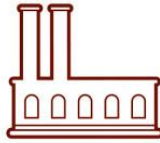


# TAALERITEHDAS OYJ



TAALERITEHDAS

## OHJELMAESITTEEN TÄYDENNYS 1 / 2.9.2014

Joukkovelkakirjaohjelma  
30.000.000 euroa

Tämä asiakirja ("**Täydennys**") on lisäys 14.3.2014 päivättyyn Ohjelmaesitteeseen, joka koskee Taaleritehdas Oyj:n ("**Taaleritehdas**") kolmen kymmenen miljoonan (30.000.000) euron määräistä joukkovelkakirjaohjelmaa. Täydennystä tulee lukea yhdessä Ohjelmaesitteen kanssa.

Täydennys on laadittu Taaleritehtaan julkistettua konsernin puolivuotiskatsauksen ajanjaksolta 1.1.2014 - 30.6.2014.

Taaleritehdas vastaa tähän Täydennykseen sisältyvien tietojen oikeellisuudesta. Taaleritehdas vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan tämän Täydennyksen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Täydennys kohdistuu seuraaviin asiakokonaisuuksiin:

1. Kansilehti, kohta "Järjestäjät: Nordea Markets ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy" korvataan "Järjestäjä: Taaleritehtaan Varainhoito Oy"
2. Tärkeää tietoa Esitteestä sivulla 1 ensimmäisessä kappaleessa viimeinen lause korvataan "Joukkovelkakirjalainanohjelman järjestäjät (jäljempänä "Ohjelman järjestäjät") ovat Taaleritehtaan Varainhoito Oy ja Nordea Markets ja agenttina Nordic Trustee Oy ("Agentti")" seuraavasti: "Joukkovelkakirjalainanohjelman järjestäjänä (jäljempänä "Ohjelman järjestäjä") on Taaleritehtaan Varainhoito Oy ja agenttina Nordic Trustee Oy ("Agentti")."
3. Tiivistelmän kohtaan "B.9. Tulosenuste tai -arvio" sivulla 5 lisätään seuraavaa:

Osavuosikatsauksessa 1.1. – 30.6.2014 on todettu seuraavaa: "Taloudellinen ympäristö tulee pysymään haastavana. Taaleritehtaan liiketoimintaa on määrätietoisesti pyritty hajauttamaan Lainaamon ja Sijoitustehtaan kautta. Varainhoito ja Pääomarahastot vastaavat kasvavasta ja vakaasta liiketoiminnasta ja Pääomarahastojen kautta pyritään löytämään uusia kasvuaihoita perinteisen Varainhoidon rinnalle. Lainaamon liiketoiminta on lähtenyt hyvään kasvuun ja liiketoiminnan tulisi saavuttaa positiivinen tulos H2/2014. Taaleritehdas jatkaa taseensa tehostamista käyttämällä eri rahoitusratkaisuja ja selvittää

irtautumismahdollisuuksia valikoiduista pääomarahastohankkeista loppuvuoden aikana. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta, pyrimme hallittuun kannattavaan kasvuun ja arvioimme yhtiön tuloksen kehittyvän suotuisasti ja hoidettavana olevan varallisuuden kasvavan loppuvuoden 2014 aikana.”

4. Ohjelmaesitteen Tiivistelmän kohta ”Jakso B.12 Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot (lisättyä Ei merkittäviä kielteisiä muutoksia eikä merkittäviä muutoksia)” sivulla 5 lisätään seuraava:

OMAT VARAT, 1.000 euroa	CRR	CRD3	CRR	CRD3
	30.6.2014	30.6.2013	1.1.2014	31.12.2013
		(tilintarkastamaton)		
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	21 274	20 986	21 428	21 428
Vähennykset ydinpääomasta				
Aineettomat hyödykkeet	2 460	1 148	1 313	1 313
Muut vähennykset	-	212	102	102
Vähemmistöosuus	388	-	408	-
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	2 848	1 360	1 823	1 415
Ydinpääoma (CET1)	<b>18 426</b>	<b>19 626</b>	<b>19 605</b>	<b>20 013</b>
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	18 426	19 626	19 605	20 013
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	<b>18 426</b>	<b>19 626</b>	<b>19 605</b>	<b>20 013</b>
Riskipainotetut erät yhteensä	4 868	2 812	3 667	3 667
josta luottoriskin osuus	2 123	523	1 378	1 378
josta operatiivisen riskin osuus	2 745	2 289	2 289	2 289
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	30,3 %	55,8 %	42,8 %	43,7 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	30,3 %	55,8 %	42,8 %	43,7 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	30,3 %	55,8 %	42,8 %	43,7 %

**KONSERNIN TULOSLASKELMA**  
(tilintarkastamaton)

	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
Palkkiotuotot	15 513 229,58	11 933 111,67	25 459 611,79
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	891 465,49	634 210,00	1 233 434,45
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	-5 172,10	91 897,50	91 897,50
Korkotuotot	1 079 334,46	64 049,49	580 843,52
Liiketoiminnan muut tuotot	46 510,50	59 430,37	122 013,84
<b>SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT</b>	<b>17 525 367,93</b>	<b>12 782 699,03</b>	<b>27 487 801,10</b>
Palkkiokulut	-2 596 112,34	-1 992 462,00	-4 425 355,88
Korkokulut	-132 906,72	-12 838,49	-22 458,63
Hallintokulut			
Henkilöstökulut yhteensä	-8 075 036,77	-6 069 609,09	-11 922 150,17
Muut hallintokulut	-2 271 172,65	-1 458 312,69	-3 379 129,68
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta	-91 594,16	-139 288,08	-287 137,65

Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja

aineettomista hyödykkeistä	-143 234,67	-88 417,01	-184 607,63
Liiketoiminnan muut kulut	-1 383 120,22	-1 308 648,60	-2 596 317,65
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-253 022,20	0,00	-144 497,00
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-2 335,91	-3 647,36	-5 165,10
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>2 576 832,29</b>	<b>1 709 475,71</b>	<b>4 520 981,71</b>
Tuloverot	-629 470,89	-563 424,93	-1 337 901,18
<b>VARSAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN</b>	<b>1 947 361,40</b>	<b>1 146 050,78</b>	<b>3 183 080,53</b>
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-63 768,33	-21 369,23	21 865,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 883 593,07</b>	<b>1 124 681,55</b>	<b>3 204 945,53</b>

**KONSERNIN TASE**  
(tilintarkastamaton)

<b>Vastaavaa</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
Saamiset luottolaitoksilta	11 291 849,92	11 385 609,88	11 519 086,48
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15 318 325,21	436 063,95	11 040 302,41
Osakkeet ja osuudet	5 591 644,27	11 799 640,86	375 152,42
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyryksissä	-	68 506,95	1 053 584,42
Aineettomat hyödykkeet	2 460 308,11	1 148 360,74	1 312 974,35
Konserniliikearvo	667 440,74	838 846,37	838 278,39
Muut aineettomat hyödykkeet	1 792 867,37	309 514,37	146 058,62
Aineelliset hyödykkeet	536 033,89	349 701,28	343 191,16
Muut varat	2 301 786,04	1 081 157,10	1 569 795,85
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 820 726,47	605 193,88	848 629,17
	<b>40 320 673,91</b>	<b>26 874 234,64</b>	<b>28 062 716,26</b>

<b>Vastattavaa</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
VIERAS PÄÄOMA	17 163 170,39	4 734 011,20	5 474 657,74
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 000 000,00	-	-
Muut velat	1 992 660,97	2 014 310,36	2 270 762,13
Siirtovelat ja saadut ennakot	5 170 509,42	2 719 700,84	3 203 895,61
OMA PÄÄOMA	22 769 718,10	21 676 412,41	22 180 118,73
Osakepääoma	125 000,00	125 000,00	125 000,00
Vapaat rahastot	14 638 002,40	16 148 323,60	14 638 002,40
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	6 123 122,63	4 278 407,26	4 212 170,80
Tilikauden voitto (tappio)	1 883 593,07	1 124 681,55	3 204 945,53
Vähemmistön osuus pääomasta	387 785,42	463 811,03	407 939,79
	<b>40 320 673,91</b>	<b>26 874 234,64</b>	<b>28 062 716,26</b>

<b>KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA</b> (tilintarkastamaton)	<b>1-6/2014</b>	<b>1-6/2013</b>	<b>1-12/2013</b>
Liiketoiminnan rahavirta:			
Liikevoitto (tappio)	2 576 832,29	1 709 475,70	4 520 981,71
Suunnitelman mukaiset poistot	143 234,67	88 417,01	184 607,63
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	91 594,16	139 288,08	287 137,65
Muut oikaisut	97 652,64	-84 119,39	-129 394,84
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	2 909 313,76	1 853 061,40	4 863 332,15
Käyttö pääoman muutos			
Korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-2 712 316,74	-191 290,22	-923 364,26
Korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1 150 181,99	914 543,85	1 652 743,30
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 347 179,01	2 576 315,03	5 592 711,19
Maksetut välittömät verot (-)	-137 788,06	-122 331,75	-920 035,28
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>	<b>1 209 390,95</b>	<b>2 453 983,28</b>	<b>4 672 675,91</b>
Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 542 672,42	-244 951,11	-611 389,60
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 382 807,81	-11 661 015,00	-263 409,00
Investoinnit tytäryrityksiin	-34 137,48	141 455,62	131 424,80
Investoinnit omistusyhteisyrityksiin	0,00	-34 125,00	-1 020 720,21
Lainasaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-4 278 022,79	-411 739,22	-11 021 175,53
Luovutustulot tytäryrityksistä	19 173,00	750,00	750,00
Luovutustulot omistusyhteisyrityksistä	199 119,24	52 352,50	52 352,50
Luovutustulot muista sijoituksista	0,00	606 246,82	606 246,82
<b>Investointien rahavirta (B)</b>	<b>-10 019 348,26</b>	<b>-11 551 025,39</b>	<b>-12 125 920,22</b>
Rahoituksen rahavirta:			
Maksullinen oman pääoman muutokset	0,00	14 986 500,00	14 986 500,00
Omien osakkeiden hankkiminen	-50 678,25	0,00	0,00
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	0,00	-560 000,00	-2 070 321,20
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 000 000,00	0,00	0,00
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 366 601,00	-150 000,00	-150 000,00
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>	<b>8 582 720,75</b>	<b>14 276 500,00</b>	<b>12 766 178,80</b>
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-227 236,56	5 179 457,89	5 312 934,49
Rahavarat tilikauden alussa	11 519 086,48	6 206 151,99	6 206 151,99
Rahavarat tilikauden lopussa	11 291 849,92	11 385 609,88	11 519 086,48
Rahavarojen muutos katsauskautena	-227 236,56	5 179 457,89	5 312 934,49

**OMAN PÄÄOMAN LISÄYKSET JA VÄHENNYKSET TILIKAUDEN AIKANA**  
(tilintarkastamaton)

<b>Konserni</b>	<b>1.1.2014</b>	<b>Lisäys</b>	<b>Vähennys</b>	<b>30.6.2014</b>
Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	14 638 002,40	0,00	0,00	14 638 002,40
Edellisten tilikausien tulos	7 417 116,33	15 285,55	1 258 601,00	6 173 800,88
Omat osakkeet	0,00	0,00	50 678,25	-50 678,25
Tilikauden tulos	0,00	1 883 593,07	0,00	1 883 593,07
<b>Yhteensä</b>	<b>22 180 118,73</b>	<b>1 898 878,62</b>	<b>1 309 279,25</b>	<b>22 769 718,10</b>
Vähemmistön osuus pääomasta	407 939,79	87 845,63	108 000,00	387 785,42
<b>Oma pääoma + vähemmistö</b>	<b>22 588 058,52</b>	<b>1 986 724,25</b>	<b>1 417 279,25</b>	<b>23 157 503,52</b>
<b>Konserni</b>	<b>1.1.2013</b>	<b>Lisäys</b>	<b>Vähennys</b>	<b>31.12.2013</b>

Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 721 823,60	14 986 500,00	2 070 321,20	14 638 002,40
Edellisten tilikausien tulos	4 304 228,41	0,00	92 057,61	4 212 170,80
Tilikauden tulos	0,00	3 204 945,53	0,00	3 204 945,53
<b>Yhteensä</b>	<b>6 151 052,01</b>	<b>18 191 445,53</b>	<b>2 162 378,81</b>	<b>22 180 118,73</b>

Vähemmistön osuus pääomasta 339 211,24 282 686,69 213 958,14 407 939,79

**Oma pääoma + vähemmistö 6 490 263,25 18 474 132,22 2 376 336,95 22 588 058,52**

Konserni	1.1.2013	Lisäys	Vähennys	30.6.2013
Osakepääoma	125 000,00	0,00	0,00	125 000,00
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	1 721 823,60	14 986 500,00	560 000,00	16 148 323,60
Edellisten tilikausien tulos	4 304 228,41	0,00	25 821,15	4 278 407,26
Tilikauden tulos	0,00	1 124 681,55	0,00	1 124 681,55
<b>Yhteensä</b>	<b>6 151 052,01</b>	<b>16 111 181,55</b>	<b>585 821,15</b>	<b>21 676 412,41</b>

Vähemmistön osuus pääomasta 339 211,24 303 430,92 178 831,13 463 811,03

## TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Konserni (tilintarkastamaton)	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
Liikevaihto, milj. euroa	17,5	12,8	27,5
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	2,6	1,7	4,5
- osuus liikevaihdosta %	14,7 %	13,4 %	16,4 %
Tilikauden voitto, milj. euroa	1,9	1,1	3,2
- osuus liikevaihdosta %	10,7 %	8,8 %	11,7 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,30	0,20	0,55
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,20	0,53
Oman pääoman tuotto -% (ROE)*	16,5 %	15,7 %	22,0 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)*	11,0 %	12,3 %	16,9 %
Kulu/tuotto -suhde, %	83,9 %	86,6 %	83,0 %

\*annualisoitu

(tilintarkastamaton)	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Omavaraisuusaste -%	57,4 %	82,4 %	80,5 %
Modifioitu omavaraisuusaste -%	58,4 %	82,5 %	81,6 %
Lainasaamiset, milj. euroa	15,3	0,4	11,0
Konsernin vakavaraisuussuhde, %	30,3 %	55,8 %	43,7 %
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde, %	30,3 %	55,8 %	43,7 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa, kokoaikainen	146	112	130
A-osakkeiden lkm, katsauskauden lopussa	4 152 919	4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	2 132 585	1 455 000	1 455 000

A-osakkeiden keskim. lkm	4 495 462	4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	1 793 793	546 630	1 004 548
B-osakkeen päätöskurssi, EUR	19,75	13,70	18,30

---

5. Ohjelmaesitteen kohdassa a ”3.3 Yhtiön hallitus, tilintarkastajat ja neuvonantajat” sivulla 21 korvataan hallituksen uusi jäsen Esa Kiiskinen hallituksesta poistuneen jäsenen Esa Karppisen sijaan, seuraavasti:

”Yhtiön hallituksen jäsenet

Nimi	Asema
Peter Fagernäs	Puheenjohtaja
Juha Laaksonen	Varapuheenjohtaja
Esa Kiiskinen	Jäsen
Pertti Laine	Jäsen
Vesa Puttonen	Jäsen”

Yhtiön tilintarkastajan osoite korvataan tilintarkastajan uudella käyntiositteella ja yhtiön tilintarkastajana toimii vuonna 2014 edelleen Ernst & Young Oy seuraavasti:

”Yhtiön tilintarkastaja tilikautena 2012–2014

Ernst & Young Oy  
Yritys- ja yhteisötunnus: 1638549-4  
Osoite: Alvar Aallonkatu 5 C, 00100 Helsinki  
Päävastuullinen tilintarkastaja: KHT Tomi Englund”

Ohjelman järjestäjä tiedot korvataan seuraavasti:

”Ohjelman järjestäjä

Taaleritehtaan Varainhoito Oy  
Yritys- ja yhteisötunnus: 2080113-9  
Osoite: Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki”

6. Ohjelmaesitteen kohta ”4.1 Yleisiä tietoja” sivulla 23 korvataan kohta Ohjelman järjestäjät: Taaleritehtaan Varainhoito Oy”
7. Ohjelmaesitteen kohta ”6.3 Yhtiön liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus” sivulla 40 lisätään seuraavat tiedot osavuosikatsauksen 1.1.-30.6.2014 liiketoiminnan kehityksestä:

”Varainhoitoliiketoiminnan sijoitustuotot kasvoivat katsauskaudella 1.1.- 30.6.2014 20,9 % yhteensä 13,9 miljoonaan euroon (11,5 milj. euroa). Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnot olivat katsauskaudella 82 miljoonaa euroa ja hallinnoitava varallisuus 750 miljoonaa euroa (521 milj. euroa). Sijoitusrahastojen tuotot nousivat 61,5 % viime vuoden vastaavasta ajankohdasta ja olivat yhteensä 5,3 miljoonaa euroa (3,3 milj. euroa). Taaleritehtaan Varainhoidon asiakkaiden lukumäärä 30.6.2014 oli 2.900 ja Yhtiön hallinnoitava asiakasvarallisuus oli 30.6.2014 noin 3,3 miljardia euroa.

Pääomarahastojen katsauskauden 1.1. – 30.6.2014 tuotot kaksinkertaistuivat 2,5 miljoonaan euroon verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan (1,1 miljoonaa euroa). Pääomarahastojen sijoituskapasiteetti oli yhteensä noin 362 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Pääomarahastot ovat hakeneet katsauskauden aikana toimilupaa Finanssivalvonnalta toimia vaihtoehtorahastojen hoitajana.

Rahoitusliiketoimintaa harjoittava Lainaamo Oy:n lainakanta kasvoi vuoden 2014 alun 4,8 miljoonasta eurosta 9,7 miljoonaan euroon ja asiakkaita oli yli 2.600. Katsauskauden tuotot olivat yhteensä 1,0 miljoonaa euroa (0,0). Liiketoiminta on kehittynyt suunnitellusti.

Taaleritehtaan sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas teki katsauskaudella 1.1.-30.6.2014 sijoituksen Taaleritehtaan Metsärahasto II Ky:hyn. Taaleritehtaan Metsärahasto II Ky, jonka rahastopääoman Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy on sijoittanut, osti 26.6.2014 noin 39,5 % Finsilva Oyj:n osakkeista Keskinäinen henkivakuutusyhtiö Suomelta. Finsilva Oyj:n liiketoimintaa on puuntuottaminen ja puunmyynti. Finsilva Oyj:n omistamat metsät sijaitsevat Keski-Suomessa, Äänekosken ympäristössä ja hankittu osuus vastaa 53 000 hehtaarin metsäomistusta. Taaleritehtaasta tuli Suomen viidenneksi suurin metsäomistaja ostettujen metsien jälkeen. Sijoitustehtaan vuoden 2013 loppupuolella hankkiman Mattiovi Oy:n liiketoiminta on kehittynyt suotuisasti katsauskauden aikana. Sijoitustehtaan omistus Mattiovesta oli katsauskauden lopussa 19,9 %.

Kansainvälistymisen saralla Turkin yhtiö on alkuvuoden 2014 aikana onnistunut solmimaan tärkeitä asiakkuussuhteita yhteisö- ja instituutioasiakkaisiin Turkissa. Turkin yhtiön päämääränä on vahvistaa voimassa olevia asiakassuhteitaan sekä kasvattaa hallinnoitavia varojaan.”

8. Ohjelmaesitteen kohta ”7. Eräitä taloudellisia tietoja” sivulla 46 täydennetään sisältämään puolivuotiskatsauksen 1.1.-30.6.2014 tiedot seuraavasti:

”Tässä esitettävä yhteenveto puolivuotiskatsauksesta on tarkasteltava yhdessä muualla tässä Ohjelmaesitteessä esitettävien ”Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” kohdan ja tähän Ohjelmaesitteeseen viittaamalla liitettyjen tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen 30.6.2014, tilikausilta 31.12.2013 ja 31.12.2012 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja niiden liitetietojen kanssa. Yhtiön tilintarkastamaton puolivuotiskatsaus 30.6.2014, tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2013 ja 31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaisesti. Tilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu sijoituspalvelulakia (747/2012), sijoitusrahastolakia (48/1999) ja valtiovarainministeriön sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta antamaa asetusta (VMA 150/2007) sekä Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Lisäksi on noudatettu kirjanpitolakia (1336/1997) ja asetusta sekä osakeyhtiölakia (624/2006) että luottolaitostoiminnasta annettua lakia (121/2007) soveltuvin osin.”

Seuraavat kappaleet lisätään kuvaamaan puolivuotiskatsauksen 1.1.-30.6.2014 tietoja seuraavasti:

”Taaleritehdas-konsernin ydinvakavaraisuus (CET1) sekä vakavaraisuussuhdeluku oli kesäkuun lopussa 30,3 % (55,8 %), kun sääntelyn minimivaade omille varoille on

8 %. Taaleritehdas-konsernin tavoite ydinvakavaraisuudelle on vähintään 12 %. Vakavaraisuuden luvut on esitetty 1.1.2014 lähtien uuden EU:n vakavaraisuusasetuksen (CRR, EU 575/2013) mukaisesti ja vertailutietoja ei ole oikaistu. Katsauskauden tulosta eikä vähemmistöosuutta ole huomioitu ydinpääomassa 1.1.2014 alkaen. Konsernin ydinpääoma ennen aineettomien hyödykkeiden ja vähemmistöosuuden vähentämistä oli 21,3 miljoonaa euroa (21,0 milj. euroa) ja vähennysten jälkeen 18,4 miljoonaa euroa (19,6 milj. euroa). Riskipainotettujen sitoumusten määrä nousi kesäkuun lopussa 4,9 miljoonaan euroon luottokannan kasvun ja tehtyjen sijoitusten myötä (2,8 milj. euroa).

Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäännökset tiukentuivat Basel III -säännösten myötä. Uusi EU:n vakavaraisuusdirektiivi ja -asetus (CRD4/CRR) julkaistiin 27.6.2013 ja uudet säännökset astuivat voimaan 1.1.2014, joilla implementoidaan Basel III -säännökset vaiheittain vuosina 2014–2019. Taaleritehdas soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade).

	CRR	CRD3	CRR	CRD3
OMAT VARAT, 1.000 euroa (tilintarkastamaton)	30.6.2014	30.6.2013	1.1.2014	31.12.2013
Ydinpääoma ennen vähennyksiä	21 274	20 986	21 428	21 428
Vähennykset ydinpääomasta				
Aineettomat hyödykkeet	2 460	1 148	1 313	1 313
Muut vähennykset	-	212	102	102
Vähemmistöosuus	388	-	408	-
Vähennykset ydinpääomasta yhteensä	2 848	1 360	1 823	1 415
Ydinpääoma (CET1)	<b>18 426</b>	<b>19 626</b>	<b>19 605</b>	<b>20 013</b>
Ensisijainen pääoma (T1 = CET1 + AT1)	18 426	19 626	19 605	20 013
Omat varat yhteensä (TC = T1 + T2)	<b>18 426</b>	<b>19 626</b>	<b>19 605</b>	<b>20 013</b>
Riskipainotetut erät yhteensä	4 868	2 812	3 667	3 667
josta luottoriskin osuus	2 123	523	1 378	1 378
josta operatiivisen riskin osuus	2 745	2 289	2 289	2 289
Ydinpääoma (CET1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	30,3 %	55,8 %	42,8 %	43,7 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	30,3 %	55,8 %	42,8 %	43,7 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa riskipainotettuihin eriin (%)	30,3 %	55,8 %	42,8 %	43,7 %

Konsernin taseen loppusumma oli 40,3 miljoonaa euroa katsauskauden lopussa (26,9 milj. euroa) ja 28,1 miljoonaa euroa vuoden 2013 lopussa. Konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 23,2 miljoonaa euroa (22,1 milj. euroa) ja 22,6 miljoonaa euroa per 31.12.2013. Taaleritehdas Oyj julkisti 30 miljoonan euron joukkovelkakirjalainaohjelman 14.3.2014 rahoituksensa monipuolistamiseksi, josta ensimmäinen 10 miljoonan euron joukkovelkakirja laskettiin liikkeelle 3.4.2014. Tavoitteena oli mahdollisimman laaja-alainen sijoittajakunta ja erityisesti vähittäissijoittajat. Ensimmäistä 10 miljoonan euron lainaa merkittiin yli 140 sijoittajaa ja lainan merkintäaikaa lyhennettiin suuren kysynnän vuoksi. Joukkovelkakirjalaina noteerattiin 7.4.2014 ensimmäisenä joukkovelkakirjalainana Helsingin Pörssin First



North Bond Market Finland-markkinapaikalla. Taaleritehdas-konsernin omavaraisuusaste oli katsauskauden 30.6.2014 lopussa 57,4 % (82,4 %) ja modifioitu omavaraisuusaste 58,4 % (82,5 %).”

(tilintarkastamaton)	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Omavaraisuusaste -%	57,4 %	82,4 %	80,5 %
Modifioitu omavaraisuusaste -%	58,4 %	82,5 %	81,6 %
Lainasaamiset, milj. euroa	15,3	0,4	11,0
Konsernin vakavaraisuussuhde, %	30,3 %	55,8 %	43,7 %
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde, %	30,3 %	55,8 %	43,7 %
Henkilöstö katsauskauden lopussa, kokoaikainen	146	112	130
A-osakkeiden lkm, katsauskauden lopussa	4 152 919	4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	2 132 585	1 455 000	1 455 000
A-osakkeiden keskim. lkm	4 495 462	4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	1 793 793	546 630	1 004 548
B-osakkeen päätöskurssi, EUR	19,75	13,70	18,30

#### KONSERNIN TULOSLASKELMA

(tilintarkastamaton)	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
Palkkiotuotot	15 513 229,58	11 933 111,67	25 459 611,79
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	891 465,49	634 210,00	1 233 434,45
Tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista	-5 172,10	91 897,50	91 897,50
Korkotuotot	1 079 334,46	64 049,49	580 843,52
Liiketoiminnan muut tuotot	46 510,50	59 430,37	122 013,84
<b>SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT</b>	<b>17 525 367,93</b>	<b>12 782 699,03</b>	<b>27 487 801,10</b>
Palkkiokulut	-2 596 112,34	-1 992 462,00	-4 425 355,88
Korkokulut	-132 906,72	-12 838,49	-22 458,63
Hallintokulut			
Henkilöstökulut yhteensä	-8 075 036,77	-6 069 609,09	-11 922 150,17
Muut hallintokulut	-2 271 172,65	-1 458 312,69	-3 379 129,68
Poistot ja arvonalentumiset konserniliikearvosta	-91 594,16	-139 288,08	-287 137,65
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-143 234,67	-88 417,01	-184 607,63
Liiketoiminnan muut kulut	-1 383 120,22	-1 308 648,60	-2 596 317,65
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-253 022,20	0,00	-144 497,00
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-2 335,91	-3 647,36	-5 165,10
<b>LIIKEVOITTO (-TAPPIO)</b>	<b>2 576 832,29</b>	<b>1 709 475,71</b>	<b>4 520 981,71</b>
Tuloverot	-629 470,89	-563 424,93	-1 337 901,18
<b>VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN</b>	<b>1 947 361,40</b>	<b>1 146 050,78</b>	<b>3 183 080,53</b>
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	-63 768,33	-21 369,23	21 865,00
<b>TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)</b>	<b>1 883 593,07</b>	<b>1 124 681,55</b>	<b>3 204 945,53</b>

#### KONSERNIN TASE

(tilintarkastamaton)

<b>Vastaavaa</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
Saamiset luottolaitoksilta	11 291 849,92	11 385 609,88	11 519 086,48
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	15 318 325,21	436 063,95	11 040 302,41
Osakkeet ja osuudet	5 591 644,27	11 799 640,86	375 152,42
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrietyksissä	-	68 506,95	1 053 584,42
Aineettomat hyödykkeet	2 460 308,11	1 148 360,74	1 312 974,35
Konserniliikearvo	667 440,74	838 846,37	838 278,39
Muut aineettomat hyödykkeet	1 792 867,37	309 514,37	146 058,62
Aineelliset hyödykkeet	536 033,89	349 701,28	343 191,16
Muut varat	2 301 786,04	1 081 157,10	1 569 795,85
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	2 820 726,47	605 193,88	848 629,17
	<b>40 320 673,91</b>	<b>26 874 234,64</b>	<b>28 062 716,26</b>

<b>Vastattavaa</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
VIERAS PÄÄOMA	17 163 170,39	4 734 011,20	5 474 657,74
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 000 000,00	-	-
Muut velat	1 992 660,97	2 014 310,36	2 270 762,13
Siirtovelat ja saadut ennakot	5 170 509,42	2 719 700,84	3 203 895,61
OMA PÄÄOMA	22 769 718,10	21 676 412,41	22 180 118,73
Osakepääoma	125 000,00	125 000,00	125 000,00
Vapaat rahastot	14 638 002,40	16 148 323,60	14 638 002,40
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	6 123 122,63	4 278 407,26	4 212 170,80
Tilikauden voitto (tappio)	1 883 593,07	1 124 681,55	3 204 945,53
Vähemmistön osuus pääomasta	387 785,42	463 811,03	407 939,79
	<b>40 320 673,91</b>	<b>26 874 234,64</b>	<b>28 062 716,26</b>

<b>KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA</b> (tilintarkastamaton)	<b>1-6/2014</b>	<b>1-6/2013</b>	<b>1-12/2013</b>
Liiketoiminnan rahavirta:			
Liikevoitto (tappio)	2 576 832,29	1 709 475,70	4 520 981,71
Suunnitelman mukaiset poistot	143 234,67	88 417,01	184 607,63
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	91 594,16	139 288,08	287 137,65
Muut oikaisut	97 652,64	-84 119,39	-129 394,84
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	2 909 313,76	1 853 061,40	4 863 332,15
Käyttöpääoman muutos			
Korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-2 712 316,74	-191 290,22	-923 364,26
Korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1 150 181,99	914 543,85	1 652 743,30
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	1 347 179,01	2 576 315,03	5 592 711,19
Maksetut välittömät verot (-)	-137 788,06	-122 331,75	-920 035,28
Liiketoiminnan rahavirta (A)	1 209 390,95	2 453 983,28	4 672 675,91

Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 542 672,42	-244 951,11	-611 389,60
Investoinnit muihin sijoituksiin	-4 382 807,81	-11 661 015,00	-263 409,00
Investoinnit tytäryrityksiin	-34 137,48	141 455,62	131 424,80
Investoinnit omistusyhteisyrietyksiin	0,00	-34 125,00	-1 020 720,21
Lainasaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-4 278 022,79	-411 739,22	-11 021 175,53
Luovutustulot tytäryrityksistä	19 173,00	750,00	750,00
Luovutustulot omistusyhteisyrietyksistä	199 119,24	52 352,50	52 352,50
Luovutustulot muista sijoituksista	0,00	606 246,82	606 246,82
Investointien rahavirta (B)	-10 019 348,26	-11 551 025,39	-12 125 920,22

Rahoituksen rahavirta:			
Maksullinen oman pääoman muutokset	0,00	14 986 500,00	14 986 500,00
Omien osakkeiden hankkiminen	-50 678,25	0,00	0,00
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	0,00	-560 000,00	-2 070 321,20
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	10 000 000,00	0,00	0,00
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-1 366 601,00	-150 000,00	-150 000,00
Rahoituksen rahavirta (C)	8 582 720,75	14 276 500,00	12 766 178,80

Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	-227 236,56	5 179 457,89	5 312 934,49
-------------------------------------	-------------	--------------	--------------

Rahavarat tilikauden alussa	11 519 086,48	6 206 151,99	6 206 151,99
Rahavarat tilikauden lopussa	11 291 849,92	11 385 609,88	11 519 086,48
Rahavarojen muutos katsauskautena	-227 236,56	5 179 457,89	5 312 934,49

## TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

Konserni (tilintarkastamaton)	1-6/2014	1-6/2013	1-12/2013
Liikevaihto, milj. euroa	17,5	12,8	27,5
Liikevoitto (-tappio), milj. euroa	2,6	1,7	4,5
- osuus liikevaihdosta %	14,7 %	13,4 %	16,4 %
Tilikauden voitto, milj. euroa	1,9	1,1	3,2
- osuus liikevaihdosta %	10,7 %	8,8 %	11,7 %
Laimentamaton tulos/osake, euroa	0,30	0,20	0,55
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, euroa	0,29	0,20	0,53
Oman pääoman tuotto -% (ROE)*	16,5 %	15,7 %	22,0 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)*	11,0 %	12,3 %	16,9 %
Kulu/tuotto -suhde, %	83,9 %	86,6 %	83,0 %

\*annualisoitu

9. Ohjelmaesitteen kohta ”8. Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema” sivulla 53 korvataan sisältämään tiedot puolivuotiskatsauksesta 1.1.-30.6.2014 seuraavasti:

”Seuraavat tiedot tulee lukea yhdessä tähän Ohjelmaesitteeseen viittaamalla liitettyjen tilikausilta 31.12.2013 ja 31.12.2012 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja niiden liitetietojen, tilintarkastamattoman puolivuotiskatsauksen 30.6.2014 kanssa sekä kohdassa ”Eräitä taloudellisia tietoja” esitettyjen valikoitujen tietojen ja lisäksi eräiden muiden tässä Ohjelmaesitteessä esitettyjen taloudellisten tietojen kanssa.

Seuraavassa tarkastelussa esitetään tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Sijoittajien on syytä perehtyä myös tämän Ohjelmaesitteen kohdissa ”Yhtiöön ja sen toimialaan liittyvät riskitekijät” ja ”Muita tietoja – Tulevaisuutta koskevat lausumat” esitettyihin tärkeisiin tekijöihin, joiden takia toteutuneet tulokset voivat poiketa olennaisesti kuvatuista tai esitetyistä tulevaisuutta koskevista lausumista pääteltävistä tuloksista.

Tässä osassa ”katsauskausi 2014” viittaa 30.6.2014 tilintarkastamattomaan puolivuotiskatsaukseen, ”tilikausi 2013” tai ”vuosi 2013” viittaa 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen ja ”tilikausi 2012” tai ”vuosi 2012” viittaa 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilintarkastettuun konsernitilinpäätökseen.”

Kohtaan 8.1 Viimeaikainen kehitys ja tulevaisuuden näkymät lisätään puolivuotiskatsauksen 1.1.-30.6.2014 tiedot seuraavasti:

”Katsauskauden 1.1.-30.6.2014 jälkeiset tapahtumat ja tulevaisuuden näkymät

Pääomarahastojen hallinnoima Taaleritehtaan Tuulitehdas II perustettiin katsauskauden jälkeen ja parhaillaan kerätään rahastoon pääomia tuulivoimahankkeiden kasvattamiseksi. Taaleritehdas ilmoitti 25.8.2014 yhtiötiedotteella, että Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n hallinnoima kommandiittiyhtiö Taaleritehtaan Tuulitehdas II investoi 42 miljoonaa euroa Ylivieskan Pajukoskelle. Ylivieskan Tuulipuisto-hanke on yhteisinvestointi saksalaisen reconceptin kanssa, jossa Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:n hallinnoima kommandiittiyhtiö Taaleritehtaan Tuulitehdas II Ky investoi 7 tuulivoimalaa, reconcept 2 tuulivoimalaa. Ylivieskan Pajukoskella rakentaminen käynnistyy syyskuussa, voimalaitokset pystytetään kesällä 2015.

Myös hankekartoitus on aktiivisimmillaan Pääomarahastojen uuden Afrikka-rahaston osalta ja ensimmäisestä hankkeesta on tehty sijoituspäätös heinäkuussa 2014. Lainaamon tytäryhtiön Takaamon (Suomen Vuokravastuu Oy) sulautussuunnitelma etenee suunnitelman mukaisesti ja yhtiön on tarkoitus sulautua emoyhtiönsä Lainaamo Oy:hyn vuoden 2014 lopussa.

Yhtiön tuorein tilintarkastettu tilinpäätös koskee 31.12.2013 päätyttyä tilikautta. Tuon päivämäärän jälkeen Yhtiön tai Konsernin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta eikä Yhtiön tai Konsernin tulevaisuudennäkymissä ole tapahtunut merkittävää kielteistä muutosta.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellinen ympäristö tulee pysymään haastavana. Taaleritehtaan liiketoimintaa on määrätietoisesti pyritty hajauttamaan Lainaamon ja Sijoitustehtaan kautta. Varainhoito ja Pääomarahastot vastaavat kasvavasta ja vakaasta liiketoiminnasta ja Pääomarahastojen kautta pyritään löytämään uusia kasvuaihioita perinteisen Varainhoidon rinnalle. Lainaamon liiketoiminta on lähtenyt hyvään kasvuun ja liiketoiminnan tulisi saavuttaa positiivinen tulos H2/2014. Taaleritehdas jatkaa taseensa tehostamista käyttämällä eri rahoitusratkaisuja ja selvittää irtautumismahdollisuuksia valikoiduista pääomarahastohankkeista loppuvuoden aikana. Haastavasta taloudellisesta ympäristöstä huolimatta, pyrimme hallittuun kannattavaan kasvuun ja arvioimme yhtiön tuloksen kehittyvän suotuisasti ja hoidettavana olevan varallisuuden kasvavan loppuvuoden 2014 aikana.”

Kohta 8.2 Investoinnit lisätään seuraava:

”Taaleritehdas on puolivuotiskauden 1.1.- 30.6.2014 tehnyt yli miljoonan euron investoinnit IT-järjestelmiinsä. Aineettomien hyödykkeiden tase-arvo on noussut puolivuotiskatsauksen aikana 1,3 miljoonasta eurosta 2,5 miljoonaan euroon.”

10. Ohjelmaesitteen kohta ”9.3 Hallituksen jäsenet” sivulla 55 korvataan hallituksen uusi jäsen Esa Kiiskinen hallituksesta poistuneen jäsenen Esa Karpaisen sijaan seuraavasti:

Yhtiön hallitukseen kuuluvat tämän Ohjelmaesitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Hallituksessa vuodesta
Peter Fagernäs	1952	Hallituksen puheenjohtaja	2008
Pertti Laine	1941	Hallituksen jäsen	2008
Juha Laaksonen	1952	Hallituksen varapuheenjohtaja	2013
Esa Kiiskinen	1963	Hallituksen jäsen	2014
Vesa Puttonen	1966	Hallituksen jäsen	2013

Seuraavassa on esitetty lyhyt kuvaus Yhtiön uudesta hallituksen jäsenestä Esa Kiiskisestä, joka korvataan Esa Karppisen kuvauksella:

#### *Esa Kiiskinen*

Esa Kiiskinen valittiin Yhtiön hallituksen jäseneksi 2014. Kiiskinen on Kesko Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2012 ja Elinkeinoelämän Keskusliitto EK:n yrittäjävaltuuskunnan puheenjohtaja vuodesta 2012. Hänen päätoimi on K-Citymarket Sellon K-kauppiaina toimiminen. Kiiskinen on koulutukseltaan Yömerkonomi.

11. Ohjelmaesitteen kohtaan ”11. Luettelo Ohjelmaesitteeseen viittaamalla liitetyistä aineistoista” sivulla 58 lisätään seuraavat tiedot:

- 
- Taaleritehtaan puolivuotiskatsaus (tilintarkastamaton) ajanjaksolta 1.1.2014 – 30.6.2014

Puolivuotiskatsaus on saatavilla osoitteesta [www.taaleritehdas.fi/jvk](http://www.taaleritehdas.fi/jvk) ja pyydettyäessä saatavissa Taaleritehtaalta.