, ja tehneet suunnitelmia näiden systemaattisempaan hallintaan jatkossa. Kehitysalueiden tunnistamisessa hyödynnämme ulkopuoliselta taholta tilaamaamme arviointityötä, joka tukee myös valmistautumista vuotta 2025 koskevaan pakolliseen toimintakertomuksen vastuullisuustietojen varmennukseen.

Lisäksi jatkoimme vuoden viimeisellä neljänneksellä muiden agendallamme olevien vastuullisuushankkeiden toteuttamista ja edistämistä. Vastuullisuuden vuoden 2024 painopisteisiin kuuluvia aiheita on kuvattu tarkemmin vuoden ensimmäisessä osavuosisiraportissa (Taaleri Oyj Q1 2024, s. 12–13).

## **Yhtiökokous 2024**

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.4.2024 Helsingissä.

### **Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset**

Yhtiökokous vahvisti tilikauden 2023 tilinpäätöksen, myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä hyväksyi toimielinten palkitsemispolitiikan ja palkitsemisraportin.

#### **Osingonmaksusta päättäminen**

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2023 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 1,00 euroa osaketta kohti. Osinko maksettiin osakkeenomistajille, jotka osingonmaksun täsmäytyspäivänä 12.4.2024 olivat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 19.4.2024.

#### **Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen**

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

- 6 000 euroa hallituksen puheenjohtajalle (2023: 6 000 euroa)
- 5 000 euroa hallituksen varapuheenjohtajalle (2023: 5 000 euroa)
- 5 000 euroa hallituksen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajalle (2023: 5 000 euroa)
- 4 000 euroa hallituksen muille jäsenille (2023: 4 000 euroa)

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2023: 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 hallituksen nykyisistä jäsenistä Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan ja Hanna Maria Sievisen. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Juhani Bonsdorff ja Leif Frilund.

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 päävastuunalaisena tilintarkastajana toimii KHT Johanna Winqvist-Ilkka.

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

#### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta**

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

Osakkeita voidaan hankkia yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa 7,05 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä. Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta. Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua.

Hallitukselle annettava valtuutus sisältää oikeuden päättää siitä, hankitaanko osakkeet suunnatusti vai osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Hankinta voi olla suunnattu vain, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien. Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 13.4.2023 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 8,82 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 30.6.2025 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 13.4.2023 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

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Hanna Maria Sievinen, Petri Castrén ja Juhani Bonsdorff. 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 16.8.2023, että Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Titta Elomaa on ilmoittanut jättävänsä Garantian toimitusjohtajan tehtävän. Samalla tiedotettiin, että Vakuutusosakeyhtiö Garantian hallitus on päättänyt nimittää KTM Henrik Allosen yhtiön toimitusjohtajaksi 1.1.2024 alkaen. Samalla hänestä tuli Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen.

Taaleri tiedotti 21.11.2023, että Taalerin kiinteistöliiketoiminnan johtaja vaihtuu. Taaleri nimitti tehtävään ja johtoryhmän jäseneksi 1.1.2024 alkaen Mikko Krootilan.

Taaleri tiedotti 4.12.2023, että yhtiön sijoittajasuhteista, vastuullisuudesta ja viestinnästä vastaava johtaja Siri Markula on irtisanoutunut. Markula jätti tehtävänsä ja Taalerin johtoryhmän helmikuussa 2024.

Taaleri tiedotti 12.1.2024, että yhtiö on nimittänyt konsernin talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi Ilkka Laurilan edellisen talousjohtajan Minna Smedstenin irtisanouduttua aiemmin lokakuussa 2023. Laurila aloitti tehtävässään 6.2.2024.

## Konserninrakenteen muutokset

Taaleri Pääomarahastot Oy hankki tilikauden 2024 aikana lisää Taaleri Asuntorahasto VIII GP Oy:n osakkeita ja kauden päättyessä Taalerin omistusosuus yhtiöstä oli 84,0 (80,0) prosenttia. Taaleri Sijoitus Oy puolestaan perusti kauden aikana tytäryhtiön Kanadaan ja omistaa Taaleri Biocoal Canada Development Ltd -yhtiön osakekannasta 100,0 prosenttia. Yhtiö on perustettu osaksi Taalerin bioteollisuusliiketoimintaa ja se valmistelee biohiilen tuotantoa Kanadassa.

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

## Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötöyvuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli tilikauden 2024 lopussa 129 (118). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 87 (82) henkilöä ja Garantia-segmentissä 21 (19). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 21 (17). Henkilöstöstä 96 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden viimeisellä neljänneksellä 4,3 (4,1) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,3 (3,0) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,0 (1,1) milj. euroa. Koko tilikauden 2024 aikana Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 15,2 (16,1) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 11,9 (11,5) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 3,3 (4,7) milj. euroa.

## Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli tilikauden 2024 päättyessä voimassa toimitusjohtajan optio-ohjelma, kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää konsernin avainhenkilöille ja henkilöstön osakesäästöohjelma.

Taaleri lanseerasi kolme osakepohjaista kannustinjärjestelmää vuonna 2024, joista kaksi järjestelmää alkaa vuoden 2025 alussa. 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 lueteltu pääasialliset ehdot vuonna 2024 lanseeratuista uusista osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä. Lisätietoja aiemmin lanseeratuista osakepohjaisista kannustinohjelmista löytyy Taalerin vuoden 2023 vuosikertomukseen sisältyvän konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 42 sivuilta 131–133.

## Raportointikaudella lanseeratut kannustinjärjestelmät

### Talousjohtajalle suunnattu osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Taaleri tiedotti 24.1.2024 Taaleri Oyj:n hallituksen päättäneen uudesta yhtiön talousjohtajalle suunnatusta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä.

Järjestelmässä on yksi sitouttamisjakso, joka alkoi 6.2.2024 ja päättyy 6.2.2027. Järjestelmässä on mahdollista ansaita lisäosakkeita kolmen vuoden pituiselta sitouttamisjaksolta. Lisäosakkeiden saamisen edellytyksenä on, että osallistuja hankkii yhtiön osakkeita hallituksen ennalta ilmoittamissa rajoissa ja hänen työsuhteensa yhtiössä on voimassa palkkion maksamiseen asti. Palkkioksi sitoutumisesta Taaleri antaa osallistujalle bruttopalkkiona yhden lisäosakkeen jokaista järjestelmään kohdennettua osaketta kohden.

Lisäosakkeiden lopullinen määrä riippuu osallistujan hankkimien osakkeiden määrästä. Palkkion arvo vastaa enintään 21 643 Taaleri Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös mahdollisen rahana maksettavan osuuden. Järjestelmän palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta osallistujalle aiheutuvia veroja ja sosiaaliturvamaksuja.

Osallistujan on omistettava puolet järjestelmän perusteella hänelle maksetuista nettomääräisistä osakkeista, kunnes hänen osakeomistuksensa arvo yhtiössä yhteensä vastaa puolta hänen bruttovuosipalkkansa arvosta. Tämä osakemäärä on omistettava niin kauan kuin työsuhde jatkuu.

### Suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä 2025–2029 (alkaa vuoden 2025 alussa)

Taaleri tiedotti 12.12.2024 Taaleri Oyj:n hallituksen päättäneen uudesta suoriteperusteisesta osakepalkkiojärjestelmästä Taalerin työntekijöille ja johtajille.

Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2029 on kolme ansaintajaksoa, jotka kattavat tilikaudet 2025–2027, 2026–2028 ja 2027–2029. Hallitus päättää vuosittain ansaintajakson alkamisesta ja yksityiskohdista. Järjestelmän mahdolliset palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päättymisen jälkeen.

Järjestelmässä kohderyhmällä on mahdollisuus ansaita Taalerin osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän ensimmäisen ansaintajakson ansaintakriteerit on sidottu keskimääräisiin jatkuviin tuottoihin vuosina 2025–2027 ja osakkeen absoluuttiseen kokonaistuottoon (TSR).

Ensimmäisen ansaintajakson perusteella maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään 200 000 Taaleri Oyj:n osaketta sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Ansaintajakson 2025–2027 kohderyhmään kuuluu noin 15 avainhenkilöä, mukaan lukien osa johtoryhmän jäsenistä mutta pois lukien toimitusjohtaja.

Johtoryhmän jäsenen on omistettava 50 prosenttia saamistaan osakkeista, kunnes hänen kokonaisosakeomistuksensa arvo Taalerissa vastaa 50:tä prosenttia hänen palkkionsa maksua edeltävän kalenterivuoden vuotuisesta peruspalkastaan. Tämä Taalerin osakkeiden määrä on omistettava niin kauan kuin johtoryhmän jäsenyys jatkuu.

### Tulospalkkion osakemuunto-ohjelma 2025–2026 (alkaa vuoden 2025 alussa)

Taaleri tiedotti 12.12.2024 Taaleri Oyj:n hallituksen päättäneen uudesta tulospalkkion osakemuunto-ohjelmasta Taalerin työntekijöille ja johdolle.

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. 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.

# Osakkeet ja osakepääoma

## Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1-12/2024	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	6 340 692	57 530 670	10,90	7,85	9,07	8,03

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskiuurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli tilikauden 2024 lopussa 15 806 (11 382) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 31.12.2024.

Taaleri tiedotti 27.3.2024, että se on yhtiön hallituksen päätöksen mukaisesti mitätöinyt 154 367 kappaletta omia osakkeitaan. 109 367 kappaletta mitätöidyistä osakkeista hankittiin omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmalla, josta Taaleri tiedotti 19.12.2023. Mitätöidyistä osakkeista 45 000 kappaletta on ollut yhtiön hallussa jo ennen omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aloittamista. Mitätöinnin jälkeen yhtiön hallussa ei ole yhtään omaa osaketta. Osakkeiden mitätöinti kirjattiin kaupparekisteriin 27.3.2024 ja mitätöinti rekisteröitiin 3.5.2024. Mitätöinnin jälkeen Taaleri Oyj:n rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä on 28 196 253 kappaletta.

### Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

Taaleri tiedotti 19.12.2023, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt käynnistää omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman varsinaiselta yhtiökokoukselta 13.4.2023 saamansa valtuutuksen perusteella. Ohjelmassa yhtiön omia osakkeita päätettiin hankkia enintään 200 000 kappaletta, mikä vastasi noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet päätettiin hankkia Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Hankittavia osakkeita Taaleri voi hankkia käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä tai se voi päättää mitätöidä osan tai kaikki takaisin ostamistaan osakkeista.

Taaleri Oyj:n osakemäärä oli ohjelman käynnistyessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistyessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja takaisinosto-ohjelma päättyi Taaleri Oyj:n varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidettiin 10.4.2024. Takaisinosto-ohjelman viimeinen hankinta tehtiin 16.2.2024.

Tilikauden 2024 aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 89 340 kappaletta, joka vastaa 0,32 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 89 340 osakkeesta maksettiin yhteensä 832 766,32 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Koko omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 109 367 kappaletta, joka vastaa 0,39 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 109 367 osakkeesta maksettiin yhteensä 1 007 907,34 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

### Liputukset tilikauden 2024 aikana

Taaleri Oyj vastaanotti 8.4.2024 arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian välillinen omistusosuus Taaleri Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä on 5.4.2024 laskenut alle viiden (5) prosentin rajan.

### Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–31.12.2024:



## Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Taaleri altistuu toiminnassaan useille operatiivisille riskeille ja markkinariskeille, joista merkittävimpiä on pyritty kuvaamaan alla. Laajemmin Taalerin toimintaan liittyviä riskejä ja niiden hallintaa on kuvattu vuoden 2023 vuosikertomukseen sisällytetyin konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 36 sivuilla 115–125.

Geopoliittiset riskit ja jännitteet aiheuttavat edelleen epävarmuutta toimintaympäristössä, raaka-aineiden hintakehityksessä ja saatavuudessa, toimitusketjuissa, sekä yhtiöiden ja sijoittajien investointihalukkuudessa.

Keskuspankkien viimeisen vuoden aikana toteuttama rahapolitiikan keventäminen on lisännyt kuluttajaluottamusta ja tukenut talouskasvua. Inflaatiolukemat ovat edelleen tavoitetasoa korkeammat. Pitkään jatkunut inflaatio ja raaka-aineiden kohonnut hintataso näkyy hankekehityksen ja rahastojen kohdeyhtiöiden kustannuksissa. Huonosti ajoitetut rahapolitiittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

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

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön ja oman varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistumiseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Pääomarahastot-segmentin hankkeiden eteneminen ja kaupallistaminen riippuu myös asiakkaiden asenteista ja prioriteeteista kestävä kehityksen teemojen suhteen. Tulokset kehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

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

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

Muut-ryhmän tuotot muodostuvat sijoitusten arvonmuutoksesta ja sijoitusten myyntien yhteydessä kirjattavista myyntivoitoista tai -tappioista sekä myönnettyjen lainojen tuotoista. Muut-ryhmän tuotot ja tulos saattavat täten vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä.

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

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

# Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taaleri tiedotti 9.1.2025 Taaleri Oyj:n toimitusjohtaja Peter Ramsayn jättäneen tehtävänsä 9.1.2025. Yhtiön hallitus nimitti uudeksi toimitusjohtajaksi talousjohtajana toimineen Ilkka Laurilan 9.1.2025 alkaen.

Samassa yhteydessä Elina Lintuala nimitettiin Taaleri Oyj:n vt. talousjohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 9.1.2025 alkaen.

Taaleri tiedotti 29.1.2025, että Taaleri Kiinteistöt ja Suomen suurin eläkevakuuttaja Keva ovat perustaneet yhteisyrityksen, joka sijoittaa laadukkaisiin Suomen kasvukeskuksiin rakennuttaviin vuokra-asuntokohteisiin yhteensä 300 miljoonan euron arvosta.

Helsinki, 12.2.2025  
Taaleri Oyj  
Hallitus

## Lisätietoja

Toimitusjohtaja Ilkka Laurila, puh. 040 076 1360, [ilkka.laurila@taaleri.com](mailto:ilkka.laurila@taaleri.com)  
Vt. talousjohtaja Elina Lintuala, puh. 040 573 8849, [elina.lintuala@taaleri.com](mailto:elina.lintuala@taaleri.com)  
Sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja Linda Tierala, puh. 040 571 7895, [linda.tierala@taaleri.com](mailto:linda.tierala@taaleri.com)

## Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle järjestetään 12.2.2025 klo 11.00 Flik tapahtumastudio Stagen tiloissa (Itämerentori 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.inderes.com/q4-2024>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivulta osoitteesta [www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset](http://www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset).

## Taaleri lyhyesti

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

Taalerilla on kaksi liiketoimintasegmenttiä: Pääomarahastot ja Garancia. Pääomarahastot koostuu bioteollisuuden, uusiutuvan energian ja kiinteistöjen liiketoiminnoista.

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

[www.taaleri.com](http://www.taaleri.com)

# Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet

Taalerin konsernitilinpäätös laaditaan EU:n hyväksymien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti. Tämän tilinpäätöstiedotteen laatimisessa on noudatettu IAS 34 -standardia. Tilinpäätöstiedote perustuu vuoden 2024 tilintarkastettuun tilinpäätökseen. Tilintarkastuskertomus on annettu 12.2.2025. Tilinpäätöstiedote on julkaistu suomen ja englannin kielellä. Suomenkielinen tilinpäätöstiedote on virallinen, jota käytetään, mikäli havaitaan ristiriitaisuutta kieliversioiden välillä. Kaikki tilinpäätöstiedotteen luvut on pyöristetty, joten yksittäisen lukujen yhteenlaskettu summa saattaa poiketa esitetystä summaluvusta.

Tilinpäätöstiedotteen laatimisperiaatteet ovat olennaisilta osin samat kuin Taalerin vuoden 2023 tilinpäätöksessä esitetyt laatimisperiaatteet, lukuun ottamatta alla lueteltuja muutoksia sekä 1.1.2024 alkaen voimaan tulleita muutoksia IFRS-standardeihin. Uudistetuilla standardeilla ja tulkinnoilla ei ole olennaista vaikutusta raportoituun tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

## Päivitetyt konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet 1.1.2024 alkaen

### **Pääomarahastoliiketoiminnan tuloutusperiaatteet (2.14 Tuloutusperiaatteet)**

Muutos laadintaperiaatteessa koskee realisoitumattomien tuottosidonnaisten palkkioiden tarkastelun frekvenssiä.

Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä palkkiotuottoihin voi sisältyä tuottosidonnaisia palkkioita. Taalerin rahastojen ja kanssasijoitusten tuottopalkkioiden laskentakaavat ovat rahastokohtaisia, mutta ne perustuvat aina rahasto- tai kanssasijoitustason tuottoihin erikseen sovittuun aitakoron saavuttamisen jälkeen. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkio maksetaan vasta rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoitumisesta voidaan olla jo aiemmillä tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoitumattomasta tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuuserä.

Taaleri huomioi tuottosidonnaisen palkkion vain siihen määrään asti kuin on todennäköistä, ettei kertyneiden kirjattujen tuottojen määrään jouduta myöhemmin tekemään merkittävää peruutusta. Taaleri tarkasteli aiemmin puolivuositain, mutta 1.1.2024 alkaen kvartaaleittain realisoitumattomien tuottosidonnaisten palkkioiden määriä. Tarkastelu sisältää hallinto- ja vaihtoehtorahaston hoitajalle kuuluvien pääomarahastojen ja kanssasijoitusten tuottosidonnaisten palkkioiden määrän arvioinnin ja tuottopalkkioiden lopulliseen määrään liittyvien tekijöiden todennäköisyyksien mallintamisen.

### **Garantian vakuutusvelkojen arvostus (2.17 Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät)**

Muutos laadintaperiaatteessa koskee arvostusta koskevien olettamien päivityksen frekvenssiä.

Garantian vakuutusvelkojen arvostus IFRS 17 Vakuutusvelkukset -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 määrittämiseen. Myös rahavirtojen diskonttaamisessa sovellettavan korkokäyrän valintaan ja diskonttaus korkoihin sisällytettävän likviditeettipreemion määrittämiseen sekä tulevien hoito- ja hallintomenojen arviointiin liittyy epävarmuutta. Jäljellä olevan vakuutuskauden velan tulevien korvausmenorahavirtojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusvelkussalkkukohtaista viimeisen kymmenen (10) vuoden toteutunutta korvausmenojen suhdetta takausvakuutuskaantaan sekä ennustetta takausvakuutuskaantaan kehityksestä. Vastaavasti tulevien hoito- ja hallintomenojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusvelkussalkkukohtaista viimeisen kolmen (3) vuoden toteutuneiden hoito- ja hallintomenojen suhdetta takausvakuutuskaantaan sekä ennustetta takausvakuutuskaantaan kehityksestä.

Arvostusta koskevat olettamet päivitettiin aiemmin vuosittain tilinpäätöshetkellä, mutta 1.1.2024 alkaen puolivuositain, ja ennusteena käytetään raportointihetken ennustetta.

# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

## Konserni

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

	10-12/2024	10-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
Liikevaihto, 1 000 euroa	20 568	18 178	72 579	65 629
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	9 400	6 904	38 110	31 921
- osuus liikevaihdosta %	45,7 %	38,0 %	52,5 %	48,6 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	8 436	5 027	32 486	26 546
- osuus liikevaihdosta %	41,0 %	27,7 %	44,8 %	40,4 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,23	0,14	1,00	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,23	0,14	0,97	0,79
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,22	0,16	1,10	0,88
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	16,0 %	9,7 %	15,3 %	13,0 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoon (ROE) <sup>1)</sup>	15,0 %	10,4 %	16,7 %	13,9 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	11,4 %	6,6 %	10,8 %	8,7 %
Kulu/tuotto -suhde	55,2 %	60,3 %	48,9 %	54,3 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	8,5	15,6	8,1	11,1
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	129	118	129	118
Omavaraisuusaste -%	73,8 %	67,8 %	73,8 %	67,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-9,1 %	-11,2 %	-9,1 %	-11,2 %
Oma pääoma/osake, euro	7,40	7,29	7,40	7,29
Varojenjako/osake, euro <sup>2)</sup>	-	-	0,50	1,00
Varojenjako/tulos, % <sup>2)</sup>	-	-	50,2 %	123,1 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina <sup>2)</sup>	-	-	6,2 %	11,1 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 741	5 142	5 741	5 142
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa <sup>3)</sup>	28 196 253	28 285 593	28 196 253	28 285 593
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) <sup>3)</sup>	28 196 253	28 304 221	28 201 586	28 305 267
Osakkeen keskim. kurssi, euro	8,14	8,63	9,07	10,23
- kauden ylin, euro	8,48	9,39	10,90	12,94
- kauden alin, euro	7,85	8,27	7,85	8,27
- kauden päätöskurssi, euro	8,03	8,99	8,03	8,99
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>3)</sup>	226 416	254 287	226 416	254 287
Osakevaihto, 1 000 kpl	977	634	6 341	2 749
Osakevaihto, %	3 %	2 %	22 %	10 %

1) Annualisoitu

2) Tilikauden 2024 varojenjako 0,50 euroa / osake edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2024 tuloksesta jaettavaksi osingoksi

3) Hankitut omat osakkeet vähennettynä



## Vakuustoiminta

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

1 000 euroa	10-12/2024	10-12/2023	1-12/2024	1-12/2023
<b>Vakuutuspalvelutulos</b>	<b>3 292</b>	<b>2 686</b>	<b>14 198</b>	<b>13 549</b>
Vakuutusmaksutuotot	4 458	4 627	18 902	19 010
Vakuutuspalvelukulut	-1 054	-1 792	-4 328	-4 942
- josta toteutuneet korvausvaateet	256	-308	-841	-1 197
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-1 200	-912	-3 646	-3 248
- josta tappiolliset sopimukset	19	-760	98	-471
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	141	256	915	813
- josta vakuutusten hankintakulut	-270	-67	-856	-839
Nettotuotot jälleenvakuutus sopimuksista	-113	-149	-375	-520
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-217	82	-614	-14
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2 224	1 431	11 875	4 738
Muut tuotot	12	9	45	37
<b>Liikevaihto</b>	<b>5 311</b>	<b>4 209</b>	<b>25 505</b>	<b>18 310</b>
Henkilöstökulut	-490	-514	-1 140	-1 422
Muut kulut	-28	-20	-82	-62
<b>Liikevoitto</b>	<b>4 793</b>	<b>3 675</b>	<b>24 283</b>	<b>16 826</b>
Vahinkosuhte (IFRS), %	-9,3 %	17,6 %	-0,9 %	4,5 %
Liikekulusuhde (IFRS), %	33,0 %	21,2 %	23,8 %	21,5 %
Jälleenvakuutusuhde (IFRS), %	2,5 %	3,2 %	2,0 %	2,7 %
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %	26,2 %	42,0 %	24,9 %	28,7 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	1,1 %	3,0 %	10,3 %	6,9 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	158	164	158	164
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 679	1 749	1 679	1 749
Solvenssisuhde (S2), % <sup>1)</sup>	262,7 %	245,7 %	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.

Laimentamaton laaja tulos/osake, EUR

Katsauskauden laaja tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta

Oman pääoman tuotto (ROE), %

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

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %

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

Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{Palkkiokulut} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{Liikevaihto} + \text{osuus osakkuusyritysten tuloksista}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat} - \text{rahamarkkinasijoitukset}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

# Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.10.-31.12.2024	1.10.-31.12.2023	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Palkkiotuotot	1	9 586	7 312	30 076	27 654
Vakuustoitominnan nettotuotot	2	5 299	4 200	25 459	18 273
Vakuutuspalvelutulot		3 292	2 686	14 198	13 549
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-217	82	-614	-14
Sijoitustoiminnan nettotuotot		2 224	1 431	11 875	4 738
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	3	-930	-824	-1 262	-989
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	4	52	-40	8 971	9 388
Korkotuotot	5	224	340	1 178	1 925
Liiketoiminnan muut tuotot	6	6 336	7 192	8 158	9 378
<b>Liikevaihto</b>		<b>20 568</b>	<b>18 178</b>	<b>72 579</b>	<b>65 629</b>
Palkkiokulut		-1 961	-2 013	-7 529	-8 252
Hallintokulut					
Henkilöstökulut		-4 445	-4 155	-15 520	-16 409
Muut hallintokulut		-1 597	-1 805	-5 617	-5 789
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		-227	-230	-879	-472
Liiketoiminnan muut kulut		-2 829	-2 539	-5 033	-5 114
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenuun kirjatusta rahoitusvaroista	9	-2	-567	130	-607
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot		-22	-	-22	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		-86	35	1	2 935
<b>Liikevoitto</b>		<b>9 400</b>	<b>6 904</b>	<b>38 110</b>	<b>31 921</b>
Korko- ja muut rahoituskulut		-250	-248	-932	-1 224
Tuloverot		-714	-1 629	-4 692	-4 150
<b>Tilikauden tulos</b>		<b>8 436</b>	<b>5 027</b>	<b>32 486</b>	<b>26 546</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.10.-31.12.2024	1.10.-31.12.2023	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>8 436</b>	<b>5 027</b>	<b>32 486</b>	<b>26 546</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerot	27	-108	112	-83
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-444	3 245	3 643	5 655
Verot	89	-649	-729	-1 131
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-328</b>	<b>2 488</b>	<b>3 026</b>	<b>4 442</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-215	-2 654	-74	-3 126
Verot	43	531	15	625
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-172</b>	<b>-2 123</b>	<b>-59</b>	<b>-2 501</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>7 936</b>	<b>5 393</b>	<b>35 453</b>	<b>28 487</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	6 626	4 085	28 064	22 985
Määräysvallattomien osuus	1 811	942	4 422	3 562
<b>Yhteensä</b>	<b>8 436</b>	<b>5 027</b>	<b>32 486</b>	<b>26 546</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	6 126	4 450	31 031	24 925
Määräysvallattomien osuus	1 811	942	4 422	3 562
<b>Yhteensä</b>	<b>7 936</b>	<b>5 393</b>	<b>35 453</b>	<b>28 487</b>

## Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.10.-31.12.2024	1.10.-31.12.2023	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,23	0,14	1,00	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,23	0,14	0,97	0,79

# Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
Palkkiotuotot	9 586	6 792	7 065	6 633	7 312
Vakuutustoiminnan nettotuotot	5 299	6 777	4 691	8 693	4 200
Vakuutuspalvelutulos	3 292	3 449	3 456	4 002	2 686
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-217	-158	-141	-99	82
Sijoitustoiminnan nettotuotot	2 224	3 486	1 376	4 789	1 431
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-930	-341	-1 027	1 036	-824
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	52	8 310	765	-156	-40
Korkotuotot	224	227	350	377	340
Liiketoiminnan muut tuotot	6 336	455	798	569	7 192
<b>Liikevaihto</b>	<b>20 568</b>	<b>22 220</b>	<b>12 640</b>	<b>17 152</b>	<b>18 178</b>
Palkkiokulut	-1 961	-1 866	-1 789	-1 914	-2 013
Hallintokulut					
Henkilöstökulut	-4 445	-3 673	-3 471	-3 931	-4 155
Muut hallintokulut	-1 597	-1 158	-1 578	-1 285	-1 805
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-227	-224	-188	-239	-230
Liiketoiminnan muut kulut	-2 829	-506	-966	-733	-2 539
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-2	-2	-13	147	-567
Muiden rahoitusvarojen arvonalentumistappiot	-22	-	-	-	-
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-86	-95	-228	410	35
<b>Liikevoitto</b>	<b>9 400</b>	<b>14 695</b>	<b>4 408</b>	<b>9 607</b>	<b>6 904</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-250	-228	-224	-230	-248
Tuloverot	-714	-1 361	-758	-1 858	-1 629
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>8 436</b>	<b>13 107</b>	<b>3 425</b>	<b>7 519</b>	<b>5 027</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>8 436</b>	<b>13 107</b>	<b>3 425</b>	<b>7 519</b>	<b>5 027</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerot	27		27	57	-108
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-444	2 691	1 056	340	3 245
Verot	89	-538	-211	-68	-649
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-328</b>	<b>2 153</b>	<b>872</b>	<b>329</b>	<b>2 488</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-215	-124	-46	310	-2 654
Verot	43	25	9	-62	531
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-172</b>	<b>-99</b>	<b>-37</b>	<b>248</b>	<b>-2 123</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>7 936</b>	<b>15 161</b>	<b>4 259</b>	<b>8 096</b>	<b>5 393</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	6 626	10 926	3 109	7 403	4 085
Määräysvallattomien osuus	1 811	2 181	315	115	942
<b>Yhteensä</b>	<b>8 436</b>	<b>13 107</b>	<b>3 425</b>	<b>7 519</b>	<b>5 027</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	6 126	12 980	3 944	7 980	4 450
Määräysvallattomien osuus	1 811	2 181	315	115	942
<b>Yhteensä</b>	<b>7 936</b>	<b>15 161</b>	<b>4 259</b>	<b>8 096</b>	<b>5 393</b>

## Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
Saamiset luottolaitoksilta	7, 8	19 623	38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	7, 8	5 741	5 142
Osakkeet ja osuudet	7, 8	36 984	38 708
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä	7, 8, 13	12 884	12 884
Vakuutustoiminnan varat	7, 8	158 523	160 875
Vakuutussopimusvarat		3 730	-
Jälleenvakuutussopimusvarat		155	325
Sijoitusomaisuus		154 638	160 551
Aineettomat hyödykkeet		574	572
Liikearvo		347	347
Muut aineettomat hyödykkeet		227	225
Aineelliset hyödykkeet		1 842	2 406
Omassa käytössä olevat kiinteistöt		1 452	2 022
Muut aineelliset hyödykkeet		390	384
Muut varat		12 325	17 163
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		35 741	26 742
Laskennalliset verosaamiset		7 617	5 116
		<b>291 855</b>	<b>307 911</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	31.12.2024	31.12.2023
<b>Vieras pääoma</b>		<b>76 524</b>	<b>99 265</b>
Vakuutussopimusvelat		42 676	45 616
Muut velat		4 238	4 944
Siirtovelat ja saadut ennakot		17 341	17 327
Laskennalliset verovelat		12 268	16 491
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	10	-	14 886
<b>Oma pääoma</b>	11	<b>215 332</b>	<b>208 646</b>
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-8 407	-11 262
Muuntoero		52	-59
Edellisten tilikausien voitto(tappio)		170 097	175 516
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus		28 064	22 985
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista		6 570	2 511
		<b>291 855</b>	<b>307 911</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Liikevoitto (tappio)	38 110	31 921
Suunnitelman mukaiset poistot	877	610
Konserniliikearvon muutos	1	-138
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-23 613	-8 546
Muut oikaisut	150	-945
Korko- ja muut rahoituskulut	-919	-806
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	14 606	22 096
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-351	-670
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	11 513	-24
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 849	-10 673
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	23 920	10 729
Maksetut välittömät verot (-)	-13 410	-4 335
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>10 510</b>	<b>6 394</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-123	-871
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	234	2 502
Investoinnit muihin sijoituksiin	16 104	2 970
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>16 216</b>	<b>4 601</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-	442
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-9	1 404
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla, vähennys	-15 000	-
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-833	-175
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-28 196	-19 814
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 366	-1 366
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-45 404</b>	<b>-19 510</b>
<b>Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)</b>	<b>-18 678</b>	<b>-8 515</b>
Rahavarat tilikauden alussa	38 302	46 817
Rahavarat tilikauden lopussa	19 623	38 302
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>-18 678</b>	<b>-8 515</b>

# Konsernin oman pääoman muutokset

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>2024, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2024</b>	<b>125</b>	<b>-11 262</b>	<b>18 831</b>	<b>-59</b>	<b>198 500</b>	<b>206 134</b>	<b>2 511</b>	<b>208 646</b>
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					-833	-833		-833
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					530	530		530
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet							-9	-9
Muut					96	96	-180	-84
<b>31.12.2024</b>	<b>125</b>	<b>-8 407</b>	<b>18 831</b>	<b>52</b>	<b>198 161</b>	<b>208 762</b>	<b>6 570</b>	<b>215 332</b>
<b>2023, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2023</b>	<b>125</b>	<b>-13 285</b>	<b>18 831</b>	<b>23</b>	<b>195 228</b>	<b>200 922</b>	<b>-400</b>	<b>200 521</b>
Tilikauden laaja tulos		2 023		-83	22 985	24 925	3 562	28 487
Kauden tulos					22 985	22 985	3 562	26 546
Muut laajan tuloksen erät		2 023		-83		1 940		1 940
Voitonjako					-21 601	-21 601	-771	-22 372
Osinko 0,70 eur/osake					-19 814	-19 814		-19 814
Alakonsernin voitonjako					-1 787	-1 787	-771	-2 558
Omien osakkeiden hankinta					-175	-175		-175
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					435	435		435
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					1 636	1 636	118	1 754
Muut					-8	-8	3	-5
<b>31.12.2023</b>	<b>125</b>	<b>-11 262</b>	<b>18 831</b>	<b>-59</b>	<b>198 500</b>	<b>206 134</b>	<b>2 511</b>	<b>208 646</b>

## Segmenttitiedot, tulos 1.10.–31.12.2024

1.10.–31.12.2024, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasotot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasotot	Garantia	Muut	
Jatkuvat tuotot	7 105	5 589	1 516	3 087	248	10 441
Tuottopalkkiot	1 845	1 760	85	-	-	1 845
Sijoitustoiminta	5 465	7 018	-1 554	2 224	1	7 689
<b>Liikevaihto</b>	<b>14 415</b>	<b>14 368</b>	<b>47</b>	<b>5 311</b>	<b>250</b>	<b>19 975</b>
Palkkiokulut	-1 617	-1 088	-529	-	-5	-1 622
Henkilöstökulut	-3 308	-2 048	-1 260	-490	-531	-4 329
Suorat kulut	-3 399	-2 593	-806	-28	-1 151	-4 577
Poistot ja arvonalentumiset	-51	-28	-23	-	6	-45
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-24	-24
<b>Liikevoitto</b>	<b>6 040</b>	<b>8 610</b>	<b>-2 570</b>	<b>4 793</b>	<b>-1 454</b>	<b>9 378</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>41,9 %</b>	<b>59,9 %</b>	<b>neg</b>	<b>90,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>47,0 %</b>

### 1.10.–31.12.2023, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	6 698	5 167	1 531	2 777	406	9 881
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	5 957	6 701	-744	1 431	413	7 801
<b>Liikevaihto</b>	<b>12 655</b>	<b>11 868</b>	<b>787</b>	<b>4 209</b>	<b>819</b>	<b>17 682</b>
Palkkiokulut	-1 616	-1 083	-533	-	-42	-1 658
Henkilöstökulut	-2 840	-1 532	-1 308	-514	-729	-4 084
Suorat kulut	-3 572	-2 950	-622	-20	-862	-4 454
Poistot ja arvonalentumiset	-51	-28	-23	-	13	-38
Arvonalentumiset luotoista	-565	-565	-	-	-2	-567
<b>Liikevoitto</b>	<b>4 010</b>	<b>5 710</b>	<b>-1 700</b>	<b>3 675</b>	<b>-803</b>	<b>6 882</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>31,7 %</b>	<b>48,1 %</b>	<b>neg</b>	<b>87,3 %</b>	<b>neg</b>	<b>38,9 %</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.–31.12.2024	1.10.–31.12.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	19 975	17 682
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	86	-35
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	507	531
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>20 568</b>	<b>18 178</b>

Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.10.–31.12.2024	1.10.–31.12.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	9 378	6 882
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	21	23
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>9 400</b>	<b>6 904</b>

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



## Segmenttitiedot, tulos 1.1.–31.12.2024

1.1.–31.12.2024, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasot	Garantia	Muut	
Jatkuvat tuotot	25 187	19 977	5 210	13 629	1 700	40 516
Tuottopalkkiot	1 845	1 760	85	-	-	1 845
Sijoitustoiminta	14 936	16 656	-1 720	11 875	1 355	28 166
<b>Liikevaihto</b>	<b>41 967</b>	<b>38 392</b>	<b>3 575</b>	<b>25 505</b>	<b>3 055</b>	<b>70 527</b>
Palkkiokulut	-5 964	-4 260	-1 704	-	-33	-5 996
Henkilöstökulut	-11 158	-6 717	-4 441	-1 140	-2 926	-15 224
Suorat kulut	-8 589	-6 061	-2 528	-82	-2 563	-11 233
Poistot ja arvonalentumiset	-136	-73	-63	-	-23	-159
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	-	180	109
<b>Liikevoitto</b>	<b>16 050</b>	<b>21 282</b>	<b>-5 232</b>	<b>24 283</b>	<b>-2 310</b>	<b>38 024</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>38,2 %</b>	<b>55,4 %</b>	<b>neg</b>	<b>95,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>53,9 %</b>

### 1.1.–31.12.2023, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	24 374	18 132	6 242	13 572	1 926	39 872
Tuottopalkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
Sijoitustoiminta	16 471	17 226	-755	4 738	3 770	24 979
<b>Liikevaihto</b>	<b>42 335</b>	<b>35 359</b>	<b>6 976</b>	<b>18 310</b>	<b>5 695</b>	<b>66 340</b>
Palkkiokulut	-6 495	-4 226	-2 269	-	-81	-6 576
Henkilöstökulut	-11 634	-7 647	-3 987	-1 422	-3 084	-16 140
Suorat kulut	-8 694	-6 644	-2 050	-62	-2 401	-11 157
Poistot ja arvonalentumiset	-29	45	-74	-	54	25
Arvonalentumiset luotoista	-565	-565	-	-	-41	-607
<b>Liikevoitto</b>	<b>14 918</b>	<b>16 322</b>	<b>-1 404</b>	<b>16 826</b>	<b>142</b>	<b>31 885</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>35,2 %</b>	<b>46,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>91,9 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>48,1 %</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	70 527	66 340
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-1	-2 935
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	2 053	2 224
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>72 579</b>	<b>65 629</b>
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–31.12.2024	1.1.–31.12.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	38 024	31 885
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	86	36
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>38 110</b>	<b>31 921</b>

<sup>1)</sup> Segmenttiraportoinnissa ei sovelleta IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardin mukaista vuokrakulun jaottelua poistoihin ja korkokuluihin.

Alla on esitetty lisätietoja Taaleri-konsernin oman taseen sijoituksista, pois lukien henkilöstösaamiset, joiden käypä arvo ylittää miljoona euroa raportointihetkenä. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin suorat sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Ei-strategiset sijoitukset esitetään osana Muut-ryhmää.

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

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

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

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, 1 000 euroa		Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2023	Kaypää arvo 31.12.2023	Omistus 31.12.2023
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>					
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet		10 973	10 158	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet		2 658	3 010	0,9 %
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet		1 500	2 079	15,0 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet		1 139	1 176	1,1 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>					
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet		3 000	4 800	24,0 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet		1 992	1 365	7,7 %
Tracegrow Oy	Laina		200	210	-
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet		3 650	3 509	34,1 %
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet		1 500	1 437	12,4 %
Muut sijoitukset			4 071	4 543	
<b>Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset yhteensä</b>			<b>30 683</b>	<b>32 288</b>	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa		Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 31.12.2023	Kaypää arvo 31.12.2023	Omistus 31.12.2023
<b>Kiinteistökehityssijoitukset</b>					
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina		6 729	10 710	-
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet		2 834	734	30,0 %
Sepos Oy	Laina		1 946	2 008	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet		8 503	8 091	39,3 %
<b>Muut sijoitukset</b>					
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet		10 000	9 180	1,3 %
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet		5 460	2 623	17,3 %
Muut sijoitukset			6 603	2 199	
<b>Ei-strategiset sijoitukset yhteensä</b>			<b>42 076</b>	<b>35 546</b>	

## Tilinpäätöstiedotteen liitetiedot

1	Palkkiotuotot	37
2	Vakuutustoiminnan nettotuotot	37
3	Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	38
4	Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	38
5	Korkotuotot	39
6	Liiketoiminnan muut tuotot	39
7	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	40
8	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	41
9	Odotettavissa olevat luottotappiot	42
10	Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	42
11	Oma pääoma	43
12	Sijoitukset tytäryhtiöihin	43
13	Tytäryhtiön myynti	44
14	Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	44
15	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	45
16	Lähipiiritapahtumat	46

# 1 Palkkiotuotot

1.1.-31.12.2024, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	27 482	21 262	6 221	-	748	28 231
Tuottosidonnaiset palkkiot	1 845	1 760	85	-	-	1 845
<b>Yhteensä</b>	<b>29 327</b>	<b>23 022</b>	<b>6 306</b>	<b>-</b>	<b>748</b>	<b>30 076</b>

  

1.1.-31.12.2023, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat palkkiot	25 396	18 611	6 785	-	769	26 165
Tuottosidonnaiset palkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
<b>Yhteensä</b>	<b>26 885</b>	<b>18 611</b>	<b>8 274</b>	<b>-</b>	<b>769</b>	<b>27 654</b>

Tilikauden 2024 aikana tuloslaskelmaan on kirjattu tuottopalkkioita yhteensä 1,8 (1,5) milj. euroa, joista 1,8 (0,0) milj. euroa perustuu johdon tekemään arvioon ja on tilinpäätöshetkellä realisoitumatta. Taalerilla oli palkkiotuottoihin kirjattuja realisoitumattomia tuottopalkkioita 31.12.2024 yhteensä 15,9 (31.12.2023: 14,2) milj. euroa.

# 2 Vakuutustoiminnan nettotuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
<b>Vakuutusmaksutuotot</b>		
Muutokset jäljellä olevan vakuutuskauden velassa		
Palvelumarginaali kaudella tuotetusta palvelusta	11 581	12 324
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	2 069	1 934
Odotetut korvausmenot	1 769	1 995
Odotetut hoito- ja hallintomenot	2 301	2 291
Kokemusperusteinen tarkistus	542	-74
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneiden rahavirtojen takaisinsaantiin liittyvä osuus	640	540
<b>Vakuutusmaksutuotot yhteensä</b>	<b>18 902</b>	<b>19 010</b>
<b>Vakuutuspalvelukulut</b>		
Toteutuneet korvausvaateet	-841	-1 197
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	915	813
Vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-3 646	-3 248
Tappiolliset sopimukset	98	-471
Vakuutusten hankintakulut	-856	-839
<b>Vakuutuspalvelukulut yhteensä</b>	<b>-4 328</b>	<b>-4 942</b>
<b>Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut</b>	<b>-375</b>	<b>-520</b>
<b>Vakuutuspalvelutulos</b>	<b>14 198</b>	<b>13 549</b>

  

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
<b>Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut</b>		
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-633	-33
Vakuutussopimuksille kertynyt korko	-730	-284
Tulosvaikutteisesti kirjatut muutokset taloudellisissa muutoksissa	-7	58
Muut	104	193
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	19	20
Jälleenvakuutussopimuksille kertynyt korko	19	19
Muut	-	1
<b>Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut</b>	<b>-614</b>	<b>-14</b>

Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot- ja kulut olivat tilikaudella yhteensä -0,6 (-0,0) milj. euroa ja yhtiön sijoitusomaisuuden tuotot käyvin arvoin yhteensä 15,5 (10,4) milj. euroa.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
<b>Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot</b>		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat (Myytävissä olevat rahoitusvarat)	2 998	893
Korkotuotot	3 003	2 373
Myyntivoitot ja -tappiot	-354	-896
Muut	350	-585
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	350	-585
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti</b>	<b>8 877</b>	<b>3 845</b>
Korkotuotot	1 150	1 204
Käyvän arvon muutos	7 322	1 980
Osingot ja voitto-osuudet	63	478
Myyntivoitot ja -tappiot	214	258
Muut	128	-76
<b>Yhteensä</b>	<b>11 875</b>	<b>4 738</b>
<b>Vakuutustoiminnan nettotuotot yhteensä</b>	<b>25 459</b>	<b>18 273</b>

### 3 Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot

Arvopaperikaupan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	-1 855	-446
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 855</b>	<b>-446</b>

Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Arvopaperikaupan nettotuotot lajeittain		
Osakkeista ja -osuuksista	-1 855	-446
Myyntivoitot ja -tappiot	-631	939
Käyvän arvon muutokset	-1 224	-1 385
Arvopaperikaupan nettotuotot yhteensä	-1 855	-446
Valuuttatoiminnan nettotuotot	593	-543
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 262</b>	<b>-989</b>

### 4 Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista	817	415
Osinkotuotot	682	419
Myyntivoitot ja -tappiot	-4	-4
Tuotto-osuudet kommandiittiyhtiöistä	140	-
Konserniyrityksistä	8 153	8 973
Myyntivoitot ja -tappiot	8 153	8 973
<b>Yhteensä</b>	<b>8 971</b>	<b>9 388</b>

Konserniyrityksistä saadut myyntivoitot ja -tappiot tilikausilla 2024 ja 2023 koostuvat pääosin Taaleri Development Holdings Sarl -nimisen tytäryhtiön myynnistä. Lisätietoja myynnistä annetaan liitetiedossa 13 Tytäryrityksen myynti.

## 5 Korkotuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Saamisista luottolaitoksilta	633	216
Saamisista yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	539	1 707
Muut korkotuotot	6	2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 178</b>	<b>1 925</b>

Korkotuotot eivät sisällä tuottoja rahoitusvaroista, joiden arvo on alentunut.

## 6 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tuotoiksi kirjatut edelleenveloitettut kulut	2 296	3 550
Pääomarahastot-segmentin hankkeista kertyneet tuotot	5 775	5 503
Muut tuotot	86	325
<b>Yhteensä</b>	<b>8 158</b>	<b>9 378</b>

Pääomarahastot-segmentin hankkeista kertyneet tuotot tilikausilla 2023 ja 2024 liittyvät 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 täytyessä. Lisätuoton määrä on 6,0 milj. dollaria eli noin 5,8 milj. euroa ja se tuloutettiin kokonaisuudessaan tilikaudella 2024. Tilinpäätöshetkellä lisätuottoon liittyy vielä joitain epävarmuustekijöitä, mutta johto näkee lisätuoton realisoitumisen hyvin todennäköiseksi.

## 7 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2024, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset <sup>1)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	19 623					19 623	19 623
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 928				1 813	5 741	5 741
Osakkeet ja osuudet		2 693		34 291		36 984	36 984
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			92 733	34 187	27 719	154 638	154 638
Muut rahoitusvarat						46 212	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>23 551</b>	<b>2 693</b>	<b>92 733</b>	<b>68 478</b>	<b>29 532</b>	<b>263 199</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat						15 772	
<b>Varat yhteensä 31.12.2024</b>						<b>291 855</b>	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Muut rahoitusvelat		17 436	17 436	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	-	<b>17 436</b>	<b>17 436</b>	
Muut kuin rahoitusvelat			59 087	
<b>Velat yhteensä 31.12.2024</b>			<b>76 524</b>	

### Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2023, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset <sup>2)</sup>	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Saamiset luottolaitoksilta <sup>1)</sup>	38 302					38 302	38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	3 824				1 318	5 142	5 142
Osakkeet ja osuudet		2 768		35 941		38 708	38 708
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			104 123	29 935	26 493	160 551	160 551
Muut rahoitusvarat						42 226	
<b>Rahoitusvarat yhteensä</b>	<b>42 126</b>	<b>2 768</b>	<b>104 123</b>	<b>65 876</b>	<b>27 811</b>	<b>284 930</b>	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						12 884	
Muut kuin rahoitusvarat						10 097	
<b>Varat yhteensä 31.12.2023</b>						<b>307 911</b>	

Rahoitusvelat	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla		14 886	14 886	15 154
Muut rahoitusvelat		16 392	16 392	
<b>Rahoitusvelat yhteensä</b>	-	<b>31 278</b>	<b>31 278</b>	
Muut kuin rahoitusvelat			67 987	
<b>Velat yhteensä 31.12.2023</b>			<b>99 265</b>	

<sup>1)</sup> Saamiset luottolaitoksien osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvästä arvosta.

<sup>2)</sup> 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 31.12.2024 oli 2,7 (31.12.2023 2,8) 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.



## 8 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Varojen käyvät arvot 31.12.2024, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		19 623		19 623
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		4 899	842	5 741
Osakkeet ja osuudet	5 329	807	30 849	36 984
Vakuutustoiminnan varat	147 243		7 396	154 638
<b>Yhteensä</b>	<b>152 571</b>	<b>25 329</b>	<b>39 087</b>	<b>216 987</b>

  

Velkojen käyvät arvot 31.12.2024, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Varojen käyvät arvot 31.12.2023, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Saamiset luottolaitoksilta		38 302		38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä		4 345	797	5 142
Osakkeet ja osuudet	11 868		26 840	38 708
Vakuutustoiminnan varat	153 071		7 480	160 551
<b>Yhteensä</b>	<b>164 939</b>	<b>42 647</b>	<b>35 118</b>	<b>242 703</b>

  

Velkojen käyvät arvot 31.12.2023, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	-	15 154	-	15 154
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>15 154</b>	<b>-</b>	<b>15 154</b>

### Hierankiatasot

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 hyväksytyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittäviltä 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.

### Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät koostuvat noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, voitonjakolainoista ja muista osakkeista sekä osuuksista. Pääomarahasto-osuudet on arvostettu pääasiallisesti viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuun käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet on arvostettu joko viimeisimpään sääntelemättömällä markkinalla käytettyyn kaupankäyntihintaan, sijoituskohteen substanssiarvoon, kassavirtapohjaista tuottoarvomenetelmää käyttäen, tai mikäli on arvioitu, että käypää arvoa ei voida riittävällä tarkkuudella määritellä, hankintahintaan.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Käypä arvo 1.1.	35 118	37 417
Ostot	7 564	3 603
Myynnit ja vähennykset	-2 565	-4 905
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-1 025	-797
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-4	-200
<b>Käypä arvo kauden lopussa</b>	<b>39 087</b>	<b>35 118</b>

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulovaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Vakuutustoiminnan nettotuotot	77	237
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-1 102	-1 034
<b>Yhteensä</b>	<b>-1 025</b>	<b>-797</b>

## 9 Odotettavissa olevat luottotappiot

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta <sup>1)</sup>	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
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>-1 771</b>	<b>-350</b>	<b>-2 120</b>
<b>ECL 31.12.2024</b>	<b>91</b>	<b>525</b>	<b>617</b>

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta <sup>1)</sup>	Yhteensä
ECL 1.1.2023	1 255	290	1 545
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	53	64	117
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-11	-47	-58
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	565	568	1 133
<b>Tulosvaikutus yhteensä</b>	<b>607</b>	<b>585</b>	<b>1 192</b>
<b>ECL 31.12.2023</b>	<b>1 862</b>	<b>875</b>	<b>2 737</b>

<sup>1)</sup> Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotuottojen erään Sijoitustoiminnan nettotuotot. Lisätietoja liitetiedosta 2 Vakuutustoiminnan nettotuotot.

1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	1 771	-607
Realisoituneet luottotappiot	-1 640	-
<b>Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatusta rahoitusvaroista</b>	<b>130</b>	<b>-607</b>

## 10 Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla

1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Tier 2-joukkolaina	-	14 886
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>14 886</b>

Taaleri Oyj laski 18.10.2019 liikkeelle 15 miljoonan euron Tier 2 -joukkolainan. Tier 2 -joukkolaina oli etuoikeusasemaltaan muuta velkarahoitusta huonommalla asemalla oleva velkainstrumentti, joka kuului Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 63 artiklassa tarkoitettuun toissijaiseen pääomaan. Laina-aika oli kymmenen vuotta ja lainan kuponkikorko oli kiinteä 5 % 18.10.2024 asti ja sen jälkeen viiden vuoden koronvaihtosopimuksen keskimorkonoteeraus (EUR 5-year mid-swap) lisättyä 5,33 prosenttiyksiköllä. Yhtiöllä oli lainaehtojen mukaisesti oikeus maksaa laina ennakkoisesti takaisin viiden vuoden kuluttua lainan liikkeeseenlaskusta ja tiettyjen lainehdoissa määriteltyjen edellytysten täytyessä jo aikaisemmin. Taaleri käytti oikeutensa lainan ennenaikaiseen lunastukseen lokakuussa 2024.

## 11 Oma pääoma

### Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 31.12.2024 on 125 000 euroa jakaantuen 28 196 253 osakkeeseen. Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Taaleri Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsinki Oy:n ylläpitämällä pörssilistalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALA" ja ISIN-koodi FI4000062195. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti. Konsernissa on käytössä osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

### Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

Taaleri tiedotti 19.12.2023, että Taaleri Oyj:n hallitus on päättänyt käynnistää omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman varsinaiselta yhtiökokoukselta 13.4.2023 saamansa valtuutuksen perusteella. Ohjelmassa yhtiön omia osakkeita päätettiin hankkia enintään 200 000 kappaletta, mikä vastasi noin 0,71 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää enintään 1 900 000 euroa. Osakkeiden hankintaan päätettiin käyttää yhtiön vapaata omaa pääomaa. Osakkeet päätettiin hankkia Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan. Hankittavia osakkeita Taaleri voi hankkia käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmiä tai se voi päättää mitätöidä osan tai kaikki takaisin ostamistaan osakkeista.

Taaleri Oyj:n osakemäärä oli ohjelman käynnistyessä 28 350 620. Taalerin hallussa oli ohjelman käynnistyessä omia osakkeita 45 000 kappaletta, joka vastasi 0,16 prosenttia koko osakekannasta.

Osakkeiden hankinta aloitettiin 20.12.2023 ja takaisinosto-ohjelma päättyi Taaleri Oyj:n varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidettiin 10.4.2024. Takaisinosto-ohjelman viimeinen hankinta tehtiin 16.2.2024.

Tilikauden 2024 aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 89 340 kappaletta, joka vastaa 0,32 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 89 340 osakkeesta maksettiin yhteensä 832 766,32 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

Koko omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman aikana omia osakkeita hankittiin yhteensä 109 367 kappaletta, joka vastaa 0,39 prosenttia koko osakekannasta. Hankituista 109 367 osakkeesta maksettiin yhteensä 1 007 907,34 euroa, joka on kirjattu emoyhtiön ja konsernin oman pääoman vähennykseksi.

## 12 Sijoitukset tytäryrityksiin

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2024

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

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

### Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2023

Taaleri Oyj ja Taaleri Sijoitus Oy myivät kauden aikana osuuksiaan Taaleri Energia Oy:stä uusiutuvan energian liiketoiminnan avainhenkilöille. Taaleri-konsernin yhteinen omistusosuus Taaleri Energia Oy:stä ja sen muodostamasta alakonsernista laski 76,2 (79,4) prosenttiin. Lisäksi Taaleri Oyj:n omistusosuus Taaleri Kiinteistöt Oy:ssä muuttui kauden aikana, kun Taaleri Oyj ensin myi ja sittemmin kaudella osti yhtiön osakkeita kiinteistöliiketoiminnan avainhenkilöiltä. Kauden päättyessä Taaleri Oyj omisti Taaleri Kiinteistöt Oy:stä 100,0 (80,0) prosenttia.

Taaleri Energia Holdings Sarl myi kauden aikana kaikki omistamansa Taaleri Energia Development Holdings Sarl:n, Global Evenor SL:n ja Global Berserker SL:n osakkeet. Kaupat toteutettiin osana Taaleri SolarWind III -rahastoa varten rakennetun hankekehitysportfolion myyntiä.

Tilikauden 2023 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.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-	-
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-	1 636
<b>Nettovaikutus omaan pääomaan</b>	<b>-</b>	<b>1 636</b>

Konsernissa ei ole olennaista määräysvallattomien omistajien osuutta.

## 13 Tytäryhtiön myynti

### Kuvaus tytäryhtiön myynnistä: Taaleri Energia Development Holdings Sarl

Taaleri ilmoitti 5.7.2023, että Taaleri SolarWind III -rahasto hankki uusiutuvan energian hankekehitysportfolion Taaleri Energialta rahaston ensimmäisen sulkeutumisen yhteydessä. Transaktiossa Taaleri-konserniin kuuluva Taaleri Energia Holdings Sarl myi täysin omistamansa ja Taaleri-konserniin tytäryhtiönä konsolidoidun Taaleri Energia Development Holdings Sarlin osakkeet. Taaleri-konserni kirjasi transaktion yhteydessä kesäkuussa 2023 tytäryhtiön myynnistä yhteensä 8,3 milj. euron myyntivoiton. Kauppahintaa tarkistettiin vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä, ja 31.12.2023 mennessä kirjatun myyntivoiton määrä oli yhteensä 8,9 milj. euroa.

Tilikaudella 2023 kirjattu myyntivoitto perustui osittaiseen ja tilinpäätöshetkellä realisoituneeseen kauppahintaan. Kokonaiskauppahinnasta 50 % on ehdollinen hankekehitysportfoliossa rahastoon myytyjen hankkeiden edistymiselle. Kauppakirjassa on sovittu, että mikäli tietty määrä hankkeita etenee rakennusvaiheeseen, ja tietty osa näistä hankkeista on Keski- tai Itä-Euroopan talousalueella, ehdollinen osuus kauppahinnasta realisoituu maksettavaksi. Tilinpäätöshetkellä 2023 johdon tekemän arvion mukaan ehdollisen kauppahinnan realisoituminen ei ollut todennäköistä, minkä johdosta ehdollista osuutta ei kirjattu tilikaudelle 2023.

Kaupan kohteena olleen hankekehitysportfolion hankkeet ovat edenneet tilikaudella 2024 suunnitellusti, ja johto katsoo kauppaan liittyvän lisäkauppahinnan realisoitumisen todennäköiseksi. Taaleri tuloutti ehdollisen osuuden kauppahinnasta vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Lisäkauppahinta maksetaan myöhemmin, kun kaikki lisäkauppahinnan ehdot ovat täyttyneet.

### Lisätiedot tytäryhtiön myynnistä: Taaleri Energia Development Holdings Sarl

Tytäryhtiön myynti, 1 000 euroa	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Rahana saatu vastike, ensimmäinen 50 % kauppahinnasta	-	8 269
Saamiin kirjattu ehdollinen vastike, toinen 50 % kauppahinnasta	8 309	-
<b>Saatu vastike yhteensä</b>	<b>8 309</b>	<b>8 269</b>
Myydyn liiketoiminnan nettovarat myyntihetkellä	-	-676
<b>Myyntivoitto ennen veroja</b>	<b>8 309</b>	<b>8 945</b>
Vero myyntivoitosta	-	-
<b>Myyntivoitto verojen jälkeen</b>	<b>8 309</b>	<b>8 945</b>

## 14 Sijoitukset osakkuusyrityksiin

### 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 WasteWise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

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

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

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

## Muutokset osakkuusyrietyksissä 1.1.–31.12.2023

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyrietystä 31.12.2023: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV, Taaleri SolarWind III SPV, Masdar Taaleri Generation ja WasteWise Group Oy. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Taaleri Sijoitus Oy osallistui kauden aikana Turun Toriparkki Oy:n rahoituskerroksen 2,3 milj. euron pääomituksella, mutta yhtiöön tulleiden uusien sijoittajien johdosta Taalerin omistusosuus Turun Toriparkki Oy:stä dilutoitui 39,3 (59,2) prosenttiin.

Taaleri Sijoitus Oy:n hallussa ollut WasteWise Group Oy:n vaihtovelkakirjalaina konvertoitiin tilikauden aikana yhtiön osakkeiksi, ja lisäksi Taaleri Sijoitus Oy teki 2,5 milj. euron lisäsijoituksen yhtiöön. Taalerin omistusosuus yhtiöstä kasvoi lisäsijoituksen myötä 34,1 prosenttiin, ja tästä alkaen yhtiö on yhdistelty Taaleri-konserniin osakkuusyhtiönä.

Taaleri Energia Holdings Sarlin myytyä kaikki omistamansa Taaleri Energia Development Holdings Sarlin osakkeet, myös aiemmin osakkuusyhtiönä Taaleri-konserniin yhdistelty Domerel Nieruchomo ci Sp.z poistui konsernista.

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

Osakkuusyrietysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 2,9 milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyrietysten tuloksesta. Osuus osakkuusyrietysten tuloksesta vuonna 2023 sisälsi myös arvonalentumistappion Sepos Oy:n osakkeista yhteensä -0,2 milj. euroa. Osakkuusyrietyksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

## 15 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	31.12.2024	31.12.2023
Vakuustoitominnan kokonaisvastuu	1 679 148	1 749 104
Takaukset <sup>1)</sup>	-	1 875
Sijoitussitoumukset	14 207	11 830
<b>Yhteensä</b>	<b>1 693 355</b>	<b>1 763 009</b>

<sup>1)</sup> Taaleri antoi vuonna 2023 1,9 milj. euron suuruisen takauksen konsernin ulkopuoliselle taholle. Vastuusta oli saatu täysimääräinen vastatakaus, mutta alkuperäinen takaus on kuitenkin luettu yllä olevaan taulukkoon. Tilikauden 2024 päättyessä vastuu on päättynyt.

Tilikauden päättyessä Taaleri Oyj:llä oli 30,0 milj. euron pitkäaikainen luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Myös Garantiolla oli tilikauden päättyessä 0,2 milj. euron luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Käyttämättömät luottolimitit eivät sisälly yllä olevaan taulukkoon.

Taaleri on allekirjoittanut Net Zero Asset Managers -aloitteen, jossa Taaleri sitoutuu sekä yhtiönä että Taalerin hallinnoimien varojen osalta vähentämään nettokasvihuonekaasupäästöjä Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti nollaan vuoteen 2050 mennessä. 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 ylläolevaan taulukkoon.

## 16 Lähipiiritapahtumat

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

Yhtiön lähipiiriin kuuluvat seuraavat:

- 1) Se, jolla omistuksen, optio-oikeuden tai vaihtovelkakirjalainan nojalla on tai voi olla vähintään 20 prosenttia yhtiön osakkeista tai osuuksista tai niiden tuottamasta äänimäärästä taikka vastaava omistus tai äänivalta konserniin kuuluvassa yhteisössä taikka yhtiössä määräysvaltaa käyttävässä yhteisössä, jollei omistuksen kohteena olevan yhtiön merkitys koko konsernin kannalta ole vähäinen.
- 2) Hallituksen jäsen ja varajäsen, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen, sekä vastaavassa asemassa 1 kohdassa tarkoitettussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitettun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitettulla 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 liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti. Konserniin kuuluvat yhtiöt eritellään emoyhtiön tilinpäätöksessä.

### Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

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

  

<b>1.1.-31.12.2023</b>	<b>Myynnit</b>	<b>Ostot</b>	<b>Saamiset</b>	<b>Velat</b>
Osakkuusyrietykset	646	-	2 307	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	15	10	15	-

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki