

TAALERI

Q2

Taaleri Oyj puolivuosikatsaus 2026

1.1.–30.6.2026



Taaleri Oyj:n puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2026

Strategian toimeenpano eteni suunnitellusti toisella neljänneksellä, sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat vertailukaudesta

Huhti–kesäkuu 2026

- Jatkuvat tuotot laskivat 7,1 prosenttia 9,8 (10,6) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 16,4 prosenttia 6,8 (8,2) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 24,8 prosenttia 2,8 (2,3) milj. euroon.
- Garantian vakuutusmaksutuotot laskivat 2,2 prosenttia 4,7 (4,9) milj. euroon.
- Tuottopalkkiot olivat -1,7 (0,0) milj. euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 4,6 (1,6) milj. euroa, josta Garantia-segmentin osuus oli 7,3 (2,8) milj. euroa. Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat -2,9 (-1,2) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 2,7 prosenttia 13,2 (12,9) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 4,4 (4,5) milj. euroa, joka vastaa 33,5 (34,8) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,13 (0,07) euroa.

Tammi–kesäkuu 2026

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 2,2 prosenttia 20,3 (19,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 5,7 prosenttia 13,6 (14,4) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 23,2 prosenttia 6,5 (5,3) milj. euroon.
- Garantian vakuutusmaksutuotot kasvoivat 0,9 prosenttia 9,7 (9,6) milj. euroon.
- Tuottopalkkiot olivat -1,7 (0,0) milj. euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 4,8 (0,4) milj. euroa, josta Garantia-segmentin osuus oli 8,1 (2,2) milj. euroa. Sijoitukset-segmentin käyvän arvon muutokset olivat -3,5 (-1,9) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 20,2 prosenttia 25,8 (21,5) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 6,6 (4,9) milj. euroa, joka vastaa 25,5 (23,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Tulos / osake oli 0,17 (0,09) euroa.

Tämä puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Puolivuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia. Ellei toisin mainita, puolivuositarkastuksessa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Puolivuositarkastuksen selostusosassa esitetyt tuloslaskelman tunnusluvut on laskettu konsernin segmenttiraportoinnin perusteella, ellei toisin ole mainittu. Katso tarkemmin puolivuositarkastuksen laatimisperiaatteet sivulta 25. Puolivuositarkastuksen selostusosan taloudelliset luvut perustuvat Taalerin segmenttiraportointiin, ellei toisin mainita.

-7,1

Jatkuvien tuottojen kasvu, %
(Q2 2025: 5,3)

4,4

Liikevoitto, milj. euroa
(Q2 2025: 4,5)

13,2

Liikevaihto, milj. euroa
(Q2 2025: 12,9)

33,5

Liikevoitto, %
(Q2 2025: 34,8)

Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	4–6/2026	4–6/2025	Muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Tuloksen ja taseen tunnusluvut							
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	9,8	10,6	-7,1	20,3	19,9	2,2	42,2
Tuottopalkkiot, milj. euroa	-1,7	-	n/a	-1,7	-	n/a	-0,0
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, milj. euroa	3,0	2,4	26,5	6,8	5,6	23,2	12,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot, milj. euroa	4,6	1,6	>100,0	4,8	0,4	>100,0	14,4
Liikevaihto, milj. euroa	13,2	12,9	2,7	25,8	21,5	20,2	61,2
Liikevoitto, milj. euroa	4,4	4,5	-1,1	6,6	4,9	33,2	25,9
Liikevoitto, %	33,5	34,8		25,5	23,0		42,4
Liikevoitto jatkuvista tuotoista, milj. euroa	1,7	3,2	-47,3	4,4	5,1	-13,4	11,9
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	36,7	51,0		29,1	41,9		35,3
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin, annualisoitu %	6,7	4,6		1,9	3,7		10,7
Osakekohtainen tulos, laimentamaton, euroa	0,13	0,07	87,9	0,17	0,09	92,3	0,59
Omavaraisuus, %	70,6	70,9		70,6	70,9		72,8
Muut tunnusluvut							
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	138	130	6,2	138	130	6,2	128
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,7	2,7		2,7	2,7		2,7
Takausvakuutuskanta, mrd. euroa	1,8	1,7		1,8	1,7		1,8

Toimitusjohtaja Ilkka Laurilan katsaus

Jatkoimme strategiaamme määrätietoista toteuttamista vuoden toisella neljänneksellä. Takausvakuutusten kysyntä, toimet hallinnoitavien pääomien kasvattamiseksi ja rahastojen aktiivinen hallinnointi tukivat tuloksentekokykyä. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat vahvat.



Garantia jatkoi vahvaa suorittamista

Garantia-segmentin operatiivinen kehitys oli erinomaista vuoden toisella neljänneksellä. Garantian takausvakuutuskanta ja markkinaosuus asuntolainatakauksissa kasvoivat edelleen, ja yritystakausten kysyntä on ollut vahvaa. Vuoden toisella neljänneksellä Garantian asuntolainatakausten käyttöaste, eli Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus Suomessa nostetuista asuntolainoista, kasvoi yli 24 prosenttia vertailukaudesta. Vaikka asuntomarkkinan kehitys on ollut heikkoa, osoittaa Garantian kehitys, että markkinointipanostukset ovat tuottaneet tulosta ja että asuntolainatakaukset ovat vahvistaneet asemaansa houkuttelevana rahoitusratkaisuna asunnonhankinnassa.

Olemme myös jatkaneet uusien pohjoismaisten luottoriskivakuutushankkeiden toteuttamista ja työstämistä vuoden toisella neljänneksellä kansainvälisen kasvustrategiamme mukaisesti. Korvauskulut ovat edelleen maltillisella tasolla sekä absoluuttisesti että suhteessa takausvakuutuskantaan. Yhdistetty kulusuhde säilyi erinomaisella tasolla. Garantian sijoitustoiminnan tuotto oli erittäin vahva pääosin osakemarkkinoiden myönteisen kehityksen ansiosta. Garantia-segmentin vahva kannattavuus, vakaa kassavirta ja matala riskiprofiili tukevat konsernin tuloksentekokykyä ja ennustettavuutta.

Pääomarahastoliiketoiminta eteni suunnitellusti

Pääomarahastoliiketoiminnassa painopiste oli rahastojen sijoitustoiminnan edistämisessä, irtautumisten valmistelussa sekä uusien tuotteiden kehittämisessä. Uusiutuvan energian liiketoiminnassa keskityimme toiminnassa olevien rahastojen aktiiviseen operointiin, sijoitusten arvonnluontiin sekä uusien sijoitusmahdollisuuksien edistämiseen. Samalla useiden kohteiden irtautumisprosesseja vietiin eteenpäin eri maantieteellisillä markkinoilla ja rahastoissa. Taaleri SolarWind III -rahaston hankkeet etenivät suunnitellusti, ja olemme aloittaneet seuraavan SolarWind-rahastosukupolven varainhankinnan valmistelut. Kiinteistöliiketoiminnassa hyödynsimme nykyistä houkuttelevaa markkinatilannetta ja jatkoimme sijoitustoimintaa asuinkiinteistökohteisiin Eden Asunnot -yhteisyrityksen kautta. Ylläpidimme samalla korkeita vuokrausasteita rahastojemme nykyisissä kohteissa.

Uudet kasvualoitteet vahvistavat jatkuvien tuottojen perustaa

Etenimme useissa strategisissa hankkeissa, jotka tukevat Taalerin pitkän aikavälin kasvutavoitteita ja vahvistavat asemaamme vaihtoehtoisten sijoitusten tarjoajana. Katsauskauden aikana toteutimme Nordic Science Investmentsin (NSI) enemmistöhankinnan sekä ilmoitimme laajentumisesta pohjoismaiseen private credit -markkinaan. Molemmat avaukset tukevat tavoitettamme kasvattaa hallinnoitavia pääomia, monipuolistaa pääomarahastotarjoomaamme ja rakentaa entistä laajempaa jatkuvien tuottojen perustaa tuleville vuosille.

Aktiivista pääomien allokointia Fintoiliin arvonnluonnin tueksi

Sijoitukset-segmentin liikevaihto ja liikevoitto olivat negatiiviset vuoden toisella neljänneksellä pääosin johtuen Texasissa sijaitsevan Truscot Gilliland East Wind -tuulipuiston negatiivisesta käynnin arvonnluonnin muutoksesta katsauskaudella. Yhtenä painopistealueena olemme keskittyneet taseemme tehokkaaseen hyödyntämiseen ja pääomien aktiiviseen allokointiin. Katsauskauden jälkeen sovimme 30 miljoonan euron sijoituksesta Fintoiliin osana yhtiön rahoituskierron, johon osallistui lisäksi norjalainen energia-alan sijoittaja HitecVision. Investointi tukee Fintoilin kasvustrategian toteuttamista ja vahvistaa sen asemaa Euroopan kasvavilla biopolttoainemarkkinoilla. Samalla järjestely on konkreettinen esimerkki aktiivisesta strategian toteuttamisesta: kohdistamme pääomia valikoidusti kohteisiin, joissa näemme mahdollisuuden merkittävään arvonnluontiin ja houkuttelevaan pitkän aikavälin tuottoon. Lisäksi Taalerin sijoitus Nordic Ren-Gas solmi pitkäaikaisen toimitussopimuksen avanca Energy AG:n kanssa katsauskauden jälkeen. Sopimus on merkittävä askel kohti Ren-Gasin Tampereen tuotantolaitoksen investointipäätöstä.

Hyvä lähtökohta loppuvuoteen

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko on edennyt hyvin. Olemme vahvistaneet konsernin tuloksentekokykyä, kasvattaneet jatkuvien tuottojen perustaa ja toteuttaneet useita strategisesti keskeisiä hankkeita. Vuoden toisella puoliskolla keskitymme Taaleri SolarWind IV -rahaston varainhankinnan valmisteluun ja jatkamme samalla kiinteistö- ja bioteollisuusliiketoimintojen sekä Garantian määrätietoista kehittämistä sekä nykyisten että uusien kumppanuuksien ja kansainvälisen kasvun osalta. NSI:n integrointi, private credit -liiketoiminnan käynnistäminen sekä muut kasvuhankkeet tukevat tavoitettamme kasvattaa hallinnoitavia varoja ja rakentaa entistä monipuolisempaa sekä hajautetumpaa tulonmuodostusta pidemmällä aikavälillä. Hyvän taloudellisen liikkumavaran tarjoava taseemme ja aktiivinen pääomien allokointi antavat meille vahvan pohjan jatkaa hallittuja kasvupanostuksia. Kasvupanostukset nykyliiketoimintoihin yhdistettynä uusiin liiketoiminta-avauksiin heijastavat kasvuhaluamme ja määrätietoista pyrkimystämme nousta sijoittajiemme ja yhteistyökumppaneidemme ensisijaiseksi valinnaksi murroksessa olevassa toimintaympäristössä.

Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

Pääomarahastot

Uusiutuvan energian liiketoiminnan vuoden 2026 jatkuvien tuottojen odotetaan laskevan vuoteen 2025 verrattuna johtuen vuodelle 2025 kirjatuista Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyneistä takautuvista palkkioista. Lisäksi elinkaarensa loppuvaiheissa olevien pääomarahastojen suunnitellut irtautumiset vuonna 2026 laskevat hallinnoitavaa varallisuutta ja siten palkkiopohjaa. Vuoden 2026 liikevoitto on lisäksi riippuvainen muun muassa irtautumisvaiheessa olevien rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdista.

Taalerin muissa pääomarahastoissa panostetaan voimakkaasti uusien tuotteiden kehittämiseen Taalerin päivitetyn strategian mukaisesti, mikä rasittaa muiden pääomarahastojen kannattavuutta. Vuoden 2026 liikevoiton odotetaan jäävän tappiolliseksi.

Garantia

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

Sijoitukset

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

Muut-ryhmä

Konsernitoimintojen liikekulujen tason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

Pitkän aikavälin tavoitteet

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

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

Toimintaympäristö

Rahoitusmarkkinoiden kehitys oli kaksijakoista vuoden 2026 toisella neljänneksellä. Osakemarkkinoiden nousu jatkui, ja korot nousivat maltillisesti geopolittisen epävarmuuden jatkuessa. Euroalueella markkinakorot heijastivat odotuksia keskuspankin maltillisista koronnostoista vuoden 2026 loppua kohden.

Listamattomien sijoitusten markkina piristyi hieman erityisesti kiinteistö- ja uusiutuvan energian sektoreilla. Pääomarahastojen varainhankintamarkkina on kuitenkin edelleen voimakkaasti kaksijakoinen: pääomat keskittyvät suuriin rahastoihin, likviditeettihaasteet jatkuvat, ja vakiintuneiden sekä aloittelevien rahastonhoitajien välinen ero on kasvanut.

Asuntorahoitus ja yritysrahoitus

Garantian asuntolainatakaustoimintaan vaikuttava Suomen asuntomarkkina pysyi vaimeana vuoden toisella neljänneksellä, ja vanhojen asuntojen kauppamäärät laskivat vertailukaudesta. Keskimääräiset myyntiajat kuitenkin lyhenivät kesäkuussa, mikä viittaa markkinan asteittaiseen elpymiseen.

Pitkittynyt heikko talouskehitys ja korkeana pysynyt työttömyys ovat lisänneet kotitalouksien maksuvaikeuksia. Talouden epävarmuus on pitänyt myös yritysten investointihalukkuuden ja rahoituksen kysynnän maltillisina. Konkurssien määrä on kasvanut, mutta Garantian yritysvastapuolten luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä. Talouskasvu on osoittanut piristymisen merkkejä viime aikoina.

Energiamarkkina

Sähkømarkkinoilla vallitsivat toisella neljänneksellä pääosin tavanomainen kausivaihtelu ja vakaa hintataso. Kaasumarkkinoilla ei nähty merkittäviä häiriöitä geopolittista epävarmuutta lukuun ottamatta. Huoli kaasuväarojen riittävyydestä kasvaa lämmityskauden lähestyessä, mikä voi vaikuttaa markkinahintoihin loppuvuoden aikana sääolosuhteiden mukaan.

Uusia datakeskusinvestointeja on julkistettu runsaasti, ja energian varastointiin liittyvät akkuhankkeet ovat kasvaneet voimakkaasti eri markkina-alueilla. Kasvanut sähkönkysyntä on joillakin markkinoilla tukenut uusiutuvan energian hankkeiden kannattavuutta parantuneen capture rate -kehityksen myötä. Suomessa negatiiviset sähköhinnat ovat käytännössä hävinneet.

Biotalous

Bioteollisuuden markkinaympäristö vakautui hieman vuoden toisella neljänneksellä Lähi-idän konfliktin rauhoittumisen sekä EU:n päästöoikeuksien suotuisan hintakehityksen tukemana. Taloudelliseen toimintaympäristöön, politiikkaan ja sääntelyyn liittyvä epävarmuus kuitenkin jatkui, mikä vaikeutti pääomavaltaisten kiertotalous- ja bioteollisuusyritysten kasvua.

EU:n päästökauppajärjestelmän (ETS) päästöoikeuden hinta nousi neljänneksen aikana noin 70 eurosta 80 euroon tonnilta, mikä oli korkein taso sitten tammikuun 2026. Hintojen nousun taustalla oli ennen kaikkea päästöoikeuksien tarjonnan kiristyminen. EU:n hiilirajamekanismin (CBAM) täysimääräinen voimaantulo vuoden alussa sekä ilmailualan maksuttomien päästöoikeuksien poistuminen ovat vähentäneet markkinoilla olevien päästöoikeuksien määrää.

EU:n uusiutuvan energian direktiivin (RED III) toimeenpano eteni vuoden toisella neljänneksellä jäsenmaissa kansalliseen lainsäädäntöön. Direktiivi nostaa liikenteen uusiutuvan energian tavoitteita ja kasvattaa erityisesti kehittyneiden biopolttoaineiden kysyntää. Sääntelyn eteneminen on vahvistanut pitkän aikavälin kysyntänäkymiä erityisesti jäte- ja sivuvirtapohjaisille biopolttoaineille sekä kestävän lentopolttoaineen (SAF) tuotannolle. Vaikka markkinoihin liittyy edelleen epävarmuutta kansallisten toimeenpanoratkaisujen ja raaka-aineiden saatavuuden osalta, direktiivi tukee biopolttoainemarkkinan rakenteellista kasvua Euroopassa.

Kiinteistömarkkina

Suomen kiinteistösijoitusmarkkinan elpyminen jatkui hitaana ja kaupankäyntivolyymit perustuivat edelleen pitkälti yksittäisiin suuriin transaktioihin. Tuottovaatimusten kehitys eriytyi edelleen kiinteistösektoreittain. Prime-asuntokohteiden tuottovaatimukset ovat pysyneet suhteellisesti samalla tasolla vuodesta 2023.

Asuntorakentamisessa aloitusmäärien lasku on näkynyt myös valmistuneiden asuntojen määrässä, joka on liukuvalla 12 kuukauden keskiarvolla noin 20 000 asuntoa. Uusien asuntoaloitusten ja myönnettyjen rakennuslupien määrä jatkoi laskuaan vuoden 2026 alkupuoliskolla ja oli noin 15 000 asuntoa 12 kuukauden liukuvana summana.

Rakentamisen ja asuntotarpeen välinen epätasapaino tukee pitkällä aikavälillä vuokratuottoja ja käyttöasteita. Lyhyellä aikavälillä markkinan näkymiä varjostavat kuitenkin korkoihin ja geopolitiittiseen tilanteeseen liittyvät epävarmuustekijät.

Venture capital

Varhaisen vaiheen pääomasijoitusmarkkina oli edelleen vaimea vuoden toisella neljänneksellä, vaikka vakautumisen merkkejä oli havaittavissa. Valtaosa rahoituksesta kohdistui suuriin rahoituskerroksiin, erityisesti tekoäly-yhtiöissä.

Pohjoismaissa sijoittajien kiinnostus painottui kypsemmän vaiheen yrityksiin, etenkin terveysteknologian ja biotieteiden aloilla. Deep tech -sektori vahvisti edelleen asemaansa sijoittajien kiinnostuksen kohteena. Erityisesti kvanttiteknologian, puolijohteiden, puolustusteknologian, energiateknologian ja bioteknologian parissa toimivat yhtiöt houkuttelivat aiempaa enemmän pääomia.

Myös yritysjärjestely- ja listautumismarkkinoilla nähtiin ensimmäisiä elpymisen merkkejä. Kehitys ei kuitenkaan ole vielä merkittävästi parantanut varhaisen vaiheen pääomarahastojen likviditeettiä.

Taloudellinen tulos

Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	Muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Jatkuvat tuotot	9,8	10,6	-7,1 %	20,3	19,9	2,2 %	42,2
Pääomarahastot	6,8	8,2	-16,4 %	13,6	14,4	-5,7 %	29,8
Garantia	2,8	2,3	24,8 %	6,5	5,3	23,2 %	11,9
Sijoitukset	0,0	0,0	14,2 %	0,0	0,0	-28,4 %	0,0
Muut	0,1	0,1	32,3 %	0,2	0,2	14,6 %	0,4
Liikevaihto	13,2	12,9	2,7 %	25,8	21,5	20,2 %	61,2
Pääomarahastot	5,7	8,9	-35,8 %	14,2	15,4	-7,9 %	33,7
Garantia	10,1	5,1	98,2 %	14,6	7,5	95,5 %	20,2
Sijoitukset	-2,8	-1,2	131,1 %	-3,4	-1,8	83,7 %	6,4
Muut	0,3	0,2	72,2 %	0,5	0,5	-4,0 %	0,9
Liikevoitto / -tappio	4,4	4,5	-1,1 %	6,6	4,9	33,2 %	25,9
Pääomarahastot	-0,6	3,0	n/a	0,5	4,4	-87,5 %	8,5
Garantia	9,8	5,0	96,2 %	14,0	7,1	98,1 %	19,5
Sijoitukset	-3,0	-1,6	83,5 %	-4,4	-2,5	74,6 %	5,6
Muut	-1,7	-1,9	-7,3 %	-3,6	-4,0	-10,0 %	-7,6

Segmenttikohtaisessa liikevaihdossa huomioidaan myös konsernin osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta. Lisäksi segmenttikohtaisesta liikevaihdosta on eliminoitu sellaiset läpikulkuerät, joilla ei ole vaikutusta katsauskauden tulokseen. Segmenttitiedot ja täsmäytyslaskelma IFRS-tuloslaskelmaan esitetään sivuilla 34–35.

Huhti–kesäkuu 2026

Konsernin jatkuvat tuotot laskivat vuoden toisella neljänneksellä 7,1 prosenttia 9,8 (10,6) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 16,4 prosenttia 6,8 (8,2) milj. euroon vertailukauden sisältäessä 1,6 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 24,8 prosenttia 2,8 (2,3) milj. euroon vakuutuspalvelukulujen laskettua. Katsauskauden tuottopalkkiot olivat -1,7 (0,0) milj. euroa. Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvät tuottopalkkio-odotukset ovat laskeneet johtuen pääosin sähkönhintaennusteiden ja irtautumismarkkinan kehityksestä ja siksi aikaisemmin kirjattua 1,8 milj. euron tuottopalkkiota kirjattiin merkittävin osin alas.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun negatiiviset käyvän arvon muutokset rasittivat katsauskauden sijoitustoiminnan nettotuottoja, mutta Garantian sijoitustoiminta tuotti erinomaisesti. Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 4,6 (1,6) milj. euroa, josta 7,3 (2,8) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja -2,8 (-1,2) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5,4 (2,2) prosenttia ja sijoitustoiminnan kokonaistulokseen vaikutti erityisesti alkuvuoden kurssipudotuksesta toipunut osakemarkkina. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuotot koostuivat pääosin käyvän arvon muutoksista, joista merkittävin -2,4 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon. Katsauskaudelle tuulipuistosta kirjattu arvonmuutos johtui pääasiassa sähkönhintaennusteiden laskusta. Konsernin liikevaihto kasvoi 13,2 (12,9) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 8,8 (8,4) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 4,7 (3,7) milj. euroa, palkkiokulut 1,4 (1,8) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 0,5 (0,7) milj. euroa. Vertailukauden palkkiokulut sisälsivät Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä palkkiokuluja. Konsernin liikevoitto oli vuoden toisella neljänneksellä 4,4 (4,5) milj. euroa, joka vastasi 33,5 (34,8) prosentin suhteellista kannattavuutta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 0,6 prosenttia ja oli 13,6 (13,5) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 2,8 (2,1) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 0,8 (0,3) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 3,7 (2,4) milj. euroa.

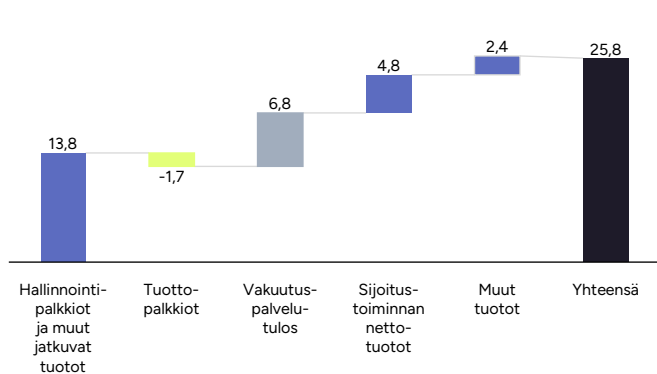
Tammi–kesäkuu 2026

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tammi–kesäkuussa 2,2 prosenttia 20,3 (19,9) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 5,7 prosenttia 13,6 (14,4) milj. euroon vertailukauden sisältäessä 1,6 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Garantia-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 23,2 prosenttia 6,5 (5,3) milj. euroon vakuutusmaksutuottojen kasvettua ja vakuutuspalvelukulujen laskettua. Katsauskauden tuottopalkkiot olivat -1,7 (0,0) milj. euroa. Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvät tuottopalkkio-odotukset ovat laskeneet johtuen pääosin sähkönhintaennusteiden ja irtautumismarkkinan kehityksestä ja siksi aikaisemmin kirjattua 1,8 milj. euron tuottopalkkiota kirjattiin merkittävin osin alas.

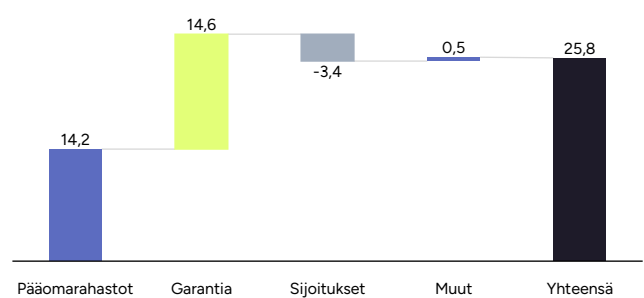
Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot olivat tammi–kesäkuussa 4,8 (0,4) milj. euroa. Konsernin sijoitustoiminnan nettotuotoista 8,1 (2,2) milj. euroa kertyi Garantia-segmentissä ja -3,4 (-1,9) milj. euroa Sijoitukset-segmentissä. Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tuotto käyvin

arvoin oli 4,4 (2,3) prosenttia, joka jakautui 8,1 (2,2) milj. euron tulosvaikutteisiin kirjauksiin ja -0,9 (1,5) milj. euron kirjauksiin laajassa tuloksessa. Garantian sijoitustoiminnan kokonaistulokseen vaikutti erityisesti osakemarkkinan vahva kehitys katsauskaudella koetusta markkinavolatiliteetista huolimatta. Negatiiviset käyvän arvon muutokset puolestaan rasittivat Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuottoja. Merkittävin tulosvaikutteisesti kirjattu käyvän arvon muutos, -2,0 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevasta Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon. Katsauskaudelle tuulipuistosta kirjattu arvonmuutos johtui pääasiassa sähkönhintaennusteiden laskusta. Sijoitukset-segmentin sijoitustoiminnan nettotuottoja rasitti lisäksi muun muassa Joensuun biohiilihankkeeseen sijoittaneen Biocoal Development Ky:n alaskirjaus, 0,9 milj. euroa. Konsernin liikevaihto kasvoi 25,8 (21,5) milj. euroon korkeampien sijoitustoiminnan nettotuottojen ja kasvaneiden edelleenlaskutustuottojen johdosta.

Liikevaihdon jakauma tuloslajeittain H1 2026



Liikevaihdon jakauma segmenteittäin H1 2026



Konsernin liikekulut olivat 19,3 (16,6) milj. euroa, joista henkilöstökulut muodostivat 9,3 (8,6) milj. euroa, palkkiokulut 2,9 (3,2) milj. euroa ja liikevoittoon vaikuttamattomat edelleenlaskutetut kulut 2,4 (1,2) milj. euroa. Konsernin liikevoitto kasvoi vertailukaudesta ja oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 6,6 (4,9) milj. euroa, joka vastasi 25,5 (23,0) prosentin suhteellista kannattavuutta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 14,7 prosenttia ja oli 26,1 (22,8) milj. euroa. Katsauskauden tulos oli 4,3 (2,9) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat -2,2 (1,0) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 2,1 (3,9) milj. euroa.

Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Konserni, milj. euroa	30.6.2026	31.12.2025	Muutos, %
Taseen loppusumma	304,1	306,0	-0,6 %
Sijoitukset	226,0	227,3	-0,6 %
Garantia-segmentin sijoitukset ilman velkapapereiden kertyneitä korkoja	165,3	163,6	1,1 %
Sijoitukset-segmentin sijoitukset	60,7	63,8	-4,8 %
Nettokassa	15,4	10,7	43,8 %
Oma pääoma	214,7	222,7	-3,6 %
Omavaraisuusaste, %	70,6 %	72,8 %	-2,2 %-yks.

Taalerin konsernitaseen loppusumma oli katsauskauden päättyessä 304,1 (31.12.2025: 306,0) milj. euroa. Pitkäaikaiset varat olivat 245,7 (31.12.2025: 244,7) milj. euroa koostuen pääosin sijoituksista. Taalerin sijoitukset olivat katsauskauden päättyessä yhteensä 226,0 (31.12.2025: 227,3) milj. euroa vastaten 74,3 (31.12.2025: 74,3) prosenttia taseen loppusummasta. Sijoituksista 165,3 (31.12.2025: 163,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta ja 60,7 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa Sijoitukset-segmentin sijoituksista. Lyhytaikaiset varat olivat 58,4 (61,3) milj. euroa, josta konsernin rahavarat olivat 16,0 (31.12.2025: 10,7) milj. euroa.

Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamisiin sisältyi johdon arvioon perustuvia realisoitumattomia tuottopalkkioita yhteensä 14,2 (31.12.2025: 16,0) milj. euroa irtautumisvaiheessa olevista uusiutuvan energian pääomarahastoista. Realisoitumattomien tuottopalkkioiden määrä pieneni katsauskaudella 1,7 milj. euroa Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvien tuottopalkkio-odotusten laskun seurauksena. Vielä vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä siirtosaamisiin sisältynyt 2,6 milj. euron johdon arvioon perustuva kauppahintasaatava, joka liittyi Texasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan, realisoitui katsauskaudella rahasuorituksena.

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

Taaleri-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 214,7 (31.12.2025: 222,8) milj. euroa. Oman pääoman muutokseen vaikutti huhtikuussa pidetyn Taaleri Oyj:n yhtiökokouksen 8,5 milj. euron osingonjakopäätös. Osingon ensimmäinen erä 0,15 euroa osakkeelta,

yhteensä 4,2 milj. euroa, maksettiin huhtikuussa, ja toinen samansuuruinen erä maksetaan vuoden 2026 lokakuussa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vahvana 70,6 (31.12.2025: 72,8) prosentissa, ja konsernin annualisoitu oman pääoman tuotto käyvin arvo-in tammi-kesäkuussa 1,9 (3,7) prosenttia.

Konsernin pitkäaikainen vieras pääoma oli katsauskauden päättyessä yhteensä 63,5 (31.12.2025: 60,3) milj. euroa, josta korolliset velat olivat 0,6 (0,0) milj. euroa ja vakuutus-sopimusvelat 47,5 (31.12.2025: 45,8) milj. euroa. Konsernin lyhytaikainen vieras pääoma oli 25,8 (31.12.2025: 23,0) milj. euroa.

Taalerilla on käytössä 30,0 milj. euron suuruinen vuonna 2027 erääntyvä luottolimiittisopimus (RCF), 10,0 milj. euron tililimiitti sekä katsauskaudella sovittu uusi 30,0 milj. euron rahoitusjärjestely. Uuden rahoitusjärjestelyn mukaisesti Taaleri voi nostaa lainaa yhdessä tai useammassa erässä vuoden 2026 aikana. Laina-aika on kolme vuotta sopimuksen allekirjoituspäivästä, ja Taalerilla on mahdollisuus pidentää sitä yhteensä kahdella vuodella. Taalerin on tarkoitus hyödyntää sovittuja rahoitusjärjestelyjä likviditeettinsä vahvistamiseen ja strategiansa mukaiseen liiketoiminnan kehittämiseen. Rahoitusjärjestelyihin liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Kaikki rahoitusjärjestelyt olivat käyttämättä kesäkuun lopussa, mutta järjestelyt vahvistivat Taalerin kokonaislikviditeetin 86,0 (31.12.2025: 50,7) milj. euroon katsauskauden päättyessä.

Liiketoimintasegmentit

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

Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin.

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

Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuuden, kiinteistöjen, venture capitalin ja muiden rahastojen liiketoiminnot. Bioteollisuusliiketoiminta mahdollistaa uusien teknologioiden ja kestävämpien tuotteiden pääsyn markkinoille sijoittamalla muun muassa ratkaisuihin, joilla korvataan fossiilisia materiaaleja. Taalerin kiinteistöliiketoiminta luo arvoa sijoittajilleen vakaiden ja houkuttelevien tuottojen avulla toimimalla pohjoismaisena kiinteistö-sijoittajana. Taalerin venture capital -liiketoiminta koostuu huhtikuussa 2026 hankitusta Nordic Science Investments Oy:stä (NSI). NSI on suomalainen Pohjoismaissa ja Baltiassa toimiva venture capital -rahastomanageri, joka keskittyy varhaisen vaiheen tutkimus- ja tiedepohjaisiin teknologiasijoituksiin. Muiden pääomarahastojen liiketoiminnot ovat kooltaan pieniä raportoitavaksi itsenäisesti.

Pääomarahastot, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	Muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Jatkuvat tuotot	6,8	8,2	-16,4 %	13,6	14,4	-5,7 %	29,8
Tuottopalkkiot	-1,7	-	n/a	-1,7	-	n/a	-0,0
Sijoitustoiminta	0,0	0,0	>100,0 %	0,1	-0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	0,5	0,7	-21,7 %	2,3	1,0	>100,0 %	3,9
Liikevaihto	5,7	8,9	-35,8 %	14,2	15,4	-7,9 %	33,7
Henkilöstökulut	-3,7	-2,8	29,8 %	-6,8	-5,7	18,8 %	-12,4
Muut kulut	-2,7	-3,0	-12,8 %	-6,9	-5,3	29,1 %	-12,8
Liikevoitto	-0,6	3,0	n/a	0,5	4,4	-87,5 %	8,5
HTV, kauden lopussa	96	84	14,4 %	96	84	14,4 %	87

Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	4-6/2026	4-6/2025	Muutos, %	1-6/2026	1-6/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	5,3	6,6	-18,7 %	10,7	11,5	-6,7 %	23,8
Tuottopalkkiot	-1,7	-	n/a	-1,7	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	0,1	0,0	>100,0 %	0,1	-0,0	n/a	0,0
Muut tuotot	0,4	0,6	-28,9 %	2,1	0,9	>100,0 %	3,6
Liikevaihto	4,1	7,2	-42,9 %	11,2	12,3	-9,5 %	27,4
Henkilöstökulut	-2,5	-1,8	34,5 %	-4,4	-3,6	21,6 %	-8,3
Muut kulut	-1,8	-2,2	-16,8 %	-4,9	-3,9	28,2 %	-9,8
Liikevoitto	-0,2	3,1	n/a	1,8	4,9	-62,4 %	9,4
HTV, kauden lopussa	55	52	5,8 %	55	52	5,8 %	52
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,8	1,8		1,8	1,8		1,8

Huhti-kesäkuu 2026

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot laskivat katsauskaudella 18,7 prosenttia 5,3 (6,6) milj. euroon vertailukauden sisältäessä 1,6 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Katsauskaudelle kirjatut tuottopalkkiot olivat -1,7 (0,0) milj. euroa. Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvät tuottopalkkio-odotukset ovat laskeneet johtuen pääosin sähkönhintaennusteiden ja irtautumismarkkinan kehityksestä, ja siksi aikaisemmin kirjattua 1,8 milj. euron tuottopalkkiota kirjattiin merkittävin osin alas. Muut tuotot 0,4 (0,6) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto laski 42,9 prosenttia 4,1 (7,2) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 4,3 (4,0) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 1,0 (1,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 2,5 (1,8) milj. euroa. Vertailukauden palkkiokulut sisälsivät Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä palkkiokuluja. Muut liikekulut sisälsivät puolestaan 0,4 (0,6) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto painui vuoden toisella neljänneksellä negatiiviseksi -0,2 (3,1) milj. euroon Taaleri Aurinkotuuli I -rahaston tuottopalkkion alaskirjauksen seurauksena.

Uusiutuvan energian liiketoiminta keskittyi katsauskaudella olemassa olevien rahastojen aktiiviseen operointiin sekä uusimman Taaleri SolarWind III -rahaston sijoitustoimintaan. Rahaston omistama Suomen suurin aurinkovoimahanke Hallanvahti valmistui ja aloitti toimintansa. Rahasto sijoittaa pääosin sen omistaman hankekehitysportfolioon kohteisiin. Uusiutuvan energian liiketoiminta aloitti katsauskaudella Taaleri SolarWind IV -rahaston varainhankinnan valmistelut. Taaleri Tuuli II-, Taaleri Tuuli III- ja Taaleri Aurinkotuuli I -rahastojen irtautumisprosesseja jatkettiin katsauskaudella. Myös Taaleri SolarWind II -rahaston ensimmäiset irtautumiset ovat valmisteilla.

Tammi-kesäkuu 2026

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot laskivat tammi-kesäkuussa 6,7 prosenttia 10,7 (11,5) milj. euroon vertailukauden sisältäessä 1,6 milj. euroa Taaleri SolarWind III -rahaston sulkeutumiseen liittyviä takautuvia palkkioita. Ilman takautuvien palkkioiden vaikutusta jatkuvat tuotot kasvoivat, mikä oli seurausta Taaleri SolarWind III -rahaston lopullisesta sulkeutumisesta joulukuussa 2025 ja sitä seuranneesta hallinnoitavan varallisuuden kasvusta suhteessa vertailukauteen. Katsauskaudelle kirjatut tuottopalkkiot olivat -1,7 (0,0) milj. euroa. Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvät tuottopalkkio-odotukset ovat laskeneet johtuen pääosin sähkönhintaennusteiden ja irtautumismarkkinan kehityksestä, ja siksi aikaisemmin kirjattua 1,8 milj. euron tuottopalkkiota kirjattiin merkittävin osin alas. Muut tuotot 2,1 (0,9) milj. euroa koostuivat pääosin edelleenlaskutetuista kuluista, joista valtaosa liittyi rahastojen irtautumisprosesseihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto laski 9,5 prosenttia 11,2 (12,3) milj. euroon.

Katsauskauden liikekulut olivat 9,3 (7,5) milj. euroa, joista palkkiokulut muodostivat 2,1 (2,3) milj. euroa ja henkilöstökulut 4,4 (3,6) milj. euroa. Muut liikekulut sisälsivät 2,1 (0,9) milj. euroa edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu muihin tuottoihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto laski katsauskaudella 1,8 (4,9) milj. euroon. Liikevoiton laskuun suhteessa vertailukauteen vaikutti erityisesti katsauskaudelle kirjattu Taaleri Aurinkotuuli I -rahaston -1,7 milj. euron tuottopalkkion alaskirjaus sekä vertailukaudelle kirjatut Taaleri SolarWind III -rahaston takautuvat palkkiot.

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

Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	4-6/2026	4-6/2025	Muutos, %	1-6/2026	1-6/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	1,5	1,6	-6,9 %	2,9	2,9	-1,5 %	6,0
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-	-	n/a	-0,0
Sijoitustoiminta	-0,0	0,0	n/a	-0,0	0,0	n/a	-0,0
Muut tuotot	0,1	0,1	43,3 %	0,1	0,1	9,5 %	0,3
Liikevaihto	1,6	1,7	-5,4 %	3,0	3,0	-1,4 %	6,3
Henkilöstökulut	-1,2	-1,0	21,0 %	-2,4	-2,1	13,9 %	-4,1
Muut kulut	-0,8	-0,9	-2,8 %	-1,9	-1,5	31,5 %	-3,0
Liikevoitto	-0,4	-0,2	>100,0 %	-1,3	-0,5	>100,0 %	-0,8
HTV, kauden lopussa	41	32	28,3 %	41	32	28,3 %	34
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	0,9	1,0		0,9	1,0		0,9

Huhti-kesäkuu 2026

Taalerin muiden pääomarahastojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden toisella neljänneksellä 6,9 prosenttia 1,5 (1,6) milj. euroon. Taaleri hankki katsauskaudella enemmistön suomalaisesta Pohjoismaissa ja Baltiassa toimivan venture capital -rahastomanagerin Nordic Science Investments Oy:n osakkeista, ja yhtiö on yhdistelty Taaleri-konserniin tytäryhtiönä hankintahetkestä 30.4.2026 alkaen. NSI Nordic Science I -rahaston hallinnointipalkkiot kasvattivat muiden pääomarahastojen jatkuvia tuottoja katsauskaudella. Jatkuviin tuottoihin negatiivisesti vaikuttivat vertailukaudelle kirjatut takautuvat hallinnointipalkkiot rahastosta, jonka palkkioiden saaminen on aikaisemmin ollut epävarmaa, sekä bioteollisuusliiketoiminnan Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen konsultointipalkkiot, jotka poistuivat palkkiopohjasta vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat katsauskaudella 2,0 (1,8) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,4 (0,6) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,2 (1,0) milj. euroa. Muiden pääomarahastojen liikevoitto oli -0,4 (-0,2) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonaluontitavoitteiden tukemista haastavassa toimintaympäristössä. Liiketoiminta osallistui aktiivisesti kohdeyhtiöiden meneillään olevien ja suunniteltujen rahoituskierrosten valmisteluun ja toteutukseen. Lisäksi se jatkoi uusien sijoitusmahdollisuuksien kartoittamista tarkennetun sijoitusstrategiansa mukaisesti sekä tuki portfolioyhtiöitä kestävytyteen liittyvän arvonaluontitavoitteiden viestinnässä ja kaupallistamisessa.

Kiinteistöliiketoiminta hankki Taalerin ja Kevan yhteisyritys Eden Asunnoille kolme asuinkiinteistöä Helsingin Laajasalosta ja Oulunkylästä. Lisäksi Eden Asuntojen ensimmäinen kohde, Herttoniemessä sijaitseva Insinöörinkatu 22, valmistui, ja sen vuokraustoiminta käynnistyi katsauskauden aikana.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi rahastojen operatiivisen suorituskyvyn ylläpitämistä ja tehostamista. Tämän ansiosta alkuvuoden aikana saavutetut korkeat käyttöasteet Taaleri Asuntorahasto VIII:ssä ja Taaleri Tallikiinteistöt Ky:ssä säilyivät vakaina myös katsauskauden aikana.

Tammi-kesäkuu 2026

Taalerin muiden pääomarahastojen jatkuvat tuotot säilyivät tammi-kesäkuussa vertailukauden tasolla 2,9 milj. eurossa. Katsauskaudelle ei kirjattu tuottopalkkioita. Myös liikevaihto säilyi vertailukauden tasolla 3,0 milj. eurossa.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat katsauskaudella 4,3 (3,5) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,8 (0,9) milj. euroa, henkilöstökulut 2,4 (2,1) milj. euroa ja saatavien alakirjaukset 0,5 (0,0) milj. euroa. Bioteollisuusliiketoiminnan Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistama Joensuu Biocoal Oy hakeutui katsauskaudella vapaaehtoiseen konkurssimenettelyyn, minkä seurauksena Taaleri kirjasi alas konsultointipalkkiosaatavansa yhteisyritykseltä. Henkilöstökulut puolestaan ovat kasvaneet henkilöstömäärän kasvusta suhteessa vertailukauteen.

Taaleri toteutti 30.4.2026 järjestelyn, jossa se hankki 51,0 prosentin omistussuuden Nordic Science Investments Oy:stä. NSI on suomalainen Pohjoismaissa ja Baltiassa toimiva venture capital -rahastomanageri, joka keskittyy varhaisen vaiheen tutkimus- ja tiedepohjaisiin teknologiasijoituksiin. Sen ensimmäinen, vuonna 2024 perustettu 45 milj. euron rahasto on sijoittanut varhaisen vaiheen yhtiöihin Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa. Järjestelyn myötä Taaleri laajensi toimintaansa varhaisen vaiheen venture-rahastoihin sekä tutkimusvetoisten innovaatioiden kaupallistamiseen ja skaalaamiseen. Järjestelyssä muiden pääomarahastojen henkilöstömäärä kasvoi kuudella. NSI:n operatiivinen toiminta katsauskaudella keskittyi sen ensimmäisen rahaston portfolioyhtiöiden hallinnointiin sekä uusien sijoitusmahdollisuuksien arviointiin. Rahastolla oli katsauskauden päättyessä 22 portfolioyhtiötä.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonaluontitavoitteiden edistämistä, uusien rahoituskierrosten valmistelua ja neuvotteluja sekä potentiaalisten sijoituskohteiden analysointia edelleen haastavana jatkuneessa toimintaympäristössä.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi aktiivista sijoitustoimintaansa katsauskaudella ja hankki Taalerin ja Kevan yhteisyritys Eden Asunnoille viisi asuinkiinteistöä Helsingistä, Espoosta ja Tampereelta. Lisäksi Eden Asuntojen ensimmäinen kohde valmistui katsauskauden aikana.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi vuoden ensimmäisellä puoliskolla rahastojensa operatiivisen suorituskyvyn ylläpitämistä ja kehittämistä. Tämän ansiosta käyttöasteet säilyivät korkeina Taaleri Asuntorahasto VIII:ssa ja Taaleri Tallikiinteistöt Ky:ssä myös katsauskaudella.

Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	AUM Q2 2026	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	169	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	167	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	292	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III	2023	Pääomarahasto	557	Sijoituskausi
Mandaatit	2019-	Mandaatit	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä			1 795	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	AUM Q2 2026	Rahaston vaihe
Kiinteistöt				
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	29	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	169	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	92	Sijoitettu
Mandaatit	2021-	Mandaatit	308	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä			654	
Bioteollisuus				
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	-	Alasajo
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä			148	
Venture capital				
NSI Nordic Science I Ky	2024	Pääomarahasto	45	Sijoituskausi
Venture capital yhteensä			45	
Muut rahastot yhteensä			108	
Muut pääomarahastot yhteensä			955	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa			2 750	

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

Garantia

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

Garantia, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	Muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Vakuutuspalvelutulos	3,0	2,4	26,5 %	6,8	5,6	23,2 %	12,6
Vakuutusmaksutuotot	4,7	4,9	-2,2 %	9,7	9,6	0,9 %	19,4
Vakuutuspalvelukulut	-1,7	-2,4	-26,6 %	-2,7	-3,9	-29,5 %	-6,5
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-0,0	-0,1	-93,7 %	-0,1	-0,1	-42,1 %	-0,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,1	58,7 %	-0,4	-0,3	23,9 %	-0,6
Sijoitustoiminnan nettotuotot	7,3	2,8	>100,0 %	8,1	2,2	>100,0 %	8,3
Muut tuotot	0,0	0,0	-100 %	0,0	0,0	-100,0 %	0,0
Liikevaihto	10,1	5,1	98,2 %	14,6	7,5	95,5 %	20,2
Henkilöstökulut	-0,3	-0,1	>100,0 %	-0,5	-0,3	51,0 %	-0,7
Muut kulut	-0,0	-0,0	-16,5 %	-0,1	-0,0	11,5 %	-0,1
Liikevoitto	9,8	5,0	96,2 %	14,0	7,1	98,1 %	19,5
HTV, kauden lopussa	21	22	-4,7 %	21	22	-4,7 %	20

Garantia	4–6/2026	4–6/2025	Muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Vahinkosuhte (IFRS), %	7,5 %	19,9 %	-12,4 %-yks.	3,8 %	13,0 %	-9,2 %-yks.	9,2 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	29,0 %	28,8 %	0,3 %-yks.	24,5 %	27,5 %	-3,0 %-yks.	24,4 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	0,2 %	2,3 %	-2,2 %-yks.	0,8 %	1,4 %	-0,6 %-yks.	1,7 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	36,7 %	51,0 %	-14,3 %-yks.	29,1 %	41,9 %	-12,8 %-yks.	35,3 %
Saadut vakuutusmaksut, milj. euroa	6,2	6,1	1,8 %	11,3	10,5	7,6 %	21,6
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin	5,4 %	2,2 %	3,2 %-yks.	4,4 %	2,3 %	2,1 %-yks.	6,6 %
Sijoitustoiminnan nettotuotot							
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	7,3	2,8	>100,0 %	8,1	2,2	>100,0 %	8,3
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	1,3	0,6	>100,0 %	-0,9	1,5	n/a	1,9
Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa	8,6	3,5	>100,0 %	7,1	3,6	96,1 %	10,2

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

Garantia	30.6.2026	31.12.2025	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo sisältäen kertyneet korot ¹ , milj. euroa	169,2	166,0	2,0 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	43,2	41,2	4,9 %
Pääomarahastot	3,5	3,7	-6,1 %
Kiinteistörahistot	2,4	2,5	4,7 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	12,1	17,9	-32,4 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	105,6	100,1	5,5 %
Rahat ja pankkisaamiset	2,4	0,5	>100,0 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 835	1 782	2,9 %
Solvenssisuhte, %	263,2 %	243,2 %	20,0 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	

Huhti–kesäkuu 2026

Garantian liikevaihto oli vuoden toisella neljänneksellä 10,1 (5,1) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi sekä vakuutuspalvelutuloksen että tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun seurauksena.

¹ Taalerin konsernitaseessa Garantian velkapapereiden kertyneet korot esitetään osana Siirtosaamisia

Vakuutuspalvelutulos kasvoi 26,5 prosenttia vertailukaudesta 3,0 (2,4) milj. euroon. Vakuutusmaksutuotot laskivat 2,2 prosenttia ja olivat 4,7 (4,9) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulut laskivat 26,6 prosenttia 1,7 (2,4) milj. euroon. Vakuutuspalvelukulujen lasku oli pääasiassa seurausta muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa, hankintakulujen laskusta sekä muutoksista tappiollisten sopimusten kirjauksissa. Katsauskauden vakuutuspalvelukulut sisälsivät Garantian strategiatyöhön liittyviä kustannuksia 0,4 milj. euroa.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut katsauskaudella olivat 0,0 (0,1) milj. euroa. Jälleenvakuutussuhde oli 0,2 (2,3) prosenttia. Yhdistetty kulusuhde parani katsauskaudella 36,7 (51,0) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen laskun seurauksena ja vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi erinomaisella tasolla.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto kasvoi vertailukaudesta ja oli katsauskaudella 8,6 (3,5) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 7,3 (2,8) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 1,3 (0,6) milj. euroa. Erityisesti osakemarkkinoiden nopea toipuminen Lähi-idän konfliktin myötä koetusta kurssipudotuksesta nosti sijoitustoiminnan tuottoa huhti-kesäkuussa.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,3 (0,1) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut 0,0 (0,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut. Katsauskauden liikevoitto oli 9,8 (5,0) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 11,1 (5,6) milj. euroa.

Tammi-kesäkuu 2026

Tammi-kesäkuussa Garantian liikevaihto oli 14,6 (7,5) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi sekä vakuutuspalvelutuloksen että tulosvaikutteisesti kirjattujen sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun seurauksena.

Vakuutuspalvelutulos kasvoi tammi-kesäkuussa 23,2 prosenttia vertailukaudesta 6,8 (5,6) milj. euroon. Vakuutusmaksutuotot kasvoivat 0,9 prosenttia ja olivat 9,7 (9,6) milj. euroa. Vakuutusmaksutuottojen kasvua tukivat takausvakuutuskannan kasvu suhteessa vertailukauteen ja asuntolainatakausliiketoiminnan hyvä kehitys. Vakuutuspalvelukulut laskivat 29,5 prosenttia 2,7 (3,9) milj. euroon. Vakuutuspalvelukulujen lasku oli pääasiassa seurausta muutoksista aiempina tilikausina sattuneissa korvauksissa, hankintakulujen laskusta sekä muutoksista tappiollisten sopimusten kirjauksissa.

Hankitusta jälleenvakuutussuojasta syntyneet nettokulut katsauskaudella olivat 0,1 (0,1) milj. euroa. Jälleenvakuutussuhde oli 0,8 (1,4) prosenttia. Yhdistetty kulusuhde parani katsauskaudella 29,1 (41,9) prosenttiin vakuutusmaksutuottojen kasvun sekä vakuutuspalvelukulujen laskun seurauksena ja vakuutustoiminnan kannattavuus säilyi erinomaisella tasolla.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto nousi vertailukaudesta ja oli tammi-kesäkuussa 7,1 (3,6) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 8,1 (2,2) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -0,9 (1,5) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuottoa tuki osakemarkkinoiden vahva kehitys katsauskaudella koetusta markkinavolatiliteetista huolimatta.

Vakuutuspalvelutulokseen kuulumattomat henkilöstökulut olivat 0,5 (0,3) milj. euroa ja vakuutuspalvelutuloksen ulkopuoliset muut liikekulut 0,1 (0,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut. Katsauskauden liikevoitto oli 14,0 (7,1) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 13,1 (8,6) milj. euroa.

Vakuutustoiminta

Katsauskaudella Garantia jatkoi strategiansa toimeenpanoa panostamalla asuntolainatakausliiketoiminnan myyntiin ja tuotemarkkinointiin. Vuoden toisella neljänneksellä Garantian asuntolainatakausten käyttöaste eli Garantian myöntämien asuntolainatakausten osuus Suomessa nostetuista asuntolainoista kasvoi vertailukauteen nähden yli 24 prosenttia ja Garantia onnistui kasvattamaan asuntolainatakaustensa myyntiä haastavasta asuntomarkkinatilanteesta huolimatta. Yritysvastuiden osalta yhtiö toteutti ja työstä strategiansa mukaisesti uusia luottoriskivakuutushankkeita Suomen ulkopuolella Pohjoismaissa. Lisäksi yhtiö osallistui kotimaisten yritysten rahoitusjärjestelyihin kumppanirahoittajiensa kanssa.

Takausvakuutuskanta kasvoi suhteessa vertailukauteen ja vuodenvaihteeseen 1 835 (31.12.2025: 1 782) milj. euroon.

Takausvakuutuskannasta 1 521 (31.12.2025: 1 493) milj. euroa eli 82,9 (31.12.2025: 83,8) prosenttia muodostui kuluttajavastuista ja 314 (31.12.2025: 289) milj. euroa eli 17,1 (31.12.2025: 16,2) prosenttia yritysvastuista. Kuluttajavastuukanta kasvoi asuntolainatakausmyynnin myötä. Yritysvastuita kasvattivat kotimassa ja muualla Pohjoismaissa toteutetut hankkeet. Kuluttajavastuut koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratakuuksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja rahoittajille myönnettävistä takausvakuutuksista.

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

Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto kasvoi vertailukaudesta ja oli tammi–kesäkuussa 7,1 (3,6) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 8,1 (2,2) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen -0,9 (1,5) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuottoa tuki osakemarkkinoiden vahva kehitys katsauskaudella koetusta markkinavolatiliteetista huolimatta.

Garantian sijoitusallokaatiossa ei katsauskaudella tapahtunut olennaisia muutoksia. Katsauskauden päättyessä sijoitusomaisuudesta korkosijoituksiin oli allokoitu 71,0 (31.12.2025: 71,4) prosenttia, osakesijoituksiin 25,5 (31.12.2025: 24,8) prosenttia ja kiinteistö- ja pääomarahastosijoituksiin 3,5 (31.12.2025: 3,8) prosenttia. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,5 (31.12.2025: 4,2).

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli katsauskauden lopussa 169,2 (31.12.2025: 166,0) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutustoiminnan kassavirran lisäksi emoyhtiölle maaliskuun lopussa maksettu 9,0 milj. euron suuruinen osinkoerä, joka on puolet vuodelta 2025 jaettavasta 18,0 milj. euron osingosta. Jäljelle jäänyt 9,0 milj. euron erä maksetaan 30.9.2026.

Luottoluokitus

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

Sijoitukset

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

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

Sijoitukset, milj. euroa	4–6/2026	4–6/2025	Muutos, %	1–6/2026	1–6/2025	Muutos, %	1–12/2025
Jatkuvat tuotot	0,0	0,0	14,2 %	0,0	0,0	-28,4 %	0,0
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	-2,8	-1,2	>100,0 %	-3,4	-1,9	84,5 %	5,8
Muut tuotot	0,0	-	n/a	0,0	-	n/a	0,6
Liikevaihto	-2,8	-1,2	>100,0 %	-3,4	-1,8	83,7 %	6,4
Henkilöstökulut	-0,1	-0,2	-71,3 %	-0,3	-0,3	-16,3 %	-0,7
Muut kulut	-0,1	-0,2	-45,1 %	-0,7	-0,3	>100,0 %	-0,1
Liikevoitto	-3,0	-1,6	83,5 %	-4,4	-2,5	74,6 %	5,6
HTV, kauden lopussa	2	3	-33,3 %	2	3	-33,3 %	4

Sijoitusten tasearvo, milj. euroa	30.6.2026	31.12.2025	Muutos, %
Kasvupääomasijoitukset	40,9	43,8	-6,7 %
Rahastosijoitukset	12,5	10,5	19,1 %
Muut sijoitukset	7,3	9,4	-23,0 %
Sijoitukset-segmentti yhteensä	60,7	63,8	-4,8 %

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

30.6.2026, milj. euroa	Vuosi	Sijoituksen tyyppi	Yhdistely- periaate ¹	Hankinta- hintaa	Käypä arvo ²	Tase- arvo	Omistus	Muutos käyvässä arvossa ³	Käyvän arvon muutoksen tausta
Kasvupääomasijoitukset									
Truscott Gilliland East Wind	2018	Oma pääoma	FV PL	11,0	17,2	17,2	7,0 %	-2,4	Rahaston NAV
Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)	2019	Oma pääoma	FV PL	8,1	9,9	9,9	39,6 %	-0,2	Nettovelka
Turun Toriparkki Oy	2019	Oma pääoma	EM	7,3	16,6	10,5	39,3 %	0,2	DCF
Nordic Ren-Gas Oy	2025	Oma pääoma	FV PL	2,0	2,0	2,0	1,3 %	0,0	n/a
Galubaltis Ky (Oribalt Group)	2017	Oma pääoma	FV PL	0,2	1,4	1,4	24,4 %	0,0	Nettokassa
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				0,3	0,0	0,0		0,0	
Kasvupääomasijoitukset yhteensä				28,9	47,1	40,9		-2,4	
Rahastosijoitukset									
Taaleri SolarWind II	2019	Oma pääoma	FV PL	2,5	3,1	3,1	0,9 %	0,0	Rahaston NAV
Taaleri SolarWind III	2023	Oma pääoma	FV PL	6,2	6,8	6,8	1,5 %	0,0	Rahaston NAV
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				9,2	2,6	2,6		-0,1	
Rahastosijoitukset yhteensä				17,9	12,5	12,5		-0,1	
Muut sijoitukset									
Alisa Pankki Oyj	2015	Oma pääoma	FV OCI	5,5	2,0	2,0	10,2 %	-0,3	Päätöskurssi
Sepos Oy	2022	Laina	AC	2,0	2,0	2,0	-	0,0	Kertynyt korko
Sepos Oy	2020	Oma pääoma	EM	2,8	0,8	0,8	30,0 %	0,0	Kauden tulos
Muut, joiden käypä arvo <1 m€				10,8	2,4	2,4		-0,3	
Muut sijoitukset yhteensä				21,2	7,3	7,3		-0,6	
Sijoitukset-segmentti yhteensä				68,0	66,9	60,7		-3,1	

¹Yhdistelyperiaate

FV PL = Käypään arvoon tulosvaikutteisesti

FV OCI = Käypään arvoon laajan tuloksen kautta

EM = Pääomaosuusmenetelmä (positiivinen käyvän arvon muutos ei vaikuta sijoituksen tasearvoon eikä positiivisella käyvän arvon muutoksella ole tulosvaikutusta)

AC= Jaksotettu hankintameno

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

³ Edellisestä kvartaalista

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

Huhti–kesäkuu 2026

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli vuoden toisella neljänneksellä -2,8 (-1,2) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät -2,9 (-1,2) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Sijoitukset-segmentin liikekulut olivat katsauskaudella 0,2 (0,4) milj. euroa ja liiketulos -3,0 (-1,6) milj. euroa.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset vuoden toisella neljänneksellä olivat -3,1 milj. euroa, josta -3,2 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista -2,9 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja -0,3 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen muutos, -2,4 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Sijoituksen käypä arvo perustuu rahaston laatimaan arvonmäärittelyyn, ja katsauskauden arvonmuutos johtui pääasiassa sähkönhintaennusteiden laskusta.

Katsauskauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 66,9 (31.12.2025: 68,9) milj. euroa ja tasearvo 60,7 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa. Vuoden toisen neljänneksen aikana Taaleri teki 0,4 milj. euron sijoituksen Nordic Ren-Gas Oy:öön osana vuonna 2025 julkistettua rahoituskierrosta. Rahoituskierrokseen liittyviä maksuja suoritetaan vaiheittain, ja sijoituksen viimeisen erän odotetaan toteutuvan vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä. Lisäksi rahastosijoituksiin kuuluvat Taalerin pääomarahastot tekivät katsauskauden aikana uusia pääomakutsuja. Katsauskauden aikana merkittäviä omaisuuseriä ei myyty.

Tammi–kesäkuu 2026

Sijoitukset-segmentin liikevaihto oli tammi–kesäkuussa -3,4 (-1,8) milj. euroa ja koostui pääosin sijoitustoiminnan nettotuotoista. Sijoitustoiminnan nettotuotot sisälsivät -3,5 (-1,9) milj. euron arvosta muutoksia sijoituskohteiden ja saatavien käyvissä arvoissa ja pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen osakkuusyhtiöiden tasearvoissa. Taalerin Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen omistama Joensuu Biocoal Oy hakeutui alkuvuonna vapaaehtoiseen konkurssimenettelyyn, minkä seurauksena Taaleri kirjasi Biocoal Development Ky -yhteisyrityksen arvon nolleen, kun sen käypä arvo oli vuoden 2025 lopussa vielä 0,9 milj. euroa. Tämän seurauksena Taaleri päätti myös ajaa alas torrefioidun biomassan tuotantoon liittyvän kehityshankkeen Kanadassa. Sijoitukset-segmentin liikekulut olivat katsauskaudella 1,0 (0,7) milj. euroa, ja ne sisälsivät Kanadan kehityshankkeen projektikulujen alaskirjauksia 0,3 milj. euron edestä.

Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käyvän arvon muutokset tammi–kesäkuussa olivat -4,6 milj. euroa, josta -5,6 milj. euroa vaikutti tasearvoihin, ja joista -3,6 milj. euroa oli tulosvaikutteisia kirjauksia ja -2,0 milj. euroa kirjattiin laajan tuloksen eriin. Merkittävin yksittäinen tulosvaikutteinen muutos, -2,0 milj. euroa, kohdistui Texasissa sijaitsevaan Truscott Gilliland East Wind -tuulipuistoon, jota myös Taaleri SolarWind II -rahasto omistaa. Sijoituksen käypä arvo perustuu rahaston laatimaan arvonmäärittelyyn, ja katsauskauden arvonmuutos johtui pääasiassa sähkönhintaennusteiden laskusta. Myös Taalerin omistamien Alisa Pankki Oyj:n osakkeiden markkina-arvo laski tammi–kesäkuussa -1,5 milj. euroa 2,0 milj. euroon. Alisa Pankki Oyj:n osakkeiden arvonmuutoksella ei ollut tulosvaikutusta, koska osakkeet arvostetaan käypään arvoon laajan tuloksen kautta.

Katsauskauden päättyessä Sijoitukset-segmentin sijoitussalkun käypä arvo oli 66,9 (31.12.2025: 68,9) milj. euroa ja tasearvo 60,7 (31.12.2025: 63,8) milj. euroa. Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana ei tehty merkittäviä uusia sijoituksia eikä merkittäviä omaisuuseriä myyty, mutta rahastosijoituksiin kuuluvat Taalerin pääomarahastot tekivät uusia pääomakutsuja.

Merkittävimmät kasvupääomasijoitukset

Taaleri kuvaa merkittävimpien kasvupääomasijoituksiin kuuluvien sijoituskohteiden (käypä arvo yli 1,0 milj. euroa) kehitystä alla olevassa osiossa.

Fintoil Oy (Fintoil Hamina Oy)



Fintoil on moderni biojalostamo, joka sijaitsee Haminassa. Se on erikoistunut jalostamaan mäntyöljyä, joka on selluteollisuuden sivuvirta. Yhtiön tuotteita käytetään mm. biopolttoaineissa ja biokemikaaleissa (mm. liimat ja hygieniatuotteet) korvaamaan fossiilisia raaka-aineita. Yhtiön jalostuskapasiteetti on 200 000 tonnia vuodessa.

Merkittävät tapahtumat

- Vuoden toisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 7 % 38,0 milj. euroon rasvahappojen kysynnän kasvaessa uusiutuvien polttoaineiden raaka-aineeksi.
- Mäntyhartsin (Tall Oil Rosin) markkina vahvistui toisella neljänneksellä HCR:n niukan tarjonnan seurauksena. Hintataso pysyi heikkona, mutta sen odotetaan nousevan Q3.
- Mäntööljypikin (Tall Oil Pitch) markkina pysyi vakaana.

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

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

Truscott Gilliland East Wind

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

Merkittävät tapahtumat

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

10,8 milj. euroa Liikevaihto (3/2026, viim. 12kk)

348 546 Vältetyt päästöt, tCO₂e (3/2026, viim. 12kk)

Turun Toriparkki Oy

TORIPARKKI

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

Merkittävät tapahtumat

- Pysäköintivolyymit ovat jatkaneet yli 10 % kasvua alkuvuoden 2026 aikana.
- Yhtiön kustannusrakenteen ollessa lähes yksinomaan kiinteä, volyymikasvu on parantanut yhtiön käyttökattetta alkuvuonna 2026.

3,1 milj. euroa Liikevaihto (2025)

2,6 milj. euroa Käyttökate (2025)

Galubaltis Ky (Oribalt Group)



Oribalt Group on markkinajohtaja lääkkeiden ja terveydenhuollon tuotteiden logistiikkapalveluissa Baltiassa. Yhtiöllä on liiketoimintaa Liettuassa, Latviassa ja Virossa. Yhtiöllä on myös kasvava verkkoapteekki, joka toimii kaikissa Baltian maissa. Taaleri sijoitti yhtiöön MBO-transaktiossa vuonna 2017 Oriola Oyj:n myydessä Baltian liiketoimintansa. Taalerin epäsuora omistus Oribalt Groupista on 9,8 %.

Merkittävät tapahtumat

- Verkkoapteekkiliiketoiminnan kasvu on jatkunut vuoden 2026 alussa.
- Logistiikkapalvelut ovat kehittyneet vakaasti.

71,2 milj. euroa Liikevaihto (2025)

1,5 milj. euroa Käyttökate (2025)

Nordic Ren-Gas Oy



Nordic Ren-Gas on suomalainen vuonna 2021 perustettu yhtiö, joka kehittää uusiutuvan e-metaanin tuotantoon perustuvia Power-to-Gas (P2G) -ratkaisuja raskaan liikenteen ja meriliikenteen päästöjen vähentämiseksi. Yhtiön hankekehityspotkessa on yli 700MW:n edestä elektrolyysikapasiteettia. Taaleri sijoitti yhtiöön vuonna 2025.

Merkittävät tapahtumat

- Saksan liittopäivät (Bundestag) vahvisti RED III -direktiivin implementoinnin huhtikuussa 2026. RFNBO-liikennepolttoaineiden osuus tulee kasvamaan merkittävästi jo vuoteen 2030 mennessä.
- Ren-Gas on jatkanut määrätietoisesti Tampereen projektin (180 GWh e-metaania vuodessa) valmistelua kohti investointipäätöstä.
- Nordic Ren-Gas solmi pitkäaikaisen toimitussopimuksen avanza Energy AG:n kanssa katsauskauden jälkeen.

0,0 milj. euroa Liikevaihto (2025)

-8,1 milj. euroa Liikevoitto (2025)

Muut

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

Muut, milj. euroa	4-6/2026	4-6/2025	Muutos, %	1-6/2026	1-6/2025	Muutos, %	1-12/2025
Jatkuvat tuotot	0,1	0,1	32,3 %	0,2	0,2	14,6 %	0,4
Tuottopalkkiot	-	-	n/a	-	-	n/a	-
Sijoitustoiminta	0,1	0,0	>100,0 %	0,1	0,1	-12,7 %	0,3
Muut tuotot	0,0	0,0	31,0 %	0,2	0,2	-17,0 %	0,2
Liikevaihto	0,3	0,2	72,2 %	0,5	0,5	-4,0 %	0,9
Henkilöstökulut	-0,7	-0,6	11,4 %	-1,8	-2,2	-21,3 %	-3,9
Muut kulut	-1,3	-1,4	-6,8 %	-2,3	-2,3	2,5 %	-4,6
Liikevoitto	-1,7	-1,9	-7,3 %	-3,6	-4,0	-10,0 %	-7,6
HTV, kauden lopussa	19	21	-9,4 %	19	21	-9,4 %	18

Huhti-kesäkuu 2026

Muut-ryhmän liikevaihto vuoden toisella neljänneksellä oli 0,3 (0,2) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,1 (0,1) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 2,0 (2,0) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,7 (0,6) milj. euroa. Muut-ryhmän liiketulos päättyneellä neljänneksellä oli -1,7 (-1,9) milj. euroa.

Tammi-kesäkuu 2026

Muut-ryhmän liikevaihto tammi-kesäkuussa oli 0,5 (0,5) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,2 (0,2) milj. euroa. Ryhmän liikekulut olivat 4,1 (4,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 1,8 (2,2) milj. euroa. Vertailukauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja. Muut-ryhmän liiketulos päättyneellä vuosipuoliskolla oli -3,6 (-4,0) milj. euroa.

Varsinainen yhtiökokous 2026

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 8.4.2026.

Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

Osingonmaksusta päättäminen

Yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että 31.12.2025 päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen perusteella jaetaan osinkoa 0,30 euroa osaketta kohti.

Osingon ensimmäinen erä 0,15 euroa osakkeelta maksettiin osakkeenomistajalle, joka on osingonmaksun täsmäytyspäivänä 10.4.2026 merkitty Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Ensimmäinen erä osingosta maksettiin 17.4.2026.

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

Hallituksen jäsenten palkkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

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

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

Palkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

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

Hallituksen jäsenten lukumäärästä ja jäsenistä päättäminen

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

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

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

Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitseminen

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

Tilintarkastajan valinta ja palkkiosta päättäminen

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

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

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

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

Osakkeita voidaan hankkia yhteensä enintään 2 000 000 kappaletta, mikä vastaa 7,09 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hankinta voidaan tehdä yhdessä tai useammassa erässä.

Osakkeiden osakekohtainen hankintahinta on Helsingin pörssin pörssilistalla muodostuva hinta tai muu markkinaehtoinen hinta.

Osakkeita voidaan hankkia yhtiön pääomarakenteen kehittämiseksi, yrityskauppojen, investointien tai muiden yhtiön liiketoimintaan kuuluvien järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi tai käytettäväksi osana yhtiön kannustinjärjestelmää tai mitätöitäväksi, mikäli se on yhtiön ja osakkeenomistajien kannalta perusteltua.

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

Hallituksella on oikeus päättää muista osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien.

Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 2.4.2025 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

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

Yhtiökokous päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden antamisesta ja yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden luovuttamisesta sekä optio-oikeuksien ja muiden osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n mukaisten osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta seuraavin ehdoin:

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

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

Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

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

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2027 saakka.

Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 2.4.2025 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista yleishyödyllisiin tarkoituksiin

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

Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymiskokouksen päätökset

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

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

Konsernirakenteen muutokset

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

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

Taaleri hankki huhtikuun 2026 lopussa 51,0 (0,0) prosenttia Nordic Science Investments Oy:n osakkeista. Nordic Science Investments Oy ja tämän määräysvalta-yhteisö NSI General Partner I Oy on yhdistelty tytäryhtiöinä Taaleri-konserniin hankintahetkestä alkaen. Lisätietoja tytäryhtiöhankinnasta annetaan puolivuosisikatsauksen liitetiedossa 10 Liiketoimintojen yhdistäminen ja tytäryhtiöhankinnat.

Taaleri lunasti toukokuussa 2026 kaikki Taaleri Bioteollisuus Oy:n vähemmistöosuudet ja omisti katsauskauden päättyessä yhtiön osakkeista 100,0 (90,0) prosenttia. Samassa yhteydessä Taaleri lunasti myös 11,0 prosenttia Taaleri Bioindustry Fund I Oy:n osakkeista ja omisti katsauskauden päättyessä 86,1 (75,1) prosenttia yhtiön osakkeista.

Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötöyvuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 138 (130). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 96 (84) henkilöä, Sijoitukset-segmentissä 2 (3) ja Garantia-segmentissä 21 (22). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 19 (21). Henkilöstöstä 95 (94) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden toisella neljänneksellä 4,7 (3,7) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 3,9 (3,4) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 0,8 (0,3) milj. euroa. Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat tammi-kesäkuussa 9,3 (8,6) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 7,2 (6,5) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 2,1 (2,1) milj. euroa. Vertailukauden muuttuvat henkilöstökulut sisälsivät 0,6 milj. euroa Taalerin toimitusjohtajan vaihdokseen liittyviä kertaluonteisia kuluja.

Kannustinjärjestelmät

Taalerilla oli katsauskauden päättyessä voimassa kaksi konsernin avainhenkilöille suunnattua kannustinjärjestelmää, toimitusjohtajan suoriteperusteinen osakepalkkiojärjestelmä ja lisäosakejärjestelmä, henkilöstön osakesäästöohjelma, henkilöstön vuoden 2025 tulospalkkion osakemuunto-ohjelma ja aiemman toimitusjohtajan optio-ohjelma. Katsauskauden aikana käynnistettiin uusi ansaintajakso konsernin avainhenkilöille suunnatussa kannustinjärjestelmässä.

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

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

Vuoden 2026 aikana lanseeratut uudet järjestelmät tai ansaintajaksot

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

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

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

Osakkeet ja osakepääoma

Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1.1.–30.6.2026	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	2 647 756	19 645 647	7,92	6,90	7,42	7,15

* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keskusurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 15 806 (31.12.2025: 16 715) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 30.6.2026.

Omat osakkeet

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

Liputukset katsauskauden aikana

Katsauskauden aikana ei tapahtunut liputusilmoituksen vaativia osakkeenomistajien osakeomistusten muutoksia.

Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–30.6.2026:



Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

Taaleri altistuu toiminnassaan useille operatiivisille riskeille ja markkinariskeille, joista keskeisimpien lyhyen aikavälin vaikutukset on pyritty esittämään alla. Laajemmin Taalerin toimintaan liittyvää riskiasemaa ja niiden hallintaa on kuvattu vuoden 2025 vuosikertomukseen sisällytetyn konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa 33–38 sivuilla 116–131.

Markkinariskit

Geopoliittiset ja kauppapolitiikkaan liittyvät riskit ja jännitteet ovat korkealla tasolla ja aiheuttavat epävarmuutta toimintaympäristössä, raaka-aineiden hintakehityksessä ja saatavuudessa, toimitusketjuissa, sekä yhtiöiden ja sijoittajien investointihalukkuudessa. Konfliktit Lähi-idässä sekä turvallisuuspoliittiset jännitteet Euroopassa heikentävät geopoliittista vakautta sekä voivat nostaa inflaatiota ja markkinakorkoja. Nämä kasvattavat sijoittajien varovaisuutta ja voivat johtaa investointien lykkäämiseen tai siirtämiseen turvallisemmiksi koetuille alueille. Kestävyyssääntelyn ennakoimattomuus lisää myös epävarmuutta toimintaympäristössä.

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

Pääomarahastot-segmenttiin liittyvät riskit

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä rahastojen varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistumiseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Kohteiden arvonkehitykseen ja irtautumisenäkymiin sidottujen tuottosidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen vaikuttaa segmentin tuloskehitykseen. Lisäksi haastava transaktiomarkkina voi viivästyttää irtautumisvaiheessa oleviin rahastoihin liittyvien saatavien kassavirtojen realisoitumista.

Garantia-segmenttiin liittyvät riskit

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

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

Garantian takausvakuutustoiminnan kehityksen kannalta keskeisin lyhyen aikavälin riski liittyy Suomessa heikkona jatkuneeseen taloustilanteeseen ja työttömyyden kasvuun, jotka heikentävät kuluttaja- ja yritysasiakkaiden velanhoitokykyä. Suomalaisten asuntovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin säilynyt nousseesta työttömyydestä huolimatta vahvana, eikä maksuvaikkeuksien merkittävästä lisääntymisestä ole ollut merkkejä. Garantian yritystakausportfolion luottokelpoisuus on säilynyt vakaana, mutta heikko talousympäristö voi vaikuttaa yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Sijoitustoiminnan markkinariskiin vaikuttaa keskeisesti myös epävakaana jatkuva geopoliittinen tilanne, joka aiheuttaa volatiliiteettia osakemarkkinoille ja korkoympäristöön. Markkinariskiä seurataan kuukausittain ja allokaatiota muokataan tarpeen mukaan.

Sijoitukset-segmenttiin liittyvät riskit

Sijoitusten arvonmuutoksista kirjatut käyvän arvon muutokset, valuuttakurssimuutokset ja sijoitusten myyntien yhteydessä kirjattavat myyntivoitot tai -tappiot sekä myönnettyjen lainojen tuotot vaikuttavat Sijoitukset-segmentin tulokseen. Segmentin liikevaihto ja tulos saattavat siksi vaihdella merkittävästi katsauskausien välillä. Lisäksi segmentin tulokseen vaikuttaa hankekehityksessä onnistuminen. Hankkeiden eteneminen ja kaupallistaminen riippuvat teollisten prosessien käynnistämisestä, sääntelyn ja tukimekanismien toimivuudesta sekä asiakkaiden asenteista ja prioriteeteista kestäväen kehityksen suhteen.

Operatiiviset riskit

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

Taalerin liiketoiminta on riippuvainen toimivista tietojärjestelmistä, tietoliikenteestä ja ulkoisista palveluntoimittajista. Häiriöitä voivat aiheuttaa erityisesti ulkopuoliset kyberuhat. Lisääntyvät kyberuhat kasvattavat operatiivisia riskejä, sillä ne voivat häiritä kriittisiä toimintoja ja aiheuttaa järjestelmähäiriöitä. Kyberuhkien torjunta vaatii aikaa ja resursseja. Tietoturvan- ja suojan vaarantuminen voi aiheuttaa menetyksiä ja maineen vaarantumisen.

Olenaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri kertoi 7.7.2026 sijoittavansa 30 milj. euroa biojalostamo Fintoiliin osana Fintoilin rahoituskierrosta. Rahoitus toteutetaan yhteistyössä HitecVisionin, johtavan norjalaisen energiasektorin pääomasijoittajan kanssa, joka sijoittaa yhtiöön 75 milj. euroa. Kaupan jälkeen Taalerin välillinen omistusosuus Fintoil Hamina Oy:ssä on noin 35 prosenttia. Omistusosuus määräytyy lopullisten ehtojen mukaan, transaktion toteutumisajankohta mukaan lukien. Kaupan on määrä toteutua syyskuun 2026 loppuun mennessä.

Helsinki, 12.8.2026
Taaleri Oyj
Hallitus

Lisätietoja

Toimitusjohtaja Ilkka Laurila, puh. 040 076 1360, ilkka.laurila@taaleri.com
Taloustoimittaja Lauri Lipsanen, puh. 050 055 6221, lauri.lipsanen@taaleri.com
Sijoittajasuhde-, viestintä- ja vastuullisuusjohtaja Linda Tierala, puh. 040 571 7895, linda.tierala@taaleri.com

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle järjestetään 12.8.2026 klo 11.00 tapahtumatila Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.events.inderes.com/2026-q2-results/>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivuilta osoitteesta <https://taaleri.com/fi/raportit-ja-esitykset/>.

Taaleri lyhyesti

Taaleri on sijoittamisen, pääomarahastojen ja vahinkovakuuttamisen asiantuntija, joka mahdollistaa muutoksen pääoman avulla. Keskitymme valittuihin strategioihin uusiutuvassa energiassa, kiinteistöissä, kasvupääomassa ja venture capital -sijoituksissa. Tytäryhtiömme Garantia tarjoaa luottoriskivakuutusratkaisuja kotitalouksille, yrityksille ja lainanantajille. Yhdistämme pääoman osaamiseen, syvälliseen asiantuntemukseen ja yrittäjähenkisyyteen.

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

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

www.taaleri.com

Puolivuosikatsauksen laatimisperiaatteet

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

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

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

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

Konserni

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

	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	1–12/2025
Liikevaihto, 1 000 euroa	13 565	13 478	26 129	22 787	63 662
Vakuutuspalvelutulos, Garantia, 1 000 euroa	3 004	2 375	6 843	5 553	12 576
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	4 460	4 504	6 634	4 989	26 046
- osuus liikevaihdosta %	32,9 %	33,4 %	25,4 %	21,9 %	40,9 %
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista, 1 000 euroa	1 703	3 232	4 438	5 127	11 867
- osuus jatkuvista tuotoista %	17,4 %	30,6 %	21,9 %	25,8 %	28,1 %
Edelleenlaskutetut kulut, 1 000 euroa	512	667	2 408	1 157	4 131
Tuottopalkkioihin liittyvät kulut, 1 000 euroa	-	-	-	-	-
Yhdistetty kulusuhde (IFRS), Garantia, %	36,7 %	51,0 %	29,1 %	41,9 %	35,3 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	2 833	2 103	4 284	2 858	20 750
- osuus liikevaihdosta %	20,9 %	15,6 %	16,4 %	12,5 %	32,6 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,13	0,07	0,17	0,09	0,59
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,12	0,06	0,16	0,09	0,57
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,15	0,08	0,09	0,12	0,69
Oman pääoman tuotto -% (ROE) ¹⁾	5,2 %	4,0 %	3,9 %	2,7 %	9,5 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoin (ROE) ¹⁾	6,7 %	4,6 %	1,9 %	3,7 %	10,7 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) ¹⁾	3,7 %	2,9 %	2,8 %	2,0 %	6,9 %
Hinta/voitto (P/E) ¹⁾	14,2	26,4	21,3	40,4	13,2
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	138	130	138	130	128
Omavaraisuusaste -%	70,6 %	70,9 %	70,6 %	70,9 %	72,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-7,2 %	-7,7 %	-7,2 %	-7,7 %	-4,8 %
Oma pääoma/osake, euroa	7,40	7,04	7,40	7,04	7,59
Varojen jako/osake, euroa	-	-	-	-	0,30
Varojen jako/tulos, %	-	-	-	-	50,9 %
Efektiivinen osinkotuotto, %	-	-	-	-	3,8 %
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa ²⁾	28 168 995	28 146 253	28 168 995	28 146 253	28 168 995
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) ²⁾	28 168 995	28 170 230	28 168 995	28 183 169	28 175 089
Osakkeen keskim. kurssi, euroa	7,45	7,09	7,42	7,47	7,31
- kauden ylin, euroa	7,76	7,76	7,92	8,43	8,43
- kauden alin, euroa	7,10	6,16	6,90	6,16	6,16
- kauden päätöskurssi, euroa	7,15	7,05	7,15	7,05	7,81
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa ²⁾	201 408	198 431	201 408	198 431	220 000
Osakevaihto, 1 000 kpl	976	1 159	2 648	2 465	6 258
Osakevaihto, %	3 %	4 %	9 %	9 %	22 %

¹⁾ Annualisoitu

²⁾ Hankitut omat osakkeet vähennettynä

Vakuutustoiminta

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

1 000 euroa	4–6/2026	4–6/2025	1–6/2026	1–6/2025	1–12/2025
Vakuutuspalvelutulos	3 004	2 375	6 843	5 553	12 576
Vakuutusmaksutuotot	4 745	4 851	9 654	9 564	19 449
Vakuutuspalvelukulut	-1 734	-2 362	-2 731	-3 873	-6 536
- josta toteutuneet korvausvaateet	-440	-554	-931	-903	-1 938
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-1 197	-975	-1 963	-1 887	-3 321
- josta tappiolliset sopimukset	68	-372	273	-299	306
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	16	-41	292	-43	-163
- josta vakuutusten hankintakulut	-181	-420	-403	-742	-1 420
Nettotuotot jälleenvakuutus sopimuksista	-7	-114	-79	-137	-338
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-190	-119	-363	-293	-649
Sijoitustoiminnan nettotuotot	7 257	2 807	8 082	2 171	8 294
Muut tuotot	-	19	-	19	20
Liikevaihto	10 071	5 082	14 562	7 450	20 242
Henkilöstökulut	-283	-78	-497	-329	-679
Muut kulut	-23	-27	-53	-48	-104
Liikevoitto	9 765	4 977	14 012	7 073	19 458
Vahinkosuhte (IFRS), %	7,5 %	19,9 %	3,8 %	13,0 %	9,2 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	29,0 %	28,8 %	24,5 %	27,5 %	24,4 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	0,2 %	2,3 %	0,8 %	1,4 %	1,7 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	36,7 %	51,0 %	29,1 %	41,9 %	35,3 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	5,4 %	2,2 %	4,4 %	2,3 %	6,6 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	169	158	169	158	166
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 835	1 714	1 835	1 714	1 782
Solvenssisuhte (S2), % ¹⁾	263,2 %	275,1 %	263,2 %	275,1 %	243,2 %

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

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen}}$

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

	Tunnusluku lasketaan segmenttiraportoinnin perusteella
Liikevoitto (-tappio) jatkuvista tuotoista	$\text{Konsernin liikevoitto} + \text{Sijoitukset-segmentin kulut} - \text{Konsernin tuottopalkkiot} - \text{Konsernin sijoitustoiminta} - \text{Konsernin muut tuotot} + \text{Edelleenlasketut kulut} + \text{Tuottopalkkioihin liittyvät kulut}$
Laimentamaton laaja tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden laaja tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden laaja tulos} \times 100}{\text{Oma pääoma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos} \times 100}{\text{Keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Hinta / Voitto (P/E)	$\frac{\text{Pörssikurssi tilikauden lopussa}}{\text{Voitto/osake}}$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä} \times 100}{\text{Taseen loppusumma}}$
Nettovelkaantumisaste, %	$\frac{(\text{Korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$
Oma pääoma/osake, EUR	$\frac{\text{Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden lukumäärä tilinpäätöspäivänä} - \text{hankitut omat osakkeet}}$
Osinko/osake, EUR	$\frac{\text{Tilikauden osingonjako} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/tulos, %	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Laimentamaton tulos/osake}}$
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	$\frac{\text{Osinko/osake} \times 100}{\text{Tilikauden osakkeen päätöskurssi}}$
Osakekannan markkina-arvo	Tilikauden lopun osakkeiden määrä ilman yhtiön omistamia omia osakkeita, kerrottuna osakkeen pörssikurssilla tilikauden lopussa.
Osakevaihto, %	$\frac{\text{Osakkeiden vaihtomäärä tilikauden aikana} \times 100}{\text{Osakkeiden laimentamaton keskimääräinen lukumäärä}}$

Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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

Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	Liite	1.4.–30.6.2026	1.4.–30.6.2025	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	1	7 357	8 769	14 578	15 541
Tuottopalkkiot	1	-1 725	-	-1 725	-
Vakuustoitominnan nettotulos	2	10 071	5 063	14 562	7 431
Vakuutuspalvelutulos		3 004	2 375	6 843	5 553
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		-190	-119	-363	-293
Vakuustoitominnan sijoitusten nettotuotot		7 257	2 807	8 082	2 171
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3	-2 709	-1 052	-3 753	-1 379
Liiketoiminnan muut tuotot	4	571	698	2 467	1 194
Liikevaihto		13 565	13 478	26 129	22 787
Palkkiokulut		-1 675	-2 176	-3 380	-3 890
Henkilöstökulut		-4 762	-3 790	-9 419	-8 747
Liiketoiminnan muut kulut		-2 418	-2 594	-6 133	-4 288
Poistot ja arvonalentumiset		-301	-284	-588	-548
Odotettavissa olevat luottotappiot	7	-1	-2	-486	21
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		52	-128	511	-345
Liikevoitto		4 460	4 504	6 634	4 989
Korko- ja muut rahoituskulut		-199	-90	-298	-184
Tuloverot		-1 428	-2 311	-2 053	-1 948
Tilikauden tulos		2 833	2 103	4 284	2 858

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 euroa	1.4.–30.6.2026	1.4.–30.6.2025	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025
Tilikauden tulos	2 833	2 103	4 284	2 858
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi				
Muuntoerot	13	-136	141	-282
Käyvän arvon rahaston muutos	1 314	646	-936	1 473
Verot	-263	-129	187	-295
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	1 064	381	-608	896
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi				
Käyvän arvon rahaston muutos	-298	-117	-1 992	156
Verot	60	23	398	-31
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-238	-93	-1 593	125
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	826	288	-2 201	1 022
Tilikauden laaja tulos	3 658	2 391	2 082	3 880
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	3 535	1 881	4 726	2 459
Määräysvallattomien osuus	-702	222	-443	399
Yhteensä	2 833	2 103	4 284	2 858
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Emoyhtiön omistajien osuus	4 360	2 169	2 525	3 480
Määräysvallattomien osuus	-702	222	-443	399
Yhteensä	3 658	2 391	2 082	3 880
Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos	1.4.–30.6.2026	1.4.–30.6.2025	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,13	0,07	0,17	0,09
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,12	0,06	0,16	0,09

Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot	7 357	7 222	9 193	7 292	8 769
Tuottopalkkiot	-1 725	-	-16	-	-
Vakuutustoiminnan nettotulos	10 071	4 491	6 394	6 396	5 063
Vakuutuspalvelutulos	3 004	3 839	3 556	3 467	2 375
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-190	-173	-175	-181	-119
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	7 257	826	3 013	3 110	2 807
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-2 709	-1 043	541	7 541	-1 052
Liiketoiminnan muut tuotot	571	1 896	1 157	2 375	698
Liikevaihto	13 565	12 565	17 270	23 605	13 478
Palkkiokulut	-1 675	-1 705	-1 919	-1 843	-2 176
Henkilöstökulut	-4 762	-4 657	-5 837	-3 368	-3 790
Liiketoiminnan muut kulut	-2 418	-3 714	-3 427	-2 605	-2 594
Poistot ja arvonalentumiset	-301	-287	-276	-276	-284
Odotettavissa olevat luottotappiot	-1	-485	15	-1	-2
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	52	459	-136	-147	-128
Liikevoitto	4 460	2 175	5 691	15 365	4 504
Korko- ja muut rahoituskulut	-199	-99	-82	-85	-90
Tuloverot	-1 428	-625	-1 749	-1 247	-2 311
Tilikauden tulos	2 833	1 451	3 860	14 033	2 103

Konsernin laaja tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
Tilikauden tulos	2 833	1 451	3 860	14 033	2 103
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	13	128	43	44	-136
Käyvän arvon rahaston muutos	1 314	-2 250	-157	600	646
Verot	-263	450	31	-120	-129
Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä	1 064	-1 672	-83	524	381
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Käyvän arvon rahaston muutos	-298	-1 694	927	777	-117
Verot	60	339	-218	-155	23
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä	-238	-1 355	709	622	-93
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	826	-3 027	627	1 146	288
Tilikauden laaja tulos	3 658	-1 576	4 486	15 179	2 391
Tilikauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	3 535	1 191	2 061	12 097	1 881
Määräysvallattomien osuus	-702	260	1 798	1 936	222
Yhteensä	2 833	1 451	3 860	14 033	2 103
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajien osuus	4 360	-1 835	2 688	13 243	2 169
Määräysvallattomien osuus	-702	260	1 798	1 936	222
Yhteensä	3 658	-1 576	4 486	15 179	2 391

Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2026	31.12.2025
Pitkäaikaiset varat		245 693	244 680
Aineelliset hyödykkeet		1 742	1 362
Aineettomat hyödykkeet		2 601	560
Pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävät sijoitukset	11	11 696	11 704
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	5, 6	3 365	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	5, 6	46 803	49 332
Vakuutustoiminnan varat		165 634	163 716
Jälleenvakuutussopimusvarat		323	150
Sijoitusomaisuus	5, 6	165 311	163 566
Pitkäaikaiset muut saamiset		3 135	3 245
Pitkäaikaiset siirtosaamiset		179	2 407
Laskennalliset verosaamiset		10 539	9 113
Lyhytaikaiset varat		58 364	61 273
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset		193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		312	312
Myyntisaamiset ja muut saamiset		22 385	25 689
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot		19 508	24 394
Rahavarat	5, 6	15 965	10 685
Vastaavaa yhteensä		304 057	305 952

Vastattavaa, 1 000 euroa	Liite	30.6.2026	31.12.2025
Oma pääoma	8	214 731	222 750
Osakepääoma		125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto		-7 760	-5 418
Muuntoero		8	-143
Kertyneet voittovarot		192 410	183 685
Tilikauden tulos (emoyhtiön omistajien osuus)		4 726	16 617
Määräysvallattomien omistajien osuus		6 392	9 053
Vieras pääoma		89 326	83 203
Pitkäaikainen vieras pääoma		63 485	60 267
Korolliset velat		600	-
Vakuutussopimusvelat		47 483	45 769
Muut pitkäaikaiset velat		2 837	1 395
Pitkäaikaiset siirtovelat		1 033	1 035
Laskennalliset verovelat		11 533	12 069
Lyhytaikainen vieras pääoma		25 841	22 935
Ostovelat ja muut velat		6 702	3 015
Siirtovelat ja saadut ennakot		19 139	19 921
Vastattavaa yhteensä		304 057	305 952

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	6 634	4 989
Suunnitelman mukaiset poistot	588	548
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-719	938
Muut oikaisut	2 328	441
Korko- ja muut rahoituskulut	-298	-184
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	8 534	6 733
Käyttöpääoman muutos		
Korottomien liikesaamisten muutos	9 360	-768
Pitkäaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	2 339	7 863
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	7 021	-8 632
Korottomien velkojen muutos	945	878
Pitkäaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 936	1 680
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-992	-802
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	18 838	6 843
Maksetut välittömät verot (-)	-4 120	-3 762
Liiketoiminnan rahavirta (A)	14 719	3 080
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-932	-546
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	-187	-21
Investoinnit muihin sijoituksiin	-2 079	2 725
Investointien rahavirta (B)	-3 199	2 158
Rahoituksen rahavirta:		
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-31	-24
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	414	9
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettut maksut	-	-365
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-4 225	-7 049
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-2 397	-1 868
Rahoituksen rahavirta (C)	-6 239	-9 297
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	5 281	-4 059
Rahavarat tilikauden alussa	10 685	19 623
Rahavarat tilikauden lopussa	15 965	15 565
Rahavarojen erotus	5 281	-4 059

Konsernin oman pääoman muutokset

	Osaakepääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
2026, 1 000 euroa								
1.1.2026	125	18 831	-5 418	-143	200 301	213 696	9 053	222 750
Tilikauden laaja tulos			-2 342	151	4 726	2 535	-443	2 092
Kauden tulos					4 726	4 726	-443	4 284
Muut laajan tuloksen erät			-2 342	151		-2 191		-2 191
Voitonjako					-8 451	-8 451	-2 397	-10 847
Osinko 0,30 eur/osake					-8 451	-8 451		-8 451
Alakonsernin voitonjako					-	-	-2 397	-2 397
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					618	618		618
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-79	-79	187	108
Muut					21	21	-10	11
30.6.2026	125	18 831	-7 760	8	197 136	208 340	6 392	214 731
2025, 1 000 euroa								
1.1.2025	125	18 831	-8 407	52	198 161	208 762	6 570	215 332
Tilikauden laaja tulos			1 304	-282	2 459	3 480	399	3 880
Kauden tulos					2 459	2 459	399	2 858
Muut laajan tuloksen erät			1 304	-282		1 022		1 022
Voitonjako					-14 098	-14 098	-1 868	-15 966
Osinko 0,50 eur/osake					-14 098	-14 098		-14 098
Alakonsernin voitonjako						-	-1 868	-1 868
Omien osakkeiden hankinta / luovutus					-365	-365		-365
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					296	296		296
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					-76	-76	72	-4
Muut					28	28	8	36
30.6.2025	125	18 831	-7 103	-230	186 405	198 027	5 182	203 209

Segmenttitiedot 1.4.–30.6.2026

1.4.–30.6.2026, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	6 843	5 339	1 503	4	2 815	148	9 809
Tuottopalkkiot	-1 725	-1 725	-	-	-	-	-1 725
Sijoitustoiminta	46	54	-8	-2 808	7 257	104	4 599
Muut tuotot	521	425	96	1	-	20	542
Liikevaihto	5 685	4 093	1 591	-2 802	10 071	271	13 225
Palkkiokulut	-1 428	-1 028	-399	-	-	-	-1 428
Henkilöstökulut	-3 670	-2 474	-1 195	-54	-283	-701	-4 708
Suorat kulut	-1 202	-788	-414	-122	-23	-1 267	-2 614
Poistot ja arvonalentumiset	-26	-7	-19	-	-	-19	-45
Arvonalentumiset saamisista	-	-	-	-1	-	-	-1
Liikevoitto	-640	-204	-435	-2 979	9 765	-1 716	4 431
Liikevoitto, %	neg	neg	neg	neg	97,0 %	neg	33,5 %

1.4.–30.6.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	8 182	6 567	1 615	4	2 256	112	10 553
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	5	4	-	-1 216	2 807	31	1 627
Muut tuotot	665	598	67	-	19	15	698
Liikevaihto	8 851	7 169	1 682	-1 213	5 082	158	12 878
Palkkiokulut	-1 848	-1 291	-557	-	-	-	-1 848
Henkilöstökulut	-2 828	-1 840	-988	-187	-78	-629	-3 722
Suorat kulut	-1 190	-895	-295	-222	-27	-1 346	-2 786
Poistot ja arvonalentumiset	-8	-5	-3	-	-	-33	-41
Arvonalentumiset saamisista	-	-	-	-2	-	-	-2
Liikevoitto	2 977	3 138	-161	-1 624	4 977	-1 851	4 479
Liikevoitto, %	33,6 %	43,8 %	neg	neg	97,9 %	neg	34,8 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.4.–30.6.2026	1.4.–30.6.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	13 225	12 878
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-52	128
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	391	471
Konsernin liikevaihto	13 565	13 478
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.4.–30.6.2026	1.4.–30.6.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	4 431	4 479
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	29	25
Konsernin liikevoitto	4 460	4 504

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

Segmenttitiedot 1.1.–30.6.2026

1.1.–30.6.2026, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	13 577	10 701	2 877	8	6 480	215	20 280
Tuottopalkkiot	-1 725	-1 725	-	-	-	-	-1 725
Sijoitustoiminta	61	68	-7	-3 414	8 082	110	4 840
Muut tuotot	2 257	2 128	130	28	-	152	2 438
Liikevaihto	14 171	11 171	3 000	-3 378	14 562	477	25 833
Palkkiokulut	-2 867	-2 072	-795	-	-	-	-2 867
Henkilöstökulut	-6 758	-4 398	-2 360	-289	-497	-1 762	-9 306
Suorat kulut	-3 483	-2 859	-624	-710	-53	-2 276	-6 523
Poistot ja arvonalentumiset	-35	-12	-22	-1	-	-37	-73
Arvonalentumiset saamisista	-482	-	-482	-4	-	-	-486
Liikevoitto	547	1 831	-1 284	-4 382	14 012	-3 598	6 578
Liikevoitto, %	3,9 %	16,4 %	neg	neg	96,2 %	neg	25,5 %

1.1.–30.6.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Jatkuvat tuotot	14 391	11 470	2 922	12	5 260	187	19 850
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	-1	-1	1	-1 850	2 171	126	447
Muut tuotot	992	874	119	-	19	183	1 194
Liikevaihto	15 383	12 342	3 041	-1 839	7 450	497	21 491
Palkkiokulut	-3 228	-2 329	-899	-	-	-6	-3 234
Henkilöstökulut	-5 689	-3 617	-2 072	-346	-329	-2 239	-8 603
Suorat kulut	-2 075	-1 518	-557	-323	-48	-2 213	-4 658
Poistot ja arvonalentumiset	-14	-7	-7	-	-	-63	-77
Arvonalentumiset saamisista	-	-	-	-3	-	24	21
Liikevoitto	4 376	4 870	-494	-2 510	7 073	-3 999	4 940
Liikevoitto, %	28,4 %	39,5 %	neg	neg	94,9 %	neg	23,0 %

Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	25 833	21 491
Osakkuusyritysten tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-511	345
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikulkuerät	807	951
Konsernin liikevaihto	26 129	22 787
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	6 578	4 940
IFRS 16 Vuokrasopimukset ¹⁾	56	50
Konsernin liikevoitto	6 634	4 989

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

Puolivuosikatsauksen liitetiedot

1	Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot	37
2	Vakuutustoiminnan nettotulos	38
3	Sijoitustoiminnan nettotuotot	39
4	Liiketoiminnan muut tuotot	39
5	Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu	40
6	Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot	40
7	Odotettavissa olevat luottotappiot	43
8	Oma pääoma	44
9	Sijoitukset tytäryrityksiin	44
10	Liiketoimintojen yhdistäminen ja tytäryhtiöhankinnat	45
11	Sijoitukset osakkuusyrityksiin	46
12	Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset	47
13	Lähipiiritapahtumat	48

1 Hallinnointipalkkiot, muut jatkuvat tuotot ja tuottopalkkiot

1.1.-30.6.2026, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	14 327	11 334	2 993	5	-	176	14 508
Ajan kuluessa tuloutettavat tuotot	14 223	11 334	2 889	5	-	128	14 356
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	104	-	104	-	-	48	152
Rahavaroista saadut jatkuvat tuotot	28	14	14	4	-	39	70
Yhteensä	14 355	11 348	3 007	9	-	215	14 578
Tuottopalkkiot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	-1 725	-1 725	-	-	-	-	-1 725
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	-1 725	-1 725	-	-	-	-	-1 725
Yhteensä	-1 725	-1 725	-	-	-	-	-1 725

Pääomarahastojen ja kanssasijoitusten menestyksekkään sijoitustoiminnan myötä Taaleri voi olla oikeutettu tuottosidonnaisiin palkkioihin, jotka kirjataan erään Tuottopalkkiot. Tuottopalkkio kirjataan hetkellä, jolloin tuottopalkkion realisoinnista voidaan olla kohtuullisen varmoja, mutta tuottopalkkiot pääsääntöisesti realisoidaan maksuun rahaston elinkaaren loppuvaiheessa, jolloin rahastosta irtaudutaan. Mikäli irtautuminen tapahtuu vasta myöhemmillä tilikausilla, mutta tuottopalkkion realisoinnista voidaan olla jo aiemmilla tilikausilla kohtuullisen varmoja, kirjataan realisoinnista tuottopalkkiosta sen tuloutuksen yhteydessä sopimukseen perustuva omaisuususerä. Tuloutetut mutta vielä realisoinnista ehdolliset tuottopalkkiot kirjataan taseen erään Siirtosaamiset ja maksetut ennakot. Lopullinen tuottopalkkion määrä selviää rahaston tai kanssasijoituksen irtautumisen yhteydessä, jolloin tuottopalkkio kirjataan pois Siirtosaamisista.

Katsauskauden päättyessä Taalerin Siirtosaamiset sisälsivät realisoinnista tuottopalkkioita yhteensä 14,2 (31.12.2025: 15,9) milj. euroa, joista 0,0 (31.12.2025: 1,8) milj. euroa olivat pitkäaikaisia ja 14,2 (31.12.2025: 14,2) milj. euroa lyhytaikaisia. Realisoinnista tuottopalkkioiden määrä pieneni katsauskaudella 1,7 milj. euroa Taaleri Aurinkotuuli I -rahastoon liittyvien tuottopalkkio-odotusten laskun seurauksena. Tämän johdosta aiemmin saamiseksi kirjattua tuottopalkkiota kirjattiin merkittävin osin alas.

1.1.-30.6.2025, 1 000 euroa	Pääoma- rahastot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahastot	Sijoitukset	Garantia	Muut	Yhteensä
Hallinnointipalkkiot ja muut jatkuvat tuotot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	15 265	12 171	3 094	5	-	100	15 370
Ajan kuluessa tuloutettavat tuotot	13 694	10 600	3 094	5	-	100	13 799
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	1 571	1 571	-	-	-	-	1 571
Rahavaroista saadut jatkuvat tuotot	77	47	30	9	-	85	171
Yhteensä	15 342	12 219	3 124	14	-	185	15 541
Tuottopalkkiot							
Myyntituotot asiakassopimuksista	-	-	-	-	-	-	-
Tapahtumahetkellä tuloutettavat tuotot	-	-	-	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-	-	-	-

2 Vakuutustoiminnan nettotulos

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025
Vakuutusmaksutuotot		
Muutokset jäljellä olevan vakuutuskauden velassa		
Palvelumarginaali kaudella tuotetusta palvelusta	5 861	5 638
Muutos muuta kuin rahoitusriskiä kuvaavassa riskioikaisussa, riskistä vapautumisen vaikutus	1 074	994
Odotetut korvausmenot	889	1 060
Odotetut hoito- ja hallintomenot	1 310	1 215
Vakuutusmaksujen kokemusperusteinen tarkistus	216	369
Vakuutussopimusten hankinnasta aiheutuneiden rahavirtojen takaisinsaantiin liittyvä osuus	303	288
Vakuutusmaksutuotot yhteensä	9 654	9 564
Vakuutuspalvelukulut		
Toteutuneet korvausvaateet	-931	-903
Toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	292	-43
Vakuutusten hoito- ja hallintokulut	-1 963	-1 887
Tappiolliset sopimukset	273	-299
Vakuutusten hankintakulut	-403	-742
Vakuutuspalvelukulut yhteensä	-2 731	-3 873
Menevän jälleenvakuutuksen tuotot ja kulut	-79	-137
Vakuutuspalvelutulos	6 843	5 553

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut		
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-368	-299
Vakuutussopimuksille kertynyt korko	-416	-294
Tulosvaikutteisesti kirjatut muutokset taloudellisissa oletuksissa	37	-28
Muut	11	23
Jälleenvakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	5	6
Jälleenvakuutussopimuksille kertynyt korko	5	6
Muut	-	-
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-363	-293

Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot- ja kulut olivat tammi-kesäkuussa 2026 yhteensä -0,4 (-0,3) milj. euroa ja yhtiön sijoitusomaisuuden tuotot käyvin arvoin yhteensä 7,1 (3,6) milj. euroa.

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot		
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat rahoitusvarat	2 810	1 482
Korkotuotot	1 952	1 581
Myyntivoitot ja -tappiot	773	196
Muut	85	-296
-josta odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	85	-296
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	5 273	690
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti	5 273	690
Korkotuotot	367	554
Käyvän arvon muutos	4 636	857
Osingot ja voitto-osuudet	313	-
Myyntivoitot ja -tappiot	-91	-534
Muut	48	-187
Vakuutuksen sijoitustoiminnan nettotuotot yhteensä	8 082	2 171
Vakuutustoiminnan nettotulos yhteensä	14 562	7 431

3 Sijoitustoiminnan nettotuotot

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025
Rahoitusvarat, jotka on arvostettava käypään arvoon tulosvaikutteisesti		
Käyvän arvon muutokset	-4 126	314
Valuuttakurssierot	207	-1 632
Myyntivoitot ja -tappiot	-	-208
Tuotto-osuudet kommandiittiyhtiöistä	49	-
Korkotuotot	11	29
Jaksotettuun hankintamenoön arvostettavat rahoitusvarat		
Korkotuotot	106	117
Yhteensä	-3 753	-1 379

4 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025
Tuotoiksi kirjatut edelleenveloitettut kulut	2 408	1 157
Muut tuotot	59	37
Yhteensä	2 467	1 194

5 Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu

Rahoitusvarat ja -velat 30.6.2026, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 365					3 365	3 365
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		2 207		43 681	916	46 803	46 803
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			104 301	17 770	43 240	165 311	165 311
Muut rahoitusvarat	3 317					3 317	3 317
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193					193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		312				312	312
Muut rahoitusvarat	25 252					25 252	25 252
Rahavarat ¹⁾	10 952				5 013	15 965	15 965
Rahoitusvarat yhteensä	43 079	2 519	104 301	61 451	49 169	260 518	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						11 696	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						15 201	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						16 642	
Varat yhteensä 30.6.2026						304 057	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	600	-	600	600
Muut rahoitusvelat	2 184	1 686	3 870	3 870
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	-	13 007	13 007	13 007
Rahoitusvelat yhteensä	2 784	14 693	17 477	
Muut kuin rahoitusvelat, pitkäaikaiset			59 015	
Muut kuin rahoitusvelat, lyhytaikaiset			12 833	
Velat yhteensä 30.6.2026			89 326	

¹⁾ Rahavarojen osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvää arvosta.

²⁾ Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin eikä niitä myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi. Tällöin osinkotuotot kirjataan tulosvaikutteisesti, mutta käyvän arvon muutokset, valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä myyntivoitot ja -tappiot kirjataan laajaan tulokseen. Tähän ryhmään lukeutuu euromääräisesti pienet yhtiöomistajien osakkeet 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 katsauskauden päättyessä oli 2,5 (31.12.2025: 4,5) milj. euroa. Ryhmään kuuluvat sijoitukset eivät ole tuottaneet osinkotuottoja esitettävillä tilikausilla. Esitettävien tilikausien aikana ryhmään kuuluvia sijoituksia ei myöskään ole myyty tai muuten kirjattu pois taseesta.

Rahoitusvarat ja -velat 31.12.2025, 1 000 euroa

Rahoitusvarat	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat		Käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat		Yhteensä	Käypä arvo
		Oman pääoman ehtoiset ²⁾	Muut	Oman pääoman ehtoiset	Muut		
Pitkäaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	3 240					3 240	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		4 199		44 144	989	49 332	49 332
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus			98 487	23 878	41 201	163 566	163 566
Muut rahoitusvarat	3 562					3 562	3 562
Lyhytaikaiset varat							
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	193					193	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset		312				312	312
Muut rahoitusvarat	30 577					30 577	30 577
Rahavarat ¹⁾	10 685					10 685	10 685
Rahoitusvarat yhteensä	48 256	4 511	98 487	68 023	42 190	261 466	
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä						11 704	
Muut kuin rahoitusvarat, pitkäaikaiset						13 276	
Muut kuin rahoitusvarat, lyhytaikaiset						19 506	
Varat yhteensä 31.12.2025						305 952	

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat	Muut velat	Yhteensä	Käypä arvo
Rahoitusvelat				
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	1 102	1 328	2 430	2 430
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Korolliset velat	-	-	-	-
Muut rahoitusvelat	-	8 025	8 025	8 025
Rahoitusvelat yhteensä	1 102	9 353	10 455	
Muut kuin rahoitusvelat, pitkäaikaiset			57 837	
Muut kuin rahoitusvelat, lyhytaikaiset			14 910	
Velat yhteensä 31.12.2025			83 203	

¹⁾ Rahavarojen osalta on katsottu kirjanpitoarvon olevan paras arvio niiden käyvää arvosta.

²⁾ Johto voi oman pääoman ehtoisen instrumentin alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä tehdä peruuttamattoman valinnan menettelystä, jonka mukaan käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen erien 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 katsauskauden päättyessä oli 2,5 (31.12.2025: 4,5) 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.

6 Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot

Varojen käyvät arvot 30.6.2026, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Pitkäaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	-	3 365	-	3 365
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	1 987	1 656	43 160	46 803
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus	159 393	-	5 917	165 311
Lyhytaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	-	193	-	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	-	-	312	312
Rahavarat	15 965	-	-	15 965
Yhteensä	177 346	5 214	49 389	231 949

Velkojen käyvät arvot 30.6.2026, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Korolliset velat	-	600	-	600
Yhteensä	-	600	-	600

Varojen käyvät arvot 31.12.2025, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Pitkäaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	-	3 240	-	3 240
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	3 486	1 325	44 521	49 332
Vakuutustoiminnan varat, sijoitusomaisuus	157 300	-	6 266	163 566
Lyhytaikaiset varat				
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat sijoitukset	-	193	-	193
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	-	-	312	312
Rahavarat	10 685	-	-	10 685
Yhteensä	171 471	4 758	51 099	227 327

Velkojen käyvät arvot 31.12.2025, 1 000 euroa	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Käypä arvo yhteensä
Korolliset velat	-	-	-	-
Yhteensä	-	-	-	-

Hierarkiatasot

Taso 1: Käyvät arvot perustuvat täysin samanlaisten omaisuuserien tai velkojen noteerattuihin hintoihin toimivilla markkinoilla.

Taso 2: Käyvät arvot perustuvat muihin tietoihin kuin tasoon 1 sisältyviin noteerattuihin hintoihin, mutta kuitenkin tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle on todennettavissa joko suoraan (ts. hinnoista) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina). Näiden instrumenttien käyvän arvon määrittämisessä Taaleri-konserni käyttää yleisesti hyväksyttyjä arvostusmalleja, joiden tiedot perustuvat merkittäviltä osin todennettaviin markkinatietoihin.

Taso 3: Käyvät arvot perustuvat omaisuuserää tai velkaa koskeviin tietoihin, jotka eivät perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon. Tason 3 omaisuuserät on arvostettu joko ulkopuoliselta taholta saatujen hintojen perusteella tai itse määritettyinä yleisesti hyväksyttyjä arvostusmalleja hyödyntäen johdon harkintaa soveltaen. Mikäli luotettavaa käypää arvoa ei muutoin ole määritettävissä, omaisuuserät on arvostettu hankintahintaan.

Tasolle 3 luokitellut omaisuuserät

Tason 3 rahoitusinstrumentit koostuvat pääasiassa noteeraamattomista pääomarahasto-osuuksista, voitonjakolainoista, muista velkainstrumenteista sekä noteeraamattomista osakkeista. Käypä arvo määritetään viimeisimpään hallinnointiyhtiöltä saatuaan raportoituun arvoon, diskontattujen kassavirtojen menetelmää käyttäen tai tapauskohtaisesti markkina- ja tuottoarvopohjaisilla arvostusmenetelmillä.

Täsmäytyslaskelma tasolle 3 luokitelluista omaisuuseristä, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-31.12.2025
Käypä arvo 1.1.	51 099	39 087
Ostot	3 213	5 176
Myyntit ja vähennykset	-444	-1 437
Käyvän arvon muutos - tuloslaskelma	-3 985	7 306
Käyvän arvon muutos - laaja tuloslaskelma	-494	888
Siirrot tasolle 3	-	79
Käypä arvo kauden lopussa	49 389	51 099

Raportointikauden lopussa hallussa olevista tasolle 3 luokitelluista varoista kaudella tulosvaikutteisesti kirjatut realisoitumattomat voitot ja tappiot yhteensä, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-31.12.2025
Vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot	-82	-763
Sijoitustoiminnan nettotuotot	-3 903	8 069
Yhteensä	-3 985	7 306

7 Odotettavissa olevat luottotappiot

1 000 euroa	Jaksotettu hankintameno	Käypään arvoon laajan tuloksen kautta ¹⁾	Yhteensä
ECL 1.1.2026	56	331	387
Alkuperäisestä myöntämisestä ja hankinnasta johtuvat lisäykset	2	16	18
Taseesta pois kirjaamisesta johtuvat vähennykset	-	-85	-85
Riskiparametreissa tapahtuneet muutokset	-	-16	-16
Tulosvaikutus yhteensä	2	-85	-83
ECL 30.6.2026	58	246	304

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

¹⁾ Odotettavissa olevat luottotappiot käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavista velkapapereista kohdistuvat kokonaisuudessaan vakuutustoimintaan, joten odotettavissa oleva luottotappio kirjataan erään Vakuutustoiminnan nettotulos, vakuutustoiminnan sijoitusten nettotuotot. Ks. lisätietoja liitteestä 2 Vakuutustoiminnan nettotulos.

1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-31.12.2025
Luottotappioksi kirjattuihin lainoihin saadut suoritukset	-	-
Odotettavissa olevien luottotappioiden muutos	-2	35
Realisoituneet luottotappiot	-484	-
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoon kirjatuihin rahoitusvaroista	-486	35

8 Oma pääoma

Osakepääoma

Yhtiön osakepääoma 30.6.2026 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.

Omat osakkeet

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

9 Sijoitukset tytäryrityksiin

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–30.6.2026

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

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

Taaleri hankki huhtikuun 2026 lopussa 51,0 (0,0) prosenttia Nordic Science Investments Oy:n osakkeista. Nordic Science Investments Oy ja tämän määräysvalta-yhteisö NSI General Partner I Oy on yhdistelty tytäryhtiöinä Taaleri-konserniin hankintahetkestä alkaen. Lisätietoja tytäryhtiöhankinnasta annetaan liitetiedossa 10 Liiketoimintojen yhdistäminen ja tytäryhtiöhankinnat.

Taaleri lunasti toukokuussa 2026 kaikki Taaleri Bioteollisuus Oy:n vähemmistöosuudet ja omisti katsauskauden päättyessä yhtiön osakkeista 100,0 (90,0) prosenttia. Samassa yhteydessä Taaleri lunasti myös 11,0 prosenttia Taaleri Bioindustry Fund I Oy:n osakkeista ja omisti katsauskauden päättyessä 86,1 (75,1) prosenttia yhtiön osakkeista.

Muutokset tytäryritysomistuksissa 1.1.–31.12.2025

Taaleri perusti vuoden 2025 alussa uuden hallinnointiyhtiön kiinteistöliiketoimintaan, Eden Asunnot GP Oy:n. Taalerin omistusosuus yhtiössä oli katsauskauden päättyessä 53,0 prosenttia ja yhtiö toimii vastuunalaisena yhtiömiehenä Eden Asunnot Ky:lle, joka on Taalerin ja eläkevakuuttaja Kevan yhteisyritys. Itse yhteisyritystä ei ole yhdistelty Taaleri-konserniin, koska IFRS 10:n mukainen määräysvaltakriteeri ei täyty.

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

Taaleri lunasti kesäkuun lopussa vähemmistöosuuksia bioteollisuusliiketoimintaan kuuluvissa yhtiöissä. Tilikauden lopussa Taalerin omistusosuus Taaleri Bioteollisuus Oy:stä oli 90,0 (75,0) prosenttia, Taaleri Biohiili GP Oy:stä 80,0 (72,0) prosenttia ja Taaleri Bioindustry Fund I GP Oy:stä 75,1 (67,0) prosenttia.

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

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

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

Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneiden liiketoimien vaikutus emoyrityksen omistajille kuuluvaan omaan pääomaan, 1 000 euroa	1.1.-30.6.2026	1.1.-31.12.2025
Tytäryrityksestä omistetun osuuden lisäyksestä	-79	-75
Tytäryrityksestä omistetun osuuden pienenemisestä ilman määräysvallan menettämistä	-	-
Nettovaikutus omaan pääomaan	-79	-75

10 Liiketoimintojen yhdistäminen ja tytäryhtiöhankinnat

Nordic Science Investments Oy:n hankinta

Taaleri toteutti 30.4.2026 järjestelyn, jossa se hankki 51,00 % omistusosuuden Nordic Science Investments Oy:stä. NSI on suomalainen Pohjoismaissa ja Baltiassa toimiva venture capital -rahastomanageri, joka keskittyy varhaisen vaiheen tutkimus- ja tiedepohjaisiin teknologiasijoituksiin. Sen ensimmäinen, vuonna 2024 perustettu 45 milj. euron rahasto on sijoittanut varhaisen vaiheen yhtiöihin Suomessa, Ruotsissa ja Baltiassa. Järjestelyn myötä Taaleri laajensi toimintaansa varhaisen vaiheen venture-rahastoihin sekä tutkimusvetoisten innovaatioiden kaupallistamiseen ja skaalaamiseen.

Nordic Science Investments Oy ja tämän määräysvalta-yhteisö NSI General Partner I Oy on yhdistelty tytäryhtiöinä Taaleri-konserniin hankintahetkestä alkaen. NSI raportoidaan osana Pääomarahastot-segmentin Muut pääomarahastot -ryhmää.

Hankitun liiketoiminnan vaikutus Taaleri-konsernin liikevaihtoon oli touko-kesäkuussa 2026 0,2 milj. euroa ja tilikauden tulokseen -0,0 milj. euroa. Mikäli hankinta olisi toteutunut 1.1.2026, Taaleri-konsernin liikevaihto olisi ollut tammi-kesäkuussa 2026 yhteensä 26,6 milj. euroa ja tilikauden tulos 4,4 milj. euroa, kun raportoitu liikevaihto on 26,1 milj. euroa ja tilikauden tulos 4,3 milj. euroa.

Lisätiedot Nordic Science Investments Oy:n hankinnasta

Hankitun alakonsernin yksilöitävissä olevien varojen ja velkojen käyvät arvot hankintahetkellä olivat:

1 000 euroa	Hankintahetken käypä arvo
Varat	
Aineelliset hyödykkeet	5
Aineettomat hyödykkeet	506
Käypään arvoon kirjattavat sijoitukset	223
Muut saamiset ja siirtosaamiset	442
Laskennalliset verosaamiset	134
Rahavarat	277
Varat yhteensä	1 587
Velat	
Korolliset velat	600
Muut velat ja siirtovelat	660
Laskennalliset verovelat	101
Velat yhteensä	1 361
Yksilöitävissä olevat nettovarot käyvin arvoin	226
Vähemmistöosuus	135
Hankinnassa syntynyt liikearvo	1 564
Hankintahetkellä rahana maksettu kauppahinta	954
Ehdollinen lisäkauppahintavelka	701
Kokonaisvastike	1 655

Hankinnassa yksilöitävissä olevat varat ja velat on arvostettu käypiin arvoihin hankintahetkellä IFRS 3:n mukaisesti. Hankinnassa tunnistetut aineettomat hyödykkeet koostuvat NSI:n ensimmäisen rahaston sijoittaja-asiakassuhteista. Ne on arvostettu diskontattujen kassavirtojen menetelmällä, ja niiden taloudelliseksi vaikutusajaksi on arvioitu kuusi vuotta, jonka aikana ne poistetaan tasapoistoin.

Liikearvo muodostuu hankinnasta odotettavista synergiahyödyistä, tulevaan liiketoiminnan kasvuun liittyvästä potentiaalista sekä sellaisista aineettomista hyödykkeistä, jotka eivät täytä erillisen kirjaamisen edellytyksiä. Hankinnassa syntynyt liikearvo on kohdistettu kokonaisuudessaan Pääomarahastot-segmentille. Liikearvon arvonalentumisen tarvetta arvioidaan vuosittain sekä aina, kun on viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta.

Vähemmistöosuus on arvostettu hankintahetkellä suhteellisenä osuutena hankitun liiketoiminnan yksilöitävissä olevista nettovaroista.

Hankinnasta muodostunut kokonaisvastike koostuu hankintahetkellä rahana maksetusta kauppahinnasta sekä hankinta-ajankohtana käypään arvoon arvostetusta ehdollisesta lisäkauppahintavelasta. Lisäkauppahinta voi realisoitua maksuun rahana tiettyjen ennalta sovittujen ehtojen täytyessä. Ehdot liittyvät pääasiassa NSI:n tulevaan varainhankintaan, ja lisäkauppahinta voi realisoitua yhdessä tai useammassa erässä viimeistään 30.4.2031. Tavoitteiden jäädessä toteutumatta, on molemmilla osapuolilla mahdollisuus kaupan purkamiseen.

Ehdollinen lisäkauppahintavelka arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä ja sen jälkeen jokaisena raportointipäivänä. Käyvän arvon määrittäminen perustuu diskontattujen kassavirtojen menetelmään ja sisältää johdon harkintaa. Hankintahetkellä ehdollisen lisäkauppahintavelan käypä arvo oli 0,7 milj. euroa, ja se kirjattiin rahoitusvelkana pitkäaikaisiin muihin velkoihin. Ehdollisen lisäkauppahintavelan myöhemmät käyvän arvon muutokset kirjataan tulosvaikutteisesti erään Korko- ja muut rahoituskulut. Katsauskauden päättyessä ehdollisen lisäkauppahintavelan käypä arvo oli 0,7 milj. euroa. Johdon arvion mukaan käyvän arvon määrittämisessä käytetyissä keskeisissä oletuksissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia hankintahetken jälkeen.

11 Sijoitukset osakkuusyrityksiin

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.–30.6.2026

Konsernilla oli kymmenen osakkuusyritystä 30.6.2026: Taaleri Datacenter Ky, Sepos Oy, Turun Toriparkki Oy, Hernesaaren Kehitys Oy, Munkkiniemi Group Oy, Fintoil Oy, Taaleri SolarWind II SPV Sarl, Taaleri SolarWind III SPV Sarl, Taaleri SolarWind IV SPV Sarl ja Masdar Taaleri Generation. Näistä mikään ei johdon näkemyksen mukaan ole konsernin kannalta olennainen.

Taaleri perusti katsauskauden aikana uuden Taaleri SolarWind IV SPV Sarl -nimisen osakkuusyrityksen valmistautuakseen Taaleri SolarWind IV -rahaston tulevaan lanseeraukseen. Katsauskauden aikana osakkuusyhtiöomistuksissa ei tapahtunut muita olennaisia muutoksia.

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

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 0,5 (-0,3) milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

Muutokset osakkuusyritysomistuksissa 1.1.–31.12.2025

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

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

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

Osakkuusyritysten katsauskauden tuloksista ja muista oman pääoman muutoksista on yhdistelty konserniin kauden aikana kaikkiaan 3,0 (0,0) milj. euroa, joka esitetään erässä Osuus osakkuusyritysten tuloksesta. Wastewise Group Oy:n konsernitulosta yhdisteltiin Taaleri-konserniin pääomaosuusmenetelmällä syyskuuhun 2025 saakka, ja lisäksi osakkuusyhtiön tasearvosta kirjattiin yhteensä -3,6 milj. euron edestä arvonalentumisia samaan tilinpäätöserään ennen Taalerin omistusosuuden pienentymistä ja sijoituksen luokittelumuutosta käypään arvoon arvostettavaksi.

Osakkuusyrityksillä ei ole lopetettuja toimintoja, eikä laajan tuloksen eriä, joita olisi yhdistelty konserniin.

12 Ehdolliset velat ja vastuusitoumukset

Taseen ulkopuoliset sitoumukset, 1 000 euroa	30.6.2026	31.12.2025
Vakuutustoiminnan kokonaisvastuu	1 834 607	1 782 201
Sijoitussitoumukset	21 462	26 394
Yhteensä	1 856 070	1 808 594

Sijoitussitoumukset

Sijoitussitoumukset sisältävät konsernin sitoumukset sijoittaa pääomaa pääomarahastoihin sekä muut sijoitustoimintaan liittyvät sitoumukset, joita ei ole kirjattu taseeseen.

Pääomarahastoihin liittyvät sijoitussitoumukset koostuvat rahastosopimusten mukaisista kutsumattomista pääomapanoksista. Muut sijoitussitoumukset sisältävät muun muassa optiojärjestelyn, jonka perusteella konsernilla voi olla velvollisuus hankkia osakkeita, mikäli järjestelyn vastapuoli käyttää option. Lisäksi sijoitussitoumuksiin sisältyy ehdollinen merkintäsitoumus, jonka perusteella konsernilla on velvollisuus merkitä lisää osakkeita tiettyjen ennalta sovittujen ehtojen täytyessä.

Edellä mainitut sitoumukset toteutuvat ainoastaan, mikäli niihin liittyvät sopimusehdot täyttyvät, eikä niihin liittyviä odotettavissa olevia rahavirtoja ole kirjattu taseeseen raportointihetkellä.

Nostamattomat luottolimiitit

Taalerilla on käytössä 30,0 milj. euron suuruinen vuonna 2027 erääntyvä luottolimiittisopimus (RCF), 10,0 milj. euron tililimiitti sekä katsauskaudella sovittu uusi 30,0 milj. euron rahoitusjärjestely. Uuden rahoitusjärjestelynmukaisesti Taaleri voi nostaa lainaa yhdessä tai useammassa erässä vuoden 2026 aikana. Laina-aika on kolme vuotta sopimuksen allekirjoituspäivästä, ja Taalerilla on mahdollisuus pidentää sitä yhteensä kahdella vuodella. Taalerin on tarkoitus hyödyntää sovittuja rahoitusjärjestelyjä likviditeettinsä vahvistamiseen ja strategiansa mukaiseen liiketoiminnan kehittämiseen. Rahoitusjärjestelyihin liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Tämän lisäksi Garantiolla oli katsauskauden päättyessä 0,2 milj. euron luottolimiittisopimus, joka oli kokonaan nostamatta. Käyttämättömät luottolimiitit eivät sisälly yllä olevaan taulukkoon.

Muut sitoumukset

Taaleri on allekirjoittanut Net Zero Asset Managers -aloitteen, jossa Taaleri sitoutuu sekä yhtiönä että Taalerin hallinnoimien varojen osalta vähentämään nettokasvihuonekaasupäästöjä Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisesti nollaan. Taalerin välitavoitteena on hallinnoida 75:tä prosenttia hallinnoitavista varoista aloitteen mukaisesti vuonna 2030. Taaleri raportoi edistymisestään vuosittain. Net Zero Asset Managers -aloitteesta aiheutuvat mahdolliset vastuut eivät sisälly yllä olevaan taulukkoon.

13 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 tarkoitetussa yrityksessä oleva henkilö.
- 3) Kohdassa 2 tarkoitetun henkilön lapset sekä aviopuoliso tai henkilöön avioliitonomaisessa suhteessa oleva henkilö.
- 4) Yhteisö ja säätiö, jossa edellä tarkoitetulla henkilöllä yksin tai yhdessä toisen kanssa on kirjanpitolain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta.

Yhtiön ja sen konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa tehdyt liiketoimet on toteutettu normaalien liiketaloudellisten periaatteiden mukaisesti. Konserniin kuuluvat yhtiöt eritellään emoyhtiön tilinpäätöksessä.

Lähipiiritapahtumat osakkuusyhtiöiden ja lähipiirin kanssa, 1 000 euroa

1.1.-30.6.2026	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	215	-	2 297	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	-	-	-
1.1.-30.6.2025	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
Osakkuusyritykset	181	-	3 256	-
Muut lähipiiriin kuuluvat osapuolet	-	-	-	-

TAALERI

Taaleri Oyj
Kasarmikatu 21 B
00130 Helsinki