

Toimitus- johtajan katsaus

Toimitusjohtaja
Ilkka Laurila
2.4.2025

2024

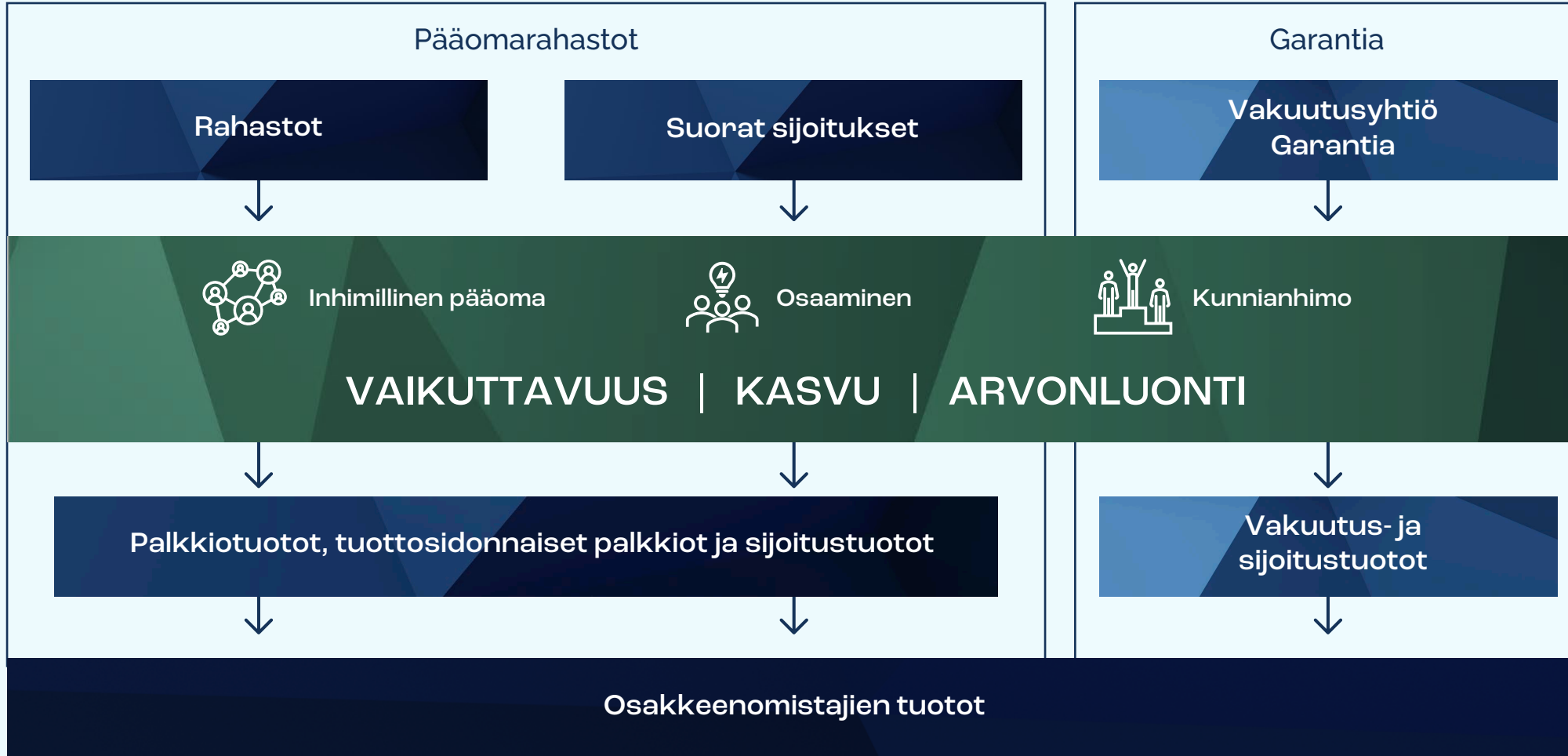


TAALERI

Miksi olemme olemassa?

**Yhdistämme syvällisen
teollisen ja rahoitusalan
asiantuntemuksemme ja
pääomat luodaksemme
hyviä tuottoja
sidosryhmillemme ja
rakentaaksemme
parempaa tulevaisuutta**

Taalerin liiketoimintamalli



Taalerin arvoketju

Investments Powering the Change

Ilmastonmuutos
Luonnon monimuotoisuus

Ilmastonmuutoksen hillitseminen

Luonnonvarat ja raaka-aineet

KIINTEISTÖSIJOITTAMINEN JA KOHTEIDEN HALLINNOINTI

BIOTEOLLISUUDEN KOHDEYHTIÖIDEN KASVUKUMPPANI

UUSIUTUVAN ENERGIAN HANKKEIDEN KEHITTÄJÄ JA OPERAATTORI

Uusiutuvan energian kulutus

Energiavarmuus

Biopohjaiset tuotteet

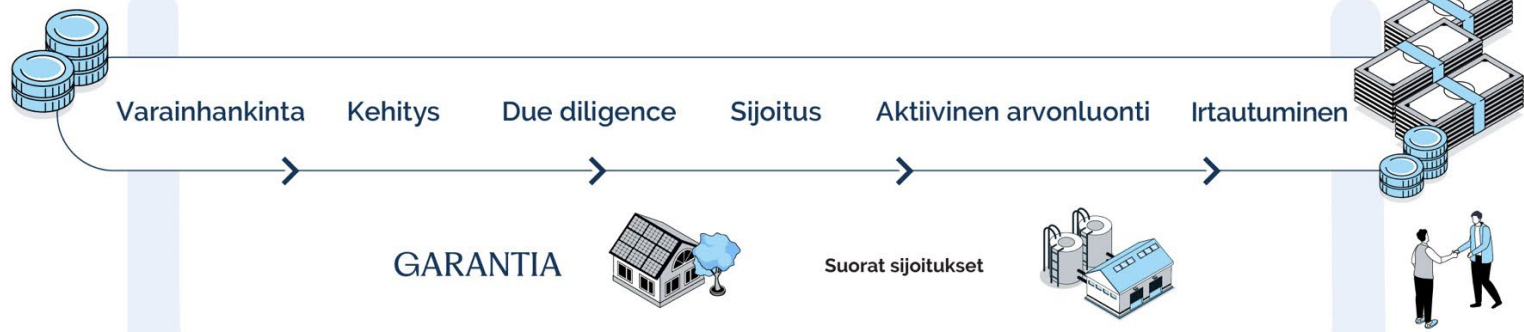
Laadukas asuminen ja asunnon omistaminen

Tuotot

Verojalanjälki

Merkityksellinen työ

Taalerin rahastojen elinkaari



Toimitusketjun työntekijät

Osaava työvoima

Osaamisen kehittäminen

Työntekijäkokemus

Työhyvinvointi

Työkulttuuri ja toimintatavat

Merkityksellinen työ

ALKUPÄÄ

OMA LIKETOIMINTA

LOPPUPÄÄ

Strategiset prioriteettimme 2024

1



Kasvamme liiketoiminta-alueillamme sekä hallinnoimiemme varojen että suorien sijoitusten kautta

2



Teemme merkittäviä teollisia sijoituksia ja yhteistyötä teollisten kumppanien kanssa etenkin bioteollisuuden ekosysteemissä

3



Laajennamme sijoittajakuntaamme Suomen ulkopuolella ja teemme sijoituksia yhdessä kansainvälisten toimijoiden kanssa

4



Kehitämme vaikuttavuutta ja vastuullisuutta kaikissa sijoituksissamme läpi niiden elinkaaren

Kasvatimme hallinnoitavia varoja vuonna 2024

1

Kasvamme liiketoiminta-alueillamme sekä hallinnoimiemme varojen että suorien sijoitusten kautta

2,7 MRD EUR

Hallinnoitavat varat nousivat 2,7 miljardiin euroon.

481 MEUR

481 milj. euroa kerätty uusiutuvan energian SolarWind III -rahastoon.

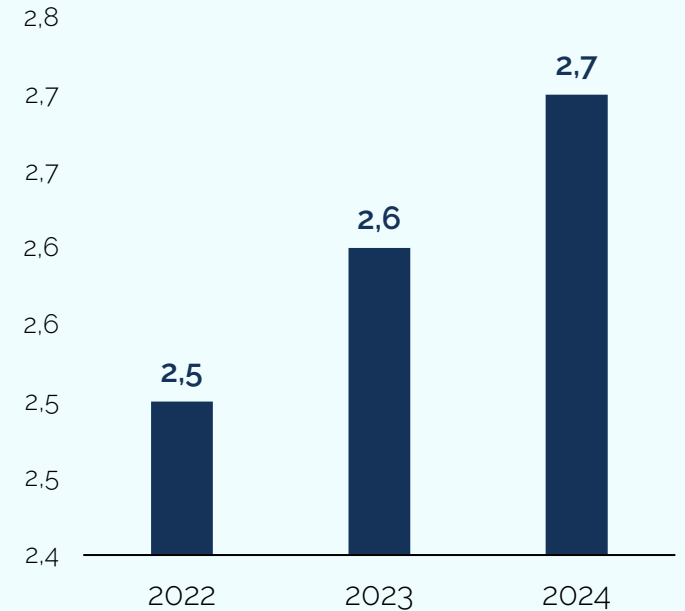
36 %

Ylittää SolarWind II -rahaston koon 36 prosentilla.

60

SolarWind III -rahaston hankekehitys-portfoliossa oli 60 hanketta vuoden lopussa.

Hallinnoitavat varat (MRD EUR)



Edistimme teollisia sijoituksia vuonna 2024

2



Teemme merkittäviä teollisia sijoituksia ja yhteistyötä teollisten kumppanien kanssa etenkin bioteollisuuden ekosysteemissä

5 MEUR

Taaleri teki 5 miljoonan euron lisäsijoituksen biojalostamo Fintoiliin, minkä seurauksena Taalerin omistus nousi 36,9 prosenttiin.

Joensuu

Torrefioitua biomassaa valmistava laitos valmistui Joensuussa.

Kanada

Perustimme torrefioidun biomassan tuotantoon liittyvän hankekehitysyhtiön Kanadaan.

36 960 tonnia

Fintoil käsitteli 36 960 tonnia raakamäntyöljyä vuoden 2024 aikana

18 %

Määrä vastasi 18 % kokonaiskapasiteetista



Biohiililaitos valmistui Joensuussa



Euroopan suurimman biohiililaitoksen tuotantokapasiteetti on 60 000 tonnia torrefioitua biomassaa vuodessa

Laajensimme kansainvälistä sijoittajakuntaamme vuonna 2024



Laajennamme sijoittajakuntaamme Suomen ulkopuolella ja teemme sijoituksia yhdessä kansainvälisten toimijoiden kanssa

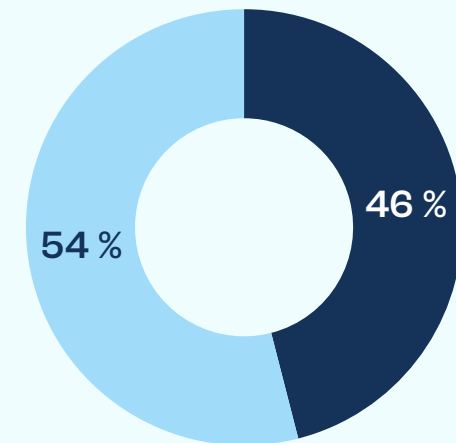
54 %

Taaleri SolarWind III -rahaston tämänhetkisestä pääomasta 54 prosenttia tulee Suomen ulkopuolelta.

5

Vuoden aikana on saatu sitoumuksia viideltä uudelta kansainväliseltä institutionaaliselta sijoittajalta.

Taaleri SolarWind III -rahaston sijoittajilta kerätyn pääoman maantieteellinen jakauma



■ Suomalaiset sijoittajat ■ Kansainväliset sijoittajat

Kehitimme sijoitustemme vaikuttavuutta ja vastuullisuutta vuonna 2024

4



Kehitämme vaikuttavuutta ja vastuullisuutta kaikissa sijoituksissamme läpi niiden elinkaaren

88 %

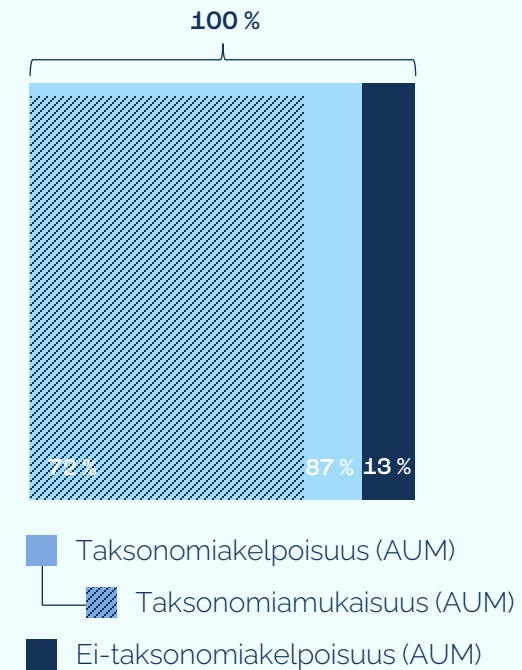
Vuoden 2024 lopussa Taalerin hallinnoimista rahastoista 88 % olivat kestävyttä edistäviä SFDR:n artikla 8:n tai 9:n mukaisia tuotteita.

Nämä rahastot joko tekevät vain kestäviä sijoituksia kohteisiin, jotka esimerkiksi edistävät merkittävästi ilmastonmuutoksen hillitsemistä, tai edistävät muita valittuja kestävyysominaisuuksia.

72 %

Taalerin hallinnoimista rahastoista 72 % oli luokiteltu EU-taksonomian mukaisiksi vuoden 2024 lopussa.

Taalerin sijoitustuotteiden luokittelu



Pitkän aikavälin tavoitteet ja vuoden 2024 saavutukset



Kasvu

> 15 %

Konsernin jatkuvien tuottojen ja tuotto-palkkioiden kasvu vähintään 15 prosenttia

FY 2024

2,4 %



ROE

> 15 %

Oman pääoman tuotto

FY 2024

15,3 %



Osinko

> 50 %

Voitonjako vuoden tuloksesta

FY 2024*

50 %

*) Tilikauden 2024 varojenjako 0,50 euroa / osake (50 % osakekohtaisesta tuloksesta) edustaa hallituksen ehdotusta tilikauden 2024 tuloksesta jaettavaksi osingoksi

Tunnusluvut

Jatkuvat tuotot,
2024

40,5 MEUR

2023: 39,9 MEUR

Liikevaihto,
2024

70,5 MEUR

2023: 66,3 MEUR

Liikevoitto,
2024

38,0 MEUR

2024: 31,9 MEUR

AUM
2024

2,7 MRD EUR

2023: 2,6 MRD EUR

Jatkuvien tuottojen kasvu

1,6 %

Liikevaihdon kasvu

6,3 %

Liikevoiton kasvu

19,3 %

Osakekohtainen tulos 2024

1,00 EUR

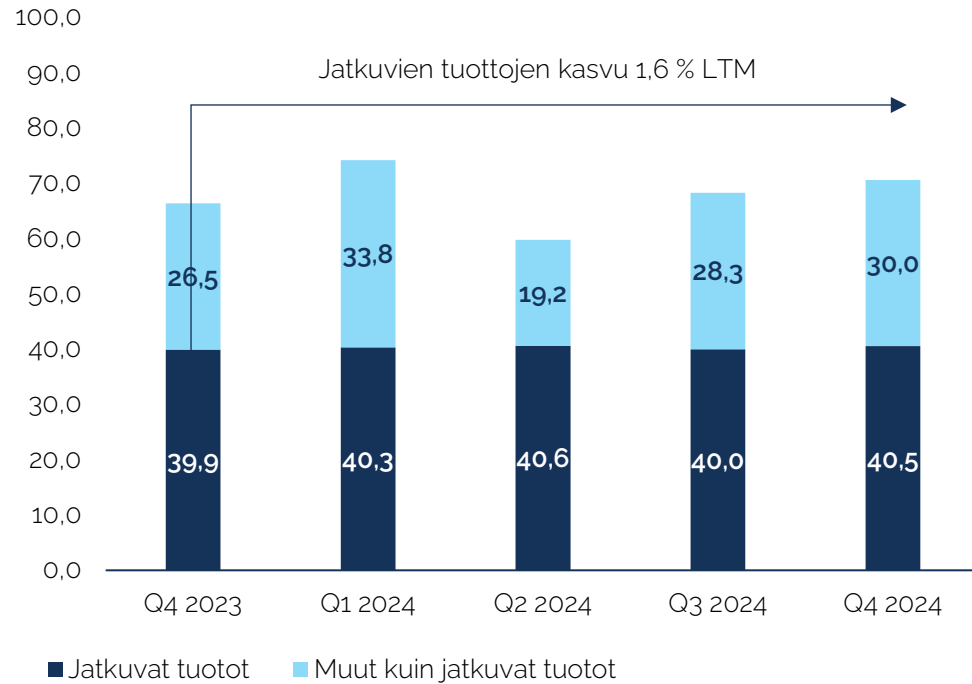
FY 2023: 0,81 EUR

Osinkoehdotus

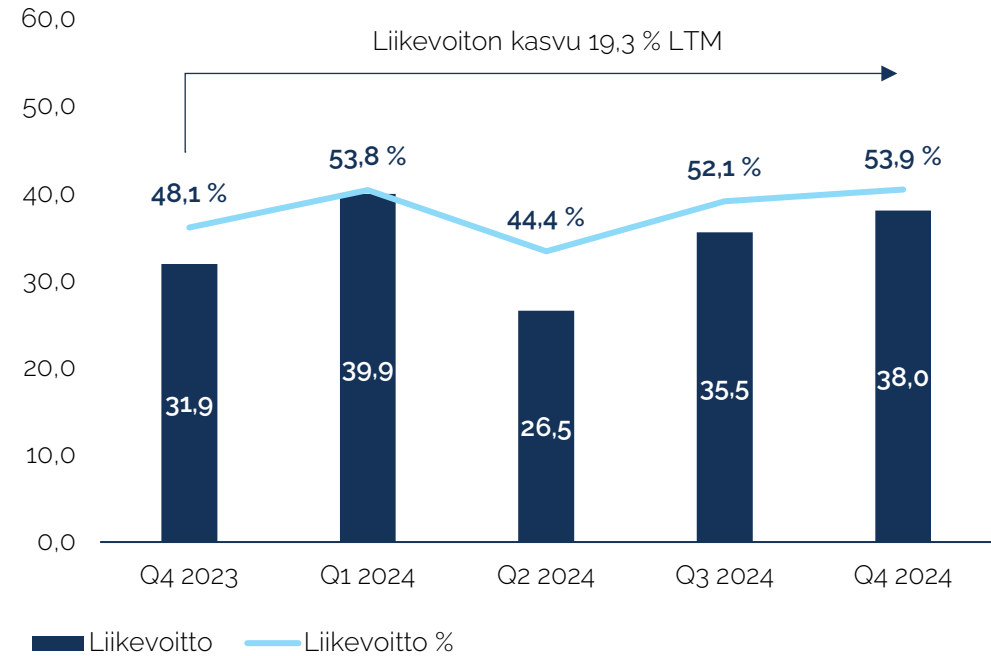
0,50 EUR

Taalerin liikevaihdon ja liikevoiton kehitys 2024

Liikevaihto edellinen 12kk, MEUR

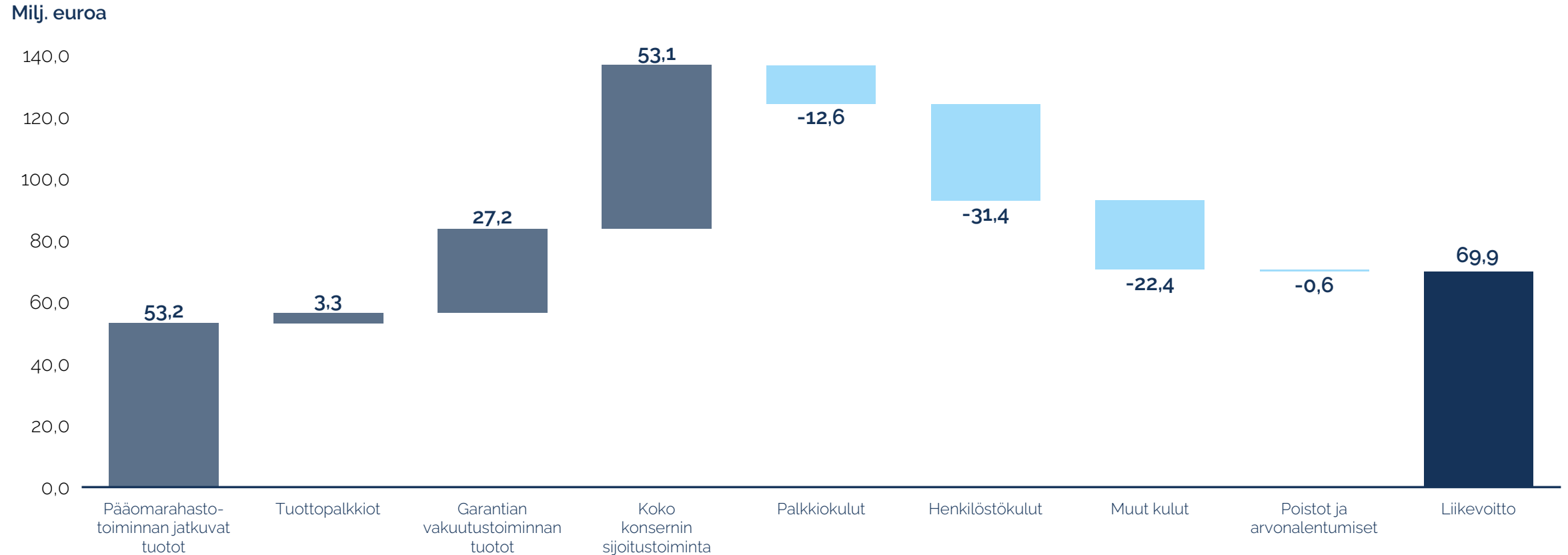


Liikevoitto edellinen 12kk, MEUR



Taalerin liikevoiton kehitys, 24 kk

Taalerilla neljä eri liikevaihdon lähdettä



TAALERI

Pääoma- rahastot



Uusiutuvan energian jatkuvat tuotot kasvoivat Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun seurauksena

- Uusiutuvan energian liiketoiminnan jatkuvat tuotot kasvoivat 10,2 prosenttia 20,0 milj. euroon Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruun edistyttyä. Rahaston sitoumusten määrä kasvoi 481 milj. euroon.
- Tilikaudelle kirjattiin 1,8 milj. euroa tuottopalkkioita Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu. Irtautumisprosessi jatkui elinkaarensa loppuvaiheessa olevista Taaleri Tuuli II- ja Taaleri Tuuli III -rahastoista.
- Taaleri SolarWind III -rahasto jatkoi hankekehitysportfolioon aktiivista kehittämistä ja se sijoitti tilikaudella tuulivoimahankkeeseen Serbiassa. Lisäksi rahaston ensimmäinen energianvarastointihanke valmistui Lempäälässä.
- Liiketoiminnan sijoitustoiminnan tulos oli 16,7 milj. euroa, josta noin puolet kertyi myyntivoittona Taaleri SolarWind III -rahastolle myydystä hankekehitysportfolioista. Sijoitustoiminnan tuotoista 5,8 milj. euroa liittyy Teksasissa vuosina 2018–2021 tehtyyn uusiutuvan energian kehitystoimintaan. Taaleri tuloutti hankkeen myyntihinnasta noin 5,8 milj. euroa lisätuottoa tilikaudella 2024.

Liikevaihto

38,4

(35,4) MEUR

Liikevoitto

21,3

(16,3) MEUR

Liikevoitto-%

55,4

(46,2)

AUM

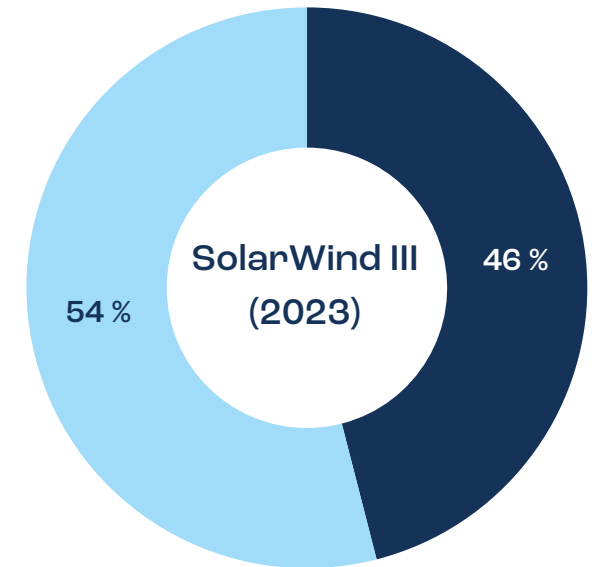
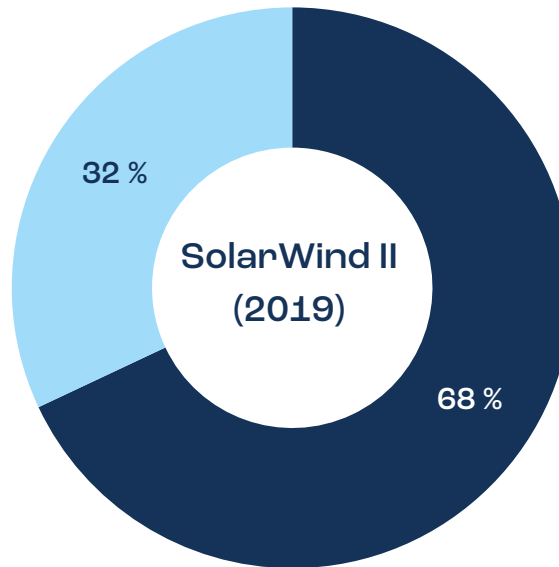
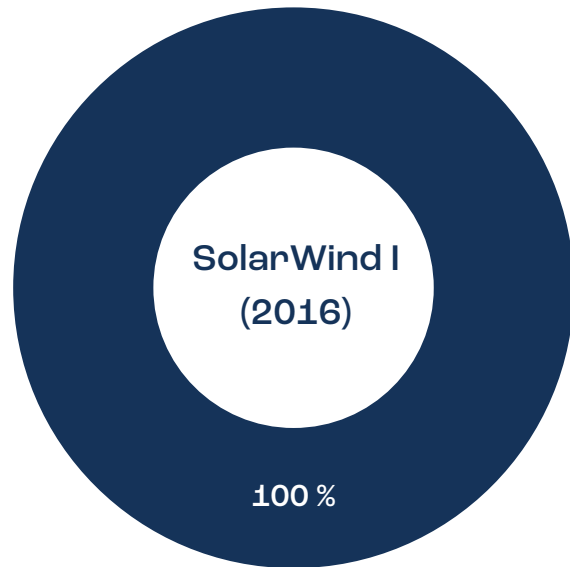
1,7

(31.12.2023: 1,6)
MRD EUR



Taaleri Energian sijoittajakunta on entistä kansainvälisempi

Sijoittajilta kerätyn pääoman maantieteellinen kehitys



■ Pääomat suomalaisilta sijoittajilta ■ Pääomat kansainvälisiltä sijoittajilta

Taaleri SolarWind III -rahasto houkuttelee entistä enemmän kansainvälistä pääomaa.

Uusiutuvan energian liiketoiminta edistää ilmastonmuutoksen hillintää

Kestävyystavoitteet

Fossiilisen energiantuotannon korvaaminen, ilmastonmuutoksen hillintä

Vältetyt päästöt

Rahastojen avulla vältetyt päästöt vuodelta 2024 olivat 673 779 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia (tCO₂e)

Uusiutuvan energian tuotanto

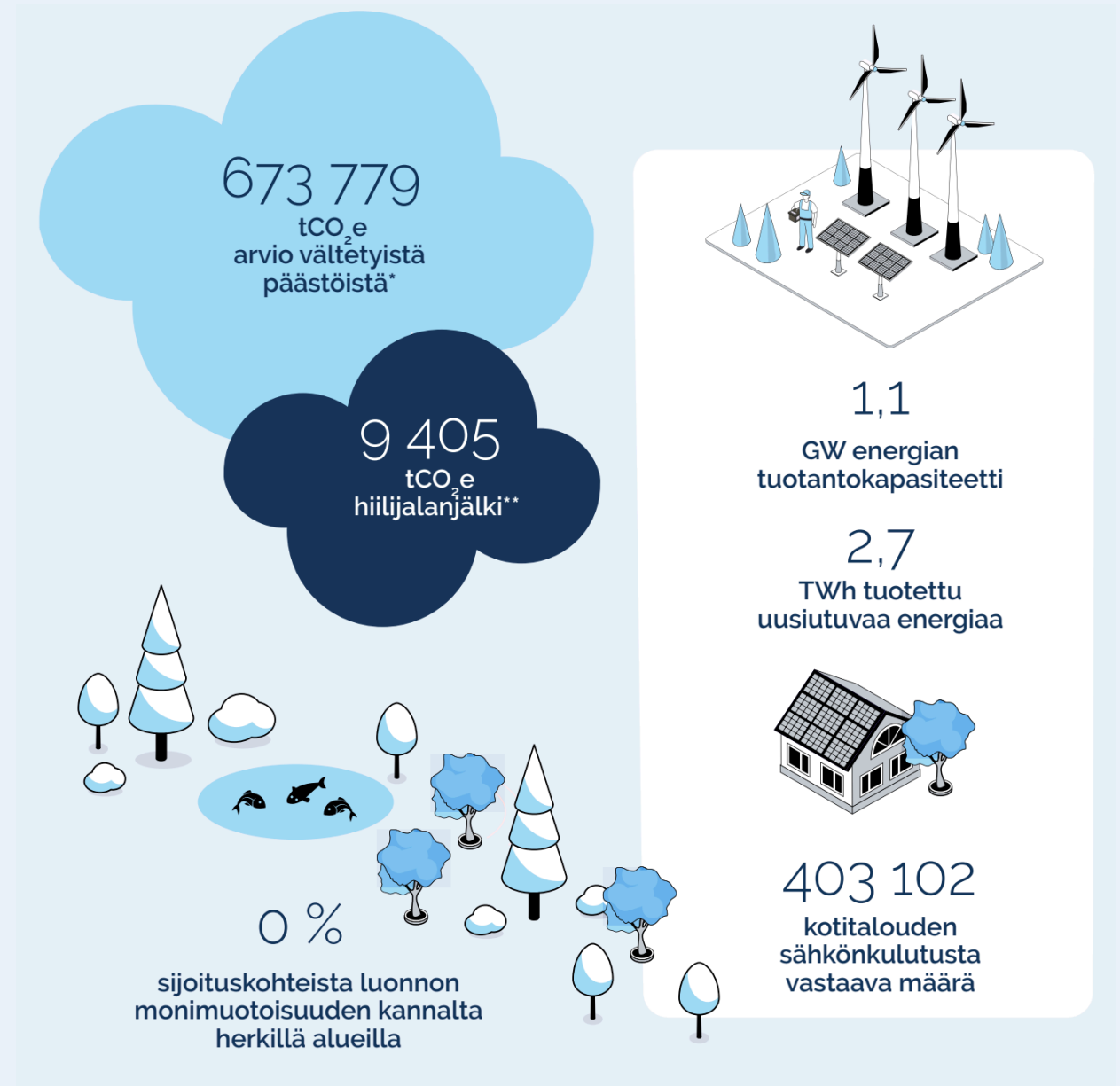
2,7 TWh energiantuotanto vastaa keskimäärin 403 102 kotitalouden vuotuista sähkönkulutusta

Artikla 9 -rahastot

Kaikki uusiutuvan energian rahastot ovat artikla 9 -rahastoja (SFDR)

* Laskelmat perustuvat projektiperusteiseen tietoon, ja ne on laskettu Euroopan investointipankin menetelmällä.

** Huomioi Taaleri Energian rahastojen osuuden kohteiden scope 1-3-päästöistä



Muut pääomarahastot edistivät rahastojen sijoitustoimintaa ja kansainvälistymishankkeita sekä solmivat strategisia kumppanuuksia

- Taalerin bioteollisuus-, kiinteistö- ja muiden liiketoimintojen jatkuvat tuotot laskivat päättyneellä tilikaudella 16,5 prosenttia 5,2 milj. euroon. Laskuun vaikutti osaksi kiinteistöliiketoiminnan mandaattipohjaisten palkkioiden ja pääomarahastojen hallinnointipalkkioiden lasku, sekä Taalerin osuus osakkuusyhtiönä yhdistellyn WasteWise Group -yhtiön tuloksesta.
- Taaleri Bioteollisuus I -rahasto toteutti tilikaudella rahaston neljännen ja viidennen sijoituksen suomalaiseen sieniproteiinia valmistavaan Eniferiin ja alankomaalaiseen kierrätysbetonin jalostajayhtiö C2CA:han.
- Bioteollisuusliiketoiminta jatkoi Joensuussa sijaitsevan torrefioitua biomassaa valmistavan laitoksen viimeistelyä ja tuotantolinjan ylösajoa. Lisäksi bioteollisuusliiketoiminta jatkoi kansainvälistä hanketta selvittäääkseen potentiaalista torrefioitua biomassan tuotantoa Kanadassa.
- Kiinteistöliiketoiminta edisti rahastojensa sijoitustoimintaa sekä solmi strategisen kumppanuuden Kevan kanssa tilikauden jälkeen.

Liikevaihto

3,6

(7,0) MEUR

Liikevoitto

-5,2

(-1,4) MEUR

Liikevoitto-%

neg.

(neg.)

AUM

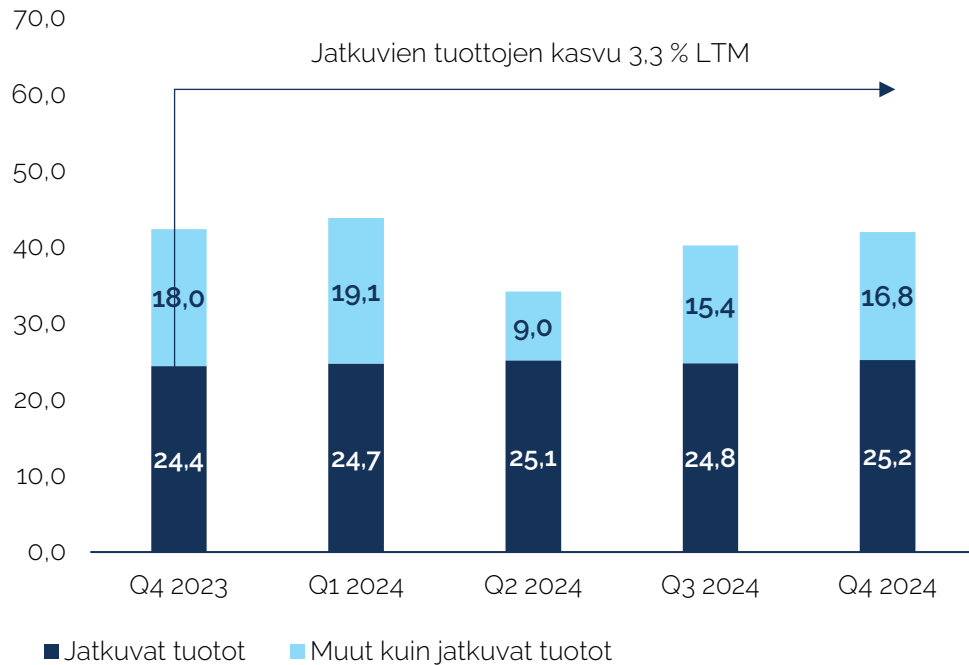
1,0

(31.12.2023: 1,0)
MRD EUR

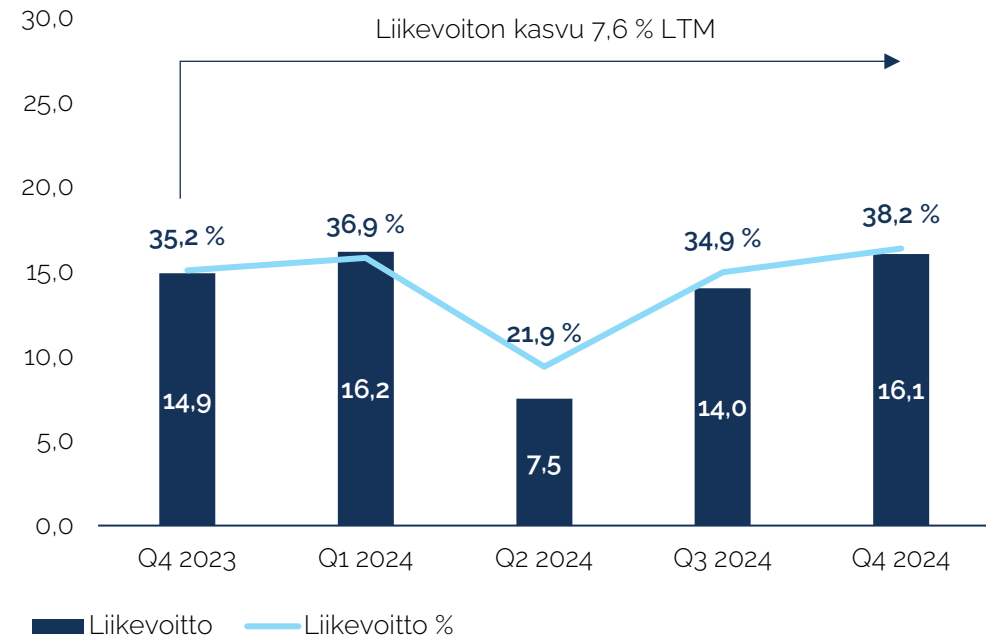


Pääomarahastot-segmentin liikevaihdon ja liikevoiton kehitys, 12kk

Liikevaihto edellinen 12kk, MEUR



Liikevoitto edellinen 12kk, MEUR



Taalerin pääomarahastot

Uusiutuva energia, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2014	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	319	Sijoitettu
Taaleri Tuulitehdas III Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	52	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli Ky	2016	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	173	Sijoitettu
Taaleri Aurinkotuuli II Ky	2019	Syöttörahasto	Uusiutuva energia	185	Sijoitettu
Taaleri Tuulirahasto IV Ky	2019	Kanssasijoitusrahasto	Uusiutuva energia	202	Sijoitettu
Taaleri SolarWind II	2019	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	290	Sijoitettu
Taaleri SolarWind III*	2023	Pääomarahasto	Uusiutuva energia	439	Varainkeruu
Mandaatit	2019-	Mandaatit	Uusiutuva energia	54	Sijoitettu
Uusiutuva energia yhteensä				1 714	

Muut pääomarahastot, milj. euroa	Perustettu	Tuote	Liiketoiminta-alue	AUM Q4 2024	Rahaston vaihe
Taaleri Kiinteistökehitysrahasto Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	11	Sijoitettu
Taaleri Tallikiinteistöt Ky	2018	Pääomarahasto	Kiinteistöt	43	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto I Ky	2015	Pääomarahasto	Kiinteistöt	36	Sijoitettu
Taaleri Tonttirahasto II Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	2	Sijoitettu
Taaleri Vuokrakoti Ky	2016	Pääomarahasto	Kiinteistöt	170	Sijoitettu
Taaleri Asuntorahasto VIII Ky	2021	Pääomarahasto	Kiinteistöt	95	Sijoituskausi
Mandaatit	2021-	Mandaatit	Kiinteistöt	325	Sijoituskausi
Kiinteistöt yhteensä				681	
Taaleri Biojalostamo Ky	2020	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	42	Sijoitettu
Joensuu Biocoal	2021	Kanssasijoitus	Bioteollisuus	16	Sijoituskausi
Taaleri Bioteollisuus I Ky	2021	Pääomarahasto	Bioteollisuus	107	Sijoituskausi
Bioteollisuus yhteensä				164	
Muut rahastot yhteensä				138	
Muut pääomarahastot yhteensä				984	
Taalerin Pääomarahastot-segmentti yhteensä, milj. euroa				2 698	

AUM 2,7 MRD EUR
liiketoiminnoittain



- Muut
- Bioteollisuus
- Kiinteistöt
- Uusiutuva energia

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

*) Taaleri SolarWind III -rahaston sitoumukset olivat 31.12.2024 yhteensä 481 milj. euroa, ja ne sisälsivät rahaston lopulliseen kokoon sidotun ehdollisen sitoumuksen. Tätä sitoumusta ei ole otettu huomioon palkkiota tuottavaa hallintoitavaa varallisuutta raportoitaessa.

TALERI

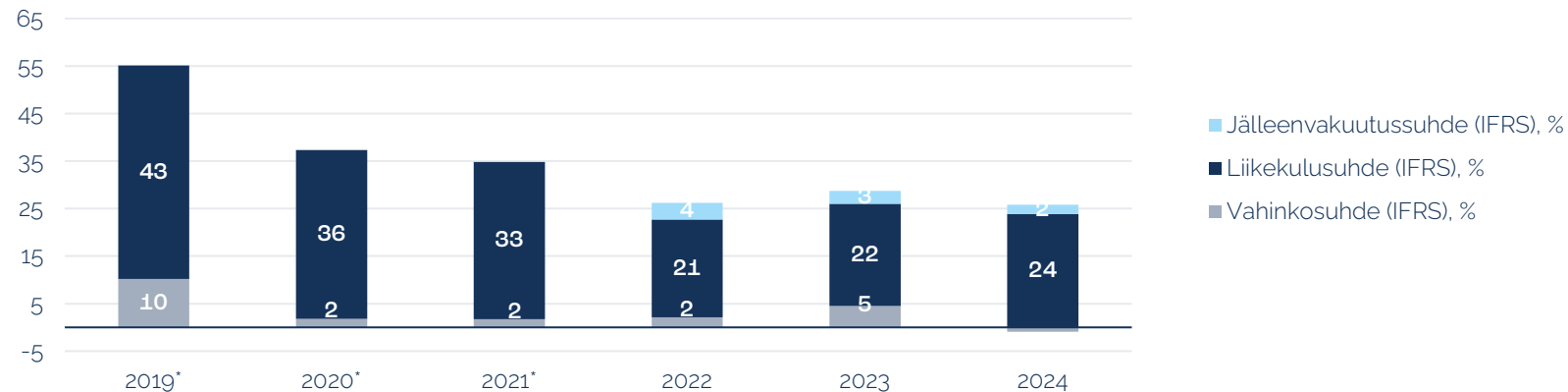
Garantia



Garantia jatkoi hyvää suorittamista

- Garantian vakuutuspalvelutulos kasvoi 4,8 prosenttia vertailukaudesta ja oli 14,2 milj. euroa. Vakuutusmaksutuotot säilyivät suunnilleen edellisvuoden tasolla 18,9 milj. eurossa. Yhdistetty kulusuhde vahvistui vertailukaudesta ja oli 24,9 prosenttia.
- Garantian sijoitustoiminnan kokonaistuotto oli erinomainen 15,5 milj. euroa. Kokonaistuotosta tulosvaikutteisesti sijoitustoiminnan nettotuotoiksi kirjattiin 11,9 milj. euroa ja käyvän arvon muutoksiksi laajaan tulokseen 3,6 milj. euroa.
- Sijoitustoiminnan kokonaistuottojen kasvuun vaikutti etenkin korko-odotusten lasku ja osakemarkkinoiden vahva kehitys.

Yhdistetty kulusuhde (IFRS), %



*) Vuosien 2019-2021 tunnusluvut on laskettu aiemman vakuutussopimuksia koskeneen IFRS 4 -standardin mukaisesti.

Vakuutuspalvelutulos

14,2

(13,5) MEUR

Liikevaihto

25,5

(18,3) MEUR

Liikevoitto

24,3

(16,8) MEUR

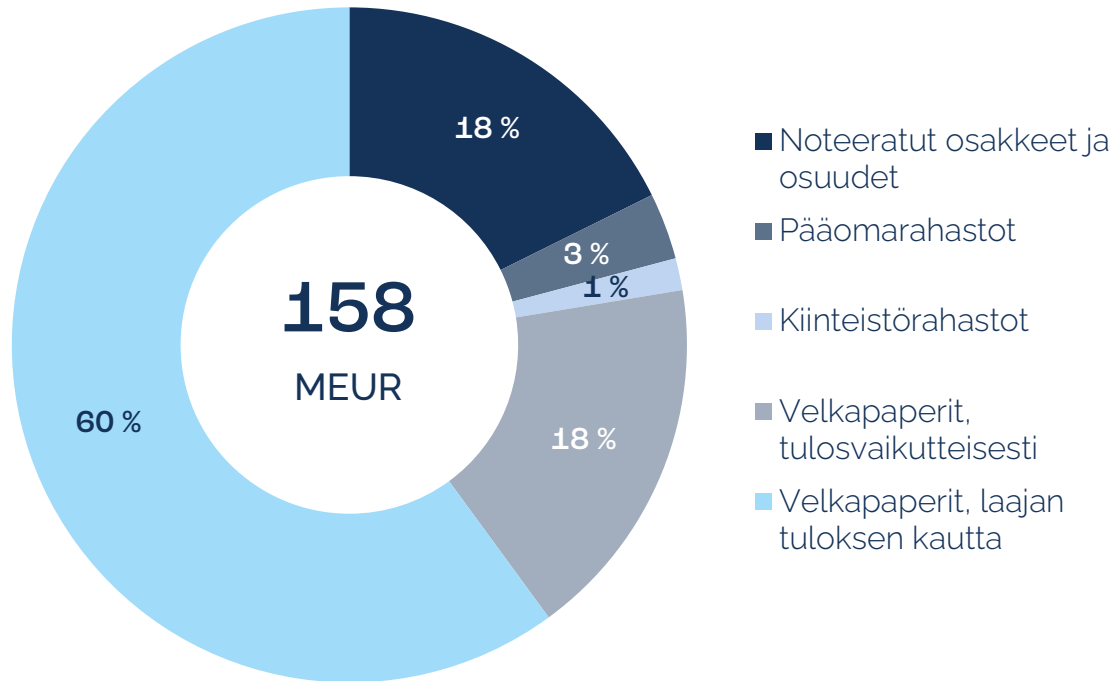
Takausvakuutuskanta

1,7

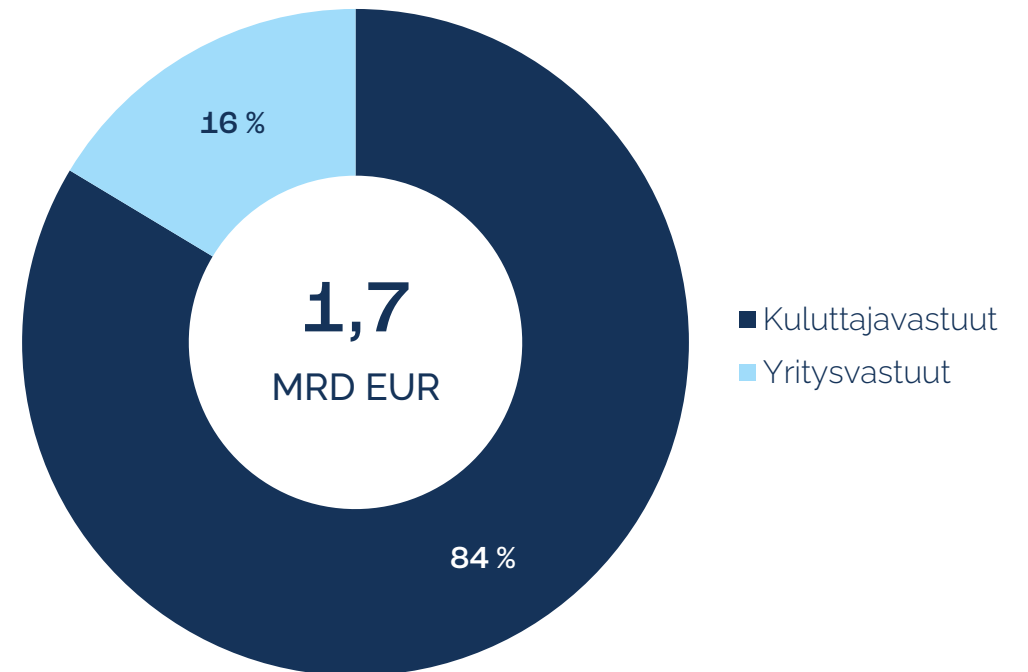
(31.12.2023: 1,7) MRD EUR

Garantian sijoitussalkun ja takausvakuutusmaksun jakauma

Sijoitussalkun jakauma
31.12.2024



Takausvakuutusmaksun jakauma
31.12.2024



TAALERI



Muut

Muut-ryhmän liikevoitto laski vertailukaudesta

- Aktia Pankki Oyj:n osakkeet siirrettiin ei-strategisiin sijoituksiin 1.4.2024 alkaen ja osakkeita on myyty noin 6,3 milj. eurolla vuoden 2024 aikana. Yhteensä Taalerilla oli 31.12.2024 ei-strategisia sijoituksia 18,7 (31.12.2023: 35,5) milj. euroa.
- Muut-ryhmän liikevaihto oli tilikaudella 2024 yhteensä 3,1 milj. euroa, josta jatkuvien tuottojen osuus oli 1,7 milj. euroa
- Sijoitustoiminnan tulos oli 1,4 (3,8) milj. euroa. Muut-ryhmän sijoitustoiminnan tuloksesta 0,7 (0,6) milj. euroa koostui Aktia Pankki Oyj:n osakkeiden tuottamista osingoista ja 0,8 (-0,7) milj. euroa Taalerin osakkuusyhtiö Turun Toriparkki Oy:n pääomaosuusmenetelmällä yhdistelystä tuloksesta.

Ei-strategiset sijoitukset, milj. euroa	31.12.2024	31.12.2023	Muutos, %
Yhteensä	18,7	35,5	-47,3 %
Kiinteistökehitys	12,8	22,7	-43,3 %
Muut*	5,9	12,9	-54,3 %

*) Sisältää Aktia Pankki Oyj:n osakkeet molemmilla esitettävillä kausilla

Jatkuvat tuotot

1,7

(1,9) MEUR

Liikevaihto

3,1

(5,7) MEUR

Liikevoitto

-2,3

(0,1) MEUR

TAALERI

Tase



Taaleri-konsernin tase 31.12.2024

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

Pääomarahastot-segmentin
suorat sijoitukset

36,1 M€

31.12.2023: 32,3 M€

Garantian sijoitussalkku

154,6 M€

31.12.2023: 160,6 M€

Taseen loppusumma

291,9 M€

31.12.2023: 307,9 M€

Oma pääoma

215,3 M€

31.12.2023: 208,6 M€

Ei-strategiset sijoitukset

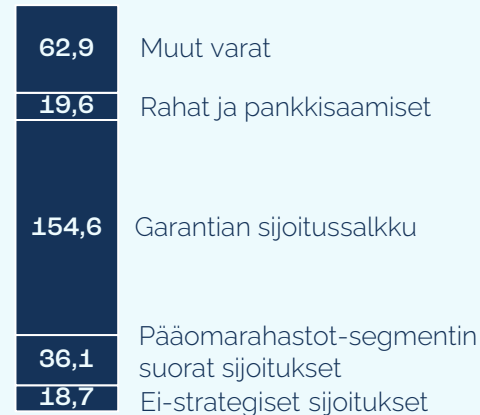
18,7 M€

31.12.2023: 35,5 M€

Rahat ja pankkisaamiset

19,6 M€

31.12.2023: 38,3 M€



Hallituksen osinkoehdotus
vuodelta 2024

0,50 €

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

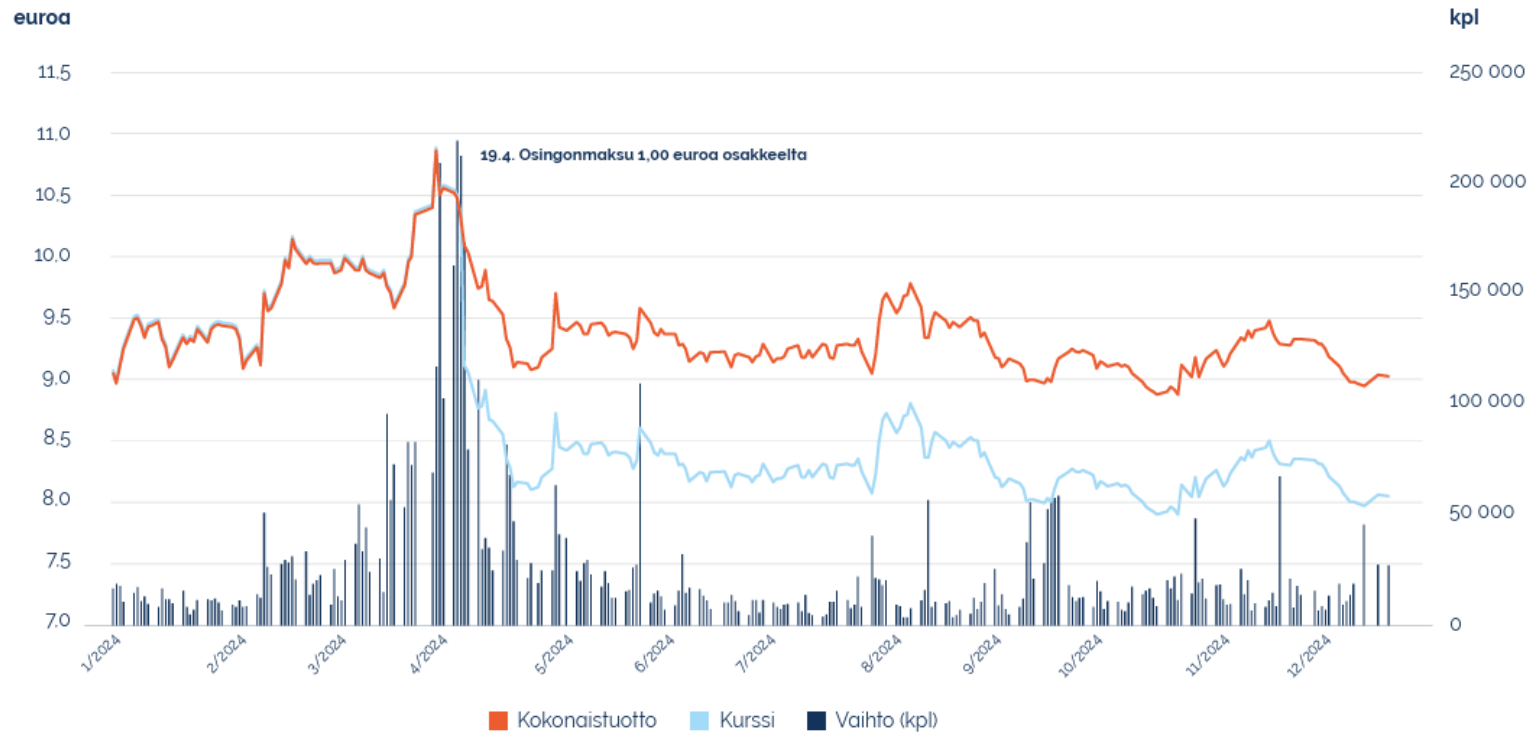
TAALERI

Osake ja osakkeen- omistajat



Taalerin osake

Taalerin osakkeen kurssikehitys 1.1.2024–31.12.2024



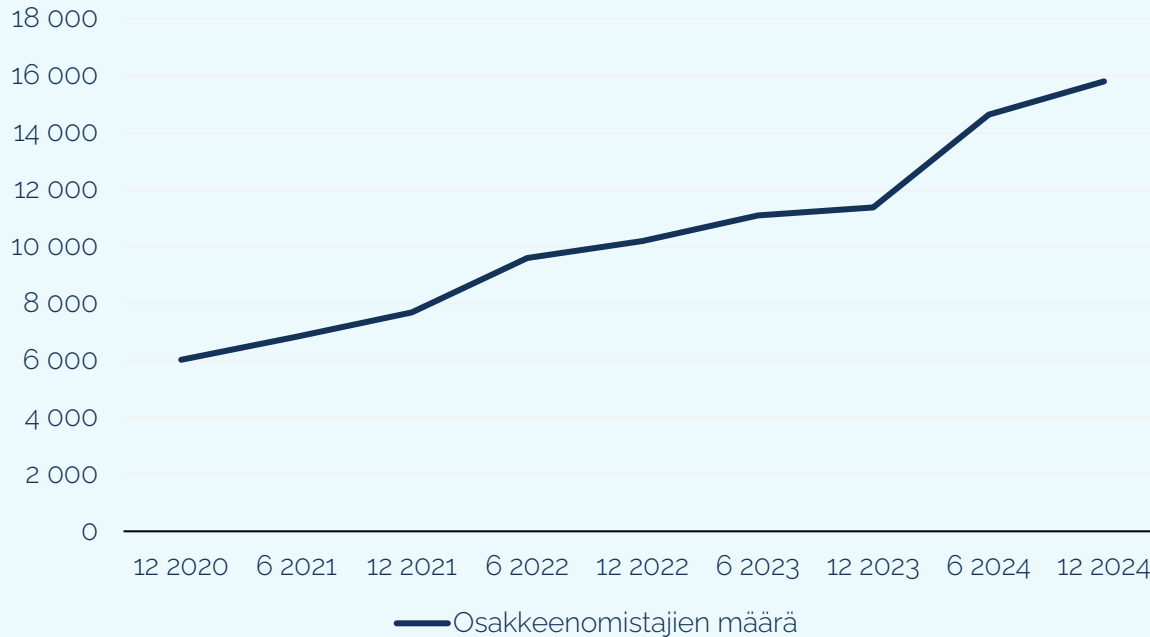
Taalerin osaketuotto 2024

-1,5 %

(sis. osakkeen kurssikehityksen ja 1,00 euron osingon)

Taalerin osakkeenomistajien määrä kasvoi vuonna 2024

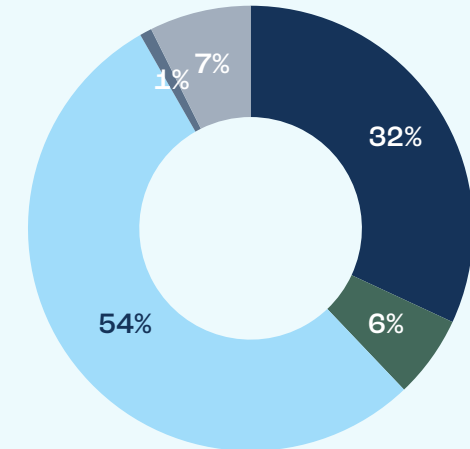
Taalerin osakkeenomistajien määrä



Osakkeenomistajat sektoreittain 31.12.2024

% osakkeista

- Yritykset
- Rahoitus- ja vakuutuslaitokset
- Kotitaloudet
- Kotital. palv. ei voittoa tav. yhteisöt
- Hallintarekisteröidyt ja ulkom. omistajat



TAALERI

Yhteenveto



Tilikausi 2024 yhteenveto

Liikevaihto kasvoi ja kannattavuus oli erinomainen

Taaleri-konsernin liikevaihto oli 70,5 miljoonaa euroa 2024 ja kasvoi 6,3 prosenttia vertailukaudesta jatkuvien tuottojen ja tuottopalkkioiden kasvun seurauksena. Liikevoittoprosentti oli erinomainen 53,9.

Kiinteistöliiketoiminnan strategia konkretisoitui

Kiinteistöliiketoiminta kehitti uusia tuotteita vuoden viimeisellä neljänneksellä. Sovimme mandaattipohjaisesta strategisesta kumppanuudesta suuren suomalaisen eläkevakuuttaja kanssa vuoden 2025 alussa.

Taaleri SolarWind III on Suomen suurin infraan sijoittava pääomarahasto

Uusiutuvan energian liiketoiminta jatkoi Taaleri SolarWind III -rahaston varainkeruuta vuoden 2024 aikana. Rahaston kokoa kasvoi vuoden lopussa 481 miljoonaan euroon.

Bioteollisuus teki sijoituksia ja edisti hankkeita

Bioteollisuus I -rahasto teki kaksi uutta sijoitusta. Joensuussa sijaitseva torrefioitua biomassaa valmistava laitos valmistui ja on aloittanut koe-erien tuotannon. Biojalostamo Fintoilin taloudellinen tilanne vahvistui vuoden 2024 aikana.

Garantian vakuutus-toiminnan kannattavuus pysyi erinomaisella tasolla

Vakuutuspalvelutulos oli 14,2 miljoonaa euroa ja yhdistetty kulusuhde 24,9 prosenttia. Sijoitustoiminnan nettotuotot kasvoivat vuonna 2024 vertailukaudesta sijoitusmarkkinan positiivisen kehityksen johdosta.

Tuottosidonnaisia palkkioita ja onnistuneita sijoituksia

Tilikaudelle 2024 kirjattiin 1,8 milj. euron tuottopalkkiot Taaleri Aurinkotuuli I -rahastosta, jonka irtautumisvalmistelut on aloitettu. Koko konsernin sijoitustoiminnan tulos oli erinomainen 28,2 milj. euroa johtuen pääosin Pääomarahastot-segmentin ja Garantia-segmentin sijoituksista.

TAALERI