

# Q3

## Taaleri Oyj osavuosisiraportti

1.1.–30.9.2024



**TAALERI**

# Taaleri Oyj:n osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2024

Taalerilla vahva taloudellinen tulos vuoden kolmannella neljänneksellä

## Heinä–syyskuu 2024

- Jatkuvat tuotot laskivat 5,9 prosenttia 9,7 (10,3) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 5,4 prosenttia 6,1 (6,5) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 3,9 prosenttia 3,3 (3,4) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (0,0) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 11,9 (2,8) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 65,0 prosenttia 21,6 (13,1) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 14,7 (5,7) milj. euroa, joka vastaa 67,9 (43,5) prosenttia liikevaihdesta.
- Tulos / osake oli 0,39 (0,16) euroa.

## Tammi–syyskuu 2024

- Jatkuvat tuotot kasvoivat 0,3 prosenttia 30,1 (30,0) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 2,3 prosenttia 18,1 (17,7) milj. euroon ja Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 2,3 prosenttia 10,5 (10,8) milj. euroon.
- Tuottopalkkioita kertyi 0,0 (1,5) milj. euroa, ja sijoitustoiminnan tulos oli 20,5 (17,2) milj. euroa.
- Liikevaihto kasvoi 3,9 prosenttia 50,6 (48,7) milj. euroon.
- Liikevoitto oli 28,6 (25,0) milj. euroa, joka vastaa 56,7 (51,4) prosenttia liikevaihdesta.
- Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus pysyi vuodenvaihteen tasolla 2,6 (31.12.2023: 2,6) mrd. eurossa.
- Tulos / osake oli 0,76 (0,67) euroa.

Tätä osavuosisiraporttia ei ole laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti. Osavuosisiraportin tiedot eivät ole tilintarkastettuja. Ellei toisin mainita, osavuosisiraportissa esitetyt suluissa olevat luvut viittaavat edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon. Katso tarkemmin osavuosisiraportin laatimisperiaatteet sivulta 21.

Jatkuvien tuottojen kasvu, %	Liikevaihto, milj. euroa	Liikevoitto, %	Hallinnoitavat varat, mrd. euroa
<b>-5,9</b> (Q3 2023: 9,8)	<b>21,6</b> (Q3 2023: 13,1)	<b>67,9</b> (Q3 2023: 43,5)	<b>2,6</b> (31.12.2023: 2,6)

## Keskeiset tunnusluvut

Konsernin keskeiset tunnusluvut	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
<b>Tuloksen tunnusluvut</b>							
Jatkuvat tuotot, milj. euroa	9,7	10,3	-5,9	30,1	30,0	0,3	39,9
Liikevaihto, milj. euroa	21,6	13,1	65,0	50,6	48,7	3,9	66,3
Liikevoitto, milj. euroa	14,7	5,7	157,8	28,6	25,0	14,6	31,9
Liikevoitto, %	67,9	43,5		56,7	51,4		48,1
Katsauskauden tulos, milj. euroa	13,1	4,9	168,2	24,1	21,5	11,8	26,5
Oman pääoman tuotto, annualisoitu, %	26,3	9,6		15,4	14,1		13,0
<b>Taseen tunnusluvut</b>							
Omavaraisuus, %	68,7	67,7		68,7	67,7		67,8
<b>Muut tunnusluvut</b>							
Kulu/tuotto -suhde, %	33,0	58,0		44,8	50,5		52,8
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	129	119	8,5	129	119	8,5	118
Pääomarahastot-segmentin hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	2,6	2,6		2,6	2,6		2,6
Takauskanta, mrd. euroa	1,7	1,8		1,7	1,8		1,7

## Toimitusjohtaja Peter Ramsayn katsaus

Taaleri-konsernin vuoden kolmannen neljänneksen tulos oli vahva uusiutuvan energian hankekehitysportfolioin viimevuotisesta myynnistä kirjatun lisäkauppahinnan ansiosta. Garantian sijoitustoiminnan tulos kehittyi positiivisesti. Jatkoimme strategiaamme määrätietoista edistämistä haastavassa toimintaympäristössä.

Taaleri-konsernin liikevaihto oli 21,6 miljoonaa euroa kolmannella vuosineljänneksellä ja nousi 65 prosenttia vertailukaudesta uusiutuvan energian hankekehitysportfolioin vuonna 2023 toteutuneesta myynnistä kirjatun lisäkauppahinnan seurauksena. Jatkuvat tuotot laskivat kuusi prosenttia 9,7 miljoonaan euroon. Liikevoittoprosentti oli erinomainen 68.

Pääomarahastot-segmentissä jatkuvat tuotot laskivat viisi prosenttia 6,1 miljoonaan euroon osittain johtuen vertailukaudelle kirjatun uusiutuvan energian liiketoiminnan kertaluonteisen palkkion vuoksi. Pääomarahastoista saatavat hallinnointipalkkiot kasvoivat palkkiota tuottavan hallinnoitavan varallisuuden kasvun myötä. Liikevaihto puolestaan nousi 72 prosenttia vertailukaudesta 14,4 miljoonaan euroon. Liikevaihdon nousu johtui katsauskaudelle kirjatusta uusiutuvan energian hankekehitysportfolioin lisäkauppahinnasta.

Olemme edistäneet kansainvälistymisstrategiaamme, mikä näkyy esimerkiksi uusilta maantieteellisiltä alueilta tulevina sijoittajina. Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta. Kolmannella neljänneksellä toteutuneen varainhankinnan lisäksi olemme lokakuussa saaneet rahastoon uusia sitoumuksia, jotka kasvattavat sen kokoa 470 miljoonaan euroon. Tavoitteenamme on kerätä rahastoon 700 miljoonaa euroa ensi vuoden kesäkuun loppuun mennessä. Jatkamme myös rahaston hankekehitysportfolioin aktiivista kehittämistä. Vuoden kolmannella neljänneksellä rahasto sijoitti Serbiassa sijaitsevaan 154 megawatin tuulivoimahankkeeseen. Irtautumisvalmistelut Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista jatkuivat vuoden kolmannen neljänneksen aikana.

Arvonluontityö jatkuu Taaleri Bioteollisuus I -rahaston olemassa olevissa sijoituksissa. Reilu kolmannes rahaston sijoitussitoumusten määrästä on nyt sijoitettu, ja rahasto jatkaa aktiivisesti uusien sijoituskohteiden kartoittamista. Bioteollisuusliiketoiminta on päättänyt lopettaa venture capital -rahaston valmistelut ja olla lanseeraamatta rahastoa. Joensuussa sijaitsevaa torrefioitua biomassaa valmistavaa laitosta viimeistellään loppuvuoden aikana, jonka jälkeen tuotantoa voidaan aloittaa pienissä erissä ja ajaa ylös ensi vuonna.

Kiinteistöliiketoiminta jatkoi uusien tuotteiden kehittämistä vuoden kolmannella neljänneksellä. Kiinteistöihin osaamista on vahvistettu. Tavoitteenamme on kehittää ja lanseerata uusia tuotteita ensi vuoden aikana. Kiinteistömarkkina jatkuu pehmeänä, mutta avaa myös mahdollisuuksia kiinteistöjen kehittämisessä.

Garantian vakuutuspalvelutulos laski hieman kolmannella vuosineljänneksellä 3,4 miljoonaan euroon vertailukauden 3,6 miljoonasta eurosta asuntomarkkinoiden vaisun kehityksen vuoksi. Vakuutustoiminnan kannattavuutta mittaava yhdistetty kulusuhde säilyi vahvana 25,8 prosentissa. Garantian sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 3,5 miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoon oli 4,0 prosenttia vuoden kolmannella neljänneksellä johtuen pääosin suotuisasta markkinakehityksestä ja siirtymisestä kohti sijoitussalkun tavoitealokaatiota.

Olemme jatkaneet pitkäjänteistä ja suunnitelmallista toimintaamme strategiaamme mukaisesti. Varainhankinta uusiin sekä vakiintuneisiin rahastoihimme edistyy, joskin alkuperäistä aikataulua hitaammin. Arvonluonti asiakkaillemme on toimintamme keskiössä nyt ja myös jatkossa, kun toimialamme näkymät vahvistuvat.



# Näkymät ja taloudelliset tavoitteet

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

## Pääomarahastot

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvien tuottojen odotetaan kehittyvän positiivisesti tilikauden 2024 aikana. Vuoden 2024 liikevoitto on riippuvainen muun muassa sijoitustoiminnan tuotoista ja irtautumisvaiheessa olevien Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastojen arvioitujen tuottopalkkioiden määrän tarkentumisesta tai niiden lopullisesta määrästä ja irtautumisten ajankohdasta. On mahdollista, että irtautumiset siirtyvät tilikaudelle 2025.

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muissa liiketoiminnoissa haetaan Taalerin päivitetyn strategian mukaan vahvaa kansainvälistä kasvua, mikä näkyy Muiden pääomarahastojen kannattavuudessa ja henkilöstömäärän kasvussa. Vuoden 2024 liikevoiton odotetaan jäävän Muissa pääomarahastoissa tappiolliseksi.

## Garantia

Garantian jatkuvien tuottojen odotetaan jäävän hieman vertailukauden tasosta johtuen erityisesti Suomen asuntomarkkinoiden kehityksestä. Markkinaodotusten mukaisessa korkoympäristössä Garantian sijoitustoiminnan nettotuottojen odotetaan kehittyvän positiivisesti suhteessa vertailukauteen.

## Muut-ryhmä

Muut-ryhmän vuoden 2024 liikevaihto on voimakkaasti riippuvainen erityisesti ei-strategisten sijoitusten käyvän arvon muutoksista ja lopullisista irtautumisista. Konsernitoimintojen kustannustason odotetaan säilyvän suunnilleen vertailukauden tasolla.

## Pitkän aikavälin tavoitteet

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

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

# Toimintaympäristö ja markkinanäkymät

Talous ja pääomamarkkinat kehittyivät laimeasti Euroopassa vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä. Inflaation hidastumisen myötä keskuspankkien kireä rahapoliittinen linja on muuttunut neutraalimpaan suuntaan, ja korkojen lasku on alkanut. Yhdysvalloissa talousindikaattorit puhuvat pehmeään laskun puolesta, minkä seurauksena koronlaskuodotukset loppuvuodelle ovat Eurooppaa maltillisempia. Epävarmuus osakemarkkinoilla on lisääntynyt vuoden kolmannella neljänneksellä vahvan alkuvuoden jälkeen.

Listamattoman markkinan varainhankintaympäristö on jatkunut haastavana vuoden kolmannella neljänneksellä. Korkotasoihin, irtautumismarkkinaa ja geopolitiiseen tilanteeseen liittyvä epävarmuus on hillinnyt sijoittajakysyntää. Orastavaa optimismia on kuitenkin näköpiirissä. Osuus sijoittajista, jotka odottavat listamattoman markkinan tuottojen parantuvan seuraavan vuoden aikana, on kasvanut viime kevääseen verrattuna, kertoo listamattoman markkinan kehitystä seuraava Preqin. Infrastruktuurikohteissa riskinottohalukkuus on lisääntynyt. Korkotason lasku tukee irtautumismarkkinaa, mikä puolestaan vauhdittaa varainhankintaa sijoittajien voidessa allokoida pääomanpalautuksia uusiin rahastoihin.

Globaali siirtyminen uusiutuvaan energiaan edistää liiketoiminnan kehitystä. Sota Ukrainassa on kiihdyttänyt tätä siirtymää, mutta se on samalla luonut epävarmuutta sijoitusmarkkinoilla ja vaikuttanut sijoitussalkkujen omaisuuserien painotuksiin. Sähkön hinnan lasku on vähentänyt sähkön mahdolliseen hintasääntelyyn liittyvää epävarmuutta ja lisännyt keskustelua uusista tukimekanismeista, joiden tavoitteena on edistää uusiutuvan energian investointeja Euroopassa. Sähkön hinnassa on huomattavia eroja eri maantieteellisten alueiden välillä Euroopassa, mikä vaikuttaa maakohtaisesti uusiutuvan energian hankkeisiin tehtävien investointien houkuttelevuuteen.

Taloudellinen epävarmuus ja rahoitusmarkkinoiden haasteet ovat yhä läsnä bioteollisuuden liiketoiminnan toimintaympäristössä. Tämä on johtanut rahoituskierron pitkittymiseen ja projektien aikataulujen venymiseen. Vallitsevassa toimintaympäristössä liiketoiminnan kustannustehokkuus on noussut tärkeäksi tekijäksi kestävyyden rinnalle lyhyen aikavälin päätöksenteossa.

Bioteollisuuden tuotteiden kysyntään vaikuttavat EU:n päästöoikeuksien (ETS) hinnat ovat vastanneet katsauskaudella kuluneen vuoden keskiarvoa. Päästöoikeuksien hintataso on edelleen markkinaa seuraavien tahojen laatimia ennusteita matalammalla tasolla. Hintaan vaikuttaa muun muassa päästöoikeuksien tämänhetkiseen kysyntään suhteutettuna runsas

tarjonta markkinalla. Kivihiilen hintataso oli kolmannella vuosineljänneksellä hieman koko vuoden keskiarvoa matalammalla tasolla, ja se vastaa vuoden 2022 ennätyskorkeita tasoja edeltävää hintatasoa. Bioteollisuudessa raaka-aineena käytetyn kotimaisen kuitu- ja energiapuun hintataso on ollut ennätyskorkea kolmannen vuosineljänneksen aikana.

Kiinteistömarkkinan kolmas vuosineljännes oli aktiiviteetiltaan maltillinen ja transaktiovolyymit jäivät edellisestä vuosineljänneksestä. Asuinkiinteistöjen vuokramarkkinoiden piristymisestä kertoi pääkaupunkiseudun vuokrien ja käyttöasteiden maltillinen nousu vuoden kolmannella neljänneksellä viime vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna.

Vakuutusosakeyhtiö Garantian vakuutustoiminnan toimintaympäristössä taloudellinen epävarmuus piti kuluttajaluottamuksen edelleen selvästi pitkän aikavälin keskiarvoa matalammalla tasolla, ja asuntomarkkinoiden aktiiviteetti säilyi vaihteena. Matalalla tasolla säilynyt asuntokauppavolyymi vaikutti merkittävästi yhtiön asuntolainatakausten myyntiin. Suomessa pitkään jatkunut heikko suhdannetilanne on myös näkynyt työttömyyden hienoisena kasvuna, mutta yhtiön asuntolainatkausiakkaiden luottokelpoisuus on pääosin säilynyt hyvänä, eikä takauskannan riskiasemassa tapahtunut olennaisia muutoksia. Asuntokaupassa on havaittu hienoista kauppamäärien kasvua. Positiivisen kehityksen jatkuessa myös asuntolainatkausiavolyymien odotetaan kääntyvän kasvuun.

Edelleen vaisuna pysytelleen taloudellisen aktiiviteetin seurauksena yritysten investointihalukkuus on säilynyt matalalla tasolla ja vireille pantujen konkurssien määrä on jatkunut noususuuntaisena. Yritysrahoituksen kysyntä on säilynyt vaatimattomana. Garantian takauskannan yritysvastapuolien luottokelpoisuus on kuitenkin pääosin säilynyt vakaana. Sijoitusmarkkinoiden kehitys oli vahvaa katsauskauden aikana.

## Taloudellinen tulos

### Jatkuvat tuotot, liikevaihto ja liikevoitto

Konserni, milj. euroa	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
<b>Jatkuvat tuotot</b>	<b>9,7</b>	<b>10,3</b>	<b>-5,9 %</b>	<b>30,1</b>	<b>30,0</b>	<b>0,3 %</b>	<b>39,9</b>
Pääomarahastot	6,1	6,5	-5,4 %	18,1	17,7	2,3 %	24,4
Garantia	3,3	3,4	-3,9 %	10,5	10,8	-2,3 %	13,6
Muut	0,3	0,4	-33,7 %	1,5	1,5	-4,5 %	1,9
<b>Liikevaihto</b>	<b>21,6</b>	<b>13,1</b>	<b>65,0 %</b>	<b>50,6</b>	<b>48,7</b>	<b>3,9 %</b>	<b>66,3</b>
Pääomarahastot	14,4	8,4	72,0 %	27,6	29,7	-7,2 %	42,3
Garantia	6,8	4,1	64,6 %	20,2	14,1	43,2 %	18,3
Muut	0,4	0,6	-30,8 %	2,8	4,9	-42,5 %	5,7
<b>Liikevoitto / -tappio</b>	<b>14,7</b>	<b>5,7</b>	<b>157,8 %</b>	<b>28,6</b>	<b>25,0</b>	<b>14,6 %</b>	<b>31,9</b>
Pääomarahastot	9,2	2,7	240,8 %	10,0	10,9	-8,2 %	14,9
Garantia	6,3	3,9	64,1 %	19,5	13,2	48,2 %	16,8
Muut	-0,9	-0,9	1,2 %	-0,9	0,9	n/a	0,1

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 30–31.

#### Heinä-syyskuu 2024

Konsernin jatkuvat tuotot laskivat vuoden kolmannella neljänneksellä 5,9 prosenttia 9,7 (10,3) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 5,4 prosenttia vertailukaudelle kirjatun uusiutuvan energian liiketoiminnan kertaluonteisen 0,6 milj. euron palkkion vuoksi, vaikka pääomarahastoista saatavat hallinnointipalkkiot ovat kasvaneet palkkiota tuottavan hallinnoitavan varallisuuden kasvaessa. Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 3,9 prosenttia vakuutuspalvelulukujen kasvettua. Vakuutusmaksutuotot pysyivät vertailukauden tasolla.

Vuoden kolmannella neljänneksellä ei kirjattu tuottopalkkioita. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 11,9 (2,8) milj. euroa, josta pääosa 8,3 milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentissä uusiutuvan energian hankekehitysportfolion viimevuotisesta myynnistä saatavasta lisäkauppahinnasta. Myös Garantia-segmentin sijoitustoiminnan tulos oli vahva. Konsernin liikevaihto kasvoi sijoitustoiminnan nettotuottojen ansiosta 21,6 (13,1) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat 6,9 (7,4) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 3,6 (3,8) milj. euroa ja palkkiokulut 1,5 (1,5) milj. euroa. Konsernin liikevoitto oli 14,7 (5,7) milj. euroa, joka vastaa 67,9 (43,5) prosenttia liikevaihdosta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 64,6 prosenttia ja oli 22,2 (13,5) milj. euroa. Konsernin IFRS-tuloslaskelmalla tilikauden tulos oli 13,1 (4,9) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 2,1 (0,8) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 15,2 (5,7) milj. euroa.

## Tammi-syyskuu 2024

Konsernin jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuun aikana hienoisesti 30,1 (30,0) milj. euroon. Pääomarahastot-segmentin jatkuvat tuotot kasvoivat 2,3 prosenttia, mutta Garantia-segmentin jatkuvat tuotot laskivat 2,3 prosenttia. Garantia-segmentissä vakuutuspalvelutulos pysyi vertailukauden tasolla, mutta vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut kärsivät diskonttokorkojen noustua, mikä sai jatkuvat tuotot laskuun.

Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudella niitä kirjattiin 1,5 milj. euroa. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli 20,5 (17,2) milj. euroa, josta 9,7 (3,3) milj. euroa kertyi Garantia-segmentistä, 9,5 (10,5) milj. euroa kertyi Pääomarahastot-segmentistä ja 1,4 (3,6) milj. euroa kertyi Muut-ryhmästä. Konsernin liikevaihto kasvoi 3,9 prosenttia 50,6 (48,7) milj. euroon.

Konsernin liikekulut olivat tammi-syyskuussa 21,9 (23,7) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 10,9 (12,1) milj. euroa ja palkkiokulut 4,4 (4,9) milj. euroa. Konsernin liikevoitto oli 28,6 (25,0) milj. euroa, joka vastaa 56,7 (51,4) prosenttia liikevaihdesta.

Konsernin IFRS-tuloslaskelman liikevaihto kasvoi 9,6 prosenttia ja oli 52,0 (47,5) milj. euroa. Konsernin IFRS-tuloslaskelmalla tilikauden tulos oli 24,1 (21,5) milj. euroa ja laajan tuloksen erät olivat 3,5 (1,6) milj. euroa koostuen pääasiassa käyvän arvon muutoksista. Konsernin laaja tulos oli siten 27,5 (23,1) milj. euroa.

## Tase, investoinnit ja rahoitusasema

Taaleri-konsernin taseen loppusumma katsauskauden päättyessä oli 301,6 (31.12.2023: 307,9) milj. euroa. Konsernin rahat ja pankkisaamiset olivat katsauskauden päättyessä 29,3 (31.12.2023: 38,3) milj. euroa emoyhtiön jaettua huhtikuussa 28,2 milj. euroa osinkoja. Sijoitukset olivat 220,6 (31.12.2023: 228,4) milj. euroa vastaten 73,1 (31.12.2023: 74,2) prosenttia konsernin taseen loppusummasta. Sijoituksista 159,3 (31.12.2023: 160,6) milj. euroa koostui Garantian sijoitussalkusta, 37,5 (31.12.2023: 32,3) milj. euroa Pääomarahastot-segmentin suorista sijoituksista ja 23,8 (31.12.2023: 35,5) milj. euroa ei-strategisista sijoituksista. Katsauskauden päättyessä konsernin siirtosaamiin sisältyi realisoitumattomia tuottopalkkioita 14,2 (31.12.2023: 14,2) milj. euroa.

Taalerilla on lisäksi taseeseen kirjaamattomia sopimuksiin perustuvia ehdollisia saatavia muun muassa 26.6.2023 tiedotetusta Taaleri Metsärahaso III:n myynnistä sekä 1.12.2023 tiedotetusta Texasissa toteutetusta uusiutuvan energian kehitystoiminnasta. Taaleri kirjaa ehdolliset saatavat, mikäli niiden realisoituminen on todennäköistä.

Konsernin vieras pääoma oli yhteensä 94,3 (31.12.2023: 99,3) milj. euroa, josta vakuutussopimusvelat olivat 43,5 (31.12.2023: 45,6) milj. euroa ja korollinen vieras pääoma 14,9 (31.12.2023: 14,9) milj. euroa. Korollinen vieras pääoma koostui kokonaisuudessaan Taaleri Oyj:n liikkeeseen laskemasta Tier 2 -joukkolainasta, joka lunastettiin katsauskauden päättymisen jälkeen lokakuussa.

Taaleri sopi katsauskaudella 30 milj. euron kolmivuotisesta luottolimiittisopimuksesta. Sopimus on tarkoitettu yhtiön yleisiin rahoitustarpeisiin strategian vahvistamiseksi. Luottolimiittisopimukseen liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Limiitti oli katsauskauden päättyessä kokonaan nostamatta.

Taaleri-konsernin oma pääoma oli syyskuun lopussa 207,3 (31.12.2023: 208,6) milj. euroa. Konsernin omavaraisuusaste säilyi vahvana 68,7 (31.12.2023: 67,8) prosentissa ja konsernin annualisoitu oman pääoman tuotto tammi-syyskuun aikana oli 15,4 (14,1) prosenttia.

## Liiketoimintasegmentit

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

Taaleri tiedotti 7.8.2024 muuttaneensa raportoitavien segmenttien koostumusta siirtämällä Aktia Pankki Oyj:n osakeposition Strategiset sijoitukset -segmentistä Muut-ryhmään. Aiempi Strategiset sijoitukset -segmentti käsittää ainoastaan Garantian liiketoiminnan, ja segmentin nimi on jatkossa Garantia. Taaleri sai Aktia Pankki Oyj:n osakkeita 30.4.2021 varainhoitoliiketoiminnan myynnin myötä osana kauppasummaa. Vertailukauden tiedot on oikaistu vastaavasti.

Segmenttikohtaiset tuloslaskelmat löytyvät eriteltyinä sivuilla 30–31.

## Pääomarahastot

Pääomarahastot-segmentti jakautuu raportoinnissa uusiutuvaan energiaan ja muihin pääomarahastoihin. Uusiutuvaan energiaan kuuluu Taaleri Energia, joka kehittää teollisen kokoluokan tuuli- ja aurinkovoimahankkeita ja energian varastointiratkaisuja sekä sijoittaa niihin. Lisäksi se hallinnoi sijoituksia niiden koko elinkaaren ajan. Muihin pääomarahastoihin kuuluvat Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muut liiketoiminnot. Pääomarahastojen liiketoiminnoissa raportoidaan sellaiset konsernin sijoitukset, jotka tukevat pääomarahastojen alla raportoitavien liiketoimintojen ydinliiketoimintaa ja kehitystä. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi siemensijoitukset uusiin rahastoaihioihin. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 32–33.

Pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
Jatkuvat tuotot	6,1	6,5	-5,4 %	18,1	17,7	2,3 %	24,4
Tuottopalkkiot	-	-0,0	n/a	-	1,5	-	1,5
Sijoitustoiminta	8,3	1,9	335,2 %	9,5	10,5	-9,9 %	16,5
<b>Liikevaihto</b>	<b>14,4</b>	<b>8,4</b>	<b>72,0 %</b>	<b>27,6</b>	<b>29,7</b>	<b>-7,2 %</b>	<b>42,3</b>
Henkilöstökulut	-2,2	-2,6	-14,2 %	-7,8	-8,8	-10,7 %	-11,6
Muut kulut	-3,0	-3,1	-3,9 %	-9,7	-10,0	-2,9 %	-15,8
<b>Liikevoitto</b>	<b>9,2</b>	<b>2,7</b>	<b>240,8 %</b>	<b>10,0</b>	<b>10,9</b>	<b>-8,2 %</b>	<b>14,9</b>
HTV, kauden lopussa	88	82	7,5 %	88	82	7,5 %	82

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, milj. euroa	30.9.2024	31.12.2023	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>37,5</b>	<b>32,3</b>	<b>16,2 %</b>
Uusiutuva energia	20,1	19,3	4,0 %
Kiinteistöt	0,0	0,2	-100,0 %
Bioteollisuus	17,4	12,8	36,3 %

## Uusiutuva energia

Uusiutuva energia, milj. euroa	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
Jatkuvat tuotot	5,0	5,1	-1,5 %	14,4	13,0	11,0 %	18,1
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	8,2	1,9	332,2 %	9,6	10,5	-8,4 %	17,2
<b>Liikevaihto</b>	<b>13,2</b>	<b>7,0</b>	<b>89,7 %</b>	<b>24,0</b>	<b>23,5</b>	<b>2,3 %</b>	<b>35,4</b>
Henkilöstökulut	-1,5	-1,9	-21,7 %	-4,7	-6,1	-23,7 %	-7,6
Muut kulut	-2,0	-2,2	-11,2 %	-6,7	-6,8	-1,2 %	-11,4
<b>Liikevoitto</b>	<b>9,7</b>	<b>2,8</b>	<b>245,0 %</b>	<b>12,7</b>	<b>10,6</b>	<b>19,4 %</b>	<b>16,3</b>
HTV, kauden lopussa	51	48	6,1 %	51	48	6,1 %	48
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,7	1,6		1,7	1,6		1,6

## Heinä–syyskuu 2024

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot laskivat vuoden kolmannella neljänneksellä 1,5 prosenttia 5,0 (5,1) milj. euroon vertailukaudelle kirjattu uusiutuvan energian liiketoiminnan kertaluonteisen 0,6 milj. euron palkkion vuoksi, vaikka pääomarahastoista saatavat hallinnointipalkkiot ovat kasvaneet palkkiota tuottavan hallinnoitavan varallisuuden kasvaessa. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita. Sijoitustoiminnan tulos oli 8,2 (1,9) milj. euroa, josta 8,3 milj. euroa kirjattiin myyntivoittona uusiutuvan energian hankekehitysportfolioon myynnistä saatavasta lisäkauppahinnasta. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi siten 89,7 prosenttia 13,2 (7,0) milj. euroon.

Liikekulut olivat 3,5 (4,1) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 1,1 (1,0) milj. euroa ja henkilöstökulut 1,5 (1,9) milj. euroa. Henkilöstökulut laskivat muuttuvien henkilöstökulujen laskiessa. Muut liikekulut sisälsivät 0,2 (0,9) milj. euroa täysimääräisesti edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu sijoitustoiminnan tulokseen. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli 9,7 (2,8) milj. euroa, joka vastaa 73,6 prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi vuoden kolmannella neljänneksellä Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta ja rahaston hankekehitysportfolion aktiivista kehittämistä. Useat sijoittajat tekevät rahastosta parhaillaan due diligence -selvityksiä ja sitoumusten määrä kasvaa vielä loppuvuoden aikana vuoden kolmannen neljänneksen aikana tehtyjen indikaatiivisten päätösten perusteella. Rahasto teki katsauskaudella päätöksen sijoittaa 154 megawatin tuulivoimahankkeeseen Serbiassa. Taaleri SolarWind II -rahasto puolestaan keskittyi jo tuotannossa olevien tuuli- ja aurinkovoimapuistojen laadukkaaseen ja tehokkaaseen operointiin. Irtautumisvalmistelut elinkaaren loppuvaiheessa olevista Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista jatkuivat vuoden kolmannen neljänneksen aikana.

### Tammi-syyskuu 2024

Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat tammi-syyskuussa 11,0 prosenttia 14,4 (13,0) milj. euroon vuonna 2023 ensimmäisen sulkeutumisen tehneen Taaleri SolarWind III -rahaston tuottamien palkkioiden ansiosta. Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkiota. Sijoitustoiminnan tulos oli 9,6 (10,5) milj. euroa, josta pääosa molemmilla esitettävillä kausilla kertyi myyntivoittona Taaleri SolarWind III -rahastolle myydystä hankekehitysportfoliosta. Pääomarahastot-segmentin uusiutuvan energian suorien sijoitusten käyvän arvon muutosten lisäksi sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin 1,3 (2,4) milj. euroa uusiutuvan energian hankkeisiin liittyvästä laskutuksesta, jota vastaavat kulut on kirjattu saman määräisinä liikekuluihin. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevaihto kasvoi 2,3 prosenttia 24,0 (23,5) milj. euroon.

Liikekulut olivat 11,4 (12,9) milj. euroa, joista palkkiokulut olivat 3,2 (3,1) milj. euroa ja henkilöstökulut 4,7 (6,1) milj. euroa. Henkilöstökulut laskivat vertailukauden sisältäessä Taaleri SolarWind III -rahaston ensimmäiseen sulkeutumiseen liittyviä muuttuvia henkilöstökuluja. Muut liikekulut sisälsivät 1,3 (2,4) milj. euroa täysimääräisesti edelleenlaskutettuja kuluja, joita vastaavat tuotot on kirjattu sijoitustoiminnan tulokseen. Uusiutuvan energian liiketoiminnan liikevoitto oli 12,7 (10,6) milj. euroa, joka vastaa 52,7 (45,2) prosentin liikevoittomarginaalia.

Uusiutuva energia jatkoi varainhankintaa Taaleri SolarWind III -rahastoon kasvattaakseen sijoitussitoumusten määrää vuoden 2023 lopussa toteutuneesta toisesta sulkeutumisesta. Katsauskauden lopussa sitoumusten määrä oli 440 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi uudesta sitoumuksesta saatiin indikaatiivinen päätös ja useat sijoittajat tekevät due diligence -selvityksiä rahastosta. Taaleri SolarWind III -rahaston hankekehitysportfolion kehittäminen jatkui alkuvuoden läpi ja rahasto teki päätöksen sijoittaa muun muassa 154 megawatin tuulivoimahankkeeseen Serbiassa. Katsauskauden loppuun mennessä rahaston kolmesta hankkeesta on tehty rakennuspäätökset. Taaleri SolarWind II -rahasto puolestaan keskittyi katsauskaudella jo tuotannossa olevien tuuli- ja aurinkovoimapuistojen laadukkaaseen ja tehokkaaseen operointiin. Irtautumisvalmistelut Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista jatkuivat.

### Muut pääomarahastot

Muut pääomarahastot, milj. euroa	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
Jatkuvat tuotot	1,2	1,4	-18,9 %	3,7	4,7	-21,6 %	6,2
Tuottopalkkiot	-	-0,0	n/a	-	1,5	-100,0 %	1,5
Sijoitustoiminta	0,1	0,0	>100,0 %	-0,2	-0,0	>100,0 %	-0,8
<b>Liikevaihto</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-13,8 %</b>	<b>3,5</b>	<b>6,2</b>	<b>-43,0 %</b>	<b>7,0</b>
Henkilöstökulut	-0,7	-0,7	6,1 %	-3,2	-2,7	18,8 %	-4,0
Muut kulut	-1,0	-0,8	15,7 %	-3,0	-3,2	-6,4 %	-4,4
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>354,1 %</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,3</b>	<b>n/a</b>	<b>-1,4</b>
HTV, kauden lopussa	37	34	9,5 %	37	34	9,5 %	34
Hallinnoitava varallisuus, mrd. euroa	1,0	1,0		1,0	1,0		1,0

### Heinä-syyskuu 2024

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat vuoden kolmannella neljänneksellä 18,9 prosenttia 1,2 (1,4) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden ja pääomarahastojen hallinnointipalkkioiden lasku mutta myös Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä heinäkuusta 2023 alkaen yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta.<sup>1</sup> Katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkiota. Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski päättyneellä neljänneksellä 1,2 (1,4) milj. euroon.

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



Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 1,7 (1,5) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 0,4 (0,5) milj. euroa ja henkilöstökulut 0,7 (0,7) milj. euroa. Henkilöstökuluista 0,0 (0,1) milj. euroa oli muuttuvia henkilöstökuluja. Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liiketulos oli -0,5 (-0,1) milj. euroa.

Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonluonnin ja rahoitettujen hankkeiden ylösajon lisäksi bioteollisuusliiketoiminta keskittyi katsauskaudella uusien potentiaalisten sijoituskohteiden kartoittamiseen ja analysointiin sekä edisti useita alustavia sijoitusneuvotteluja. Katsauskauden loppupuolella Taaleri Bioteollisuus I -rahasto viimeisteli neuvotteluja rahaston mahdollisesta viidennestä sijoituksesta.

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

Kiinteistöliiketoiminta rekrytoi kolmannella vuosineljänneksellä kolme uutta henkilöä. Uusilla rekrytoinneilla vahvistetaan uusien sijoitustuotteiden strukturointia ja sijoitustoimintaa kiinteistöliiketoiminnan strategisen painopisteen muutoksen mukaisesti. Liiketoiminto jatkoi uuden suljetun rahastotuotteen strukturointia ja tämän sijoitusstrategian muotoilua, sekä suunnitteli ja valmisteli tulevaa varainkeruuta. Lisäksi liiketoiminta edisti uuden erikseen hallinnoitavan mandaatin strukturointia.

#### **Tammi-syyskuu 2024**

Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat tammi-syyskuussa 21,6 prosenttia 3,7 (4,7) milj. euroon. Jatkuvien tuottojen laskuun vaikutti osaksi kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden ja pääomarahastojen hallinnointipalkkioiden lasku mutta myös Taalerin osuus bioteollisuusliiketoimintaan osakkuusyhtiönä heinäkuusta 2023 alkaen yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta. Päättyneellä katsauskaudella ei kirjattu tuottopalkkioita, kun vertailukaudella niitä kirjattiin 1,5 milj. euroa. Muiden pääomarahastojen sijoitustoiminnan tulokseen kirjattiin katsauskaudella -0,4 milj. euron arvosta käyvän arvon muutoksia Pääomarahastot-segmentin alla raportoitavista Taalerin suorista sijoituksista. Bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liikevaihto laski siten 3,5 (6,2) milj. euroon.

Muiden pääomarahastojen liikekulut olivat 6,2 (5,9) milj. euroa, josta palkkiokulut olivat 1,2 (1,7) milj. euroa ja henkilöstökulut 3,2 (2,7) milj. euroa. Henkilöstökulujen kasvu selittyi kasvaneella henkilöstömäärällä sekä vertailukautta suuremmilla muuttuvien henkilöstökulujen varauksilla. Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen liiketulos oli päättyneellä katsauskaudella -2,7 (0,3) milj. euroa.

Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi katsauskaudella Taaleri Bioteollisuus I -rahaston kohdeyhtiöiden arvonluontia rahoitettujen hankkeiden ylösajon ja rahoitusjärjestelyjen muodossa. Liiketoiminto kartoitti useita uusia potentiaalisia kohdeyhtiöitä rahastolle, toteutti neljännen sijoituksensa suomalaiseseen kasvuyhtiöön eniferBioon sekä neuvotteli rahaston mahdollisesta viidennestä sijoituksesta.

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

Kiinteistöliiketoiminta päivitti strategiansa alkuvuonna. Uuden strategian mukaisesti toiminnan painopiste siirtyi vahvemmin uusien sijoitustuotteiden strukturointiin sekä itse sijoitustoimintaan. Liiketoiminto on aloittanut uusien strategiaa edistävien tuotteiden ja palveluiden kehittämisen sekä toteuttanut strategiaa tukevaa organisaationmuutosta ja uusia rekrytointeja. Nykyistä tuoteportfoliota optimoitiin katsauskaudella irtaantumalla Taaleri Rauman Asuntorahaston IV:n ainoasta sijoituskohteesta. Lisäksi liiketoiminto neuvotteli ja uudelleenjärjesteli hallinnoimiensa rahastojen rahoituskokonaisuuksia.

## Taalerin pääomarahastot taulukossa

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q3 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	169	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahas	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	204	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	290	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III <sup>2</sup>	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	386	Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
<b>Uusiutuva energia yhteensä</b>				<b>1 659</b>	
Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q3 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	42	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	36	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	171	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	92	Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	325	Sijoituskausi
<b>Kiinteistöt yhteensä</b>				<b>677</b>	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoituskausi
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
<b>Bioteollisuus yhteensä</b>				<b>164</b>	
<b>Muut rahastot yhteensä</b>				<b>142</b>	
<b>Muut pääomarahastot yhteensä</b>				<b>983</b>	
<b>Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa</b>				<b>2 643</b>	

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

<sup>2</sup> Taaleri SolarWind III -rahaston sitoumukset olivat 30.9.2024 yhteensä 440 milj. euroa, ja ne sisälsivät rahaston lopulliseen kokoon sidotun ehdollisen sitoumuksen. Tätä sitoumusta ei ole otettu huomioon palkkiota tuottavaa hallinnoitavaa varallisuutta raportoitaessa.

## Garantia

Garantian tavoitteena on uudistaa vakuuskäytäntöjä ja tarjota digitaalisia kanavia hyödyntäen asiakkailleen vaivattomia ja kustannustehokkaita takausratkaisuja sekä uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Yhtiön liiketoiminta jakaantuu takausvakuustustoimintaan ja sijoitustoimintaan.

Garantia, milj. euroa	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
Vakuutuspalvelutulos	3,4	3,6	-3,2 %	10,9	10,9	0,4 %	13,5
Vakuutusmaksutuotot	4,6	4,6	1,8 %	14,4	14,4	0,4 %	19,0
Vakuutuspalvelukulut	-1,1	-0,9	31,7 %	-3,3	-3,2	3,9 %	-4,9
Nettotuotot jälleenvakuutus-sopimuksista	-0,1	-0,2	-49,6 %	-0,3	-0,4	-29,0 %	-0,5
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,1	15,3 %	-0,4	-0,1	>100,0 %	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3,5	0,7	>100,0 %	9,7	3,3	>100,0 %	4,7
Muut tuotot	0,0	0,0	3,3 %	0,0	0,0	19,5 %	0,0
<b>Liikevaihto</b>	<b>6,8</b>	<b>4,1</b>	<b>64,6 %</b>	<b>20,2</b>	<b>14,1</b>	<b>43,2 %</b>	<b>18,3</b>
Henkilöstökulut	-0,4	-0,3	74,7 %	-0,6	-0,9	-28,4 %	-1,4
Muut kulut	0,0	0,0	12,1 %	-0,1	0,0	27,3 %	-0,1
<b>Liikevoitto</b>	<b>6,3</b>	<b>3,9</b>	<b>64,1 %</b>	<b>19,5</b>	<b>13,2</b>	<b>48,2 %</b>	<b>16,8</b>
HTV, kauden lopussa	21	19	10,5 %	21	19	10,5 %	19

Garantia	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
Vahinkosuhte (IFRS), %	5,4 %	-5,8 %	11,2 %-yks.	1,7 %	0,3 %	1,4 %-yks.	4,5 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	18,7 %	24,4 %	-5,7 %-yks.	21,0 %	21,6 %	-0,6 %-yks.	21,5 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	1,7 %	3,4 %	-1,7 %-yks.	1,8 %	2,6 %	-0,8 %-yks.	2,7 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	25,8 %	22,0 %	3,8 %-yks.	24,5 %	24,5 %	0,0 %-yks.	28,7 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo	4,0 %	1,4 %	2,6 %-yks.	9,0 %	3,8 %	5,2 %-yks.	6,9 %
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotot</b>							
Tuloslaskelmassa, milj. euroa	3,5	0,7	>100,0 %	9,7	3,3	>100,0 %	4,7
Laajassa tuloksessa, milj. euroa	2,7	1,5	79,8 %	4,1	2,4	69,5 %	5,7
<b>Sijoitustoiminnan kokonaistuotto, milj. euroa</b>	<b>6,2</b>	<b>2,2</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>13,7</b>	<b>5,7</b>	<b>&gt;100,0 %</b>	<b>10,4</b>

Garantia	30.9.2024	31.12.2023	Muutos, %
Sijoitusomaisuus, käypä arvo, milj. euroa	161,7	164,0	-1,4 %
Noteeratut osakkeet ja osuudet	32,6	14,4	126,6 %
Pääomarahastot	4,7	5,2	-9,9 %
Kiinteistörahastot	2,4	2,3	6,3 %
Velkapaperit, käypään arvoon tulosvaikutteisesti	27,1	35,2	-23,0 %
Velkapaperit, käypään arvoon laajan tuloksen kautta	93,9	105,3	-10,8 %
Rahat ja pankkisaamiset	0,9	1,5	-42,6 %
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 744	1 749	-0,3 %
Solvenssisuhte, %	281,3 %	245,7 %	35,5 %-yks.
Luottoluokitus S&P	A-	A-	-

### Heinä-syyskuu 2024

Garantian liikevaihto oli huhti-kesäkuussa 6,8 (4,1) milj. euroa. Liikevaihto kasvoi erityisesti sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvun myötä.

Vakuutuspalvelutulos laski vertailukaudesta 3,2 prosenttia ja oli 3,4 (3,6) milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot pysyivät vertailukauden tasolla 4,6 (4,6) milj. eurossa. Vakuutuspalvelukulut nousivat 31,7 prosenttia vertailukaudesta ja olivat 1,1 (0,9) milj. euroa. Vakuutuspalvelukulujen nousuun vaikutti vertailukaudella tappiollisiin sopimuksiin tehdyt peruutuskirjaukset. Yhdistetty kulusuhte (IFRS) heikentyi kolmannella neljänneksellä 25,8 (22,0) prosenttiin vakuutuspalvelukulujen nousun seurauksena.

Katsauskaudella sattui merkittävä yksittäiseen yritys vastuuseen liittyvä vakuustapahtuma. Sattuneella vahingolla ei kuitenkaan turvaavien vastavakuuksien takia ollut tulosvaikutusta.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli kolmannella vuosineljänneksellä erinomainen, yltäen 6,2 (2,2) milj. euroon. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 3,5 (0,7) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 2,7 (1,5) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottojen kasvuun vaikutti osakemarkkinoiden vahva kehitys ja korkotason lasku, joilla oli positiivinen vaikutus käyvän arvon muutoksiin laajassa tuloksessa.

Liikekulut olivat 0,5 (0,3) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 6,3 (3,9) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 9,0 (5,3) milj. euroa.

### **Tammi–syyskuu 2024**

Tammi–syyskuun aikana Garantia on jatkanut uusien kumppanuussuhteiden rakentamista ja olemassa olevien ja uusien tuotteiden tuotekehitystä. Garantian liikevaihto oli tammi–syyskuussa 20,2 (14,1) milj. euroa. Liikevaihdon kasvu johtui sijoitustoiminnan nettotuottojen kasvusta viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Vakuutuspalvelutulos pysyi vertailukauden tasolla 10,9 (10,9) milj. eurossa. Vakuutusmaksutuotot säilyivät edellisvuoden tasolla 14,4 (14,4) milj. eurossa. Myös yhdistetty kulusuhde (IFRS) pysyi tammi–syyskuussa vertailukauden matalalla tasolla 24,5 (24,5) prosentissa.

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli 13,7 (5,7) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 9,7 (3,3) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 4,1 (2,4) milj. euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistuottojen kasvuun vaikutti osakemarkkinoiden vahva kehitys ja korkoympäristön lasku, joilla oli positiivinen vaikutus käyvän arvon muutoksiin laajassa tuloksessa.

Liikekulut olivat 0,7 (1,0) milj. euroa. Näihin eriin sisältyy se osuus yhtiön kuluista, joka ei liity vakuutustoimintaan, kuten muuttuvat henkilöstökulut.

Liikevoitto oli 19,5 (13,2) milj. euroa. Tulos käyvin arvoin ennen veroja oli 23,6 (15,6) milj. euroa.

### **Vakuutustoiminta**

Garantian vakuutusmaksutuotot pysyivät tammi–syyskuun aikana vertailukauden tasolla ja olivat 14,4 (14,4) milj. euroa. Takausvakuutuskanta supistui 0,3 prosenttia vuodenvaihteen tasosta ja oli katsauskauden lopussa 1 744 (31.12.2023: 1 749) milj. euroa.

Vakuutuspalvelukulut nousivat maltillisesti tammi–syyskuussa ja olivat 3,3 (3,2) milj. euroa. Yhtiön vahinkosuhte (IFRS) säilyi matalalla tasolla 1,7 (0,3) prosentissa Liikekulusuhde (IFRS) parani hieman ja oli 21,0 (21,6) prosenttia.

Katsauskaudella sattui yksi merkittävä yritys vastuuseen liittyvä vakuutustapahtuma. Sattuneella vahingolla ei kuitenkaan turvaavien vastavakuuksien takia ollut tulosvaikutusta.

Hankitusta jälleenvakuutus suojasta syntyneet nettokulut olivat tammi–syyskuussa 0,3 (0,4) milj. euroa. Jälleenvakuutus suhde (IFRS) oli 1,8 (2,6) prosenttia.

Garantian yhdistetty kulusuhde (IFRS) pysyi vertailukauden tasolla 24,5 (24,5) prosentissa. Vakuutustoiminnan kannattavuus oli erittäin hyvä.

Takausvakuutuskannasta 1 385 (31.12.2023: 1 397) milj. euroa eli 79 (80) prosenttia muodostui kuluttajatakauksista ja 359 (31.12.2023: 352) milj. euroa eli 21 (20) prosenttia yritystakauksista. Kuluttajatakaukset koostuvat kotitalouksille myönnettävistä asuntolaina- ja vuokratkauksista. Yritysvastuut koostuvat yrityksille ja yhteisöille myönnettävistä yrityslainatakauksista, kaupallisista takauksista ja muista yritystoimintaan liittyvistä takauksista.

Valtaosa kuluttajavastuista muodostuu asuntolainatakaus kannasta, jonka riskiasemassa ei tapahtunut katsauskauden aikana olennaisia muutoksia. Kanta on hyvin hajautunut vastapuolittain vakuutena olevien asuntojen maantieteellisen sijainnin sekä takauksien myöntövuosien suhteen, ja kannan asuntovelallisten luottokelpoisuus on keskimäärin erittäin hyvä. Asuntolainatakaus kantaan liittyviä luottoriskejä lisäksi rajoitetaan ylivahinkosuojatyypisellä portfoliojälleenvakuutuksella. Korkeiden nousu, taloussuhdanteen heikkeneminen ja työttömyyden kasvu ovat heikentäneet asuntovelallisten maksukykyä, ja asuntojen hinnat ovat laskeneet. Asuntovelallisten hyvän luottokelpoisuuden takia tämä ei kuitenkaan ole merkittävästi vaikuttanut takauskorvauksiin.

Yritystakausten vastapuolien luottokelpoisuus on säilynyt keskimäärin hyvänä, vaikka heikko talousympäristö on vaikuttanut yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen. Luottokelpoisuudeltaan investointitason vastuiden eli rating-luokkien AAA...BBB-osuus oli 30,3 (31.12.2023: 31,1) prosenttia ja BB- tai paremmin luokiteltujen vastuiden osuus 69,7 (31.12.2023: 71,4) prosenttia luokiteltavasta yritystakauskannasta. Heikkojen rating-luokkien eli luokkaan C+ tai sitä heikompiin luokkiin luokiteltujen vastuiden osuus laski ja oli 2,5 (31.12.2023: 2,8) prosenttia.

Yritysvastuiden merkittävimmät toimialat olivat kauppa 20,9 (31.12.2023: 20,8) prosenttia, teollisuus 14,7 (31.12.2023: 19,1) prosenttia, rahoitus- ja vakuutus 14,5 (31.12.2023: 11,7) prosenttia, rakentaminen 11,8 (31.12.2023: 12,3) prosenttia ja vesi- ja jätehuolto 11,4 (31.12.2024: 10,9) prosenttia. Muiden toimialojen osuudet olivat alle kymmenen prosenttia.

## Sijoitustoiminta

Sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli tammi-syyskuussa 13,7 (5,7) milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 9,7 (3,3) milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 4,1 (2,4) milj. euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoihin oli 9,0 (3,8) prosenttia.

Sijoitusten tuotoista kolmannella neljänneksellä valtaosa tuli korkosijoituksista. Korkosijoituksissa tuottoja ajoi sekä laskeva korkoympäristö että voimakkaasti kaventuneet riskilisät. Osakkeissa markkina kehittyi positiivisesti sekä Euroopassa että etenkin Yhdysvalloissa. Lähi-idässä käynnissä oleva konflikti ei toistaiseksi ole merkittävästi vaikuttanut markkinoiden riskinottohalukkuuteen. Markkina odottaa sekä Euroopan että Yhdysvaltojen keskuspankkien laskevan ohjauskorkojaan seuraavien 12 kuukauden aikana yli prosenttiyksiköllä. Myös Suomessa yleisesti asuntolainojen viitekorkona käytettävä 12 kuukauden euriborkorko on laskenut voimakkaasti kolmannen neljänneksen aikana ja oli syyskuun lopussa 2,75 %.

Garantian sijoitusomaisuuden käypä arvo oli katsauskauden lopussa 162 (31.12.2023: 164) milj. euroa. Sijoitusomaisuuden kehitykseen vaikuttivat kertyneiden sijoitustuottojen ja vakuutusomaisuuden kassavirran lisäksi emoyhtiölle ensimmäisen neljänneksen aikana maksetut 15 milj. euron osingot sekä maksetut yhteisöverot.

Sijoitustoiminnassa riskitasoa on nostettu kuluvalle tilikaudella maltillisesti lisäämällä allokaatiota laajoihin osakeindeksirahastoihin sekä kasvattamalla korkosijoitusten duraatiota. Sijoituksista (ml. rahat ja pankkisaamiset) korkosijoitusten osuus oli syyskuun lopussa 75,4 (31.12.2023: 86,6) prosenttia, osake- ja pääomasijoitusten 23,1 (31.12.2023: 12,0) prosenttia ja kiinteistöinvestointien 1,5 (31.12.2023: 1,4) prosenttia. Korkosijoituksista pääosa on sijoitettu luottokelpoisuudeltaan vahvojen pohjoismaisten yritysten ja luottolaitosten joukkovelkakirjalainoihin. Korkosijoituksista 66,4 (31.12.2023: 66,0) prosentilla oli investointitason luottoluokitus. Korkosijoitusten modifioitu duraatio oli 3,3 (31.12.2023: 2,4).

## Luottoluokitus

Luottoluokittaja Standard & Poor's (S&P) on vahvistanut 14.12.2023 Vakuutusosakeyhtiö Garantian luottoluokituksen A- vakain näkymin.<sup>3</sup>

## Muut

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

Yhteensä Taalerilla oli 30.9.2024 ei-strategisia sijoituksia 23,8 (31.12.2023: 35,5) milj. euroa. Taaleri sai alkuvuonna ei-strategisiin sijoituksiin kuuluneen Kanadassa sijainneen kiinteistökehityksen kauppahintasaatavan takaisin, minkä vuoksi ei-strategisten sijoitusten salkku pieneni -8,6 milj. eurolla. Kauppahintasaatavan takaisinmaksulla ei ollut tulosvaikutusta. Lisäksi muun muassa Turun Toriparkki Oy:stä kirjattiin 0,7 milj. euron arvonmuutos ja Aktian osakkeita myytiin noin -3,8 milj. eurolla. Konsernin sijoitukset on avattu tarkemmin segmenttitietojen alla sivuilla 32-33.

Muut, milj. euroa	7-9/2024	7-9/2023	Muutos, %	1-9/2024	1-9/2023	Muutos, %	1-12/2023
Jatkuvat tuotot	0,3	0,4	-33,7 %	1,5	1,5	-4,5 %	1,9
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	0,2	0,2	-25,8 %	1,4	3,4	-59,7 %	3,8
<b>Liikevaihto</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>-30,8 %</b>	<b>2,8</b>	<b>4,9</b>	<b>-42,5 %</b>	<b>5,7</b>
Henkilöstökulut	-0,9	-0,9	0,5 %	-2,4	-2,4	1,7 %	-3,1
Muut kulut	-0,3	-0,5	-34,3 %	-1,3	-1,6	-19,7 %	-2,5
<b>Liikevoitto</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,2 %</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>n/a</b>	<b>0,1</b>
HTV, kauden lopussa	20	18	11,0 %	20	18	11,0 %	17

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	30.9.2024	31.12.2023	Muutos, %
<b>Sijoitusten ja saamisten käypä arvo</b>	<b>23,8</b>	<b>35,5</b>	<b>-33,1 %</b>
Kiinteistökehitys	15,1	22,7	-33,4 %
Muut sijoitukset	8,7	12,9	-32,6 %

## Heinä-syyskuu 2024

Muut-ryhmän liikevaihto oli vuoden kolmannella neljänneksellä 0,4 (0,6) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 0,3 (0,4) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 0,2 (0,2) milj. euroa.

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

Liikekulut olivat 1,3 (1,5) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 0,9 (0,9) milj. euroa. Muut-ryhmän vuoden kolmannen neljänneksen liiketulos oli -0,9 (-0,9) milj. euroa.

#### Tammi-syyskuu 2024

Muut-ryhmän liikevaihto oli tammi-syyskuussa 2,8 (4,9) milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,5 (1,5) milj. euroa ja sijoitustoiminnan tulos 1,4 (3,4) milj. euroa. Muut-ryhmän sijoitustoiminnan tuloksesta 0,7 (0,6) milj. euroa koostui Aktia Pankki Oyj:n osakkeiden tuottamista osingoista. Vertailukauden sijoitustoiminnan tulokseen vaikuttivat myös käyvän arvon muutokset ei-strategisessa sijoitussalkussa.

Liikekulut olivat 3,7 (3,9) milj. euroa, joista henkilöstökulut olivat 2,4 (2,4) milj. euroa. Muut-ryhmän tammi-syyskuun liiketulos oli -0,9 (0,9) milj. euroa.

## Vastuullisuus

#### Painopisteet 2024

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

#### Edistyminen Q3/2024

- Kaksoisolennaisuusanalyysin työstäminen
- Luonto-osaamisen vahvistaminen ja laajempi integrointi vastuullisuustyöhön TNFD:n mukaisesti
- Sijoituskohteiden vastuullisuustyön tukeminen
- Valmistelut pääomarahastojen kestävyystiedoille räätälöidyn ohjelmistotyökalun laajempaan käyttöön

#### Kehitimme vuoden kolmannella neljänneksellä vastuullisuutta EU-säädösten ja sitoumuksiemme mukaisesti

Jatkoimme valmistautumista EU:n uusiin kestävyysraportointivelvoitteisiin (CSRD). Järjestimme aiheeseen liittyen kaksi työpajaa, joissa työstimme CSRD-raportoinnin mukaisia kaksoisolennaisuusanalyyssejä toimintokohtaisesti ja kouluttaudimme aiheesta useamman kymmenen taalerilaisen voimin. Sisällyitimme myös kaksoisolennaisuusanalyyssejä tukevia elementtejä koko Taalerin kattavaan henkilöstökyselyyn ja tiedottamiseen.

Kaksoisolennaisuusanalyysi kuvaa toimintamme vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan sekä kestävyystekijöiden taloudellisia vaikutuksia toimintaamme. Taalerin tulee täyttää CSRD:n velvoitteet ensimmäistä kertaa tilikautta 2025 koskevassa raportoinnissa. Ennakoiva valmistelutyö pohjautuu Taalerin strategiaan tavoitteisiin ja tukee vastuullisuuden johtamista raportoinnin vaatimustenmukaisuuden varmistamisen lisäksi.

#### Jatkoimme kestävyystyötä yhteistyökumppaniemme kanssa

Osallistumme Sitran rahoituslalle suunnattuun koulutusohjelmaan, joka tukee liiketoiminnan luontovaikutusten ja -riippuvuuksien, riskien sekä luontoon liittyvien mahdollisuuksien tunnistamista, hallintaa ja raportointia. Koulutus tukee The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -aloitteen suositusten mukaisen työn ja raportoinnin laajentamista Taalerilla. Taalerin bioteollisuusliiketoiminta on jo alkuvuonna julkaissut TNFD-raportin. Vastaavaa työtä on määrä laajentaa muissa liiketoiminta-alueissa vuonna 2025.

Otimme käyttöön konsernin suoria oman taseen sijoituksia koskevat yleiset vastuullisuuskriteerit ja -ohjeet. Kehitimme myös laajemmin prosessejamme nykyisten ja potentiaalisten sijoituskohteiden arviointiin vastuullisuuden ja arvonaluonnin näkökulmasta. Lisäksi jatkoimme muiden agendallamme olevien vastuullisuushankkeiden toteuttamista ja edistämistä. Vastuullisuuden painopisteisiin kuuluvia aiheita on kuvattu tarkemmin vuoden ensimmäisessä osavuosisiraportissa (Taaleri Oyj Q1 2024, s. 12–13).

# Yhtiökokous 2024

Taaleri Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidettiin 10.4.2024 Helsingissä.

## Taaleri Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

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

### Osingonmaksusta päättäminen

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

### Hallituksen jäsenten palkioista päättäminen

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksetaan kuukausipalkkioita seuraavasti:

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

Yhtiökokous päätti, että kokouskohtaisia palkkioita ei makseta (2023: kokouskohtaisia palkkioita ei maksettu). Palkkiot kattavat koko toimikauden sekä valiokuntatyön.

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

### Hallituksen jäsenten lukumäärästä ja jäsenistä päättäminen

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

Yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen hallituksen nykyisistä jäsenistä Elina Björklundin, Petri Castrénin, Juhani Elomaan ja Hanna Maria Sievisen. Hallituksen uusiksi jäseniksi valittiin Juhani Bonsdorff ja Leif Frilund.

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

### Hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitseminen

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

### Tilintarkastajan valinta ja palkkiosta päättäminen

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

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

### Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

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

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

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

Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöspäivämäärästä lukien. Valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 13.4.2023 antaman yhtiön omien osakkeiden hankkimisvaltuutuksen.

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

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

Hallitus voi antaa uusia osakkeita ja luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita yhteensä enintään 2 500 000 kappaletta, mikä vastaa 8,82 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Uudet osakkeet ja/tai optio-oikeudet sekä muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten esimerkiksi osakkeiden käyttäminen vastikkeena mahdollisissa yrityskaupoissa tai muissa yhtiön liiketoimintaan kuuluvissa järjestelyissä, tai investointien rahoittamiseksi tai osana yhtiön kannustinjärjestelmää. Hallitus voi päättää myös maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen.

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

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

Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2025 saakka. Tämä valtuutus kumoaa yhtiökokouksen 13.4.2023 antaman valtuutuksen koskien osakeantia.

### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksesta yleishyödyllisiin tarkoituksiin**

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

### **Taaleri Oyj:n hallituksen järjestäytymistä koskevat päätökset**

Hallituksen tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Hanna Maria Sievinen, Petri Castrén ja Juhani Bonsdorff. Hallitus valitsi tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Hanna Maria Sievisen.

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

## **Muutokset Taalerin johdossa**

Taaleri tiedotti 16.8.2023, että Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen ja Vakuutusosakeyhtiö Garantian toimitusjohtaja Titta Elomaa on ilmoittanut jättävänsä Garantian toimitusjohtajan tehtävän. Samalla tiedotettiin, että Vakuutusosakeyhtiö Garantian hallitus on päättänyt nimittää KTM Henrik Allosen yhtiön toimitusjohtajaksi 1.1.2024 alkaen. Samalla hänestä tuli Taaleri Oyj:n johtoryhmän jäsen.

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

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

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



## Taalerin henkilöstö

Konsernin henkilötyövuosina (HTV) mitattu henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 129 (119). Henkilöstömäärä Pääomarahastot-segmentissä oli 88 (82) henkilöä ja Garantia-segmentissä 21 (19). Muut-ryhmässä henkilöstömäärä oli 20 (18). Henkilöstöstä 96 (96) prosenttia työskenteli Suomessa.

Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat vuoden kolmannella neljänneksellä 3,6 (3,8) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 2,4 (2,4) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 1,2 (1,4) milj. euroa. Tammi-syyskuun aikana Taaleri-konsernin henkilöstökustannukset olivat 10,9 (12,1) milj. euroa, josta kiinteät henkilöstökulut olivat 8,6 (8,5) milj. euroa ja muuttuvat henkilöstökulut 2,3 (3,6) milj. euroa.

## Kannustinjärjestelmät

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

Lisätietoja osakepohjaisista kannustinohjelmista löytyy Taalerin vuoden 2023 vuosikertomukseen sisältyvään konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 42 sivuilta 131–133.

### Katsauskaudella lanseeratut uudet kannustinjärjestelmät

Taaleri tiedotti 24.1.2024 Taaleri Oyj:n hallituksen päättäneen uudesta yhtiön talousjohtajalle suunnatusta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja talousjohtajan tavoitteet Taalerin arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa talousjohtaja yhtiöön ja tarjota hänelle kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden sijoittamiseen ja kertymiseen perustuva palkkiojärjestelmä.

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

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

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

## Osakkeet ja osakepääoma

### Taalerin osake Nasdaq Helsingissä

1-9/2024	Osakevaihto kpl	Arvo yhteensä	Korkein euroa	Alin euroa	Keskihinta euroa*	Viimeisin euroa
TAALA	5 363 356	49 576 656	10,90	7,96	9,24	8,23

\* Kaupankäyntimäärillä painotettu

Taalerin osake on noteerattu vuodesta 2016 Nasdaq Helsingin pörssilistalla keski suurten yritysten joukossa. Kaupankäyntitunnus on TAALA. Yhtiöllä oli katsauskauden lopussa 15 084 (31.12.2023: 11 382) osakkeenomistajaa.

Taaleri Oyj:n osakepääoma oli 125 000,00 euroa ja rekisteröityjen osakkeiden kokonaismäärä 28 196 253 kappaletta 30.9.2024.

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

### Omien osakkeiden takaisinosto-ohjelma

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

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

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

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

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

### Liputukset katsauskauden aikana

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

### Taalerin osakkeen kurssikehitys

Graafissa on esitetty Taalerin osakkeen kurssikehitys listautumisesta saakka ajanjaksolta 20.4.2013–30.9.2024:



## Riskit ja epävarmuustekijät lyhyellä aikavälillä

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

Geopoliittiset riskit ja jännitteet aiheuttavat edelleen epävarmuutta toimintaympäristössä. Keskuspankkien viime vuosina toteuttama rahapolitiikan kiristys on hillinnyt inflaatiota ja hidastanut talouskasvua. Pitkään jatkunut inflaatio ja raaka-aineiden kohonnut hintataso näkyy hankekehityksen ja rahastojen kohdeyhtiöiden kustannuksissa. Huonosti ajoitetut rahapoliittiset toimenpiteet saattavat hidastaa talouden elpymistä ja näin vaikeuttaa sijoitustoimintaa sekä hankekehitystä.

Garantian takausvakuutustoiminnan kohdalla olennaisin riski liittyy heikentyneeseen taloustilanteeseen ja työttömyyden kasvuun Suomessa, jotka heikentävät kuluttaja- ja yritysasiakkaiden velanhoitokykyä. Suomalaisen asuntovelallisten velanhoitokyky on kuitenkin lähtökohtaisesti vahva, eikä maksuvaikeuksien merkittävästä lisääntymisestä ole vielä merkkejä. Garantian yritys vastuuportfolion luottokelpoisuus on säilynyt vakaana, mutta heikko talousympäristö voi vaikuttaa yksittäisten vastapuolien luottokelpoisuuteen.

Pääomarahastot-segmentin tulokseen vaikuttaa hallinnoitavien varojen kehitys, joka on riippuvainen muun muassa pääomarahastojen hankkeiden etenemisestä, pääomamarkkinoiden kehityksestä sekä Aktia-yhteistyön ja oman varainkeruun onnistumisesta. Varainkeruun onnistumiseen vaikuttaa muun muassa sijoittajakysyntään vastaavien tuotteiden lanseeraaminen ja kilpailukyky varainkeruumarkkinassa. Tulokset kehitykseen vaikuttavat myös sijoitustoiminnan menestykseen sidottujen tuottoisidonnaisten palkkiotuottojen toteutuminen sekä omien hankesijoitusten onnistuminen.

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

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

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

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

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

# Olennaiset tapahtumat katsauskauden päättymisen jälkeen

Taaleri Oyj tiedotti 19.9.2024 lunastavansa takaisin 15 miljoonan euron toissijaisen pääoman (Tier 2) ehtoisen joukkolainan, joka laskettiin liikkeeseen 18.10.2019. Laina lunastettiin takaisin kokonaisuudessaan (mukaan lukien kertyneet korot) ennakkaaisesti ehtojen mukaisesti 18.10.2024.

Helsinki, 5.11.2024  
Taaleri Oyj  
Hallitus

## Lisätietoja

Toimitusjohtaja Peter Ramsay, puh. 050 343 7493, [peter.ramsay@taaleri.com](mailto:peter.ramsay@taaleri.com)  
Talousjohtaja Ilkka Laurila, puh. 040 076 1360, [ilkka.laurila@taaleri.com](mailto:ilkka.laurila@taaleri.com)  
Sijoittajasuhde- ja viestintäjohtaja Linda Tierala, puh. 040 571 7895, [linda.tierala@taaleri.com](mailto:linda.tierala@taaleri.com)

## Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle järjestetään 5.11.2024 klo 11.00 tapahtumatila Elielin tiloissa Sanomatalossa (Töölönlahdenkatu 2, Helsinki). Tilaisuus on englanninkielinen. Tiedotustilaisuutta voi seurata suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://taaleri.videosync.fi/q3-2024>. Tilaisuus tallennetaan, ja se löytyy myöhemmin myös Taalerin sijoittajasivulta osoitteesta [www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset](http://www.taaleri.com/sijoittajille/raportit-ja-esitykset).

## Taaleri lyhyesti

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

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

Taalerilla on pääomarahastoissaan ja kanssajoinnoissaan hallinnoitavia varoja 2,6 miljardia euroa, ja yhtiön palveluksessa on noin 130 henkeä. Taaleri Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

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

# Osavuosisiraportin laatimisperiaatteet

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

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

## Päivitetyt konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet 1.1.2024 alkaen

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

Muutos laadintaperiaatteessa koskee realisoitumattomien tuottosidonnaisten palkkioiden tarkastelun frekvenssiä.

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

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

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

Muutos laadintaperiaatteessa koskee arvostusta koskevien olettamien päivityksen frekvenssiä.

Garantian vakuutusvelkojen arvostus IFRS 17 Vakuutusvelkukset -standardin mukaisesti sisältää useita harkinnanvaraisia ja epävarmuutta sisältäviä tekijöitä.

Merkittävimmät arvostusta koskevat epävarmuudet liittyvät tulevien korvausmenorahavirtojen arviointiin sekä korvausmenon vaihtelua kuvaavan muuta riskiä kuin rahoitusriskiä kuvaavan riskioikaisun suuruuden määrittämiseen. Myös rahavirtojen diskonttaamisessa sovellettavan korkokäyrän valintaan ja diskonttaus korkoihin sisällytettävän likviditeetti-preemion määrittämiseen sekä tulevien hoito- ja hallintomenojen arviointiin liittyvä epävarmuutta. Jäljellä olevan vakuutuskauden velan tulevien korvausmenorahavirtojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusvelkussalkkukohtaista viimeisen kymmenen (10) vuoden toteutunutta korvausmenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä. Vastaavasti tulevien hoito- ja hallintomenojen arvioinnissa hyödynnetään vakuutusvelkussalkkukohtaista viimeisen kolmen (3) vuoden toteutuneiden hoito- ja hallintomenojen suhdetta takausvakuutuskantaan sekä ennustetta takausvakuutuskannan kehityksestä.

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

# Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

## Konserni

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

	7-9/2024	7-9/2023	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Liikevaihto, 1 000 euroa	22 220	13 498	52 011	47 451	65 629
Liikevoitto (-tappio), 1 000 euroa	14 695	5 699	28 710	25 016	31 921
- osuus liikevaihdosta %	66,1 %	42,2 %	55,2 %	52,7 %	48,6 %
Katsauskauden voitto, 1 000 euroa	13 107	4 888	24 050	21 519	26 546
- osuus liikevaihdosta %	59,0 %	36,2 %	46,2 %	45,4 %	40,4 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,39	0,16	0,76	0,67	0,81
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,38	0,16	0,74	0,65	0,79
Laimentamaton laaja tulos/osake, euroa	0,46	0,19	0,88	0,72	0,88
Oman pääoman tuotto -% (ROE) <sup>1)</sup>	26,3 %	9,6 %	15,4 %	14,1 %	13,0 %
Oman pääoman tuotto -% käyvin arvoon (ROE) <sup>1)</sup>	30,4 %	11,2 %	17,6 %	15,2 %	13,9 %
Koko pääoman tuotto % (ROA) <sup>1)</sup>	17,9 %	6,5 %	10,5 %	9,5 %	8,7 %
Kulu/tuotto -suhde	34,6 %	59,7 %	46,5 %	52,2 %	54,3 %
Hinta/voitto (P/E) <sup>1)</sup>	5,3	14,2	8,1	10,4	11,1
HTV (henkilötyövuosia), kauden lopussa	129	119	129	119	118
Omavaraisuusaste -%	68,7 %	67,7 %	68,7 %	67,7 %	67,8 %
Nettovelkaantumisaste -%	-6,9 %	-9,6 %	-6,9 %	-9,6 %	-11,2 %
Oma pääoma/osake, euro	7,18	7,19	7,18	7,19	7,29
Varojenjako/osake, euro	-	-	-	-	1,00
Varojenjako/tulos, %	-	-	-	-	123,1 %
Efektiivinen osinkotuotto prosentteina	-	-	-	-	11,1 %
Lainasaamiset, 1 000 euroa	5 301	5 562	5 301	5 562	5 142
Osakkeiden lkm. tilikauden lopussa <sup>2)</sup>	28 196 253	28 305 620	28 196 253	28 305 620	28 285 593
Osakkeiden keskim. lkm. (tod/tod) <sup>2)</sup>	28 196 253	28 305 620	28 204 353	28 305 620	28 305 267
Osakkeen keskim. kurssi, euro	8,21	9,61	9,24	10,71	10,23
- kauden ylin, euro	8,79	10,28	10,90	12,94	12,94
- kauden alin, euro	7,96	9,15	7,96	9,15	8,27
- kauden päätöskurssi, euro	8,23	9,25	8,23	9,25	8,99
Osakekannan markkina-arvo, 1 000 euroa <sup>2)</sup>	232 055	261 827	232 055	261 827	254 287
Osakevaihto, 1 000 kpl	1 049	273	5 363	2 115	2 749
Osakevaihto, %	4 %	1 %	19 %	7 %	10 %

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	7-9/2024	7-9/2023	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
<b>Vakuutuspalvelutulos</b>	<b>3 449</b>	<b>3 561</b>	<b>10 906</b>	<b>10 863</b>	<b>13 549</b>
Vakuutusmaksutuotot	4 646	4 565	14 443	14 383	19 010
Vakuutuspalvelukulut	-1 120	-850	-3 275	-3 150	-4 942
- josta toteutuneet korvausvaateet	-299	-215	-1 097	-888	-1 197
- josta vakuutusten hoito- ja hallintomenot	-660	-731	-2 446	-2 336	-3 248
- josta tappiolliset sopimukset	6	326	79	289	-471
- josta toteutuneista vakuutustapahtumista aiheutuvan velan muutokset	42	152	774	557	813
- josta vakuutusten hankintakulut	-209	-382	-586	-772	-839
Nettotuotot jälleenvakuutussopimuksista	-77	-153	-263	-370	-520
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-158	-137	-397	-96	-14
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3 486	692	9 652	3 306	4 738
Muut tuotot	6	6	33	28	37
<b>Liikevaihto</b>	<b>6 783</b>	<b>4 122</b>	<b>20 194</b>	<b>14 101</b>	<b>18 310</b>
Henkilöstökulut	-447	-256	-650	-908	-1 422
Muut kulut	-17	-15	-54	-42	-62
<b>Liikevoitto</b>	<b>6 319</b>	<b>3 851</b>	<b>19 490</b>	<b>13 151</b>	<b>16 826</b>
Vahinkosuhte (IFRS), %	5,4 %	-5,8 %	1,7 %	0,3 %	4,5 %
Liikekulusuhte (IFRS), %	18,7 %	24,4 %	21,0 %	21,6 %	21,5 %
Jälleenvakuutusuhte (IFRS), %	1,7 %	3,4 %	1,8 %	2,6 %	2,7 %
Yhdistetty kulusuhte (IFRS), %	25,8 %	22,0 %	24,5 %	24,5 %	28,7 %
Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin, %	4,0 %	1,4 %	9,0 %	3,8 %	6,9 %
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. euroa	162	159	162	159	164
Takausvakuutuskanta, milj. euroa	1 744	1 848	1 744	1 848	1 749
Solvenssisuhte (S2), % <sup>1)</sup>	281,3 %	271,1 %	281,3 %	271,1 %	245,7 %

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

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Laimentamaton tulos/osake, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

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

Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) laimennusvaikutuksen jälkeen

## Vaihtoehtoiset tunnusluvut

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

Laimentamaton laaja tulos/osake, EUR

Katsauskauden laaja tulos (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)

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

Oman pääoman tuotto (ROE), %

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

Oman pääoman tuotto käyvin arvoin (ROE), %

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

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

## Vakuutustoiminnan tunnusluvut

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



# Konsernin tuloslaskelma

1 000 euroa	1.7.-30.9.2024	1.7.-30.9.2023	1.1.-30.9.2024	1.1.-30.9.2023
Palkkiotuotot	6 792	6 528	20 490	20 342
Vakuutus toiminnan nettotuotot	6 777	4 117	20 161	14 073
Vakuutuspalvelutulos	3 449	3 561	10 906	10 863
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-158	-137	-397	-96
Sijoitus toiminnan nettotuotot	3 486	692	9 652	3 306
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-341	204	-333	-165
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	8 310	743	8 918	9 429
Korkotuotot	227	941	954	1 586
Liiketoiminnan muut tuotot	455	966	1 821	2 186
<b>Liikevaihto</b>	<b>22 220</b>	<b>13 498</b>	<b>52 011</b>	<b>47 451</b>
Palkkiokulut	-1 866	-1 947	-5 568	-6 238
Hallintokulut				
Henkilöstökulut	-3 673	-3 840	-11 075	-12 255
Muut hallintokulut	-1 158	-1 101	-4 020	-3 984
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-224	-5	-652	-242
Liiketoiminnan muut kulut	-506	-1 040	-2 204	-2 575
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-2	-3	132	-40
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-95	136	86	2 900
<b>Liikevoitto</b>	<b>14 695</b>	<b>5 699</b>	<b>28 710</b>	<b>25 016</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-228	-204	-683	-977
Tuloverot	-1 361	-607	-3 978	-2 521
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>13 107</b>	<b>4 888</b>	<b>24 050</b>	<b>21 519</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	1.7.-30.9.2024	1.7.-30.9.2023	1.1.-30.9.2024	1.1.-30.9.2023
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>13 107</b>	<b>4 888</b>	<b>24 050</b>	<b>21 519</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>				
Muuntoerot		41	84	25
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	2 691	1 497	4 087	2 411
Verot	-538	-299	-817	-482
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>2 153</b>	<b>1 239</b>	<b>3 354</b>	<b>1 953</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>				
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-124	-528	141	-473
Verot	25	106	-28	95
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-99</b>	<b>-422</b>	<b>112</b>	<b>-378</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>15 161</b>	<b>5 704</b>	<b>27 516</b>	<b>23 094</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	10 926	4 602	21 438	18 899
Määräysvallattomien osuus	2 181	286	2 612	2 620
<b>Yhteensä</b>	<b>13 107</b>	<b>4 888</b>	<b>24 050</b>	<b>21 519</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	12 980	5 418	24 905	20 474
Määräysvallattomien osuus	2 181	286	2 612	2 620
<b>Yhteensä</b>	<b>15 161</b>	<b>5 704</b>	<b>27 516</b>	<b>23 094</b>

## Emoyrityksen omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

	1.7.-30.9.2024	1.7.-30.9.2023	1.1.-30.9.2024	1.1.-30.9.2023
Laimentamaton osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,39	0,16	0,76	0,67
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, kauden voitto	0,38	0,16	0,74	0,65

# Konsernin tuloslaskelma kvartaaleittain

1 000 euroa	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
Palkkiotuotot	6 792	7 065	6 633	7 312	6 528
Vakuutustoiminnan nettotuotot	6 777	4 691	8 693	4 200	4 117
Vakuutuspalvelutulos	3 449	3 456	4 002	2 686	3 561
Vakuutukseen liittyvät rahoitustuotot ja -kulut	-158	-141	-99	82	-137
Sijoitustoiminnan nettotuotot	3 486	1 376	4 789	1 431	692
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	-341	-1 027	1 036	-824	204
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	8 310	765	-156	-40	743
Korkotuotot	227	350	377	340	941
Liiketoiminnan muut tuotot	455	798	569	7 192	966
<b>Liikevaihto</b>	<b>22 220</b>	<b>12 640</b>	<b>17 152</b>	<b>18 178</b>	<b>13 498</b>
Palkkiokulut	-1 866	-1 789	-1 914	-2 013	-1 947
Hallintokulut					
Henkilöstökulut	-3 673	-3 471	-3 931	-4 155	-3 840
Muut hallintokulut	-1 158	-1 578	-1 285	-1 805	-1 101
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-224	-188	-239	-230	-5
Liiketoiminnan muut kulut	-506	-966	-733	-2 539	-1 040
Odotettavissa olevat luottotappiot jaksotettuun hankintamenoön kirjatuista rahoitusvaroista	-2	-13	147	-567	-3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-95	-228	410	35	136
<b>Liikevoitto</b>	<b>14 695</b>	<b>4 408</b>	<b>9 607</b>	<b>6 904</b>	<b>5 699</b>
Korko- ja muut rahoituskulut	-228	-224	-230	-248	-204
Tuloverot	-1 361	-758	-1 858	-1 629	-607
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>13 107</b>	<b>3 425</b>	<b>7 519</b>	<b>5 027</b>	<b>4 888</b>

Konsernin laaja tuloslaskelma	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>13 107</b>	<b>3 425</b>	<b>7 519</b>	<b>5 027</b>	<b>4 888</b>
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi</b>					
Muuntoerot		27	57	-108	41
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	2 691	1 056	340	3 245	1 497
Verot	-538	-211	-68	-649	-299
<b>Erät, jotka voidaan siirtää tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>2 153</b>	<b>872</b>	<b>329</b>	<b>2 488</b>	<b>1 239</b>
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi</b>					
Käyvän arvon rahaston muutos käypään arvoon arvostamisesta	-124	-46	310	-2 654	-528
Verot	25	9	-62	531	106
<b>Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi yhteensä</b>	<b>-99</b>	<b>-37</b>	<b>248</b>	<b>-2 123</b>	<b>-422</b>
<b>Tilikauden laaja tulos</b>	<b>15 161</b>	<b>4 259</b>	<b>8 096</b>	<b>5 393</b>	<b>5 704</b>

## Tilikauden tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	10 926	3 109	7 403	4 085	4 602
Määräysvallattomien osuus	2 181	315	115	942	286
<b>Yhteensä</b>	<b>13 107</b>	<b>3 425</b>	<b>7 519</b>	<b>5 027</b>	<b>4 888</b>

## Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen

Emoyhtiön omistajien osuus	12 980	3 944	7 980	4 450	5 418
Määräysvallattomien osuus	2 181	315	115	942	286
<b>Yhteensä</b>	<b>15 161</b>	<b>4 259</b>	<b>8 096</b>	<b>5 393</b>	<b>5 704</b>

## Konsernin tase

Vastaavaa, 1 000 euroa	30.9.2024	31.12.2023
Saamiset luottolaitoksilta	29 275	38 302
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	5 301	5 142
Osakkeet ja osuudet	40 385	38 708
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrytyksissä	12 970	12 884
Vakuutus toiminnan varat	159 515	160 875
Jälleenvakuutus sopimusvarat	263	325
Sijoitusomaisuus	159 252	160 551
Aineettomat hyödykkeet	581	572
Liikearvo	347	347
Muut aineettomat hyödykkeet	234	225
Aineelliset hyödykkeet	2 008	2 406
Omassa käytössä olevat kiinteistöt	1 618	2 022
Muut aineelliset hyödykkeet	390	384
Muut varat	14 134	17 163
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	31 485	26 742
Laskennalliset verosaamiset	5 903	5 116
	<b>301 557</b>	<b>307 911</b>

Vastattavaa, 1 000 euroa	30.9.2024	31.12.2023
<b>Vieras pääoma</b>	<b>94 283</b>	<b>99 265</b>
Vakuutus sopimusvelat	43 489	45 616
Muut velat	5 651	4 944
Siirtovelat ja saadut ennakot	18 626	17 327
Laskennalliset verovelat	11 618	16 491
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	14 899	14 886
<b>Oma pääoma</b>	<b>207 274</b>	<b>208 646</b>
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	18 831	18 831
Käyvän arvon rahasto	-7 880	-11 262
Muuntoero	25	-59
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	169 969	175 516
Tilikauden tulos/emoyhtiön omistajien osuus	21 438	22 985
Määräysvallattomien omistajien osuus pääomista	4 766	2 511
	<b>301 557</b>	<b>307 911</b>

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 euroa	1.1.-30.9.2024	1.1.-30.9.2023
<b>Liiketoiminnan rahavirta:</b>		
Liikevoitto (tappio)	28 710	25 016
Suunnitelman mukaiset poistot	650	381
Konserniliikearvon muutos	1	-139
Muut oikaisut		
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	-17 907	652
Muut oikaisut	47	-3 081
Korko- ja muut rahoituskulut	-120	5
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	11 382	22 836
Käyttöpääoman muutos		
Lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	75	-2 178
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	7 634	-3 690
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	1 565	-2 468
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	20 655	14 500
Maksetut välittömät verot (-)	-9 339	-1 199
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>11 316</b>	<b>13 300</b>
<b>Investointien rahavirta:</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-109	-679
Investoinnit tytä- ja osakkuusyrityksiin hankintahetken rahavaroilla vähennettynä	234	1 506
Investoinnit muihin sijoituksiin	9 937	-7 775
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>10 062</b>	<b>-6 948</b>
<b>Rahoituksen rahavirta:</b>		
Osakepohjaisten palkkioiden muutos	-	433
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutetut liiketoimet	-9	1 515
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-	-410
Omien osakkeiden hankkimisesta suoritettavat maksut	-833	-
Maksetut osingot ja muu voitonjako		
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-28 196	-19 814
Määräysvallattomille osakkeenomistajille	-1 366	-175
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>-30 404</b>	<b>-18 451</b>
<b>Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)</b>	<b>-9 027</b>	<b>-12 099</b>
Rahavarat tilikauden alussa	38 302	46 817
Rahavarat tilikauden lopussa	29 275	34 718
<b>Rahavarojen erotus</b>	<b>-9 027</b>	<b>-12 099</b>

## Konsernin oman pääoman muutokset

	Osakepääoma	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien omistajien osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>2024, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2024</b>	125	-11 262	18 831	-59	198 500	206 134	2 511	208 646
Tilikauden laaja tulos		3 382		84	21 438	24 905	2 612	27 516
Kauden tulos					21 438	21 438	2 612	24 050
Muut laajan tuloksen erät		3 382		84		3 466		3 466
Voitonjako					-28 196	-28 196	-175	-28 371
Osinko 1,00 eur/osake					-28 196	-28 196		-28 196
Alakonsernin voitonjako							-175	-175
Omien osakkeiden hankinta					-833	-833		-833
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					387	387		387
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet							-9	-9
Muut					111	111	-173	-62
<b>30.9.2024</b>	125	-7 880	18 831	25	191 407	202 508	4 766	207 274
<b>2023, 1 000 euroa</b>								
<b>1.1.2023</b>	125	-13 285	18 831	23	195 228	200 922	-400	200 521
Tilikauden laaja tulos		1 550		25	18 899	20 474	2 620	23 094
Kauden tulos					18 899	18 899	2 620	21 519
Muut laajan tuloksen erät		1 550		25		1 575		1 575
Voitonjako					-19 814	-19 814	-175	-19 989
Osinko 0,70 eur/osake					-19 814	-19 814		-19 814
Alakonsernin voitonjako							-175	-175
Omana pääomana suoritettavat osakeperusteiset maksut					427	427		427
Määräysvallattomien omistajien kanssa toteutuneet liiketoimet					1 636	1 636	227	1 863
Muut					13	13	3	16
<b>30.9.2023</b>	125	-11 735	18 831	48	196 389	203 658	2 274	205 932

## Segmenttitiedot, tulos 1.7.–30.9.2024

1.7.–30.9.2024, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasot	Garantia	Muut	
Jatkuvat tuotot	6 136	4 975	1 161	3 297	250	9 683
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	8 282	8 210	72	3 486	160	11 928
<b>Liikevaihto</b>	<b>14 418</b>	<b>13 184</b>	<b>1 233</b>	<b>6 783</b>	<b>410</b>	<b>21 611</b>
Palkkiokulut	-1 454	-1 072	-382	-	-5	-1 458
Henkilöstökulut	-2 225	-1 484	-742	-447	-947	-3 620
Suorat kulut	-1 475	-903	-572	-17	-315	-1 808
Poistot ja arvonalentumiset	-30	-16	-14	-	-20	-50
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-2	-2
<b>Liikevoitto</b>	<b>9 233</b>	<b>9 710</b>	<b>-477</b>	<b>6 319</b>	<b>-878</b>	<b>14 674</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>64,0 %</b>	<b>73,6 %</b>	<b>neg</b>	<b>93,2 %</b>	<b>neg</b>	<b>67,9 %</b>

### 1.7.–30.9.2023, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	6 484	5 052	1 432	3 430	377	10 292
Tuottopalkkiot	-5	-	-5	-	-	-5
Sijoitustoiminta	1 903	1 899	3	692	216	2 810
<b>Liikevaihto</b>	<b>8 382</b>	<b>6 951</b>	<b>1 431</b>	<b>4 122</b>	<b>593</b>	<b>13 098</b>
Palkkiokulut	-1 497	-1 024	-473	-	-7	-1 504
Henkilöstökulut	-2 593	-1 894	-699	-256	-942	-3 791
Suorat kulut	-1 624	-1 302	-322	-15	-574	-2 214
Poistot ja arvonalentumiset	42	84	-42	-	66	107
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-3	-3
<b>Liikevoitto</b>	<b>2 710</b>	<b>2 815</b>	<b>-105</b>	<b>3 851</b>	<b>-868</b>	<b>5 693</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>32,3 %</b>	<b>40,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>93,4 %</b>	<b>neg</b>	<b>43,5 %</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.–30.9.2024	1.7.–30.9.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	21 611	13 098
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	95	-136
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	513	537
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>22 220</b>	<b>13 498</b>
Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.7.–30.9.2024	1.7.–30.9.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	14 674	5 693
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	21	6
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>14 695</b>	<b>5 699</b>

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

## Segmenttitiedot, tulos 1.1.–30.9.2024

1.1.–30.9.2024, 1 000 euroa	Jatkuvat toiminnot					Yhteensä
	Pääoma- rahasotot	Uusiutuva energia	Muut pääoma- rahasotot	Garantia	Muut	
Jatkuvat tuotot	18 081	14 387	3 694	10 542	1 452	30 075
Tuottopalkkiot	-	-	-	-	-	-
Sijoitustoiminta	9 471	9 638	-167	9 652	1 354	20 477
<b>Liikevaihto</b>	<b>27 552</b>	<b>24 025</b>	<b>3 528</b>	<b>20 194</b>	<b>2 806</b>	<b>50 552</b>
Palkkiokulut	-4 347	-3 172	-1 175	-	-28	-4 375
Henkilöstökulut	-7 849	-4 669	-3 181	-650	-2 396	-10 895
Suorat kulut	-5 190	-3 468	-1 723	-54	-1 412	-6 656
Poistot ja arvonalentumiset	-85	-44	-40	-	-30	-114
Arvonalentumiset luotoista	-71	-	-71	-	203	132
<b>Liikevoitto</b>	<b>10 011</b>	<b>12 673</b>	<b>-2 662</b>	<b>19 490</b>	<b>-856</b>	<b>28 645</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>36,3 %</b>	<b>52,7 %</b>	<b>neg</b>	<b>96,5 %</b>	<b>neg</b>	<b>56,7 %</b>

### 1.1.–30.9.2023, 1 000 euroa

Jatkuvat tuotot	17 676	12 965	4 711	10 794	1 520	29 990
Tuottopalkkiot	1 489	-	1 489	-	-	1 489
Sijoitustoiminta	10 515	10 526	-11	3 306	3 357	17 178
<b>Liikevaihto</b>	<b>29 680</b>	<b>23 491</b>	<b>6 189</b>	<b>14 101</b>	<b>4 876</b>	<b>48 657</b>
Palkkiokulut	-4 879	-3 143	-1 736	-	-39	-4 918
Henkilöstökulut	-8 793	-6 115	-2 678	-908	-2 355	-12 056
Suorat kulut	-5 122	-3 694	-1 428	-42	-1 539	-6 703
Poistot ja arvonalentumiset	22	73	-51	-	41	63
Arvonalentumiset luotoista	-	-	-	-	-40	-40
<b>Liikevoitto</b>	<b>10 908</b>	<b>10 612</b>	<b>296</b>	<b>13 151</b>	<b>944</b>	<b>25 003</b>
<b>Liikevoitto, %</b>	<b>36,8 %</b>	<b>45,2 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>93,3 %</b>	<b>19,4 %</b>	<b>51,4 %</b>

### Täsmäytyslaskelmat

Liikevaihdon täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.9.2024	1.1.–30.9.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevaihto	50 552	48 657
Osakkuusyhtiöiden tulos kohdistettu segmenttien liikevaihtoon	-86	-2 900
Segmenttilaskennassa eliminoidut läpikuluerät	1 545	1 693
<b>Konsernin liikevaihto</b>	<b>52 011</b>	<b>47 451</b>

Liikevoiton täsmäytys, 1 000 euroa	1.1.–30.9.2024	1.1.–30.9.2023
Segmenttien yhteenlaskettu liikevoitto	28 645	25 003
IFRS 16 Vuokrasopimukset <sup>1)</sup>	65	13
<b>Konsernin liikevoitto</b>	<b>28 710</b>	<b>25 016</b>

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

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

Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset, 1 000 euroa		Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 30.9.2024	Käypä arvo 30.9.2024	Omistus 30.9.2024
<b>Uusiutuvan energian sijoitukset</b>					
Truscott Gilliland East Wind	Osakkeet ja osuudet		10 973	10 025	7,0 %
Taaleri SolarWind II	Osakkeet ja osuudet		2 731	3 331	0,9 %
Taaleri Debt Ky	Osakkeet ja osuudet		1 500	2 079	15,0 %
Taaleri SolarWind III	Osakkeet ja osuudet		1 677	1 704	1,1 %
<b>Bioteollisuussijoitukset</b>					
Fintoil Oy	Osakkeet ja osuudet		8 069	9 870	39,6 %
Tracegrow Oy	Osakkeet ja osuudet		2 260	1 266	7,1 %
WasteWise Group Oy	Osakkeet ja osuudet		3 650	3 044	33,7 %
Taaleri Biocoal Development Ky	Osakkeet ja osuudet		1 500	1 408	12,4 %
Muut sijoitukset			4 480	4 796	
<b>Pääomarahastot-segmentin suorat sijoitukset yhteensä</b>			<b>36 841</b>	<b>37 524</b>	

Ei-strategiset sijoitukset, 1 000 euroa		Sijoituksen tyyppi	Hankintahinta 30.9.2024	Käypä arvo 30.9.2024	Omistus 30.9.2024
<b>Kiinteistökehityssijoitukset</b>					
TT Canada RE Holdings Corporation	Laina		-	2 210	-
Sepos Oy	Osakkeet ja osuudet		2 834	678	30,0 %
Sepos Oy	Laina		2 072	2 104	-
Turun Toriparkki Oy	Osakkeet ja osuudet		8 503	8 833	39,3 %
<b>Muut sijoitukset</b>					
Aktia Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet		5 876	5 325	0,8 %
Alisa Pankki Oyj	Osakkeet ja osuudet		5 460	2 767	10,4 %
Muut sijoitukset			6 436	1 859	
<b>Ei-strategiset sijoitukset yhteensä</b>			<b>31 181</b>	<b>23 776</b>	

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



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

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

# TAALERI

Taaleri Oyj  
Kasarmikatu 21 B  
00130 Helsinki