



TAALERITEHDAS

TAALERITEHDAS OYJ

OHJELMAESITE

JOUKKOVELKAKIRJAOHJELMA

30.000.000 euroa

Tämän joukkovelkakirjaohjelman alla kulloinkin liikkeessä olevien Lainojen pääomien nimellismäärien yhteenlaskettu määrä on enintään 30.000.000 euroa.

Joukkovelkakirjaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavan yksittäisen joukkovelkakirjalainan ("**Laina**") esite koostuu Ohjelmaesitteestä ja viitatuista asiakirjoista täydennettynä kunkin Lainan osalta Lainakhtaisilla ehdoilla (yhdessä "**Esite**"). Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Ohjelmaesitteen, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta.

Järjestäjät: Nordea Markets ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy

Tärkeää tietoa Esitteestä

Tämä Taaleritehdas Oyj:n joukkovelkakirjaohjelman ("**Ohjelma**") ohjelmaesite (jäljempänä "**Ohjelmaesite**") on laadittu voimassa olevien Suomen Arvopaperimarkkinalain (746/2012), Valtiovarainministeriön arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitettusta esitteistä antaman asetuksen (1019/2012), Komission asetuksen (EY) nro 809/2004 (liite IV, V, XX ja XXII) ja Europarlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY mukaan suomeksi. Tässä Ohjelmaesitteessä "**Yhtiö**", "**Liikkeeseenlaskija**", "**Taaleritehdas**", "**Taaleritehdas Oyj**" ja "**Konserni**" tarkoittavat Taaleritehdas Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä yhdessä, ellei asiayhteydestä selvästi ilmene, että ilmauksella tarkoitetaan ainoastaan Taaleritehdas Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai sovellusaluetta. Lisäksi viittaukset Taaleritehdas Oyj:n osakkeisiin ja osakepääomaan tai hallintotapaan tarkoittavat Taaleritehdas Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. Joukkovelkakirjalainaohjelman järjestäjät (jäljempänä "**Ohjelman järjestäjät**") ovat Taaleritehtaan Varainhoito Oy ja Nordea Markets ja agenttina Nordic Trustee Oy ("**Agentti**").

Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Ohjelmaesitteen (diarinumero FIVA FIVA 17/02.05.04/2014), mutta ei vastaa Ohjelmaesitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta.

Tehdessään sijoituspäätöksiä sijoittajien tulee tukeutua omiin selvityksiinsä sijoituspäätöksen eduista ja riskeistä. Sijoittajien tulee luottaa ainoastaan Esitteen sisältämiin tietoihin. Ketään ei ole valtuutettu antamaan mitään muita kuin Esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli sellaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, on huomattava, että ne eivät ole Yhtiön tai Ohjelman järjestäjien hyväksymiä.

Tässä Ohjelmaesitteessä olevat tiedot on annettu Ohjelmaesitteen päivämääränä. Esitettä on kuitenkin täydennettävä arvopaperimarkkinalain mukaisesti sellaisten Esitteeseen sisältyvien virheellisten tai puutteellisten tietojen tai olennaisten uusien tietojen osalta, jotka tulevat ilmi ennen Ohjelman alla liikkeeseenlaskettavien lainojen merkintäajan päättymistä tai lainojen ottamista kaupankäynnin kohteeksi First North Finlandilla, ja joilla saattaa olla olennaista merkitystä sijoittajalle. Tällaiset virheelliset tai puutteelliset tai olennaiset uudet tiedot on lain mukaan ilman aiheetonta viivytystä saatettava yleisön tietoon julkaisemalla Esitteen oikaisu tai täydennys samalla tavalla kuin Esite. Sijoittajia kehoitetaan tutustumaan koko Esitteeseen, mukaan lukien sen mahdolliset oikaisut ja täydennykset, harkitessaan sijoituspäätöstä.

Tämän Ohjelman alla liikkeeseenlaskettavat joukkovelkakirjat tarjotaan yleisölle Suomessa. Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän Ohjelmaesitteen ja Lainakohtaisten ehtojen levittämiseksi sekä joukkovelkakirjojen tarjoamiselle tai myymiselle. Tätä Ohjelmaesitettä ja Lainakohtaisia ehtoja ei saa levittää tai julkaista joukkovelkakirjojen tarjoamisen yhteydessä missään valtioissa tai muissa yhteyksissä, joissa joukkovelkakirjojen tarjoaminen olisi lainvastaista. Tämä Ohjelmaesite tai Lainakohtaiset ehdot eivät ole tarjous myydä joukkovelkakirjoja tai pyyntö joukkovelkakirjoja koskevaksi tarjoukseksi sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Taaleritehdas tai Ohjelman järjestäjät eivät ole ryhtyneet mihinkään toimiin salliakseen tämän Ohjelmaesitteen (tai min-kään muun lainoja koskevan tarjous- tai muun materiaalin) hallussapitoa tai levittämistä missään maassa, jossa tällainen levittäminen voisi johtaa lain tai määräysten rikkomiseen. Yhtiöllä, Ohjelman järjestäjillä tai heidän edustajillaan ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisista rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Laina- sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

Tätä Ohjelmaesitettä tai Lainakohtaisia ehtoja ei saa julkistaa Yhdysvalloissa eikä toimittaa Yhdysvaltain kansalaisille tai Yhdysvalloissa asuville. Ohjelman puitteissa tarjottavia joukkovelkakirjoja ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain (Securities Act of 1933) mukaisesti, eikä niitä saa tarjota tai myydä Yhdysvalloissa, Yhdysvaltojen kansalaisille, yhdysvaltalaisille yhtiöille tai niiden lukuun. Taaleritehdas Oyj:tä ei ole rekisteröity vuoden 1940 sijoituspalveluyrityslain (Investment Company Act of 1940) mukaisesti.

Tärkeää tietoa First North Bond Market Finland -markkinapaikasta.

First North Bond Market on vaihtoehtoinen markkinapaikka, jota ylläpitää NASDAQ OMX -konserniin kuuluva pörssi. First North Bond Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoihin ei sovelleta samoja sääntöjä kuin säännellyillä päämarkkinoilla. First North Bond Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijat noudattavat vaatimustasoltaan alhaisempia sääntöjä. First North Bond Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijaan sijoittaminen saattaa sisältää suuremman riskin kuin päämarkkinoiden liikkeeseenlaskijoihin sijoittaminen. Kaikilla First North Bond Market -markkinapaikan liikkeeseenlaskijoilla, lukuun ottamatta niitä liikkeeseenlaskijoita, joiden rahoitusvälineet on jo otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla tai First North -markkinapaikalla, on oltava vähintään joukkovelkakirjojen kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevan hakemusprosessin ajan Hyväksytty Neuvonantaja, joka valvoo, että sääntöjä noudatetaan. Pörssi hyväksyy hakemuksen kaupankäynnin kohteeksi ottamisesta.

SISÄLLYSLUETTELO

1	TIIVISTELMÄ	4
2	RISKITEKIJÄT	12
2.1	Vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyvät riskit.....	12
2.2	Yhtiön ja Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät	12
2.3	Taloudelliset riskit.....	17
2.4	Lainoihin liittyvät riskitekijät.....	18
3	ESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA.....	21
3.1	Esitteestä vastuulliset tahot	21
3.2	Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista.....	21
3.3	Yhtiön hallitus, tilintarkastajat ja neuvonantajat	21
3.4	Esitteen täydentäminen	21
3.5	Päätös joukkovelkakirjalainaohjelman perustamisesta	22
3.6	Syyt joukkovelkakirjalainaohjelman perustamiselle ja tuottojen käyttö	22
3.7	Muita tietoja.....	22
4	TIETOJA OHJELMASTA	23
4.1	Yleisiä tietoja	23
4.2	Yleiset lainaehdot.....	23
4.3	Lainakohtaisten ehtojen malli	35
5	MUITA TIETOJA MERKITSIJÖILLE	38
5.1	Verotus	38
5.2	Lainan jälkimarkkinat.....	39
5.3	Lainan efektiivinen tuotto	39
6	TIETOJA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINTA.....	40
6.1	Yleisiä tietoja	40
6.2	Toimintahistoria ja kehitys	40
6.3	Yhtiön liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus	40
6.4	Henkilöstö.....	43
6.5	Konsernin oikeudellinen rakenne.....	43
6.6	Viranomaismenettelyt ja oikeudenkäynnit.....	45
6.7	Merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat sopimukset	45
7	ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA	46
8	LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA.....	53
8.1	Viimeaikainen kehitys ja tulevaisuuden näkymät.....	53
8.2	Investoinnit.....	54
9	YHTIÖN JOHTO, HALLINTO JA HENKILÖSTÖ	55
9.1	Yleistä	55
9.2	Hallitus.....	55
9.3	Hallituksen jäsenet.....	55

9.4	Johtoryhmä.....	56
9.5	Eturistiriidat	56
10	OSAKEPÄÄOMA JA SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT	57
10.1	Yleistä	57
10.2	Suurimmat osakkeenomistajat	57
11	LUETTELO OHJELMAESITTEESEEN VIITTAAMALLA LIITETYSTÄ AINEISTOSTA.....	58
12	LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA	59

1 TIIVISTELMÄ

Tiivistelmä koostuu sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä "osatekijät". Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A – E (A.1 – E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka tämän Ohjelmaesitteen alla liikkeeseen laskettavista Lainoista ja sen Liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei arvopaperin tai Liikkeeseenlaskijan luonteen vuoksi ole esitettävä tässä tiivistelmässä.

Kursivoidut osatekijät täydennetään kunkin lainan Lainakohtaisessa tiivistelmässä.

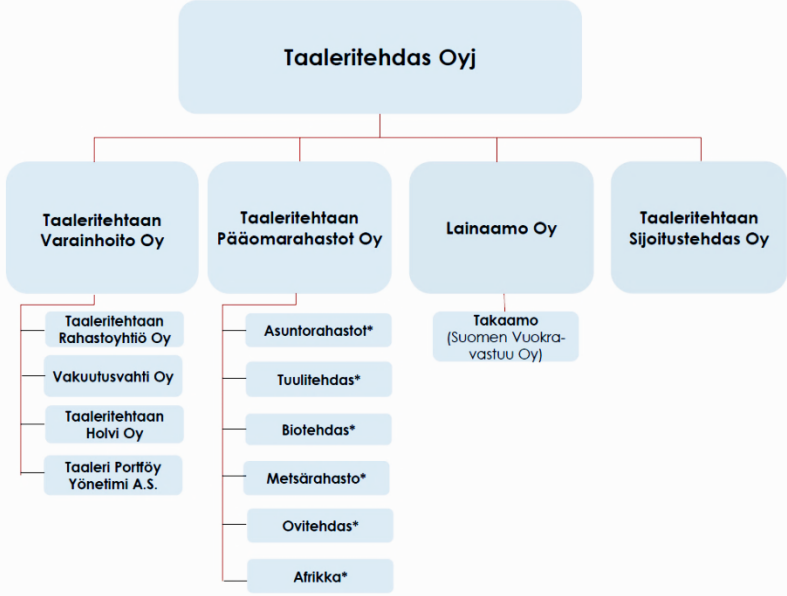
Vaikka arvopaperin tai Liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä kuvataan lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan "ei sovellu".

A – Johdanto ja varoitukset

A.1	Varoitus	Seuraavaa tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto tässä Ohjelmaesitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin, mukaan luettuna Taaleritehtaan tilinpäätöstiedot ja tähän Ohjelmaesitteeseen sisältyvät taloudelliset tiedot. Sijoittajien tulee perustaa Lainoja koskeva sijoituspäätöksensä Esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tietyt tässä tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla tässä Listalleottoesitteessä. Mikäli Euroopan talousalueella ("ETA") nostetaan tähän Esitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan esitteen käännskustannuksista sen ETAn jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne nostetaan. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käänös mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa Esitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Esitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista Lainoihin.
A.2	Suostumus arvopapereiden edelleenmyyntiin ja lopulliseen sijoittamiseen, tarjousaika ja suostumuksen ehdot	Ei sovellu.

B – Liikkeeseenlaskija

B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Taaleritehdas Oyj.
B.2	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka ja oikeudellinen muoto, Liikkeeseenlaskijaan sovellettava laki ja Liikkeeseenlaskijan perustamista	Suomen lain mukaisesti perustettu ja toimiva julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki, Suomi.
B.4b	Kuvaus mahdollisista tiedossa olevista suuntauksista, jotka vaikuttavat Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan vaikuttavat yleiset taloussuhdanteet Suomessa ja Euroopassa, asiakkaiden toimintaympäristön muutokset, muutokset toimialaa koskevassa sääntelyssä sekä korkotason kehitys.

B.5	Kuvaus konsernista, johon Liikkeeseenlaskija kuuluu, ja Liikkeeseenlaskijan asema siinä	 <p>* hallinnointiyhtiöt(e).</p> <p>Taaleritehdas Oyj on emoyhtiö Konsernissa, johon kuuluu neljä tytäryhtiötä, Taaleritehtaan Varainhoito Oy sekä tämän tytäryhtiöt, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy sekä tämän tytäryhtiöt, Lainaamo Oy sekä tämän tytäryhtiö ja Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:stä.</p>																																	
B.9	Tulosennuste tai -arvio	<p>Tilinpäätökseen liitetystä toimintakertomuksesta vuodelta 2013 on todettu seuraavaa: "Suomen taloudellinen ympäristö tulee olemaan haastava. Varainhoidon liiketoiminnan odotetaan kasvavan maltillisesti vuonna 2014, mutta Pääomarahastojen liiketoiminta alkaa näkyä Konsernin liikevaihdossa ja liikevoitossa. Vuoden 2014 aikana Lainaamon tavoite on kasvaa sen nykyisissä liiketoiminnoissa ja kasvua tulee vauhdittamaan myös yritysrahoitusliiketoiminnan käynnistäminen. Sijoitustehdas pyrkii tekemään muutaman sijoituksen vuoden aikana, mutta sille ei ennusteta varsinaista liikevaihtoa tai liikevoittoa vuonna 2014.</p> <p>Taaleritehdas pyrkii tehostamaan taseensa käyttöä kartoittamalla eri rahoitusvaihtoehtoja. Yhtiö pitää kiinni aikaisemmasta liikevaihtotavoitteestaan, jonka mukaan vuoden 2014 liikevaihto nousee yli 30 miljoonan euron. Vuoden 2014 liikevoiton uskotaan paranevan vuodesta 2013."</p>																																	
B.10	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevassa tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	Historiallisia taloudellisia tietoja koskevissa tilintarkastuskertomuksissa ei ole esitetty muistutuksia.																																	
B.12	Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot (lisättyinä Ei merkittäviä kielteisiä muutoksia eikä merkittäviä muutoksia)	Taaleritehtaan tuorein tilintarkastettu tilinpäätös koskee 31.12.2013 päättynyttä tilikautta. Tuon päivämäärän jälkeen Taaleritehtaan tai Konsernin taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta eikä Taaleritehtaan tai Konsernin tulevaisuudennäkymissä ole tapahtunut merkittävää kielteistä muutosta.																																	
<p>KONSERNIN VAKAVARAISSUUS</p> <p>OMAT VARAT</p>		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1.1.-31.12.2013</th> <th>1.1.-31.12.2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(tilintarkastettu)</td> </tr> <tr> <td>Omat varat, TEUR</td> <td>20 013</td> <td>5 372</td> </tr> <tr> <td>Riskipainotetut saamiset, joista laskettu omien varojen vaatimus</td> <td>17 223</td> <td>2 826</td> </tr> <tr> <td>Operatiivisen riskin omien varojen vaatimus</td> <td>1 378</td> <td>227</td> </tr> <tr> <td>Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä</td> <td>2 289</td> <td>1 913</td> </tr> <tr> <td>Omien varojen ylijäämä TEUR</td> <td>3 667</td> <td>2 140</td> </tr> <tr> <td>Omien varojen suhde omien varojen vähimmäisvaatimukseen</td> <td>16 346</td> <td>3 232</td> </tr> <tr> <td></td> <td>5,8</td> <td>2,5</td> </tr> <tr> <td>Ensisijaisten omien varojen yhteismäärä, TEUR</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Osakepääoma</td> <td>125</td> <td>125</td> </tr> </tbody> </table>		1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012		(tilintarkastettu)		Omat varat, TEUR	20 013	5 372	Riskipainotetut saamiset, joista laskettu omien varojen vaatimus	17 223	2 826	Operatiivisen riskin omien varojen vaatimus	1 378	227	Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	2 289	1 913	Omien varojen ylijäämä TEUR	3 667	2 140	Omien varojen suhde omien varojen vähimmäisvaatimukseen	16 346	3 232		5,8	2,5	Ensisijaisten omien varojen yhteismäärä, TEUR			Osakepääoma	125	125
	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012																																	
	(tilintarkastettu)																																		
Omat varat, TEUR	20 013	5 372																																	
Riskipainotetut saamiset, joista laskettu omien varojen vaatimus	17 223	2 826																																	
Operatiivisen riskin omien varojen vaatimus	1 378	227																																	
Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	2 289	1 913																																	
Omien varojen ylijäämä TEUR	3 667	2 140																																	
Omien varojen suhde omien varojen vähimmäisvaatimukseen	16 346	3 232																																	
	5,8	2,5																																	
Ensisijaisten omien varojen yhteismäärä, TEUR																																			
Osakepääoma	125	125																																	

Rahastot yhteensä	20 895	6 026
Vähemmistöosuus	408	339
Vähennykset:		
Aineettomat hyödykkeet	1 313	984
Muut vähennykset	102	134
Ensisijaiset omat varat yhteensä	20 013	5 372
Konsernin vakavaraisuussuhde, %	43,7 %	20,1 %

Taaleritehdas konsernilla ei ole toissijaisia omia varoja.

VAKAVARAISUUDEN HALLINTA JA OMIEN VAROJEN VÄHIMMÄISMÄÄRÄ

	Vähimmäismäärä (tilintarkastettu)	Riskipainotettu arvo (tilintarkastettu)	Vastuuarvo (tilintarkastettu)
Vähimmäisvakavaraisuusvaatimus vastuuryhmittäin, luottoriskin standardimenetelmä, TEUR			
Saamiset valtiolta	0	0	106
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	188	2 345	11 726
Sijoitusrahastosijoitukset	1	10	50
Lainasaamiset yrityksiltä	507	6 346	6 346
Lainasaamiset muut	374	4 671	4 671
Muut erät	308	14 868	3 851
Yhteensä 2013 (Yhteensä 2012)	1 378 (227)	28 240 (2 832)	26 750 (8 319)

Omien varojen vähimmäismäärä, operatiivinen riski, TEUR

	2 289	15 260
Yhteensä 2013 (Yhteensä 2012)	3 667,0 (2 140)	43 500,0 (12 757)

Markkinariski

Taaleritehdas konsernilla ei ole omaa kaupankäyntivarastoa eikä siitä aiheutuvia riskipositiota.

Operatiivinen riski

Vakavaraisuusvaatimuksen laskemiseen käytetty menetelmä on perusmenetelmä, joka perustuu nettotuottojen määrään kolmelta edelliseltä tilikaudelta.

KONSERNITULOSLASKELMA

1.1.-31.12.2013 1.1.-31.12.2012
(tilintarkastettu)

Palkkiotuotot	25 459 611,79	19 561 323,63
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 233 434,45	318 740,09
Arvopaperikaupan nettotuotot	729 082,01	44 802,31
Valuuttatoiminnan nettotuotot	504 352,44	273 937,78
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	91 897,50	83 952,57
Korkotuotot	580 843,52	70 369,57
Liiketoiminnan muut tuotot	122 013,84	225 906,11
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	27 487 801,10	20 260 291,97
Palkkiokulut	-4 425 355,88	-3 486 306,75
Korkokulut	-22 458,63	-29 457,61
Hallintokulut	-15 301 279,85	-11 238 659,09
Henkilöstökulut	-9 720 392,59	-6 780 051,89
Palkat ja palkkiot	-2 201 757,58	-1 593 893,20
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-1 657 908,90	-1 216 316,46
Muut henkilösivukulut	-543 848,68	-377 576,74
Henkilöstökulut yhteensä	-11 922 150,17	-8 373 945,09
Muut hallintokulut	-3 379 129,68	-2 864 714,00
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		
Konserniliikearvosta	-287 137,65	-160 439,15
Aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-184 607,63	-143 777,77
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-471 745,28	-304 216,92
Liiketoiminnan muut kulut	-2 596 317,65	-1 910 214,91
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-144 497,00	0,00
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-5 165,10	-12 150,69
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	4 520 981,71	3 279 286,00
Tuloverot	-1 337 901,18	-620 442,27
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	3 183 080,53	2 658 843,73
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	21 865,00	-556 181,73
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 204 945,53	2 102 662,00

KONSERNITASE		
Vastaavaa	31.12.2013	31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
Saamiset luottolaitoksilta	11 519 086,48	6 206 151,99
Vaadittaessa maksettavat	10 817 320,58	6 191 757,75
Muut	701 765,90	14 394,24
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 040 302,41	11 808,88
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	11 040 302,41	11 808,88
Osakkeet ja osuudet	375 152,42	766 805,46
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrietyksissä	1 053 584,42	38 029,31
Aineettomat hyödykkeet	1 312 974,35	984 337,01
Konserniliikearvo	726 702,00	838 278,39
Muut aineettomat hyödykkeet	586 272,35	146 058,62
Aineelliset hyödykkeet	343 191,16	327 652,68
Muut aineelliset hyödykkeet	343 191,16	327 652,68
Muut varat	1 569 795,85	964 145,17
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	848 629,17	530 810,09
	28 062 716,26	9 829 740,59
Vastattavaa	31.12.2013	31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
VIERAS PÄÄOMA	5 474 657,74	3 339 477,34
Muut velat	2 270 762,13	1 566 332,61
Siirtovelat ja saadut ennakot	3 203 895,61	1 773 144,73
OMA PÄÄOMA	22 180 118,73	6 151 052,01
Osakepääoma	125 000,00	125 000,00
Vapaat rahastot	14 638 002,40	1 721 823,60
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	14 638 002,40	1 721 823,60
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	4 212 170,80	2 201 566,41
Tilikauden voitto (tappio)	3 204 945,53	2 102 662,00
Vähemmistön osuus pääomasta	407 939,79	339 211,24
	28 062 716,26	9 829 740,59
KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA		
	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	4 520 981,71	3 279 286,00
Suunnitelman mukaiset poistot	184 607,63	143 777,77
Konserniliikearvon poisto ja vähennys	287 137,65	160 439,15
Muut oikaisut		
Osuus osakkuusyrietyksen tuloksesta	5 165,10	12 150,69
Tytäryrietyksen luovutustappio konsernissa	0,00	38 258,60
Muut oikaisut	-134 559,94	-13 554,36
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 863 332,15	3 620 357,85
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-923 364,26	398 131,58
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1 652 743,30	-1 305 069,43
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 592 711,19	2 713 420,00
Maksetut välittömät verot (-)	-920 035,28	-230 292,83
Liiketoiminnan rahavirta (A)	4 672 675,91	2 483 127,17
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-611 389,60	-145 513,93
Investoinnit muihin sijoituksiin	-263 409,00	-675 821,14
Investoinnit tytäryrietyksiin	131 424,80	-93 920,00
Investoinnit omistusyhteisyrietyksiin	-1 020 720,21	-20 000,00
Lainasaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-11 021 175,53	3 869,26
Luovutustulot tytäryrietyksistä	750,00	99 881,11
Luovutustulot omistusyhteisyrietyksistä	52 352,50	0,00
Luovutustulot muista sijoituksista	606 246,82	276 500,00
Investointien rahavirta (B)	-12 125 920,22	-555 004,70
Rahoituksen rahavirta:		
Maksullinen oman pääoman muutokset	14 986 500,00	0,00
Omien osakkeiden hankkiminen	0,00	-691 389,50
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	-2 070 321,20	-750 000,00
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) takaisinmaksut (-)	0,00	-815 123,43
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-150 000,00	-412 500,00
Rahoituksen rahavirta (C)	12 766 178,80	-2 669 012,93
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	5 312 934,49	-740 890,46
Rahavarat tilikauden alussa	6 206 151,99	6 947 042,45
Rahavarat tilikauden lopussa	11 519 086,48	6 206 151,99
Rahavarojen erotus	5 312 934,49	-740 890,46

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT		31.12.2013	31.12.2012
Konserni		(tilintarkastettu)	
Liikevaihto tEUR		27 488	20 260
Liikevoitto (-tappio) tEUR		4 521	3 280
osuus liikevaihdosta %		16,4 %	16,2 %
Tilikauden voitto tEUR		3 205	2 103
osuus liikevaihdosta %		11,7 %	10,4 %
Laimentamaton tulos/osake, EUR		0,55	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR		0,53	0,46
Oman pääoman tuotto -% (ROE)		21,9 %	46,6 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)		16,8 %	26,7 %
Omavaraisuusaste -%		80,5 %	66,0 %
Modifioitu omavaraisuusaste -%		81,6 %	66,0 %
Kulu/tuotto -suhde		83,0 %	83,8 %
Lainasaamiset, tEUR		11 040	12
Konsernin vakavaraisuussuhde, %		43,7 %	20,1 %
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde, %		43,7 %	20,1 %
Keskim. henkilöstö tilikauden aikana		114	88
A-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa		4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa		1 455 000	-
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)		4 838 005	4 640 878
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)		984 616	-
B-osakkeen päätöskurssi, EUR		18,30	-

B.13	Viimeaikaiset tapahtumat, jotka ovat ratkaisevia arvioitaessa Liikkeeseenlaskijan maksukykyä.	Ei sovellu. Taaleritehtaan tiedossa ei ole sellaisia viimeaikaisia tapahtumia, jotka olisivat ratkaisevia arvioitaessa Taaleritehtaan maksukykyä.
B.14	Liikkeeseenlaskijan riippuvuus muista konserniin kuuluvista yksiköistä	Koska Konsernin operatiivista liiketoimintaa harjoitetaan pitkälti sen tytäryhtiöissä, Liikkeeseenlaskija on riippuvainen muista Konserniin kuuluvista yksiköistä.
B.15	Kuvaus Liikkeeseenlaskijan päätoimialoista	Taaleritehtaan liiketoiminta jakaantuu neljään pääasialliseen liiketoimintayksikköön: varainhoitopalvelut, pääomarahastot, rahoitus-toiminta ja sijoitustoiminta. Yhtiöllä on toimintaa Suomessa ja Turkissa.
B.16	Kuvaus siitä, onko Liikkeeseenlaskija suoraan tai välillisesti jonkun omistuksessa tai määräysvallassa ja mikä tämä taho on sekä määräysvallan luonne	Yhtiön tietojen mukaan yhtiö ei ole suoraan tai välillisesti minkään tahon määräysvallassa Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla, ja Yhtiön tiedossa ei ole järjestelyä, jotka saattaisivat toteutuessaan johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.
B.17	Liikkeeseenlaskijan luokitukset	Taaleritehdas Oyj:lle tai sen liikkeelle laskemille Lainoille ei ole annettu luottoluokituksia.

C – Arvopaperit

C.1	Tarjottavien arvopapereiden tyyppi ja laji	Arvopaperityyppi: Joukkovelkakirja Laji: Arvo-osuustilimuotoinen <i>Lainan tunniste: ISIN-koodi: [●]</i> <i>Lainaosuuden yksikkökoko: [●]</i>
C.2	Liikkeeseenlaskun valuutta	Euro.
C.5	Kuvaus arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevista rajoituksista	Kukin lainaosuus on vapaasti luovutettavissa sen jälkeen, kun se on kirjattu asianomaiselle arvo-osuustilille.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet/etuoikeusjärjestys	Taaleritehdas voi tämän joukkovelkakirjalainaohjelman puitteissa laskea liikkeeseen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti yksittäisiä yleisölle merkittäväksi tarkoitettuja tai private placement -tyyppisiä joukkovelkakirjalainoja. Joukkovelkakirjalainalle ei ole tausta eikä vakuutta. Joukkovelkakirjalainoilla on sama etuoikeus kuin Liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.
C.9	Nimelliskorko	Lainalle maksetaan kiinteää tai vaihtuvaan viitekorkoon sidottua korkoa. Koron laskeminen alkaa lainan liikkeeseenlaskupäivästä. Lisäksi Yhtiö voi laskea Lainan liikkeeseen ns nollakupongkisenä. <i>Kiinteäkorkoisilla Lainoilla: [[●] p.a.]</i>

	<p>päivä, josta korko laske- taan, ja koron erääntymis- päivät</p> <p>jos korko ei ole kiinteä, kuvaus koron määräyty- misperusteesta</p> <p>laina-aika ja lainan kuolet- tamista koskevat järjeste- lyt, takaisinmaksumenette- ly mukaan luettuna</p> <p>selvitys tuotosta</p> <p>velkapaperien haltijoiden edustajan nimi</p>	<p><i>Vaihtuvakorkoisilla lainoilla:</i> [Tyyppi: Viitekorko Viitekoron kuvaus: [Euribor, korkojakson pituus]]</p> <p><i>Ensimmäisen korkojakson alkamispäivä:</i> [•]</p> <p><i>Koronmaksupäivä/-t:</i> [•]</p> <p>[Arvo-osuusmuotoisen lainan pääoma ja korko maksetaan Lainakoh- taisissa Ehdossa määritettyinä takaisinmaksu- ja koronmaksupäivä- nä/-päivinä, arvo-osuusjärjestelmästä ja -tileistä annettujen lakien ja Euroclear Finlandin sääntöjen ja päätösten mukaisesti sille, jolla arvo-osuustilin tietojen mukaan on eräpäivänä oikeus vastaanottaa suoritus.] tai</p> <p>[Liikkeeseenlaskija pidättää itselleen oikeuden ostaa Lainan takaisin ennen eräpäivää. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus myydä edelleen tai kuolettaa takaisin ostamansa velkakirjat.]</p> <p>[•] / [Ei sovellu. Lainan korko on vaihtuvakorkoinen.]</p> <p>Nordic Trustee Oy (Agentti).</p>
C.1 0	Tiedot siitä, kuinka joh- dannasten arvo vaikuttaa koron määrään	Ei sovellu. Joukkovelkakirjalainoille maksettava korko ei ole yhtey- dessä johdannaiseen.
C.1 1	Listalleotto	Taaleritehdas hakee Lainat listalleotettavaksi First North Bond Mar- ket Finland -markkinapaikalle. Listauksen arvioitu alkamisaika on [•]

D – Riskit

D.2	Liikkeeseenlaskijaan liitty- vät riskit	<p>Liikkeeseenlaskijaan liittyviä riskejä ovat muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Taaleritehtaalle • Varainhoidon kohteena olevat varat sekä palkkiotuotot voivat vähentyä • Taaleritehdas altistuu pääomasijoittamiseen ja pääomarahastoihin tyypillisesti liittyville riskeille • Taaleritehdas altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille • Taaleritehtaan kansainväliseen liiketoimintaan liittyy poliittisia, taloudellisia, lainsäädännöllisiä ja muita riskejä • Lainsäädäntö, viranomais määräykset sekä niiden muutokset aiheuttavat haasteita ja mahdollisia riskejä Taaleritehtaalle • Taaleritehdas on riippuvainen henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta • Markkinoiden kilpailutilanne voi heikentää Taaleritehtaan asemaa • Konserni- ja osakkuusyhtiöihin osakkeenomistukseen ja hallintoihin liittyvä riski • Asiakassopimusten tulkintaan, täytäntöönpanoon ja jatkuvuuteen liittyvä riski • Taaleritehdas altistuu toiminnassaan oikeudenkäyntiriskeille • Epäonnistuminen liiketoiminnan strategiassa tai sen toteuttamisessa voi vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaaseen • Työntekijöiden väärinkäytökset ja inhimilliset erehdykset voivat vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtaaseen
-----	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Taaleritehdas riippuvainen sen immateriaalioikeuksista ja tietojärjestelmistä Taaleritehtaan toimintaan voi liittyä tunnistamattomia tai odottamattomia riskejä • Taaleritehtaan kyky hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä saattaa kärsiä, jos Taaleritehtaan maine vahingoittuu Taaleritehtaan rahoitusliiketoiminta lisää rahoitustaseen korkoriskiä • Epäonnistuminen maksuvalmiuden ylläpitämisessä vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaaseen • Luottoriskien realisoidumisella voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtalle • Liikearvon arvonalentumisella voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtalle • Lainsäädäntö ja viranomais määräykset sekä niiden muutokset voivat vaikuttaa Taaleritehtaan toimintaedellytyksiin
D.3	Arvopapereihin liittyvät riskit	<p>Arvopapereihin liittyviä riskejä ovat muun muassa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Taaleritehdas voi menettää maksukykynsä • Laina ei välttämättä sovellu sijoituskohteiksi kaikille sijoittajille • Lainan markkina-arvo tai tuotto voi vaihdella markkinakorkojen muutosten johdosta • Lainaosuudet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena aiemmin • Lainaosuuden haltijat ovat riippuvaisia selvitysjärjestelmästä Lainoihin liittyvien suoritusten saamisessa • Ei takausta eikä vakuutta • Taaleritehdas voi lisävelkaantua ilman lainaosuuden haltijoiden suostumusta • Lainoihin voidaan tehdä muutoksia lainaosuuden haltijoiden enemmistö päätöksellä • Lainoilla ja Yhtiöllä ei ole luottoluokitusta • Liikkeeseenlaskija pidättää oikeuden perua Lainojen liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa • Ylikurssiriski • Lainaosuuden haltijoiden oikeudet ovat riippuvaisia Agentin toimienpiteistä ja taloudellisesta asemasta

E – Tarjous

E.2b	Syyt tarjoamiseen ja varojen käyttö, jos muu kuin voiton tavoittelu ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	Ohjelmaesitteen alla liikkeeseenlaskettavat Lainat ovat osa Yhtiön varainhankintaa ja Yhtiö käyttää varat Konsernin toiminnan laajentamiseen ja kehittämiseen sekä omaan sijoitustoimintaan.
E.3	Tarjousehdot	<i>Lainan nimi:</i> [•] <i>Lainan merkintäpaikat:</i> [•] <i>Lainan pääoma:</i> [•] <i>Lainaosuuksien määrä:</i> [•] <i>Lainan vähimmäismerkintä:</i> [•] <i>Lainan myyntiaika:</i> [•] <i>Liikkeeseenlaskupäivä:</i> [•] <i>Liikkeeseenlaskuhinta:</i> [•] <i>Merkinnän maksu:</i> [•] <i>Takaisinmaksupäivä(t):</i> [•] <i>Korko:</i> [•]
E.4	Liikkeeseenlaskuun liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat	Lainan järjestäjien ja mahdollisten muiden merkintäpaikkojen intressit: rahoitusmarkkinoilla tavallomaiset liiketoimintaintressit.
E.7	Arvioidut sijoittajilta veloittavat kustannukset	Taaleritehdas ei veloita sijoittajalta Lainojen liikkeeseenlaskuun tai tarjoamiseen liittyviä maksuja. Lainan järjestäjät ja mahdolliset muut merkintäpaikat voivat tällaisia maksuja veloittaa, jolloin ne perustuvat sijoittajan sekä järjestäjän tai mahdollisen muun merkintäpaikan väliseen sopimukseen.

		<p><i>Lainan järjestäjä(t) [ja mahdolliset muut merkintäpaikat] eivät veloita sijoittajilta lainan liikkeeseenlaskuun liittyviä maksuja.</i></p> <p><i>[] veloittaa Lainan sijoittajalta lainan tarjoamiseen liittyvänä maksuna [].</i></p>
--	--	---

2 RISKITEKIJÄT

Sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti kaikkiin jäljempänä esitettäviin riskitekijöihin ja muihin tässä Ohjelmaesitteessä oleviin tietoihin. Lisäksi sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan kunkin yksittäisen Lainan liikkeeseenlaskun yhteydessä julkistettaviin liikkeeseenlaskukohtaisiin ehtoihin.

Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, saattaa sillä olla epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon. Kuvaus riskitekijöistä perustuu Ohjelmaesitettä laadittaessa Yhtiön hallituksen ja johdon tiedossa olleisiin seikkoihin, minkä vuoksi Yhtiön taloudellinen tulos tulevaisuudessa voi poiketa huomattavasti tulevaa kehitystä koskevissa arvioissa esitetystä.

Jäljempänä kuvatut riskit ja epävarmuustekijät ovat Yhtiön hallituksen ja johdon olennaisiksi arvioimia riskejä, mutta ne eivät ole ainoita Yhtiön toimintaan vaikuttavia tekijöitä. Myös muut seikat ja epävarmuustekijät kuin tässä mainitut, joita ei tällä hetkellä tunneta tai joita pidetään epäolennaisina, voivat vaikuttaa epäedullisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Alla oleva riskitekijöiden kuvauksen esitysjärjestys ei kuvaa riskien toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

2.1 Vallitsevaan makrotaloudelliseen tilanteeseen liittyvät riskit

Yleisellä taloussuhdanteella ja asiakkaiden toimintaympäristön muutoksilla voi olla huomattavia vaikutuksia Taaleritehtaan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja/tai tulokseen. Maailmantalouden epävarmat näkymät ja levottomuudet rahoitusmarkkinoilla voivat johtaa arvopapereiden hintojen laskuun ja vieraan pääoman saamisen vaikeutumiseen, jolloin esim. pääomarahastojen irtautumiset vähenevät. Uusien rahastojen varainkeruu saattaa myös olla vaikeaa ja rahaston keräämiseen kulua yhä pidemmän aikaa. Varainhoito- ja rahastoliiketoiminnan osalta mahdollinen taantuma saattaa myös johtaa uusmyynnin vähentymiseen tai lunastuksiin ja vaikuttaa siten negatiivisesti varainhoidossa hallinnoitavien varojen määrään, jolloin palkkiotuotot myös laskisivat.

Edellä mainitut seikat saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

2.2 Yhtiön ja Konsernin liiketoimintaan liittyvät riskitekijät

Varainhoidon kohteena olevat varat sekä palkkiotuotot voivat vähentyä

Taaleritehtaan asiakkailleen tekemien sijoitusten heikko kehitys, kiristynvä kilpailu, muut tässä kohdassa "Riskitekijät" taikka muut Yhtiöstä riippumattomat syyt saattavat johtaa siihen, että nykyiset asiakkaat vähentävät sijoituksiaan, lunastavat ne kokonaan tai siirtävät varansa toisille palveluntarjoajille. Edellä mainituista syistä tai muista syistä myös uusien asiakkaiden hankinta saattaa tulevaisuudessa vaikeutua. Tämä puolestaan vähentäisi hallinnoitavien varojen määrää, jolloin hallinnointipalkkiot alenisivat. On myös mahdollista, että lisääntyvän kilpailun johdosta Yhtiö joutuu alentamaan hallinnointipalkkioitaan.

Edellä mainitut seikat saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehdas altistuu pääomasijoittamiseen ja pääomarahastoihin tyypillisesti liittyville riskeille

Taaleritehtaan tarjoomaan kuuluu sijoittajille tarjottavia pääomarahastoja, jotka tekevät sijoitusstrategiansa mukaisesti sijoituksia eri toimialoilla toimiviin listaamattomiin kohdeyrityksiin, uudistuvaan energia-tuotantoon liittyviin hankkeisiin sekä kiinteistöihin. Näihin sijoituksiin liittyy kuitenkin riskejä koskien tuotto-odotuksien toteutumista. Pääomasijoitustoiminnalle on tyypillistä, että osa kohdeyhtiöstä ei saavuta näille asetettuja tavoitteita ja lisäksi osa kohdeyhtiöistä voi ajautua konkurssiin.

Konsernilla on myös omaa sijoitustoimintaa. Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy tekee valikoituja, lähinnä vähemmistöisijoituksia, noteeraamattomiin suomalaisiin yrityksiin joissa pitkäjänteisellä omistajuudella

pyritään kasvattamaan yrityksen arvoa. Taaleritehdas-konsernin tekemät osakesijoitukset per 31.12.2013 olivat yhteensä 1,4 miljoonaa euroa.

Mahdollisten kiinnostavien sijoituskohteiden määrä saattaa myös vähentyä tulevaisuudessa. Taaleritehdas ei siten voi taata, että se aina pystyisi tarjoamaan asiakkaiden intressien mukaisia houkuttelevia ja tuottoisia pääomarahastoja tai että se pystyisi itse tekemään vastaavia sijoituksia. On myös mahdollista, että nykyisin markkinoilla olevat tai uudet pääomarahastot onnistuvat sijoittajien hankinnassa Yhtiön hallinnoimia rahastoja paremmin, jolloin Yhtiö tai Yhtiön hallinnoimat rahastot eivät onnistu sijoittamaan kiinnostaviin kohdeyrityksiin tai kiinteistöihin. Lisäksi on mahdollista, että lisääntyvä kilpailu johtaa Yhtiön saamien hallinnointipalkkioiden alenemiseen.

Yhtiö tai Yhtiön hallinnoimat pääomarahastot tekevät due diligence -tarkastuksen sijoituskohteiksi mahdollisesti sopivista listaamattomista yhtiöistä, hankkeista sekä kiinteistöistä ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Yhtiön tai Yhtiön hallinnoimien rahastojen ja listaamattoman kohdeyhtiön mahdollisten muiden osakkeenomistajien kesken allekirjoitetaan tavallisesti osakassopimus koskien kohdeyhtiön hallintoa, osakkeiden omistusta sekä muita osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. Yhtiöllä tai Yhtiön hallinnoimilla rahastoilla saattaa olla rajallinen kontrolli kohdeyhtiötä koskevaan päätöksentekoon koskien sijoituksista irtautumisista, ja lisäksi kohdeyhtiöihin, hankkeisiin ja kiinteistöihin voi lisäksi liittyä tuntemattomia riskejä. On myös mahdollista, että osakassopimusten tai muiden sijoituskohteita koskevien sopimusten täyttämistä koskevat erimielisyydet tai kolmansien tahojen kyvyttömyys täyttää sopimusvelvoitteensa johtavat oikeudenkäynteihin tai niiden uhkaan.

Sijoituksiin liittyvä markkinariski riippuu siten kyseisen alan markkinatilanteesta ja siitä, miten tämä vaikuttaa mahdollisuuksiin irtautua sijoituksesta. Yleisin tapa irtautua pääomasijoituksesta on sijoituskohteen myyminen yrityskaupalla. Taaleritehdas ei voi taata, että mahdolliset irtautumiset listautumisella tai yrityskaupoin tulevat menestymään. On lisäksi mahdollista, että toteutetun sijoituskohteen myynnin jälkeen ilmenee seikkoja, jonka vuoksi saatuja varoja voidaan joutua palauttamaan esimerkiksi kaupan yhteydessä annettujen kaupan kohdetta koskevien vakuutusten rikkomisen vuoksi.

Edellä mainitut ja muut pääomasijoittamiseen liittyvät riskit saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehdas altistuu rahoitusliiketoimintaan tyypillisesti liittyville riskeille

Lainaamo Oy on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat kuluttajille suunnatut lainat ja sijoituslainatuotteet Taaleritehtaan asiakkaille. Yhtiö suunnittelee myös yritysainatuotteiden lanseeraamista. Lainaamo Oy:n lainakanta oli vuoden 2013 lopussa 4,8 miljoonaa euroa. Lainaamo Oy:n kokonaan omistama tytäryhtiö Suomen Vuokravastuu Oy (Takaamo) tarjoaa asiakkailleen vuokravakuuksia.

Lainaamon ja Takaamon toimintaan liittyy asiakkaiden luottokelpoisuuden arviointiin ja tätä tukevien järjestelmien toimintaan liittyviä operatiivisia riskejä. Olennaisin rahoitusliiketoimintaan liittyvä riski on kuitenkin luottoriski, jota on kuvattu tarkemmin osana Taloudellisia riskejä, osiossa 2.3.

Edellä mainitut ja muut rahoitusliiketoimintaan liittyvät riskit saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehtaan kansainväliseen liiketoimintaan liittyy poliittisia, taloudellisia, lainsäädännöllisiä ja muita riskejä

Taaleritehdas tekee asiakkaidensa puolesta ja rahastojensa kautta kansainvälisiä sijoituksia. Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n tytäryhtiön Taaleri Portföy Yönetimi AS kautta tarjotaan lisäksi varainhoitopalveluita pääasiassa turkkilaisille asiakkaille. Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy avasi alkuvuodesta 2014 Kenian pääkaupunkiin Nairobiin oman toimipaikan. Taaleritehtaan Pääomarahastoilla on yksi henkilö vakituisesti töissä Nairobissa, josta käsin hän kartoittaa koko Afrikan osalta Taaleritehtaan Pääomarahastojen tulevia liiketoimintoja. Tarkoitus on suunnata kiinteistötoimialalle Afrikassa. Valuutariskin lisäksi Yhtiö altistuu kansainvälisistä poliittisista, taloudellisista, lainsäädännöllisistä ja sosiaalisista muutoksista aiheutuville riskeille. Riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Lainsäädäntö, viranomaismääräykset sekä niiden muutokset aiheuttavat haasteita ja mahdollisia riskejä Taaleritehtaalle

Taaleritehdas toimii kattavasti säännellyillä toimialoilla, ja sen toimintaa koskee laaja valvonta- ja sääntelyjärjestelmä, mukaan lukien sääntely Suomessa ja Euroopan unionissa sekä muilla alueilla, joilla Taaleritehdas toimii. Mahdolliset muutokset Yhtiön kannalta olennaisessa lainsäädännössä mukaan lukien kansainvälinen lainsäädäntö kansainvälisen toiminnan kautta, muussa sääntelyssä, viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano ovat Taaleritehtaan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Näin ollen niitä ei voida tarkasti ennakoita.

Suoraan Taaleritehtaan liiketoimintaan vaikuttavien määräysten lisäksi Yhtiön liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan voivat vaikuttaa välillisesti lisämääräykset tai entistä tiukemmat määräykset, joita säädetään Taaleritehtaan asiakkaille tai sen toimintaympäristölle. Tästä esimerkkinä voidaan mainita osakekaupankäyntiä, pääomasijoitusta tai verotusta koskevien määräysten muutokset.

Mikäli Taaleritehdas ei pysty tehokkaasti hallitsemaan sääntelyyn liittyviä riskejä, tästä on mahdollista seurata sakkoja, hallinnollisia sanktioita, muita Taaleritehtaan maineelle haitallisia seuraamuksia, toiminnan keskeyttäminen tai äärimmäisessä tapauksessa toimilupien muuttaminen tai peruuttaminen. Taaleritehdas saattaa myös joutua vahingonkorvausvastuuseen vahingosta, joka on aiheutunut yksittäisen yhteisön toiminnasta. Edellä mainituilla ja muilla valvonta- ja sääntelyjärjestelmään liittyvillä riskeillä saatavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehdas on riippuvainen henkilöstöstä ja rekrytoinnin onnistumisesta

Taaleritehtaan menestys perustuu vahvasti kykyyn rekrytoida, kehittää ja motivoida ammattitaitoisia työntekijöitä sekä pitää heidät Yhtiön palveluksessa. Jos Yhtiö menettää sen johtoon tai henkilöstöön kuuluvan henkilön työpanoksen tai ei kykene pitämään näitä henkilöitä palveluksessaan, tällä saattaa olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon. Myös Yhtiön palvelukseen hakeutuville ammattilaisille Yhtiön maine etenemismahdollisuuksia tarjoavana työnantajana saattaa kärsiä sen seurauksena, ettei Yhtiö kykene pitämään johtoon tai henkilöstöön kuuluvia henkilöitä palveluksessaan.

Myös Yhtiön johtotehtäviin hakeutuville ammattilaisille Yhtiön maine etenemismahdollisuuksia tarjoavana työnantajana saattaa kärsiä sen seurauksena, ettei Yhtiö kykene pitämään avainhenkilöitä palveluksessaan. Tällä puolestaan saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Liiketoimintaan voidaan myös kohdistaa työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat johtaa liiketoiminnan keskeytymiseen ja siten vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Eräät Yhtiön johtoon kuuluvat henkilöt ovat lisäksi huomattavia sijoittajia Yhtiön hallinnoimissa pääomarahastoissa. Jos Yhtiö menettää sen johtoon tai henkilöstöön kuuluvan henkilön työpanoksen tai ei kykene pitämään näitä henkilöitä palveluksessaan, on mahdollista, että kyseiset henkilöt eivät tulevaisuudessa osallistu sijoittajina Yhtiön hallinnoimiin rahastoihin.

Markkinoiden kilpailutilanne voi heikentää Taaleritehtaan asemaa

Taaleritehdas pyrkii hinnoittelemaan tuotteensa ja palvelunsa kilpailukykyisesti kulloisenkin markkinatilanteen mukaan ja tarjoamaan asiakkaiden tarvitsemia palveluita. Lähtökohtaisesti ei ole kuitenkaan varmuutta, että Yhtiö onnistuu hinnoittelussaan tai tuotekehityksessään. On myös mahdollista, että kilpailu markkinoilla kiristyy uusien kilpailijoiden tullessa markkinoille tai nykyisten kilpailijoiden laajentaessa toimintaansa. Mikäli Yhtiö ei siten jatkossa pysty kilpailemaan houkuttelevalla tuote- ja palvelutarjonnalla, voi se johtaa markkinaosuuksien menetykseen sekä vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Konserni- ja osakkuusyhtiöihin osakkeenomistukseen ja hallinnointiin liittyvät riskit

Taaleritehdas-konserniin kuuluu konserniyhtiöitä, joissa Yhtiön suora tai välillinen omistusosuus on alle 100 % (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy, Lainaamo Oy, Taaleritehtaan Holvi Oy, Vakuutusvahti Oy, Taaleritehtaan Tuulitehtaan hallinnointiyhtiö ja Taaleri Portföy Yönetim A.S.) sekä osakkuusyhtiöitä, joissa Yhtiön suora tai välillinen omistusosuus on 20–50 % (Kultataaleri Oy ja Matti-Ovi Oy). Yhtiön kyseisten tytäri- ja osakkuusyhtiöiden muiden osakkeenomistajien kesken on voimassa osakassopimukset koskien kohdeyhtiön hallintoa, osakkeiden omistusta sekä muita osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. Yhtiöllä saattaa olla rajallinen kontrolli kohdeyhtiötä koskevaan päätöksentekoon etenkin osakkuusyhtiöissä. On myös mahdollista, että tällaisten osakassopimusten tai muiden tytäri- ja osakkuusyhtiöitä koskevien sopimusten täyttämistä koskevat erimielisyydet saattavat johtaa erimielisyyksiin koskien näiden yhtiöiden hallinnointia tai osapuolten oikeuksia ja velvollisuuksia. Edellä mainitut riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuusien arvoon.

Asiakassopimusten tulkintaan, täytäntöönpanoon ja jatkuvuuteen liittyvät riskit

Yhtiön harjoittaessa liiketoimintaansa on mahdollista, että palveluita tarjottaessa on sattunut virheitä taikka muita asiakkaiden tyytymättömyyteen johtaneita tapahtumia, joiden seurauksena asiakas ei enää jatkossa osta Yhtiön tuotteita ja palveluita. Palveluiden hankkimisen päättymisen taustana voi myös olla asiakkaan tarpeen loppuminen tai tämän liiketoiminnan heikkenemisen aiheuttama heikentynyt taloudellinen asema. Edellä mainitut seikat voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuusien arvoon.

Taaleritehdas pyrkii aina täyttämään asiakassopimustensa mukaiset velvoitteet. On kuitenkin mahdollista että Yhtiö epäonnistuu velvoitteiden täyttämässä tavalla, joka johtaa mahdollisiin erimielisyyksiin ja/tai korvausvaatimuksiin asiakkailta.

Taaleritehdas altistuu toiminnassaan oikeudenkäyntiriskeille

Taaleritehdas ei ole tällä hetkellä osallisena oikeudenkäynnissä, välimiesmenettelyssä tai viranomaismenettelyssä, jolla olisi olennainen merkitys Yhtiön liiketoiminnan ja/tai sen taloudellisen aseman kannalta. Yhtiö altistuu kuitenkin liiketoiminnassaan erilaisille oikeudellisille riskeille. On mahdollista, että Taaleritehdas joutuu tulevaisuudessa osalliseksi oikeudenkäyntiin tai välimies- tai viranomaismenettelyyn. Mihin tahansa edellä mainittuihin prosesseihin tai menettelyihin liittyvät riskit ja kustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan, Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuusien arvoon.

Epäonnistuminen liiketoiminnan strategiassa tai sen toteuttamisessa voi vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaaseen

Taaleritehtaan strategia koostuu seuraavista kulmakivistä:

- Pääomamarkkinoiden muutosten aktiivinen hyödyntäminen
- Sijoitustoiminnan innovointi ja jatkuva tuotekehitys
- Asiakassegmentointi ja nykyisen asiakaskunnan laajentaminen
- Asteittainen kansainvälistyminen
- Yhtiön toimintojen skaalautuminen

Taaleritehtaan strategian mukainen kasvu ja tuleva taloudellinen asema riippuvat useasta tekijästä, jotka eivät ole täysin Yhtiön hallittavissa. On myös mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu strategian täytäntöönpanossa, strategiaan liittyvien taloudellisten tavoitteiden saavuttamisessa tai riskienhallinnan toteuttamisessa. Edellä mainitut riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuusien arvoon.

Työntekijöiden väärinkäytökset ja inhimilliset erehdykset voivat vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtaaseen

Operatiivisiin riskeihin kuuluu myös riski tappioista, joita aiheutuu siitä, että Yhtiön henkilöstö tietämättömyytensä takia tai tahallisesti rikkoo sääntöjä ja määräyksiä. Henkilöstön väärinkäytöksiä voivat olla esimerkiksi tilanteet, joissa Taaleritehdas sidotaan sopimuksiin, jotka ylittävät sallitut rajat tai sisältävät

kiellettyjä riskejä, tai että Taaleritehtaalta salataan valtuuttamattomia tai epäonnistuneita toimia, joista molemmat voivat johtaa tuntemattoman laajuisiin riskeihin ja tappioihin, joita ei voida hallita. Henkilöstön väärinkäytöksiin voi kuulua myös luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöä tai paljastuksia, jotka voivat johtaa viranomaisten määräämiin rangaistuksiin tai aiheuttaa vakavaa taloudellista haittaa. Mikä tahansa väärinkäytös, johon henkilöstö syyllistyy, voi aiheuttaa myös merkittävää vahinkoa Taaleritehtaan maineelle, mikä puolestaan voi heikentää merkittävästi Taaleritehtaan kykyä säilyttää nykyiset asiakkuudet tai kilpailla uusista asiakkaista. Henkilöstön väärinkäytöksiä ei ole aina mahdollista estää ja havaita, ja Taaleritehtaan niitä vastaan toteuttamat varotoimenpiteet eivät välttämättä tehoa kaikenlaisiin tapauksiin. Näin ollen ei ole varmuutta siitä, että Taaleritehdas kykenisi estämään tai havaitsemaan henkilöstön mahdolliset väärinkäytökset. Lisäksi operatiivisiin riskeihin kuuluu riski tappioista, jotka aiheutuvat inhimillisistä erehdyksistä, joita voi sattua osana Taaleritehtaan toimintaa.

Edellä mainitut riskit saattavat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehdas on riippuvainen sen immateriaalioikeuksista ja tietojärjestelmistä

Taaleritehtaan harjoittaessa liiketoimintaansa on Yhtiö eräiden toimintojen osalta riippuvainen kolmansien tahojen kehittämistä tietojärjestelmistä. Tässä yhteydessä Yhtiö on riippuvainen kyseessä olevien tahojen kyvystä ja halusta jatkaa ohjelmistojen kehittämistä ja ylläpitämistä. Tietojärjestelmien kohdassa toimintahäiriön Taaleritehtaalle voi aiheutua huomattavia taloudellisia tappioita, vastuuta asiakkaita kohtaan, viranomaistoimenpiteitä ja maineen menetyksiä. Immateriaalioikeuksiin ja tietojärjestelmiin liittyvät riskit voivat siten realisoituessaan vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehtaan toimintaan voi liittyä tunnistamattomia tai odottamattomia riskejä

Vaikka Taaleritehdas noudattaa dokumentoituja ohjeita ja menettelytapoja riskien tunnistamisessa, valvonnassa ja hallinnassa, nämä eivät välttämättä ole täydellisen tehokkaita. Tästä syystä nämä menetelmät eivät välttämättä ennusta riskien laajuutta tulevaisuudessa, ja riskit voivat olla merkittävästi ennustettua suuremmat. Operatiivisten riskien, mukaan lukien lainsäädäntöön, viranomaismääräyksiin ja työmarkkinakäytäntöihin liittyvien riskien hallinta edellyttää muun muassa ohjeita ja menettelytapoja, eivätkä nämä ohjeet ja menettelytavat välttämättä ole täysin aukottomia. Epäonnistumisella näiden riskien tunnistamisessa, seurannassa ja hallinnassa voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Taaleritehtaan kyky hankkia ja säilyttää asiakkuuksia sekä pitää palveluksessaan henkilöstöä saattaa kärsiä, jos Taaleritehtaan maine vahingoittuu

Taaleritehtaan liiketoimintaedellytykset saattavat kärsiä olennaisesti, jos Taaleritehdas ei kykene, tai jos vaikuttaa siltä ettei Taaleritehdas kykene, ratkaisemaan ongelmia, joista saattaa aiheutua maineriski. Tällaisia ongelmia ovat muun muassa mahdollisten eturistiriitojen asianmukainen käsittely, lainsäädännön ja viranomaisten määräykset, eettiset kysymykset, rahanpesu, yksityisyyden suoja, aineiston säilytys, myynti ja kaupankäyntimenettelyt sekä Taaleritehtaan tuotteiden ja palvelujen luonteeseen kuuluvien oikeudellisten, maine-, luotto-, maksuvalmius- ja markkinariskien asianmukainen tunnistaminen. Ellei näitä ongelmia kyetä ottamaan asianmukaisesti huomioon, tästä saattaa aiheutua Taaleritehtaalle ylimääräistä oikeudellista riskiä, mikä voi puolestaan kasvattaa Taaleritehdasta vastaan nostettujen kanteiden ja vahingonkorvausvaatimusten laajuutta ja lukumäärää taikka saattaa Taaleritehtaan alttiiksi täytäntöönpanotoimille, sakoille ja rangaistuksille. Taaleritehtaalle voi aiheutua maineriskejä myös sellaisten kumppaniryitysten, jotka eivät kuulu Yhtiön kanssa samaan konserniin, laiminlyönneistä tai menettelyta-voista.

Edellä mainitut riskit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

2.3 Taloudelliset riskit

Taaleritehtaan rahoitusliiketoiminta lisää rahoitustaseen korkoriskiä

Taaleritehtaan toiminnan luonteesta johtuen suurin osa sen tuotoista tulee palkkiotuottoina. Rahoituskatteen merkitys on ollut pieni, ja taseessa on ollut vähän korkoherkkiä eriä. Rahoituskatteen merkitys on kasvanut vuoden 2013 aikana, kun Lainaamo Oy aloitti liiketoimintansa kesäkuussa. Lainaamo myöntää vakuudettomia kulutuslainoja Suomessa asuville yksityishenkilöille ja kulutuslainan enimmäismäärä on 15.000 euroa. Yhtiö myöntää myös sijoituslainoja Taaleritehtaan asiakkaille ja suunnittelee yrityslainatuotteiden lanseeraamista. Lainaamo Oy:n lainakanta oli 4,8 milj. euroa vuoden 2013 lopussa ja toiminnan odotetaan kasvavan seuraavien vuosien aikana. Emoyhtiö Taaleritehdas Oyj on rahoittanut Lainaamo Oy:n toimintaa vuoden aikana, joten ulkoisia rahoituskuluja ei ole ollut vuoden 2013 aikana lukuun ottamatta 5,0 miljoonan euron käyttämätöntä tililiimiä. Tulevaisuudessa rahoitustaseen korkoriski kuitenkin kasvaa Lainaamo Oy:n liiketoiminnan kasvun myötä. Riskit saattavat toteutuessaan rajoittaa Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksia sekä vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Epäonnistuminen maksuvalmiuden ylläpitämisessä voi vaikuttaa haitallisesti Taaleritehtaaseen

Yhtiössä pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatimaa rahoituksen määrää, jotta Yhtiöllä olisi riittävästi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konsernin keskeisin rahoituksen lähde on Konsernin oma pääoma, joka koostuu kevään 2013 osakeannista sekä kertyneistä voittovaroista. Yhtiöllä on lisäksi käytettävissään rahoituksen saatavuuden ja joustavuuden turvaamiseksi 5,0 milj. euron luottolimiitti.

On mahdollista, että Yhtiö epäonnistuu maksuvalmiutensa ylläpitämisessä. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Luottoriskien realisoitumisella voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtalle

Konsernin luottotappioriskit liittyvät ensisijaisesti Lainaamo Oy:n, sen tytäryhtiön Suomen Vuokravastuu Oy:n (Takaamo) liiketoimintaan sekä Konsernin myöntämiin väliaikaisiin pääomarahastohanke- ja muihin lainoihin. Luottoriskit voidaan jakaa luottokelpoisuus- ja vakuusriskiin. Luottokelpoisuusriskillä tarkoitetaan että vastapuoli ei kykene tai ole halukas täyttämään sopimuksen mukaiset velvoitteensa. Vakuusriskillä tarkoitetaan sitä, ettei mahdollisesti asetettu vakuus ole riittävä kattamaan saamista. Lainaamo Oy myöntää vakuudettomia kulutuslainoja Suomessa asuville yksityishenkilöille ja kulutuslainan enimmäismäärä on 15.000 euroa. Yhtiö suunnittelee myös yrityslainatuotteiden lanseeraamista. Rahoitusliiketoiminnan kasvun myötä myös tähän liittyvä luottoriski kasvaa vastaavasti.

Muilta osin Konsernin luottoriski muodostuu muista saamisista, kuten asiakkailta perittävistä palkkioista, likvidien varojen talletuksista ja sijoituksista sekä taseen ulkopuolisista saamisista, mitkä Yhtiön johdon käsityksen mukaan eivät ole merkittäviä.

Luottoriskien realisoitumisella voi olla haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Liikearvon arvonalentumisella voi olla haitallinen vaikutus Taaleritehtalle

Konsernin liikearvo 31.12.2013 oli 0,7 miljoonaa euroa, joka muodostui suurimmalta osin Konsernin sisäisistä rakennemuutoksista. Liikearvot perustuvat johdon arvioihin. Jos nämä arviot eivät toteudu, on mahdollista, että arvonalentumistestausten yhteydessä joudutaan kirjaamaan arvonalentumistappiota, joilla saattaa olla haitallinen vaikutus liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Lainsäädäntö ja viranomais määräykset sekä niiden muutokset voivat vaikuttaa Taaleritehtaan toimintaledellytyksiin

Muutokset Yhtiön kannalta olennaisessa lainsäädännössä, muussa sääntelyssä, viranomaistoimenpiteissä ja viranomaisten asettamissa vaatimuksissa sekä tapa, jolla kyseisiä lakeja, säädöksiä ja toimenpiteitä

pannaan täytäntöön tai tulkitaan, sekä uusien lakien ja määräysten soveltaminen ja täytäntöönpano ovat Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella eikä näiden vaikutuksia voida kattavasti ennakoita.

Mikäli Yhtiö ei pysty tehokkaasti hallitsemaan sääntelyyn liittyviä riskejä, tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

Muutokset verosääntelyssä tai verotusta koskevissa viranomaistulkinnossa eri maissa saattavat aiheuttaa Taaleritehtaalle taloudellisia menetyksiä tai muutoin heikentää sen taloudellista asemaa. Vaikka Yhtiö pyrkii varmistamaan verotusta koskevan lainsäädännön ja viranomaissääntelyn noudattamisen Yhtiössä, saattavat verotukseen liittyvät riskit toteutuessaan vaikuttaa epäedullisesti Taaleritehtaan liiketoimintaan, tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan sekä Yhtiön kykyyn vastata Lainoihin liittyvistä velvoitteistaan ja/tai lainaosuuksien arvoon.

2.4 Lainoihin liittyvät riskitekijät

Taaleritehdas voi menettää maksukykynsä (Liikkeeseenlaskijariski)

Taaleritehdas Oyj on julkinen osakeyhtiö. Osakeyhtiö vastaa sitoumuksistaan omalla varallisuudellaan, eivätkä osakkeenomistajat näin ollen ole henkilökohtaisesti vastuussa yhtiön veloista. Lainojen liikkeeseenlaskijana vain Taaleritehdas Oyj vastaa niiden koron tai muun tuoton sekä pääoman maksamisesta.

Liikkeeseenlaskijariski on sijoittajan kannalta riski tappiosta, joka syntyy sen seurauksena, että joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi tai ei noudata velkakirjan ehtoja. Yhtiö ei aseta Ohjelmaesitteen alla liikkeeseenlaskettaville joukkovelkakirjalainoille vakuutta. Mikäli Taaleritehdas laina-aikana julistettaisiin maksukyvyttömäksi, sijoittajien Lainaan perustuvilla saatavilla ei ole etuoikeutta, vaan niillä on sama etuoikeus kuin Yhtiön muilla vakuudettomilla sitoumuksilla, ja siten voi olla olemassa riski siitä, että sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman osittain tai kokonaan ja/tai Ohjelmaesitteen alla liikkeeseenlaskettuun Lainaan liittyvä tuotto jää saamatta. Sijoittajan tuleekin sijoituspäätöstä tehdessään kiinnittää huomiota Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen asemaan ja luottokelpoisuuteen.

Laina ei välttämättä sovellu sijoituskohteiksi kaikille sijoittajille

Laina ei välttämättä sovellu sijoituskohteeksi kaikille sijoittajille. Jokaisen sijoittajan tulee määrittää Lainan sopivuus sijoituskohteeksi omien olosuhteidensa mukaisesti. Jokaisella sijoittajalla tulisi erityisesti olla:

- (a) riittävät tiedot ja kokemus tehdäkseen realistisen arvion Lainasta, Lainaan sijoittamiseen liittyvistä mahdollisuuksista ja riskeistä, sekä tässä Esitteessä olevista ja siinä viitatuista tiedoista;
- (b) mahdollisuus käyttää asianmukaisia analyyttisiä työkaluja tehdäkseen, oma taloudellinen tilanne huomioiden, arvion sijoituspäätöksestä Lainaan sekä Lainan vaikutuksista sijoitusportfolioonsa kokonaisuutena;
- (c) riittävät taloudelliset varat ja riittävä likviditeetti kantaakseen Lainaan sijoittamiseen liittyvät riskit;
- (d) käsitys Lainan ehdoista; ja
- (e) kyky arvioida, joko yksin tai taloudellisen neuvonantajan avustuksella, erilaisia mahdollisia skenaarioita liittyen taloudellisiin tekijöihin, korkotasoon sekä muihin tekijöihin, joilla saattaa olla vaikutuksia sijoitukseen ja sijoittajan riskinkantokykyyn.

Lainan markkina-arvo tai tuotto voi vaihdella markkinakorkojen muutosten johdosta

Arvopapereiden toteutunut arvonkehitys ei ole tae tulevaisuuden tuotosta. Sijoittaja vastaa yksin sijoituspäätöksensä taloudellisista seuraamuksista. Kiinteäkorkoiseen Lainaan sijoittamisessa on riskinä, että myöhemmät markkinakorkojen muutokset saattavat alentaa lainan markkina-arvoa.

Vaihtuvakorkoisessa Lainassa korkotaso voi vaihdella Joukkovelkakirjalainan sijoitusaikana. Jos vaihtuva korko ei kehity toivotusti sijoittaja voi jäädä ilman tuottoa tai tuotto voi jäädä odotettua pienemmäksi. Lisäksi vaihtuvan koron taso tietynä päivänä ei välttämättä kuvasta Lainan tuoton toteutunutta tai tulevaa kehitystä.

Jos Laina on merkitty ylikurssiin, sijoittaja voi menettää osan merkintähinnasta, vaikka lainaehtojen mukainen takaisin maksettava määrä on Lainan nimellisarvo.

Lainaosuudet eivät ole olleet kaupankäynnin kohteena aiemmin

Taaleritehdas hakee Lainat listalleotettavaksi First North Bond Market Finland -markkinapaikalle. Ei ole varmuutta siitä, että Lainalle syntyy aktiiviset markkinat, ja mikäli sellaiset markkinat syntyisivät, Ohjelman järjestäjät eivät ole velvollisia ylläpitämään sellaisia markkinoita. Jälkimarkkinoiden puuttuessa Lainoja saattaa olla vaikeaa myydä tyydyttävään markkinahintaan ja sijoittajan tulee olla tietoinen, että hänelle voi koitua myyntitappiota, mikäli Lainoja myydään ennen lunastuspäivää. Vaikka Laina olisi listattu markkinapaikalle, Lainalla ei välttämättä aina käydä kauppaa. Siten lainaosuuden haltijalle voi olla vaikeaa ja kallista myydä Lainoja lyhyen aikavälin sisällä ja lainaosuuden haltijan voi olla vaikeaa saada myynnistä hintaa, joka vastaa likvideillä jälkimarkkinoilla myytävistä arvopaperista saatavaa hintaa. Lainan likviditeetin ja markkinahinnan voidaan odottaa vaihtelevan markkina- ja taloudellisten olosuhteiden, Liikkeeseenlaskijan taloudellisen aseman ja tulevaisuudennäkymien sekä muiden arvopapereiden markkinahintaan vaikuttavien tekijöiden muuttuessa. Tällaiset vaihtelut saattavat merkittävästi vaikuttaa Lainan likviditeettiin ja markkinahintaan, ja Lainalla saatetaan käydä kauppaa lainaosuuden haltijoiden maksamaa hintaa alempana hintaan.

Lainaosuuden haltijat ovat riippuvaisia selvitysjärjestelmästä Lainoihin liittyvien suoritusten saamisessa.

EFi:n arvo-osuuksina liikkeeseen laskettavat Lainat ovat paperittomia. Lainojen kaupankäyntiin liittyvä selvitys tapahtuu EFi:n OM-järjestelmässä. Sijoittajat ovat siirtojen, maksujen ja Liikkeeseenlaskijan kanssa tapahtuvan tietojenvaihdon osalta riippuvaisia menettelytavoista, joita EFi tai tapauksesta riippuen Euroclear, Clearstream tai muu lainoja selvittelevä selvittelykeskus noudattavat.

Joukkovelkakirjaohjelman alla EFi:n arvo-osuuksina liikkeeseen laskettavista Lainoista ovat todisteena vain EFi:n tai sen tilinhoitajayhteisön antamat tiliotteet eikä niistä anneta velkakirjoja tai muita omistusta osoittavia asiakirjoja. Lainaosuusomistusoikeus ja niiden muutokset ilmenevät vain EFi:n ja sen tilinhoitajayhteisöjen ylläpitämän arvo-osuusjärjestelmän rekistereistä.

Ei takausta eikä vakuutta

Yhtiön liikkeeseenlaskemille Lainoille ei aseteta vakuutta ja niillä on Yhtiön maksukyvyttömyystilanteessa sama etuoikeus kuin Yhtiön muilla vakuudettomilla veloilla.

Laina on ainoastaan Liikkeeseenlaskijan sitoumus, eikä sitä takaa kukaan muu henkilö tai yhteisö. Kukaan muu kuin Liikkeeseenlaskija ei ole minkäänlaisessa vastuussa mistään Liikkeeseenlaskijan mahdollisesta laiminlyönnistä maksaa mikä tahansa erääntynyt Lainaan perustuva määrä.

Näin ollen, mikäli Liikkeeseenlaskijan taloudellinen asema huononisi, lainaosuuden haltijat saattaisivat kärsiäsuoria ja merkittävän haitallisia seurauksia, mukaan lukien koronmaksun keskeytyminen. Mikäli Liikkeeseenlaskija joutuisi esimerkiksi konkurssiin tai yrityssaneeraukseen (joko vapaaehtoisesti tai vastointahtoaan), lainaosuuden haltijat saattaisivat menettää koko sijoituksensa sekä sille kertyneen maksamattoman koron.

Taaleritehdas voi lisävelkaantua ilman lainaosuuden haltijoiden suostumusta

Taaleritehtaalla on mahdollisuus tulevaisuudessa lisävelkaantua. Vaikka Lainan Ehdot (kohta 12.2 (*Velanottorajoite*)) ja kohta 12.1 (*Vakuudenantorajoite*)) rajoittavat Liikkeeseenlaskijan velkaantumista, näitä rajoituksia koskevat lukuisat merkittävät varaukset ja poikkeukset ja lisävelka, joka hankitaan näiden rajoitteiden mukaisesti, voi olla määrältään huomattava ja vakuudellinen. Lisävelkaantuminen, joka tapahtuu Lainan Ehtojen mukaisesti, voi vähentää määrää, jonka lainaosuuden haltijat saavat perittyä Liikkeeseenlaskijan selvitys- tai maksukyvyttömyysmenettelyssä.

Lainoihin voidaan tehdä muutoksia lainaosuuden haltijoiden enemmistöpäätöksellä

Yleiset lainaehdot sisältävät määräyksiä lainaosuuden haltijoiden kokouksesta, joka voidaan kutsua koolle käsittelemään heidän etuihinsa vaikuttavia asioita. Kyseisten määräysten mukaisilla enemmistöillä voidaan tehdä kaikkia lainaosuuden haltijoita sitovia päätöksiä riippumatta siitä, oliko lainaosuuden haltija läsnä kokouksessa, osallistui hän siellä pidettyyn äänestykseen tai äänestikö hän enemmistöpäätöstä vastaan.

Lainan ja sen tuoton verotuskohtelussa laina-aikana tapahtuvat muutokset voivat vaikuttaa sijoittajan saamaan nettotuottoon.

Lainoilla ja Yhtiöllä ei ole luottoluokitusta

Joukkovelkakirjaohjelman alla liikkeeseenlaskettavilla Lainoilla ei ole minkään luottoluokituslaitoksen luottoluokitusta. Myöskään Yhtiöllä ei ole luottoluokitusta.

Ei äänioikeutta

Laina ei tuota äänioikeutta Liikkeeseenlaskijan yhtiökokouksissa. Näin ollen lainaosuuden haltijat eivät voi Liikkeeseenlaskijan yhtiökokouksessa vaikuttaa mihinkään Liikkeeseenlaskijan päätöksiin lunastaa Laina tai mihinkään Liikkeeseenlaskijan osakkeenomistajien päätöksiin, jotka koskevat esimerkiksi Liikkeeseenlaskijan pääomarakennetta.

Liikkeeseenlaskija pidättää oikeuden perua Lainojen liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa

Liikkeeseenlaskija pidättää oikeuden perua Lainojen liikkeeseenlaskun kokonaan tai osittain tietyissä olosuhteissa, esimerkiksi jos merkitty määrä ei saavuta tiettyä tasoa. Liikkeeseenlaskija pidättää myös oikeuden yksinomaaisessa harkinnastaan perua Liikkeeseenlaskun sellaisten taloudellisten tai poliittisten tapahtumien sattuessa, jotka saattavat vaarantaa Lainan onnistuneen liikkeeseenlaskun. Jos lainaosuuden merkintäsumma on maksettu ennen Lainan liikkeeseenlaskun perumista, palautetaan merkintäsumma merkitsijälle eikä palautettavalle summalle makseta korkoa.

Ylikurssiriski

Mikäli Lainaa merkitään tai maksetaan ylikurssiin (liikkeeseenlaskuhinta yli 100 %), tarkoittaa tämä sitä, että sijoittaja maksaa lainan nimellisarvoa suuremman rahasumman. Lainaosuudelle maksettava korko lasketaan lainan nimellisarvolle ja myös takaisinmaksettava määrä on lainan nimellisarvo. Ylikurssiin Lainan merkitseminen lainaosuuden haltijan tuotto sijoitetulle pääomalle on Lainakohtaisissa ehdoissa määritettyä tuottoa pienempi ja maksettua ylikurssia ei lisätä takaisinmaksettavaan nimellisarvoon. Ylikurssiriskin suuruus riippuu maksetun ylikurssin määrästä.

Lainaosuuden haltijoiden oikeudet ovat riippuvaisia Agentin toimenpiteistä ja taloudellisesta asemasta

Merkitsemällä Lainaa tai ostamalla sitä jälkimarkkinoilta jokainen lainaosuuden haltija nimittää Agentin toimimaan puolestaan ja suorittamaan eräitä hallinnollisia tehtäviä Lainaani liittyen. Agentilla on muun muassa oikeus edustaa lainaosuuden haltijoita kaikissa tuomioistuini- ja hallinnollisissa menettelyissä Lainaani liittyen. Agentin velvollisuudet lainaosuuden haltijoiden edustajana määräytyvät Lainan Ehtojen ja Agenttisopimuksen perusteella, eikä Agentin tehtävien hoitoa koske mikään erityinen laki tai suomalainen oikeuskäytäntö. Jos Agentti ei suorita tehtäviään ja velvollisuuksia asianmukaisesti tai lainkaan, tällä voi olla kielteinen vaikutus lainaosuuden haltijoiden oikeuksien toteutumiseen.

Lainaosuuden haltijoilla on rajoitettu oikeus korvata Agentti seuraajalla ja tietyissä tilanteissa Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tai velvollisuus korvata Agentti seuraajalla. Yleisesti ottaen seuraajalla on samat oikeudet ja velvollisuudet kuin väistävällä Agentilla. Seuraajan tulee olla itsenäinen rahoituslaitos tai muu hyvämaineinen yhtiö, joka toimii säännöllisesti velkaemissioiden mukaisena agenttina. Yllä mainitut edellytykset täyttävää seuraajaa voi olla vaikea saada kaupallisesti hyväksyttävillä ehdoilla tai lainkaan.

Minkä tahansa yllä mainitun riskin toteutumisella voi olla merkittävä kielteinen vaikutus Taaleritehtaan kykyyn täyttää Lainaani liittyvät velvollisuutensa tai lainaosuuden haltijoiden oikeuteen saada maksuja Lainan alla.

3 ESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA

3.1 Esitteestä vastuulliset tahot

Esitteestä vastuulliset tahot

Taaleritehdas Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus: 2234823-5
Osoite: Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki
Kotipaikka: Helsinki

3.2 Vakuutus Esitteessä annetuista tiedoista

Yhtiö vastaa tähän Ohjelmaesitteeseen sisältyvien tietojen oikeellisuudesta. Yhtiö vakuuttaa varmista-neensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan Ohjelmaesitteen tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

3.3 Yhtiön hallitus, tilintarkastajat ja neuvonantajat

Yhtiön hallituksen jäsenet

<u>Nimi</u>	<u>Asema</u>
Peter Fagnäs	Puheenjohtaja
Juha Laaksonen	Varapuheenjohtaja
Esa Karppinen	Jäsen
Pertti Laine	Jäsen
Vesa Puttonen	Jäsen

Yhtiön tilintarkastaja tilikautena 2012–2013

Ernst & Young Oy
Yritys- ja yhteisötunnus: 1638549-4
Osoite: Elielinaukio 5 B, 00100 Helsinki
Päävastuullinen tilintarkastaja: KHT Tomi Englund

Yhtiön oikeudellinen neuvonantaja Ohjelmaesitteen osalta

Asianajotoimisto Borenius Oy
Yritys- ja yhteisötunnus: 0103460-8
Osoite: Yrjönkatu 13 A, 00120 Helsinki

Ohjelman järjestäjät

Nordea Pankki Suomi Oyj, Nordea Markets
Yritys- ja yhteisötunnus: 1680235-8
Osoite: Satamaradankatu 5, Helsinki, 00020 Nordea

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

3.4 Esitteen täydentäminen

Yhtiö korjaa tai täydentää Ohjelmaesitettä, jos siinä havaitaan virheitä tai puutteita tai jos olennaista uutta tietoa saadaan Ohjelmaesitteen hyväksymisen jälkeen, mutta kuitenkin ennen tarjouksen voimas-
saoloajan päättymistä, jos virheellä, puutteella tai tiedolla voi olla olennainen merkitys sijoittajalle. Kor-
jattu tai täydennetty Ohjelmaesite sekä kaikki korjaukseen tai täydennykseen liittyvät asiakirjat ovat
saatavilla merkintäpaikoissa ja osoitteessa www.taaleritehdas.fi/jvk ja mahdolliseen merkinnän peruut-
tamiseen liittyvät asiakirjat ovat saatavilla merkintäpaikoissa ja osoitteessa www.taaleritehdas.fi/jvk.
Korjaus tai täydennys julkaistaan, kun Finanssivalvonta on hyväksynyt sen.

Sijoittajat, jotka ovat sitoutuneet merkitsemään tai ostamaan arvopapereita ennen Ohjelmaesitteen kor-
jauksen tai täydennyksen julkaisemista, ovat oikeutettuja peruuttamaan päätöksensä kahden pankkipäi-
vän kuluessa korjauksen tai täydennyksen julkaisemisesta. Peruuttamisen edellytyksenä on lisäksi se,

että yllä mainittu virhe, puute tai olennainen uusi tieto on havaittu ennen kuin avopaperit on toimitettu sijoittajille. Päätöksen peruuttamisoikeudesta tiedotetaan korjauksen tai täydennyksen yhteydessä.

3.5 Päätös joukkovelkakirjalainaohjelman perustamisesta

Taaleritehtaan hallitus on 6.2.2014 päättänyt perustaa tämän 30.000.000 euron määräisen joukkovelkakirjaohjelman. Tämän joukkovelkakirjaohjelman puitteissa tapahtuvien Lainojen liikkeeseenlaskuista päättää hallituksen päätöksen perusteella Yhtiön toimitusjohtaja.

3.6 Syyt joukkovelkakirjalainaohjelman perustamiselle ja tuottojen käyttö

Ohjelmaesitteen alla liikkeeseenlaskettavat Lainat ovat osa Yhtiön varainhankintaa ja Yhtiö käyttää varat Konsernin toiminnan laajentamiseen ja kehittämiseen sekä omaan sijoitustoimintaan.

3.7 Muita tietoja

Ulkopuolisista lähteistä peräisin olevat tiedot

Mikäli Ohjelmaesitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Yhtiön käsityksen mukaan Ohjelmaesitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot on toistettu Ohjelmaesitteessä asianmukaisesti ja, sikäli kuin Yhtiö on pystynyt kyseisen kolmannen julkistamisen tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Mikäli erikseen ei ole toisin mainittu, Ohjelmaesitteessä esitetyt luvut Yhtiön osakkeista, osakepääomasta, osakkeiden lukumäärästä ja niiden tuottamasta äänimäärästä on laskettu Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin tämän Ohjelmaesitteen päivämäärään mennessä Yhtiöstä rekisteröityjen tietojen perusteella.

Ohjelmaesitteen ja Esitteen saatavilla olo

Joukkovelkakirjaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavan Lainan esite koostuu Ohjelmaesitteestä ja viitatuista asiakirjoista, mahdollisista esitteen täydennyksistä ja kunkin Lainan osalta Lainakohtaisista ehdoista (yhdessä "**Esite**"). Mainitut asiakirjat ovat saatavilla sähköisenä Yhtiön internetsivustolta www.taaleritehdas.fi/jvk sekä Yhtiön pääkonttorista osoitteessa Kluuvikatu 3, Helsinki normaalin työajan puitteissa.

Edellä mainituilla verkkosivustoilla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt muut tiedot eivät kuitenkaan ole osa Esitettä.

Sovellettava laki

Ohjelmaesitteen sekä kulloinkin kyseessä olevan Lainan liikkeeseenlaskuun ja/tai tarjoamiseen sovelletaan Suomen lakia, ja kaikkia edellä mainittuja koskevat mahdolliset riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

4 TIETOJA OHJELMASTA

Tämä ohjelman yleiskuvaus tulee lukea yhdessä tähän Ohjelmaesitteeseen sisältyvien muiden Ohjelmaa koskevien tietojen kanssa

4.1 Yleisiä tietoja

Liikkeeseenlaskija:	Taaleritehdas Oyj
Ohjelman järjestäjät:	Nordea Markets ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy
Agentti:	Nordic Trustee Oy
Lainan järjestäjä(t) ja merkintäpaikat:	Määritellään Lainakohtaisissa ehdoissa
Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksu- asiamies / Liikkeeseenlaskun hoitaja:	Määritellään Lainakohtaisissa ehdoissa
Ohjelman enimmäismäärä:	30.000.000 euroa. Liikkeeseenlaskija voi korottaa enimmäismäärää
Lainakohtaiset ehdot:	Kustakin lainasta laaditaan yleisiä lainaehtoja täydentävät Lainakohtaiset ehdot
Lainojen muoto:	Lainat lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina EFi:n arvo-osuusjärjestelmässä
Lainavaluutta:	Euro
Lainojen etuoikeusasema:	Lainoilla on sama etuoikeus kuin Taaleritehtaan muilla vakuudettomilla velkojilla.
Listaus:	Taaleritehdas hakee Lainat listalleotettavaksi First North Bond Market Finland-markkinapaikalle.
Laina-aika:	Vähintään yksi vuosi
Korko:	Kiinteä tai vaihtuvaan viitekorkoon sidottu tai nollakuponkinen laina
Takaisinmaksu:	Lainan pääoman nimellisarvo
Sovellettava laki:	Suomen laki
Luottokelpoisuusluokitus:	Taaleritehtaalla tai sen velka-arvopapereilla ei ole luottoluokituslaitoksen antamaa luottokelpoisuusluokitusta

4.2 Yleiset lainaehdot

1. LAINAT JA NIIDEN MUOTO

- Ohjelman puitteissa Taaleritehdas Oyj ("Liikkeeseenlaskija") voi laskea liikkeeseen voimassaolevan lainsäädännön mukaisia joukkovelkakirjalainoja ("Laina"). Yksittäisen Lainan ehdot ("Lainan Ehdot") muodostuvat näistä yleisistä lainaehdoista ja Lainakohtaisista ehdoista.
- Kukin Laina lasketaan liikkeeseen vakuudettomana joukkovelkakirjalainana, jolla on sama etuoikeus kuin Liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla.
- Lainoja voidaan tarjota institutionaalisten sijoittajien ja/tai vähittäissijoittajien merkittäväksi.
- Lainat lasketaan liikkeeseen Euroclear Finland Oy:n (osoite Urho Kekkosen katu 5 C, 00100 Helsinki, jäljempänä "EFi") arvo-osuusjärjestelmään liitettynä arvo-osuuksina arvo-osuusjärjestelmästä ja ar-

vo-osuustileistä annettujen kulloinkin voimassaolevien lakien ja EFi:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti ellei Lainakohtaisissa ehdoissa toisin mainita.

- (e) Lainoille haetaan listausta First North Bond Market Finland -markkinapaikalle.
- (f) Lainan järjestäjä ja EFi:n säännöissä tarkoitettu liikkeeseenlaskijan asiamies tai lainan liikkeeseenlaskun hoitaja ja maksuasiamies määrittää Lainakohtaisissa ehdoissa. Laina lasketaan liikkeeseen Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltynä liikkeeseenlaskupäivänä.

2. NIMELLISARVO

Lainaosuusien yksikkökoko ja vähimmäismerkintä määrittää Lainakohtaisissa ehdoissa.

3. OHJELMAN ENIMMÄISMÄÄRÄ JA LAINAN PÄÄOMA

- (a) Kulloinkin liikkeessä olevien Lainojen kuolettamattomien pääomien yhteenlasketun määrän vasta-arvo voi olla enintään kolmekymmentä miljoonaa (30.000.000) euroa. Liikkeeseenlaskija voi päättää enimmäismäärän korottamisesta tai alentamisesta.
- (b) Yksittäisen Lainan pääoma määrittää Lainakohtaisissa ehdoissa. Liikkeeseenlaskija voi merkintäaikana päättää kunkin Lainan pääoman korottamisesta tai alentamisesta.
- (c) Liikkeeseenlaskija voi ilman lainaosuuden haltijoiden suostumusta korottaa jo liikkeeseenlasketun Lainan pääomaa, jolloin uusien lainaosuusien liikkeeseenlaskupäivä ja liikkeeseenlaskuhinta voivat poiketa aiemmista.
- (d) Lainat numeroidaan vuosittain juoksevasti.

4. LAINA-AIKA JA TAKAISINMAKSU

- (a) Laina-aika on vähintään yksi vuosi. Lainan takaisinmaksupäivä(t) määrittää Lainakohtaisissa ehdoissa.
- (b) Lainan takaisinmaksumäärä on sen pääoman nimellismäärä.

5. LAINAN MERKINTÄ

5.1. Merkintätapa ja -hintaa sekä merkintöjen maksu

- (a) Laina tarjotaan merkittäväksi Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltynä merkintäaikana Lainakohtaisissa ehdoissa määritellyissä merkintäpaikoissa. Liikkeeseenlaskija voi päättää merkintäajan lyhentämisestä tai pidentämisestä.
- (b) Merkinnät on maksettava Lainakohtaisissa ehdoissa ilmoitettavalla tavalla. Merkintähintana on tällöin maksettava merkinnän nimellispääoma kerrottuna merkintäajankohdan liikkeeseenlaskuhinnalla.
- (c) Mikäli olemassa olevan lainan nimellispääomaa korotetaan liikkeeseenlaskupäivän jälkeen, on merkittäessä maksettava merkitylle nimellispääomalle Lainan ehtojen mukaan kertynyt korko kuluvan korkojakson alkamispäivän ja merkinnän maksupäivän väliseltä ajalta.
- (d) Hyväksytyt merkinnät vahvistetaan merkintäajan päätyttyä. Merkinnät on maksettava merkinnän yhteydessä ilmoitettavalla tavalla. Lainaosuuksilla ei voi käydä kauppaa ennen merkintöjen vahvistamista ja merkinnän maksua.

5.2. Toimenpiteet yli- ja alimerkintätilanteissa

- (a) Liikkeeseenlaskijalla on oikeus päättää erikseen toimenpiteistä mahdollisessa yli- ja alimerkintätilanteessa kuten esimerkiksi merkintöjen pienentämisestä. Lainakohtaisissa ehdoissa voidaan määrätä, että Lainan liikkeeseenlasku edellyttää määriteltyä merkintöjen vähimmäismäärää tai muun ehdon täyttymistä.

- (b) Liikkeeseenlaskijalla on oikeus muuttaa Lainan määrää merkintäaikana tai keskeyttää Lainan merkintä. Mikäli lainaa tarjotaan vähittäissijoittajille, keskeytys ei saa kuitenkaan tapahtua Lainan ensimmäisenä merkintäpäivänä eikä kesken päivää.

5.3. Liikkeeseenlaskuhinta

Lainan liikkeeseenlaskuhinta määritellään Lainakohtaisesti kunkin Lainan Lainakohtaisissa ehdoissa.

5.4. Merkitsijän perumisoikeus ja merkintöjen vastaanottamisen keskeyttäminen eräissä tapauksissa

- (a) Jos liikkeeseenlaskija Lainan merkintäaikana tai ennen sen ottamista kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisellä markkinapaikalla täydentää ohjelmaesitettä siinä olevan virheen, puutteen tai olennaisen uuden tiedon takia tai julkaisee mainittuna aikana kokonaisuudessaan päivitetyn ohjelmaesitteen, on merkinnän ennen täydennyksen tai päivitetyn ohjelmaesitteen julkaisemista tehneellä sijoittajalla arvopaperimarkkinalain (746/2012) 4 luvun 14 §:n mukainen oikeus perua merkintänsä vähintään kahden pankkipäivän kuluessa siitä, kun täydennys tai päivitys on julkaistu. Perumisoikeuden edellytyksenä on lisäksi, että täydennettävä seikka on käynyt ilmi ennen kuin lainaosuudet on luovutettu kohdan 6 (Lainaosuuksien luovutus) mukaisesti. Ohjelmaesitteen täydennykset tai kokonaisuudessaan päivitetty ohjelmaesite ja tieto perumisen määräajasta ja sitä koskevasta menettelystä ovat saatavilla merkintäpaikoissa ja liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla www.taaleritehdas.fi/jvk.
- (b) Liikkeeseenlaskijalla on oikeus keskeyttää merkintöjen vastaanottaminen välittömästi, kun Ohjelmaesitteen täydentämistarve on käynyt ilmeiseksi. Keskeyttämisestä ilmoitetaan merkintäpaikoissa.

6. LAINAOSUUKSIEN LUOVUTUS

Arvo-osuudet kirjataan merkitsijän ilmoittamalle arvo-osuustilille merkinnän tekemisen yhteydessä ilmoitettavalla tavalla ja Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltynä aikana arvo-osuusjärjestelmästä ja -tileistä annettujen lakien ja EFi:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti.

7. VAKUUS

Lainalle ei ole asetettu vakuutta.

8. KORKO

- (a) Lainan kulloinkin kuolettamattomalle pääomalle maksetaan joko kiinteää tai vaihtuvaan viitekorkoon sidottua korkoa. Korko maksetaan Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltynä koronmaksupäivinä.
- (b) Laina voidaan myös laskea liikkeeseen ns. nollakuponkisena lainana, jolloin lainaosuuden tuotto on sen pääoman nimellismäärän ja merkintähinnan erotus.

8.1. Kiinteä korko

Lainalle, johon Lainakohtaisten ehtojen mukaan sovelletaan tätä ehtoa, maksetaan Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltäviä vuotuista korkoa.

8.2. Vaihtuva viitekorko

- (a) Lainalle, johon Lainakohtaisten ehtojen mukaan sovelletaan tätä ehtoa, maksetaan vuotuista korkoa, joka koostuu vaihtuvasta viitekorosta ja mahdollisesta marginaalista.
- (b) Vaihtuva viitekorko voi olla EURIBOR.
- (c) EURIBOR-korko on Euroopan Pankkiyhdistysten Liiton noteeraama lainan korkojakson pituutta vastaavan talletuksen korko, joka ilmoitetaan Reutersin sivulla EURIBOR1 tai sen korvaavalla sivulla kello 11.00 Brysselin aikaa kaksi Helsingin pankkipäivää ennen korkojakson alkamispäivää. Jos korkojakso ei vastaa mitään mainitulla Reutersin sivulla annettua ajanjaksoa, lasketaan korko interpoloimalla ajan suhteen kahdesta tätä korkojaksoa lähinnä olevasta edellä mainitulla sivulla annetusta viitekorosta, joiden väliin korkojakso asetuu.

- (d) Mikäli EURIBOR- noteerausta tai sitä korvaavaa noteerausta ei ole saatavilla, käytetään Lainan järjestäjän ja Liikkeeseenlaskijan yhdessä sopimaa, lähinnä vastaavaa korkojakson pituisen ajan viitekorkoprosenttia, joka perustuu Suomessa vallitsevaan korkotasoon.

8.3. Koron vähimmäis- ja/tai enimmäismäärä

Kohdassa 8.2 (*Vaihtuva viitekorko*) mainitulle korolle voidaan Lainakohtaisissa ehdoissa määrätä vähimmäis- tai enimmäismäärä tai molemmat.

9. KORKOJAKSO

Korkojaksolla tarkoitetaan jokaista ajanjaksoa, jolle korko lasketaan. Ensimmäinen korkojakso alkaa liikkeeseenlaskupäivänä ja päättyy sitä seuraavana Lainakohtaisissa ehdoissa määrättyä koronmaksupäivänä. Kukin seuraava korkojakso alkaa edellisenä koronmaksupäivänä ja päättyy sitä seuraavana koronmaksupäivänä. Korko kertyy kullekin korkojaksolle mukaan lukien korkojakson ensimmäinen päivä ja pois lukien korkojakson viimeinen päivä.

10. KORONLASKUPERUSTE

Lainakohtaisissa ehdoissa määritellään Lainaan sovellettava koronlaskuperuste, joka voi olla:

- (a) "**Todelliset/Todelliset (ICMA)**", jolloin korkojakson todelliset päivät jaetaan luvulla, joka saadaan kertomalla korkojakson todelliset päivät vuoteen sisältyvien korkojaksojen lukumäärällä (poikkeuksen muodostavat mahdolliset epäsäännölliset korkojaksot),
- (b) "**Todelliset/365**", jolloin korkojakson todelliset päivät jaetaan 365:llä,
- (c) "**Todelliset/360**", jolloin korkojakson todelliset päivät jaetaan 360:llä,
- (d) "**30E/360**" eli "**Eurobond-sääntö**", jolloin korkovuosi koostuu 12:sta 30 päivän kuukaudesta (kuitenkin niin, että viimeisen korkojakson viimeisen päivän ollessa helmikuun viimeinen päivä, ei helmikuuta muuteta 30 -päiväiseksi), jotka jaetaan 360:llä,
- (e) "**30/360**", jolloin korkovuodessa on 360 päivää ja korkokuukaudessa on 30 päivää.

11. PANKKIPÄIVÄOLETTAMAT

- (a) Lainakohtaisissa ehdoissa määritellään Lainaan sovellettava pankkipäiväolettama, jonka mukaan koronmaksupäivä siirtyy, mikäli se ei ole pankkipäivä, seuraavista valitsemalla:
- (i) "**Seuraava**", jolloin koronmaksupäivä siirtyy lähinnä seuraavaksi pankkipäiväksi,
- (ii) "**Sovellettu seuraava**", jolloin koronmaksupäivä siirtyy lähinnä seuraavaksi pankkipäiväksi, paitsi jos seuraava pankkipäivä on seuraavan kalenterikuukauden puolella, jolloin koronmaksupäivä siirtyy edeltäväksi pankkipäiväksi,
- (iii) "**Edeltävä**", jolloin koronmaksupäivä siirtyy lähinnä edeltäväksi pankkipäiväksi.
- (b) Kiinteäkorkoisen Lainan koron maksupäivän siirtyminen ei vaikuta lainaosuudelle maksettavan koron määrään.
- (c) Vaihtuvakorkoisen Lainan maksupäivän siirtyminen vaikuttaa korkojakson pituuteen ja sitä kautta myös lainaosuudelle maksettavan koron määrään.
- (d) "**Pankkipäivä**" tarkoittaa päivää, jolloin pankit ovat Helsingissä yleisesti avoinna ja jolloin Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express (TARGET2) System on avoinna.

12. KOVENANTIT

12.1. Vakuudenantorajoite

- (a) Ohjelman voimassaoloaikana ja niin kauan kun ohjelman alla liikkeeseenlaskettuja Lainoja on takaisin maksamatta, Liikkeeseenlaskija ei, eivätkä sen tytäryhtiöt (lukuun ottamatta Lainamo

Oy:tä ja Takaamo Oy:tä) anna nykyistä tai tulevaa varallisuuttaan, oikeuksiaan tai saataviaan rasittavaa vakuutta, jos vakuuden antamisen seurauksena konserniyhtiöiden antamien vakuuksien yhteismäärä ylittäisi 15 prosenttia Liikkeeseenlaskijan viimeisimmän tilinpäätöksen tai väli-tilinpäätöksen konsernitaseen loppusummasta, ellei

- (i) vakuuden antaminen johdu suoraan pakottavasta laista; tai
 - (ii) ohjelman alla liikkeeseenlasketuille Lainoille aseteta samanaikaisesti sama vakuus samalla etusijalla, tai jokin muu vastaava Velkojainkokouksen hyväksymä vakuus.
- (b) Tässä kohdassa "**vakuudella**" tarkoitetaan kiinteistö- tai muuta kiinnitystä, panttia, pidätysoi-keutta, vakuusoikeutta tai muuta vastaavaa järjestelyä, joka saa aikaan vakuusoikeuden.

12.2. Velanottorajoite

Ohjelman voimassaoloaikana ja niin kauan kun ohjelman alla liikkeeseenlaskettuja Lainoja on ta-kaisinmaksamatta, Liikkeeseenlaskija ei, eivätkä sen tytäryhtiöt ota vastattavakseen uutta rahalainaa tai siihen verrattavaa muuta sitoumusta, ellei Liikkeeseenlaskijan konsernitaseella laskettu ja näiden yleisten ehtojen mukaisesti raportoima modifioitu omavaraisuusaste ole ennen ja jälkeen lainan ot-tamisen vähintään 30 %. Yllä oleva ei koske:

- (a) tämän velkakirjalainaohjelman alla liikkeeseenlaskettuja Lainoja;
- (b) johdannaisjärjestelyä, johon on ryhdytty tavanomaisessa liiketoiminnassa ilman spekulatiivista tarkoitusta valuuttakurssin, koron tai raaka-aineen hinnan muutoksilta suojautumiseksi;
- (c) yrityskaupan yhteydessä konsernin vastuisiin kaupan kohteen mukana tullutta velkaa, joka maksetaan pois neljän kuukauden sisällä yrityskaupan tekopäivästä;
- (d) rahoitusleasing-vastuita EUR 1 000 000 saakka;
- (e) vastuita työeläkeyhtiöille; tai
- (f) tavanomaisia ostovelkoja.

12.3. Tunnuslukujen raportointi

Mikäli Liikkeeseenlaskija ottaa uutta velkaa muutoin, kuin kohdan 12.2 a) – f) sallimissa puitteissa, Liikkeeseenlaskija raportoi Agentille ennen velan ottamista konsernin modifioidun omavaraisuusasteen, käyttäen pohjana viimeisimmän tilinpäätöksen tai väli-tilinpäätöksen lukuja huomioon ottaen uudella velalla, sen toteamiseksi, että velanotto ei ole kohdan 12.2 sisältämän velanottorajoitteen vastaista. Konsernin modifioitu omavaraisuusaste lasketaan allaolevan kaavan mukaisesti kuitenkin niin, että siinä ei huomioida Lainaamo Oy:n vaikutusta:

$$\text{Modifioitu omava-} \\ \text{raisuusaste, \%} = \frac{\text{(oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset} \\ \text{varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla} \\ \text{ilman Lainaamon yhdistelyä)}}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}} \times 100$$

13. KORON JA PÄÄOMAN TAKAISINMAKSU

- (a) Korko maksetaan Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltyinä koronmaksupäivinä. Pääoma maksetaan Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltyinä takaisinmaksupäivinä. Maksut suoritetaan arvo-osuusjärjestelmästä ja -tileistä annettujen lakien ja EFi:n sääntöjen ja päätösten mukaisesti laina-osuuksien haltijoille, joilla arvo-osuustilitietojen mukaan on oikeus vastaanottaa suoritus.
- (b) Takaisinmaksupäivään sovelletaan Lainakohtaisissa ehdoissa määriteltyä pankkipäiväoletttamaa.

14. ENNENAIKAINEN TAKAISINMAKSU OMISTAJANVAIHDOKSEN JOHDOSTA

- (a) Mikäli jokin taho saa yksin tai toimiessaan yhdessä toisen kanssa määräysvallan Liikkeeseenlaskijan toimintaan, Liikkeeseenlaskija:
- (i) ilmoittaa siitä Agentille ja Maksuagentille viipymättä tultuaan siitä tietoiseksi; ja
 - (ii) suorittaa kullekin lainaosuuden haltijalle tämän niin vaatiessa lainaosuuden nimellisarvon kertyneine korkoineen 30 päivän kuluessa vaatimuksen esittämisestä lainaosuuden haltijan ilmoittamalle tilille. Korkoa kertyy maksupäivään saakka (maksupäivä pois lukien).
- (b) Tässä kohdassa "**määräysvallalla**" tarkoitetaan yli 50 prosentin osuutta Liikkeeseenlaskijan osakkeiden tuottamasta äänivallasta (tarkoitetaan ääniä, joilla on mahdollista yleisesti äänestää yhtiökokouksissa) tai oikeutta nimittää Liikkeeseenlaskijan hallitus tai sen enemmistöjäsenet.

15. IRTISANOMISPERUSTEET

- (a) Mikäli jokin kohdassa (d) mainituista irtisanomisperusteista täyttyy, Agentti voi vaatia ja sillä on velvollisuus vaatia, että Laina erääntyy kokonaisuudessaan takaisin maksettavaksi, jos yksi tai useampi lainaosuuden haltija, joiden osuus Lainojen pääomista on vähintään 25 prosenttia, vaatii kirjallisesti Agenttia irtisanomaan Lainan.
- (b) Laina kertyneine korkoineen erääntyy kokonaisuudessaan takaisin maksettavaksi aikaisintaan kymmenen (10) kalenteripäivän kuluessa siitä, kun Taaleritehdas Oyj osoitteessa Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki, on vastaanottanut asiaa koskevan kirjallisen vaatimuksen, jos vaatimuksessa mainittu irtisanomisperuste on olemassa vaatimuksen vastaanottopäivänä ja vaadittuna eräpäivänä.
- (c) Mikäli jokin kohdassa (d) mainituista irtisanomisperusteista täyttyy, Liikkeeseenlaskija ilmoittaa siitä Agentille viipymättä tultuaan siitä tietoiseksi.
- (d) Irtisanomisperusteita ovat:
- (i) Lainan korkoa tai pääomaa ei ole suoritettu viiden (5) pankkipäivän kuluessa koron eräpäivästä, tai eräpäivän sattuessa muuksi kuin pankkipäiväksi, ensimmäisestä eräpäivän jälkeisestä pankkipäivästä, paitsi mikäli maksamatta jättäminen on aiheutunut kohdassa 17 (Ylivoimainen este) tarkoitetusta syystä; tai
 - (ii) Liikkeeseenlaskija ei noudata kohdan 12 (Kovenantit) mukaisia velvoitteitaan; tai
 - (iii) Liikkeeseenlaskijan muu vähintään kahden miljoonan (2.000.000) euron tai sen muun valuutan vasta-arvon määräinen velka erääntyy ennenaikaisesti takaisinmaksettavaksi liikkeeseenlaskijan laiminlyönnin tai sopimusrikkomuksen takia tai jos tällaisen velan pääomaa tai korkoa ei makseta takaisin viimeistään eräpäivänä tai eräpäivän jälkeisenä alkuperäisten sopimusehtojen mukaisena maksuajan pidennysaikana. Liikkeeseenlaskijan antama takaussitimus rinnastetaan yllä mainittuun velkaan. Lainaosuuden haltijalla ei kuitenkaan ole irtisanomisoikeutta edellä mainitun sopimusrikkomuksen perusteella, mikäli Liikkeeseenlaskija on vilpittömässä mielessä kiistänyt tuomioistuimessa tai välimiesmenettelyssä sopimusrikkomuksen perusteen eikä asiassa ole annettu lainvoimaista tuomioita tai päätöksiä; tai
 - (iv) Liikkeeseenlaskija tai sen tytäryhtiö, jonka liikevaihto edustaa vähintään 10 prosenttia konsernin liikevaihdosta, on asetettu selvitystilaan tai konkurssiin.

16. VELKOJIENTOKOUS

- (a) Liikkeeseenlaskijalla ja Agentilla on oikeus kutsua koolle ja Agentilla on velvollisuus kutsua koolle lainaosuuden haltijoiden kokous (jäljempänä "Velkojienkokous") päättämään Lainan ehtojen muuttamisesta tai muista jäljempänä mainituista seikoista, jos yksi tai useampi lainaosuuden haltijoista, joiden osuus Lainan pääomasta on vähintään 25 prosenttia, kirjallisesti vaatii Agenttia kutsumaan koolle Velkojienkokouksen. Vaatimuksesta on ilmentävä, mistä asioista Velkojienkokouksen on tarkoitus päättää, ja se on toimitettava tiedoksi myös Liikkeeseenlaskijalle. Velkojienkokouksen järjestämisestä on ilmoitettava arvo-osuusmuotoisissa lainoissa EFi:lle sen sääntöjen mukaisella tavalla.

- (b) Mikäli yksi tai useampi lainaosuuden haltija, joiden osuus Lainan pääomasta on vähintään 25 prosenttia, vaatii Agenttia kutsumaan koolle Velkojienkokouksen, Agentti kutsuu Velkojienkokouksen koolle 10 Pankkipäivän kuluessa siitä, kun Agentti on vastaanottanut Velkojienkokouksen koolle kutsumista koskevan vaatimuksen.
- (c) Kokouskutsu Velkojienkokoukseen on julkaistava vähintään 10 Pankkipäivää ja enintään 20 Pankkipäivää ennen kokouspäivää kohdan 19 (Ilmoitukset) mukaisesti. Kokouskutsussa on mainittava kokouksen aika, paikka ja asialista sekä miten lainaosuuden haltijan on meneteltävä voidakseen osallistua kokoukseen.
- (d) Vain ne, jotka ovat EFi:n lainaosuuksien osalta ylläpitämän rekisterin mukaan rekisteröity lainaosuuden haltijoiksi EFi:n lainaosuuden haltijoita koskevalle listalle viidentenä Pankkipäivänä ennen Velkojienkokousta, tai näiden haltijoiden valtuuttamat edustajat, ovat, jos omistavat lainaosuuksien pääomaa kokoushetkellä, oikeutettuja äänestämään kokouksessa ja heidät merkitään läsnäoleviksi lainaosuuden haltijoista Velkojienkokouksessa pidettävälle listalle.
- (e) Velkojienkokous on pidettävä Helsingissä ja sen puheenjohtajan nimeää Liikkeeseenlaskijan hallitus. Mikäli Liikkeeseenlaskija ei ole nimennyt puheenjohtajaa viimeistään viisi päivää ennen Velkojienkokousta, Agentti nimeää puheenjohtajan. Velkojienkokous on päätösvaltainen, jos läsnä on vähintään kaksi lainaosuuden haltijaa, jotka edustavat vähintään 50 %:a Lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.
- (f) Mikäli Velkojienkokous ei ole päätösvaltainen 30 minuutin kuluessa kokouskutsun mukaisesta alkamisajankohdasta, kokouksen asialistan käsittely voidaan Liikkeeseenlaskijan hallituksen tai Agentin pyynnöstä lykätä uuteen Velkojienkokoukseen, joka on pidettävä aikaisintaan 14 päivän ja viimeistään 28 päivän kuluttua. Uusi Velkojienkokous on päätösvaltainen, jos läsnä on vähintään kaksi lainaosuuden haltijaa, jotka edustavat vähintään 10 %:a lainan liikkeessä olevasta pääomamäärästä.
- (g) Kokouskutsu lykkäyksen takia pidettävään uuteen Velkojienkokoukseen on julkaistava samalla tavalla kuin kutsu alkuperäiseen kokoukseen. Kutsussa on lisäksi mainittava kokouksen päätösvaltaisuuden edellytykset.
- (h) Velkojien äänioikeus määräytyy lainaosuuksien pääomamäärän perusteella.
- (i) Liikkeeseenlaskijalla tai sen Konserniin kuuluvilla yhtiöillä ei ole äänioikeutta Velkojienkokouksessa. Velkojienkokouksen päätös edellyttää vähintään kahta kolmasosaa (2/3) annetuista äänistä.
- (j) Liikkeeseenlaskijalla ja sen valtuuttamilla henkilöillä on oikeus olla läsnä Velkojienkokouksessa ja käyttää siellä puheenvuoroja.
- (k) Velkojienkokouksella on oikeus päättää lainaosuuden haltijoita sitovasti:
- (i) Lainan ehtojen muuttamisesta sekä
 - (ii) suostumuksen antamisesta väliaikaiseen poikkeamiseen lainaehdoista.
- (l) Yhdeksäskymmentäviittä (95) prosenttia edustavien lainaosuuksien haltijoiden suostumusta edellyttävät kuitenkin:
- (i) Lainan pääoman ja/tai koron alentaminen;
 - (ii) laina-ajan pidentäminen;
 - (iii) Velkojienkokouksen päätösvaltaisuuden edellytysten muuttaminen; tai
 - (iv) Velkojienkokouksen päätöksen enemmistövaatimuksen muuttaminen.
- (m) Suostumukset voidaan antaa Velkojienkokouksessa tai muulla todistettavalla tavalla.
- (n) Velkojienkokous voi päätöksellään oikeuttaa nimetyn henkilön toteuttamaan Velkojienkokouksen päätöksen voimaansaattamiseksi tarvittavat toimenpiteet.
- (o) Velkojienkokouksen päätökset sitovat kaikkia lainaosuuden haltijoita riippumatta siitä, ovatko he olleet läsnä Velkojienkokouksessa. Velkojienkokouksen päätöksen katsotaan tulleen lainaosuuden

haltijan tietoon, kun se on tallennettu Lainan liikkeeseenlaskutilille. Lisäksi lainaosuuksien haltijat ovat velvollisia ilmoittamaan Velkojienkokouksen päätöksestä lainaosuuksien myöhemmille siirronsaajille. Velkojienkokouksen päätökset on ilmoitettava arvo-osuusmuotoisissa lainoissa myös EFi:lle sen sääntöjen mukaisella tavalla.

17. YLIVOIMAINEN ESTE

Liikkeeseenlaskija, muu merkintäpaikka, Liikkeeseenlaskijan asiamies ja liikkeeseenlaskun hoitaja eivät vastaa vahingosta, joka aiheutuu:

- (a) viranomaisen toimenpiteestä, sodasta tai sodan uhasta, kapinasta, kansalaislevottomuudesta tai mistä tahansa terroriteosta,
- (b) Liikkeeseenlaskijasta, muusta merkintäpaikasta, liikkeeseenlaskijan asiamiehestä ja liikkeeseenlaskun hoitajasta riippumattomasta ja niiden toimintaan olennaisesti vaikuttavasta häiriöstä posti- tai puhe-
linliikenteessä, sähköviestinnässä tai sähkövirran saannissa,
- (c) Liikkeeseenlaskijan, muun merkintäpaikan, liikkeeseenlaskijan asiamiehen ja liikkeeseenlaskun hoitajan toiminnon tai toimenpiteen keskeytymisestä tai viivästyisestä tulipalon tai siihen verrattavan muun onnettomuuden vuoksi,
- (d) Liikkeeseenlaskijan, muun merkintäpaikan, liikkeeseenlaskijan asiamiehen ja liikkeeseenlaskun hoitajan toimintaan olennaisesti vaikuttavasta työtaistelutoimenpiteestä silloinkaan, kun se koskee vain osaa edellä mainittujen tahojen toimihenkilöistä ja huolimatta siitä, ovatko edellä mainitut tahot siihen osallisena vai ei, tai
- (e) muusta näihin verrattavasta ylivoimaisesta esteestä tai vastaavanlaisesta syystä johtuvasta Liikkeeseenlaskijan, muun merkintäpaikan, liikkeeseenlaskijan asiamiehen ja liikkeeseenlaskun hoitajan liiketoiminnan kohtuuttomasta vaikeutumisesta.

18. ERÄÄNTYNEIDEN SUORITUSTEN VANHENTUMINEN

Jollei erääntynyttä suoritusta ole vaadittu maksettavaksi kolmen (3) vuoden kuluessa sen erääntymisestä, on oikeus maksun saantiin rauennut.

19. ILMOITUKSET

- (a) Kaikki Laina koskevat ilmoitukset saatetaan lainaosuuksien haltijoiden tietoon julkaisemalla ilmoitus Helsingin Sanomissa tai muussa siihen rinnastettavassa päivälehdessä. Edellä kuvatun menettelyn sijaan lainaosuuksia koskevat ilmoitukset voidaan toimittaa kirjallisesti suoraan lainaosuuden haltijoille osoitteeseen, joka käy ilmi EFi:n kohdan 21 (Oikeus saada tietoja) mukaisesti tarjoamasta lainaosuuden haltijoita koskevasta listasta. Tällainen ilmoitus katsotaan lainaosuuden haltijoiden vastaanottamaksi, kun se on julkaistu tai lähetetty postitse tässä kohdassa 19 yksilöidyllä tavalla.
- (b) Ilmoitukset julkaistaan edellä mainitun lisäksi myös osoitteessa stamdata.com.

20. MUUT EHDOT

- (a) Liikkeeseenlaskijalla ja Agentilla on yhdessä oikeus tehdä Ohjelman ja/tai Lainan ehtoihin tarkoituksenmukaisia muutoksia, jotka eivät heikennä lainaosuuksien haltijoiden asemaa, ilman kohdan 16 (Velkojienkokous) mukaista Velkojienkokouksen suostumusta. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava muutoksista lainaosuuden haltijoille kohdan 19 (Ilmoitukset) mukaisesti.
- (b) Tällaisia muutoksia voivat olla esimerkiksi:
 - (i) arvo-osuusjärjestelmän kehittämisestä johtuvat muutokset, tai
 - (ii) vähäisten kirjoitusvirheiden korjaaminen.

21. OIKEUS SAADA TIETOJA

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus saada arvo-osuusmuotoisista lainoista EFi:ltä arvo-osuusjärjestelmästä annetussa laissa tarkoitettu luettelo lainaosuuden haltijoista. Liikkeeseenlaskijalla on velvollisuus Agentin pyynnöstä hankkia edellä mainittu luettelo ja toimittaa se Agentille.

22. AGENTTI

22.1. Agentin nimittäminen

- (a) Lainoja liikkeeseenlaskettaessa jokainen alkuperäinen lainaosuuden haltija, ja Lainoja hankittaessa, jokainen myöhempi lainaosuuden haltija hyväksyy, että:
 - (i) Agentti nimitetään Agenttisopimuksella toimimaan tämän edustajana kaikissa Lainaan ja Lainan ehtoihin liittyvissä asioissa, ja valtuuttaa Agentin toimimaan puolestaan (ilman tämän etukäteistä suostumusta, ellei kyseistä suostumusta erityisesti vaadita näissä ehdoissa) kyseisen Lainan hallinnoimiin lainaosuuksiin liittyvissä oikeudenkäynneissä tai välimiesmenettelyissä ja valtuuttaa Agentin käyttämään kyseisiä, erityisesti Agentille näiden ehtojen mukaisesti siirrettyjä oikeuksia, valtuutuksia, määräysvaltaa ja päätösvaltaa yhdessä näihin liittyvien oikeuksien, valtuutuksien, määräysvallan ja päätösvallan kanssa; ja
 - (ii) sen jälkeen kun Agentti on toimittanut kohdan 15 (Irtisanomisperusteet) mukaisen irtisanomista koskevan ilmoituksen, lainaosuuden haltijan katsotaan siirtäneen Agentille peruuttamattomasti kaikki tälle kuuluvat prosessioikeudet ja lainvoimaisen oikeuden vaatia tai saada mitään Lainaan liittyviä maksuja (prokurasiirto), jonka seurauksena Agentilla on peruuttamaton oikeus suorittaa kyseiset toimenpiteet omalla nimellään jokaisen lainaosuuden haltijan puolesta ja näiden hyväksi (lainaosuuden haltijoiden kustannuksella).
- (b) Jokaisen lainaosuuden haltijan tulee pyydettäessä toimittaa Agentille välittömästi kaikki sellaiset asiakirjat (siinä muodossa ja sen sisältöisenä, kun Agentti katsoo riittäväksi), jotka Agentti katsoo tarpeelliseksi ehtojen mukaisten oikeuksien käyttämiseksi ja/tai tehtäviensä hoitamiseksi. Agentilla ei ole velvollisuutta edustaa sellaista lainaosuuden haltijaa, joka ei noudata kyseistä pyyntöä, mikäli Agentti ei kyseisen laiminlyönnin takia kykene edustamaan kyseistä lainaosuuden haltijaa.
- (c) Liikkeeseenlaskijan tulee pyydettäessä toimittaa Agentille viipymättä kaikki asiakirjat ja muu apu (siinä muodossa ja sen sisältöisenä, kun Agentti katsoo riittäväksi), jotka Agentti katsoo tarpeelliseksi Lainan Ehtojen mukaisten oikeuksien käyttämiseksi ja/tai tehtäviensä hoitamiseksi. Agentti on oikeutettu saamaan palkkiota työstään ja hyvitystä mahdollisista kuluista Agenttisopimuksessa määriteltyjen ehtojen mukaisesti ja Agentin näiden ehtojen mukaiset velvollisuudet toimia Agenttina ovat ehdollisia sille, että kyseiset palkkiot ja hyvitykset on asianmukaisesti maksettu.
- (d) Agentti voi toimia edustajana tai muuna asiamiehenä useissa Liikkeeseenlaskijan tai muun konserniyhtiön liikkeeseenlaskemisissa tai niihin liittyvissä liikkeeseenlaskuissa, mahdolliset eturistiriidat lukuun ottamatta.

22.2. Agentin tehtävät

- (a) Agentti edustaa lainaosuuden haltijoita Lainan Ehtojen mukaisesti.
- (b) Lainan Ehtojen mukaisesti toimittaessa Agentti toimii aina sitovasti lainaosuuden haltijoiden puolesta. Agentin tulee suorittaa Lainan Ehtojen mukaiset tehtävät tarvittavalla huolellisuudella ja taidolla.
- (c) Agentin tulee valvoa, että Liikkeeseenlaskija noudattaa Lainan Ehtojen mukaisia velvollisuuksiaan. Agentti ei ole velvollinen arvioimaan Liikkeeseenlaskijan taloudellista tilannetta muutoin kuin miten Lainan ehdoissa on nimenomaisesti sovittu.

- (d) Agentti on oikeutettu toimimaan harkintansa mukaan parhaaksi katsomallaan tavalla lainaosuuden haltijoiden oikeuksien suojelemiseksi Lainan Ehtojen mukaisesti.
- (e) Agentti on oikeutettu luottamaan mihin tahansa sellaiseen vakuutukseen, ilmoitukseen tai asiakirjaan, jonka se uskoo olevan aito, paikkansapitävä ja asianmukaisesti hyväksytty, sekä minkä tahansa tahon hallituksen jäsenen, edustajan tai työntekijän lausumaan, joka liittyy sellaiseen asiaan, jonka voidaan kohtuudella olettaa olevan kyseisen henkilön tiedossa tai selvitettävissä
- (f) Agentti voi delegoida tehtäviään muille ammattitahoille, mutta Agentti on silti aina vastuussa kyseisten osapuolten toimista Lainan Ehtojen mukaisesti.
- (g) Agentin tulee kohdella kaikkia lainaosuuden haltijoita tasapuolisesti, ja Lainan Ehtojen mukaan toimittaessa, toimia ainoastaan lainaosuuden haltijoiden etujen mukaisesti, eikä Agenttia voida velvoittaa huomioimaan muun kuin Lainan Ehdossa määritellyn henkilön etuja tai toimimaan muiden kuin tämän henkilön ohjeiden tai pyyntöjen mukaisesti tai niitä noudattaen.
- (h) Agentti voi palkata ulkopuolisia asiantuntijoita Lainan Ehtojen mukaisten tehtävien suorittamisen yhteydessä. Liikkeeseenlaskijan tulee Agentin näin vaatiessa maksaa kaikki palvelukseen otetuille ulkopuolisille asiantuntijoille Liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömäksi toteamisen jälkeen kertyneet kohtuulliset kulut, tai kulut, jotka ovat aiheutuneet mahdollisen tapahtuman tai olosuhteen tutkinnasta tai siihen liittyvästä harkinnasta, jonka (i) Agentti uskoo koskevan maksukyvyttömyyttä tai johtavan siihen tai (ii) Liikkeeseenlaskijaan liittyvä asia, jonka Agentti perustellusti katsoo aiheuttavan haittaa lainaosuuden haltijoiden Lainan Ehtojen mukaisille eduille.
- (i) Agentilla ei ole oikeutta tehdä tai jättää tekemättä mitään, mikäli kyseinen teko voi mahdollisesti olla perustellusti lain- tai säännösten vastainen.
- (j) Mikäli Agentti perustellusti katsoo, ettei Liikkeeseenlaskija kata mahdollisia kuluja, vahinkoja tai vastuita (Agentin kohtuulliseksi katsottavat palkkiot mukaan lukien), jotka ovat syntyneet Agentin lainaosuuden haltijoiden ohjeiden noudattamisen yhteydessä, tai kuluja, vahinkoja tai vastuita, jotka ovat aiheutuneet Agentin omista toimista, Agentti voi olla noudattamatta kyseisiä ohjeita tai olla tekemättä kyseisiä toimia siihen saakka, kunnes Agentti on vastaanottanut kyseisen, Agentin vaatiman kohtuullisen hyvityksen (tai tästä on asetettu riittävä vakuus).

22.3. Agentin rajoitettu vastuuvastuu

- (a) Agentti ei ole vastuussa lainaosuuden haltijoita kohtaan vahingoista tai menetyksistä, jotka aiheutuvat Agentin tekemistä tai tekemättä jättämistä Lainan ehtojen mukaisista tai siihen liittyvistä toimista, ellei vahinko tai menetys suoranaisesti johdu Agentin huolimattomuudesta tai tahallisuudesta. Agentti ei missään tilanteessa ole vastuussa epäsuorista vahingoista.
- (b) Agentin ei katsota toimineen huolimattomasti, mikäli tämä on toiminut Agentin palkkaaman hyvämaineisen asiantuntijan neuvon tai mielipiteen mukaisesti tai mikäli Agentti on noudattanut tarvittavaa huolellisuutta tilanteessa, jossa Agentti kokee, että toiminnan viivyttämisestä lainaosuuden haltijoiden ohjeistuksen hankkimiseksi on haittaa lainaosuuden haltijoiden eduille.
- (c) Agentti ei ole vastuussa viivästyksistä (tai sen seurauksista), jotka aiheutuvat Lainan Ehdossa Agentin lainaosuuden haltijoiden maksettavaksi määritellyn summan hyvityksestä tilille, mikäli Agentti on tehnyt kaiken vaadittavan noudattaakseen tunnetun, Agentin tähän tarkoitukseen käyttämän clearing- tai selvitysjärjestelmän määräyksiä tai toimintaprosesseja.

22.4. Agentin korvaaminen

- (a) Kohdan (g) mukaisesti Agentti voi irtisanoutua ilmoittamalla siitä Liikkeeseenlaskijalle ja lainaosuuden haltijoille, minkä jälkeen lainaosuuden haltijat yhdessä Liikkeeseenlaskijan kanssa nimittävät Agentille seuraajan väistyvän Agentin järjestämässä Velkojienkokouksessa.
- (b) Kohdan (g) mukaisesti, mikäli Agentti on maksukyvytön, Agentin tulee irtisanoutua Agentin tehtävästä ja Liikkeeseenlaskijan tulee nimetä Agentin seuraaja kymmenen arkipäivän kuluessa.
- (c) Tämän kohdan 22.4 mukaisesti nimitetyn seuraajan tulee olla itsenäinen rahoituslaitos tai muu hyvämaineinen yhtiö, joka toimii säännöllisesti velkaemissioiden mukaisena agenttina.

- (d) Lainaosuuden haltija (tai lainaosuuden haltijat), jotka omistavat vähintään kymmenen (10) prosenttia Lainan pääomasta voivat vaatia Velkojienkokouksen koollekutsumista Agentin erottamiseksi ja uuden Agentin nimittämiseksi ilmoittamalla tästä Liikkeeseenlaskijalle (kyseisen ilmoituksen voi tehdä ainoastaan henkilö, joka on lainaosuuden haltija sen pankkipäivän päättyessä, jonka aikana Liikkeeseenlaskija on vastaanottanut ilmoituksen ja mikäli ilmoituksen on antanut useampi lainaosuuden haltija, tekevät nämä ilmoituksen yhdessä). Liikkeeseenlaskija voi ehdottaa lainaosuuden haltijoille Agentin erottamista ja uuden Agentin nimittämistä tämän koollekutsumassa Velkojienkokouksessa.
- (e) Mikäli lainaosuuden haltijat eivät ole nimittäneet seuraajaa Agentille yhdeksänkymmenen (90) päivän kuluessa siitä, kun (i) ensimmäinen irtisanomisilmoitus on annettu tai irtisanominen tapahtui, tai (ii) Agentti erotettiin lainaosuuden haltijoiden päätöksellä, Liikkeeseenlaskijan tulee nimittää seuraaja Agentille.
- (f) Väistyvä Agentti voi omalla kustannuksellaan antaa seuraavan Agentin käyttöön sellaiset asiakirjat ja arkistot, jotka tämä katsoo tarpeelliseksi, ja avustaa tätä suoriutumaan Agentin Lainan ehtojen mukaisista tehtävistä.
- (g) Agentin irtisanominen tai erottaminen astuu voimaan vasta sen jälkeen, kun uusi Agentti on nimitetty ja kyseinen nimitys on hyväksytty ja kaikki tarvittavat asiakirjat on saatettu voimaan siten, että väistyvä Agentti voidaan korvata välittömästi.
- (h) Uuden Agentin nimittämisen jälkeen väistyvä Agentti vapautetaan tulevista vastuista Lainan ehtojen osalta, mutta Agentti on edelleen (a) oikeutettu Lainan ehtojen mukaisiin etuihin ja (b) vastuussa Lainan ehtojen mukaisesti kaikista tekemistään tai tekemättä jättämistään teoista, jotka tapahtuivat tämän toimiessa vielä Agenttina. Seuraajalla, Liikkeeseenlaskijalla ja jokaisella lainaosuuden haltijalla on samat Lainan ehtojen mukaiset oikeudet ja velvoitteet toisiaan kohtaan kuin näillä olisi ollut, mikäli seuraaja olisi ollut alkuperäinen Agentti.
- (i) Mikäli Agentti vaihtuu tämän Kohdan 22.4 mukaisesti, Liikkeeseenlaskijan tulee saattaa voimaan sellaiset asiakirjat ja toimia siten, kun uusi Agentti katsoo parhaaksi, jotta tälle uskotut Agentin oikeudet, valtuutukset ja velvollisuudet saadaan siirrettyä uudelle Agentille ja väistyvä Agentti pystytään vapauttamaan tämän Lainan ehtojen ja Agenttisopimuksen mukaisista velvoitteista. Elleivät Liikkeeseenlaskija ja uusi Agentti toisin sovi, uusi Agentti on oikeutettu samoihin palkkioihin ja hyvityksiin kuin väistyvä Agentti.

23. VELKOJIEN OIKEUS RYHTYÄ TOIMENPITEISIIN LIIKEESEENLASKIJAA KOHTAAN

- (a) Lainaosuuden haltijalla ei ole oikeutta ryhtyä minkäänlaisiin toimenpiteisiin Liikkeeseenlaskijaa vastaan periäkseen lainaosuuttaan tai käynnistääkseen Liikkeeseenlaskijaa koskevan yrityssaneerauksen, konkurssin tai muun maksukyvyttömyysmenettelyn sen johdosta, että Liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut Lainan Ehtoja.
- (b) Kohta (a) ei sovellu, jos lainaosuuden haltijat ovat vaatineet Agenttia irtisanomaan Lainan kohdan 15 (Irtisanomisperusteet) ehtojen mukaisesti, mutta Agentti ei ole noudattanut tätä vaatimusta kohtuullisessa ajassa.

24. SOVELLETTAVA LAKI JA OIKEUSPAIKKA

Ohjelmaan ja Lainoihin sovelletaan Suomen lakia. Ohjelmasta ja lainoista aiheutuvat riidat ratkaistaan Helsingin käräjäoikeudessa. Jos kantaja on kuluttaja, hän voi nostaa kanteen sen paikkakunnan alioikeudessa, jonka tuomiopiirissä hänellä on asuinpaikkansa.

25. MÄÄRITELMÄT

Seuraavat termit tarkoittavat seuraavia asioita näissä yleisissä lainaehdoissa:

”**Agentti**” tarkoittaa Nordic Trustee Oy:tä (y-tunnus 2488240-7), joka toimii lainaosuuden haltijoiden agenttina näiden yleisten lainaehtojen mukaisesti, tai mitä tahansa muuta tahoa, joka korvaa sen Agenttina näiden yleisten lainaehtojen mukaisesti.

“Agenttisopimus” tarkoittaa Agentin ja Liikkeeseenlaskijan välistä agenttisopimusta, joka on solmittu ennen ensimmäistä liikkeeseenlaskua tai mitä tahansa muuta agenttisopimusta, joka on tehty ensimmäisen liikkeeseenlaskun jälkeen Liikkeeseenlaskijan ja korvaavan Agentin välillä.

4.3 Lainakohtaisten ehtojen malli

Sopimusehdot

Nämä Lainakohtaiset ehdot on laadittu EU:n esitedirektiivin (2003/71/EC) 5 artiklan 4 kohdan mukaisesti ja niitä tulee lukea yhdessä 14.3.2014 päivättyyn Ohjelmaesitteeseen sisältyvien Taaleritehdas Oyj:n joukkovelkakirjojen yleisten lainaehtojen kanssa. Yleisiä lainaehdoja sovelletaan, mikäli näissä Lainakohtaisissa ehdoissa ei ole toisin määrätty.

Liikkeeseenlaskijaa ja lainaa koskevat täydelliset tiedot ilmenevät Ohjelmaesitteestä, mukaan luettuna siihen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat, ja näistä Lainakohtaisista ehdoista.

Ohjelmaesite ja Lainakohtaiset ehdot ovat saatavissa Taaleritehdas Oyj:n kotisivuilta www.taaleritehdas.fi/jvk ja pyydettyessä Taaleritehdas Oyj:ltä tai Lainakohtaisissa ehdoissa mainituista merkintäpaikoista.

Lainakohtaisten ehtojen tiivistelmä on liitteenä 1.

LAINAEHTOJEN MUKAINEN TAKAISIN MAKSETTAVA MÄÄRÄ ON LAINAN NIMELLISARVO, SIJOITTAJA VOI MENETTÄÄ OSAN MERKINTÄHINNASTA, JOS LAINA ON MERKITY YLIKURSSIIN.

Lainan nimi:	Taaleritehdas Oyj laina [kk/vvvv]
Lainan järjestäjä(t):	[nimet ja osoitteet]
Lainan merkintäpaikat:	[yhteystiedot]
Lainan pääoma ja valuutta:	Enintään EUR []
Lainaosuusien lukumäärä:	enintään [] kappaletta
Lainan etuoikeusasema:	Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla
Lainan selvitys:	Efi:n OM arvo-osuusjärjestelmä
Lainaosuusien yksikkökoko:	EUR []
Lainan vähimmäismerkintä:	EUR []
Lainan myyntiaika	[]
Liikkeeseenlaskupäivä:	[]
Eräpäivä:	[]
Takaisinmaksumäärä:	Lainan pääoman nimellisarvo
Takaisinmaksupäivä(t):	[]
Korko:	[Määrittele, onko ns. nollakuponkinen laina tai mitä yleistä lainaehdot 8.1 (Kiinteä korko) tai, 8.2 (Vaihtuva viitekorko) sovelletaan, sekä vaadittavat seuraavat yksityiskohdat: Ehto 8.1 (Kiinteä korko): Korkoprosentti []% [Ensimmäisen korkojakson alkamispäivä, mikäli ei liikkeeseenlaskupäivä] Koronmaksupäivät []

	Ehto 8.2 (Vaihtuva viitekorko):
	[] kuukauden EURIBOR Marginaali []%
	EURIBORin osalta: kunkin korkojakson EURIBOR-korko määritetään kaksi []:n pankkipäivää ennen asianomaisen korkojakson alkua] [Ensimmäisen korkojakson alkamispäivä, mikäli ei liikkeenlaskupäivä]
	Koronmaksupäivät []]
Lainan tuotto:	[]%
Maksettava kertynyt korko:	Ehto 5.1 c) [Soveltuu / Ei sovellu]
	[Merkitsijän on maksettava merkitsemälleen nimellispääomalle lainan kertynyt korko. Maksettava lainan kertynyttä korkoa on kertynyt [] päivältä. Korkoa on kertynyt EUR [] jokaista lainaosuutta kohti.]
Liikkeeseenlaskuhinta:	[]%
Merkinnän maksu:	[Merkintä on maksettava Liikkeeseenlaskupäivänä / Merkintä on maksettava merkinnän yhteydessä / Muu []]
Koronlaskuperuste:	[Todelliset/todelliset (ICMA), Todelliset/365, Todelliset/360, 30E/360 (Eurobond sääntö) tai 30/360]
Koron vähimmäis-/enimmäismäärä:	[Soveltuu/ei sovellu. Jos soveltuu, määrittele vähimmäis-/enimmäismäärä]
Pankkipäiväolettama:	[Seuraava / Sovellettu seuraava / Edellinen]
Liikkeeseenlaskijan asiamies ja maksuasiamies:	[]
Lainan ISIN-koodi:	[]
Muut Tiedot	
Päätökset ja valtuudet, joiden nojalla laina laskeaan liikkeelle:	Toimitusjohtajan päätös [].[].[] Liikkeeseenlaskijan hallituksen 6.2.2014 antaman valtuutuksen nojalla.
Liikkeeseenlaskun luonne:	Yksittäinen laina[, jota tarjotaan/ei tarjota yleisölle.]
Ehto lainan liikkeeseenlaskun toteuttamiselle:	Merkinnät vähintään EUR []. Liikkeeseenlaskija pidättää myös oikeuden yksinomaisessa harkinnastaan perua Liikkeeseenlaskun sellaisten taloudellisten tai poliittisten tapahtumien sattuessa, jotka saattavat vaarantaa Lainan onnistuneen liikkeeseenlaskun.
Ilmoitus tarjouksen tuloksista, liikkeeseenlaskun peruuttamisesta tai merkinnän keskeyttämisestä:	Tieto tarjouksen tuloksista, liikkeeseenlaskun peruuttamisesta tai merkinnän keskeyttämisestä ylimerkinnän johdosta on saatavilla merkintäpäikoista ja verkkosivuilla www.taaleritehdas.fi/jvk .

Sijoittajilta veloitettavat kustannukset

Mikäli liikkeeseenlasku peruutetaan tai merkintöjä pienennetään ylimerkinnän johdosta, liikkeeseenlaskija maksaa merkinnästä maksetun rahamäärän takaisin merkitsijän ilmoittamalle tilille viiden (5) pankkipäivän kuluessa peruutus- tai pienennyksestä päättämispäivästä lukien.

Taalritehdas ei veloita sijoittajalta Lainojen liikkeeseenlaskuun tai merkitsemiseen liittyviä maksuja. Lainan järjestäjät ja mahdolliset muut merkintäpaikat voivat tällaisia maksuja veloittaa, jolloin ne perustuvat sijoittajan sekä järjestäjän tai mahdollisen muun merkintäpaikan väliseen sopimukseen.

Lainan järjestäjä(t) [ja mahdolliset muut merkintäpaikat] eivät veloita sijoittajilta lainan liikkeeseenlaskuun liittyviä maksuja.

[] veloittaa Lainan sijoittajalta lainan merkitsemiseen liittyvänä maksuna [].

Arvio liikkeeseenlaskukustannuksista:

[]

Lainasta saatavien varojen suunniteltu käyttötapa:

[]

Liikkeeseenlaskun järjestäjän [ja merkintäpaikan] intressit:

Rahoitusmarkkinoilla tavanomaiset liiketoimintaintressit.

Listaus:

Tullaan hakemaan First North Bond Market Finland -markkinapaikalle

Arvio listauksen alkamisesta:

[]

Helsingissä, []. päivänä []kuuta 201[].

TAALERITEHDAS OYJ

5 MUITA TIETOJA MERKITSIJÖILLE

5.1 Verotus

Tämän joukkovelkakirjaohjelman alla liikkeeseen laskettavien lainojen verokohtelu määräytyy kunkin lainaosuuden omistajan yksilöllisten olosuhteiden mukaan ja se voi tulevaisuudessa muuttua.

Liikkeeseenlaskija perii maksettavasta korosta kulloinkin voimassa olevien lakien ja veroviranomaisten määräysten ja ohjeiden perusteella maksettavaksi määrätyn Suomen veron.

Ellei seuraavassa kappaleessa esitetystä muuta johdu, Suomessa asuville luonnollisille henkilöille ja suomalaisille kuolinpesille maksettava korko on korkotulon lähdeverosta annetun lain (1341/1990) mukaisen lähdeveron alaista. Lähdevero on 30 % lainalle maksetusta korosta.

Korkotulon lähdeverosta annettua lakia muutettiin lailla 778/2012. Sen mukaan mainittua lakia ei sovelleta, jos lainasta ei ole laadittava esitettä sillä perusteella, että (1) lainan vähimmäismerkintämäärä tai arvo-osuuden yksikkökoko on vähintään 100.000 euroa, (2) lainaa tarjotaan vain kokeneille sijoittajille, tai (3) lainaa tarjotaan kussakin ETA-valtiossa enintään 150 sijoittajalle, jotka eivät ole kokeneita sijoittajia, vaikka laina lasketaan liikkeeseen esimerkiksi lainaohjelman alla. Tällaisesta lainasta Suomessa asuville luonnollisille henkilöille ja suomalaisille kuolinpesille maksettavasta korosta toimitetaan ennakkopereintälain (1118/1996) mukainen ennakonpidätys. Korot ovat tuloverolain (1535/1992) alaista pääomatuloa. Lopullisessa verotuksessa pääomatuloihin sovellettava veroprosentti on 40.000 euroon asti 30 % ja sen yltävältä osalta 32 %. Pääomatulojen ennakonpidätysprosentti vuodelle 2014 on 30 %.

Jos lainaosuus myydään laina-aikana, verotetaan mahdollista luovutusvoittoa ja saatua kertynyttä korkoa (jälkimarkkinahyvitys) pääomatulona. Liikkeeseenlaskija tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa saadusta jälkimarkkinahyvityksestä ennakonpidätyksen.

Mahdollinen luovutustappio on vähennyskelpoinen vain verotettavista luovutusvoitoista myyntivuonna ja sitä seuraavien viiden verovuoden ajan.

Ostettaessa lainaosuuksia laina-aikana on maksettu jälkimarkkinahyvitys vähennyskelpoinen erä pääomatulojen verotuksessa tai niiden puuttuessa tuloverolain sallimissa rajoissa ansiotulojen verotuksessa. Liikkeeseenlaskija tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa maksetuista jälkimarkkinahyvityksistä tiedon Verohallinnolle. Muun muassa luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset ja tilinhoitajayhteisöt toimittavat Verohallinnolle myös tiedot joukkovelkakirjalainojen myynneistä ja muista luovutuksista, mikäli luovutusvoiton tai -tappion laskemiseksi tarpeelliset tiedot ovat sillä sellaisessa muodossa, että ne voidaan antaa. Saatu tai maksettu jälkimarkkinahyvitys ja mahdollinen luovutusvoitto tai -tappio on tarkistettava veroilmoituksesta ja tarvittaessa täydennettävä siihen.

Nollakorkoisten Lainojen verokohteluun liittyy voimassa olevien Verohallinnon ohjeiden mukaan tulkinanvaraisuutta. Lähtökohtaisesti nollakorkoisista Lainoista maksettava laskennallinen korko on tuloverolain alaista pääomatuloa Suomessa yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille ja suomalaisille kuolinpesille. Jos nollakorkoiset velkakirjat myydään laina-aikana tai lunastetaan sen päättyessä, verotetaan mahdollista voittoa koronluonteisena tuloverolain mukaan verotettavana pääomatulona. Liikkeeseenlaskija, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa saadusta tuotosta ennakonpidätyksen.

Kuitenkin mahdollinen luovutustappio on lähtökohtaisesti vähennyskelpoinen erä myyntivuonna ja sitä seuraavien viiden verovuoden aikana saaduista luovutusvoitoista, eikä pääomatuloista tehtävänä tulonhankkimismenona.

Ostettaessa nollakorkoisia velkakirjoja laina-aikana jälkimarkkinoilta maksettu ostohinta katsotaan nollakorkoisen velkakirjan hankintamenoksi. Nollakorkoisia velkakirjoja myöhemmin edelleen luovutettaessa tai takaisinmaksun yhteydessä ennakonpidätys toimitetaan ostohinnan ja luovutushinnan tai takaisinmaksuhinnan (lainan tai velkakirjan nimellismäärä) erotuksesta. Liikkeeseenlaskija, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa ennakonpidätyksestä tiedon verohallinnolle. Ennakonpidätyksen toimittamiseksi verovelvollisen tulee antaa selvitys edellä mainitusta ostohinnasta.

Edellä olevat verotusta koskevat tiedot perustuvat Ohjelmaesitteen päivämääränä voimassa olevaan lain-säädäntöön ja muihin julkisesti tiedossa oleviin seikkoihin, jotka voivat laina-aikana muuttua.

5.2 Lainan jälkimarkkinat

Ohjelmaesitteen alla liikkeeseenlaskettavat velkakirjat ovat haltijavelkakirjoja ja ne voidaan myydä edelleen kesken laina-ajan.

Lainat haetaan kaupankäynnin kohteeksi First North Bond Market Finland -markkinapaikalle ja listausta koskeva hakemus tullaan jättämään Helsingin Pörssille Lainan merkintäajan päätyttyä. Laina-aikana Taaleritehdas voi antaa lainalle pyydettäessä takaisinostohinnan.

5.3 Lainan efektiivinen tuotto

Lainan efektiivinen korkotuottoprosentti ilmoitetaan Lainakohtaisissa ehdoissa. Lainan efektiivinen tuotto riippuu kulloinkin voimassaolevasta emissiokurssista ja Lainalle maksettavasta korosta. Lainan efektiivinen tuotto nousee emissiokurssia alennettaessa ja laskeen emissiokurssia nostettaessa. Efektiivinen tuotto on laskettu arvopaperimarkkinoilla yleisesti käytetyllä nykyarvomenetelmällä.

6 TIETOJA YHTIÖSTÄ JA YHTIÖN LIIKETOIMINTA

6.1 Yleisiä tietoja

Yhtiön toiminimi on Taaleritehdas Oyj (ruotsiksi Taaleritehdas Abp ja englanniksi Taaleritehdas Plc). Taaleritehdas on Suomen lakien mukaisesti 14.11.2008 perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki ja joka on merkitty Kaupparekisteriin Y-tunnuksella 2234823-5. Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia ja sen tilikausi on 1.1.–31.12. Yhtiön päätoimipaikan osoite on Kluuvikatu 3, 00100 Helsinki ja puhelinnumero 046 714 7100.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on toimia Konsernin emoyhtiönä ja tarjota hallintopalveluita konserniyhtiöille sekä osakkuusyhtiöille. Yhtiö voi lisäksi harjoittaa arvopaperikauppaa ja omistaa sekä hallinnoida kiinteistöjä tai asuinhuoneistoja.

6.2 Toimintahistoria ja kehitys

Taaleritehdas-konsernin aikaisempi emoyhtiö, nykyinen Taaleritehtaan Varainhoito Oy (y-tunnus 2080113-9), perustettiin 14.12.2006 ja sen toiminta alkoi keväällä 2007. Finanssivalvonta (Rahoitustarkastus) myönsi yhtiölle toimiluvan 18.9.2007 sijoituspalvelutoimintaan. Konsernin toiminta oli sen ensimmäisinä vuosina puhtaasti perinteistä varainhoitotoimintaa.

Taaleritehdas aloitti pääomarahastoliiketoiminnan kesällä 2009 keräämällä vuokra-asuntoihin sijoittavan asuntorahaston. Tämän jälkeen pääomarahastoliiketoiminta on jatkunut useiden eri kohteiden (kuten tuulivoima, bioenergia ja metsä) arvopaperisointina.

Huhtikuusta 2013 alkaen Taaleritehdas Oyj:n osake on ollut kaupankäynnin kohteena First North Finland -markkinapaikassa, joka on Nasdaq OMX Helsinki Oy:n ylläpitämä vaihtoehtoinen markkinapaikka osakekaupankäynnille (EU-säädöksissä tarkoitettu MTF-markkinapaikka).

Vuonna 2013 Konserni aloitti liiketoiminnan kahdella uudella toimialalla. Kesällä 2013 aloitettiin Lainaamo Oy:n liiketoiminta, joka myöntää vakuudettomia luottoja kuluttajille ja vuoden 2013 toisella puoliskolla aloitettiin Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:n liiketoiminta, joka tekee sijoituksia pääosin vähemmistöomistuksina listaamattomiin yrityksiin.

6.3 Yhtiön liiketoiminnan ja päämarkkinoiden kuvaus

Yleistä

Taaleritehdas on vuonna 2007 perustettu yrittäjävetoinen kansainvälistyvä sijoituspalveluyhtiö, jonka tehtävänä on toimia aktiivisesti asiakkaitensa kanssa etsien asiakkaiden varallisuutta kasvattavia sijoitusmahdollisuuksia. Taaleritehtaan toiminnan peruseriaatteita ovat riippumattomuus, läpinäkyvyys ja avoin arkkitehtuuri.

Aatemaailmaltaan Taaleritehdas on suomalainen kansainvälistyvä kasvuyhtiö. Taaleritehdas määrittelee varainhoidon tavanomaista arvopaperisijoittamista laajemmin. Taaleritehtaan varainhoito sisältää arvopaperisijoittamisen lisäksi suorien sijoitusten kautta toteutettavan omistamisen.

Taaleritehtaan strategia koostuu seuraavista kulmakivistä:

- Pääomamarkkinoiden muutosten aktiivinen hyödyntäminen
- Sijoitustoiminnan innovointi ja jatkuva tuotekehitys
- Asiakassegmentointi ja nykyisen asiakaskunnan laajentaminen
- Asteittainen kansainvälistyminen
- Yhtiön toimintojen skaalautuminen

Liiketoiminta-alueet

Taaleritehtaan liiketoiminta jakaantuu neljään pääasialliseen liiketoimintayksikköön: varainhoitopalvelut, pääomarahastot, rahoitustoiminta ja sijoitustoiminta. Yhtiöllä on toimintaa Suomessa, Turkissa ja Keniassa.

Varainhoitopalvelut

Taaleritehdas tarjoaa kattavia varainhoitopalveluja varakkaille yksityishenkilöille ja yhteisöasiakkaille. Kattavaan varainhoitopalveluun sisältyy mm. allokaatiosijoittaminen, informaatioetuuun perustuva sijoittaminen, yksilöllinen varainhoito, ETF varainhoito, pääomasijoitusrahastot, strukturoidut tuotteet ja välityspalvelut.

Varainhoito-liiketoiminnan tuotot kasvoivat 34 % vuonna 2013 24,6 miljoonaan euroon verrattuna vuoden 2012 vastaavaan ajankohtaan 18,4 miljoonaa euroa. Omien sijoitusrahastojen nettomerkinnot olivat 154 miljoonaa euroa tilikaudella 2013 ja hallinnoitava varallisuus 610 miljoonaa euroa (383). Sijoitusrahastojen tuotot nousivat vuonna 2013 82 % vuoden 2012 vastaavasta ajankohdasta ja olivat yhteensä 8,0 miljoonaa euroa (4,4).

Taaleritehdas tarjoaa asiakkailleen Kultataaleri Oy:n kautta mahdollisuuden sijoittaa myös fyysiseen kultaan osana kokonaisvarallisuudenhoitoa. Vakuutusvahti, joka on vahinkovakuutusten kilpailuttamiseen erikoistunut vakuutusmeklariyhtiö, aloitti toimintansa vuoden 2013 toisella neljänneksellä. Yhtiö tarjoaa asiakkaille vahinkovakuutusten ammattitaitoista hoitoa ja vakuutusyhtiöistä riippumatonta kilpailutusta. Taaleritehtaan Holvi Oy:n tarkoituksena on koordinoida Taaleritehtaan asiakkaiden vero- ja lainopillista neuvontaa osana kokonaisvaltaista varainhoitoa. Holvin varsinainen liiketoiminta käynnistyi vuoden 2013 toisella puoliskolla.

Taaleritehtaan Varainhoidon asiakkaiden lukumäärä 31.12.2013 oli 2.500 (2.100 vuonna 2012) ja Yhtiön hallinnoitava asiakasvarallisuus oli 31.12.2013 noin 2,8 miljardia euroa (2,4 miljardia euroa 2012).

Pääomarahastot

Taaleritehtaan tavoitteena on yhdistää yksityinen pääoma, ideat ja suomalainen yrittäjäyys. Taaleritehtaan pääomarahastot mahdollistavat sijoittamisen kohteisiin ja liiketoimintoihin, joihin yksittäisen sijoittajan olisi muuten vaikea päästä mukaan.

Taaleritehtaan toimintamallissa Taaleritehdas etsii ensin sijoituskohteen. Sijoituskohteen löydyttyä Taaleritehdas kerää pääomat ensisijaisesti yksityisiltä sijoittajilta kommandiittiyhtiömuotoiseen rahastoon. Taaleritehdas hallinnoi rahastoa vastuunalaisena yhtiömiehenä ja sijoittajat osallistuvat äänettöminä yhtiömiehinä. Rahasto omistaa yleensä yhtiön osakkeita, ja kohdeyhtiötä kehitetään omistaja-arvon kasvattamiseksi. Sijoittajat saavat tuottoensa rahastosta kohdeyrityksen menestyksen mukaisesti, ja omistaja-arvon maksimointi pyritään realisoimaan irtautumisessa. Irtautuminen voi tapahtua esimerkiksi listautumalla tai yrityskaupalla.

Taaleritehdas on toteuttanut seuraavat pääomasijoitukset: Taaleritehtaan asuntorahastot I-VI, Taaleritehtaan Tuulitehdas, Taaleritehtaan Linnainmaankulman-kiinteistörahasto, Taaleritehtaan Oaktree syöttörahasto, Taaleritehtaan Biotehdas, Taaleritehtaan Metsä sekä vuoden 2013 lopussa perustettu Taaleritehtaan Ovitehdas. Pääomarahastojen hallinnoitava varallisuus, joka tässä yhteydessä sisältää pelkästään nostetut pääoma- ja velkaosuudet eikä sijoittajien tekemiä sijoitussitoumuksia tai rahaston kokoa, oli yhteensä 307 miljoonaa euroa vuoden 2013 lopussa (215 vuonna 2012). Vuonna 2013 pääomarahastojen hallinnointipalkkiot nousivat 26 % vuoteen 2012 verrattuna, mutta vuoden 2013 kokonaistuotot laskevat 0,4 miljoonaa euroa 2,8 miljoonaan euroon (3,2 vuonna 2012). Vuoden 2012 tuottoihin vaikutti oleellisesti uusien pääomarahastojen perustamispalkkiot.

Rahoitusliiketoiminta

Lainaamo Oy on suomalainen erityisrahoitusyhtiö, jonka tuotteina ovat kuluttajille suunnatut lainat ja sijoituslainatuotteet Taaleritehtaan asiakkaille. Yhtiö suunnittelee myös yrityslainatuotteiden lanseeraamista. Varsinainen liiketoiminta käynnistyi kesäkuussa 2013 kuluttajille suunnatuilla vakuudettomilla lainoilla. Lainakanta kasvoi vuoden 2013 toisella puoliskolla kesäkuun 0,4 miljoonasta eurosta 4,8 miljoonaan euroon.ainaamo tarjoaa myös tytäryhtiönsä Takaamon, eli Suomen Vuokravastuu Oy:n, kautta vuokravakuuksia asiakkailleen.

Lainaamon toiminta ei vaadi toimilupaa, mutta sitä valvoo Etelä-Suomen aluehallintovirasto. Lainaamo Oy:n palveluksessa oli vuoden 2013 lopussa yhteensä 8 työntekijää. Lainaamo liittyi vuoden 2013 loppupuoliskolla Suomen Asiakastiedon kuluttajaluottojen kyselyjärjestelmään, jonka kautta pystytään entistä paremmin arvioimaan asiakkaan kokonaistilanne ja maksukyky.

Taaleritehdas Oyj:n omistusosuus Lainaamo Oy:stä on 70 %. Loput Lainaamo Oy:n osakkeista omistaa sen toimiva johto sekä Taaleritehtaan toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja.

Konsernin oma sijoitustoiminta

Konsernin sijoitusyhtiö Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy aloitti liiketoimintansa tilikauden toisella vuosipuoliskolla kansasijoittamisen periaattein. Sijoitustehdas pyrkii tekemään pidempiaikaisia vähemmistö-sijoituksia, joissa luodaan arvoa omistajuuden kautta ja joissa yhdistyy yrittäjäyys, ideat ja pääoma. Sijoitukset tehdään pääosin vähemmistöomistuksina listaamattomiin yrityksiin. Tavoitteena on pitää Sijoitustehdaan omistukset alle 20 %:ssa kohdeyrityksistä. Sijoitustehdas teki katsauskauden aikana yhden rahastosijoituksen sekä kaksi sijoitusta noteeraamattomiin suomalaisiin yhtiöihin: gTIE Oy ja Matti-Ovi Oy. Näistä jälkimmäiselle, Matti-Ovi Oy:lle, myönnettiin myös 0,6 miljoonan euron pääomailain sen tekemää liiketoimintakauppaa varten.

Kansainvälistyminen

Yksi Taaleritehtaan strategian kulmakivistä on asteittainen, hallittu kansainvälistyminen. Taaleritehdas perusti vuonna 2012 Turkkiin tytäryhtiön tarjoamaan sijoituspalveluita paikallisilla markkinoilla. Tytäryhtiön toiminta käynnistyi vuoden 2013 toisella neljänneksellä, kun yhtiö sai Turkin viranomaisilta sijoituspalvelutoimiluvan. Istanbulista käsin tarjotaan turkkilaisille asiakkaille kokonaisvaltaista ja laadukasta varainhoitopalvelua paikalliset tarpeet huomioiden ja Suomessa hyväksi havaittuja toimintamalleja hyödyntäen. Turkin pääomamarkkinat ovat avautumassa uuden lainsäädännön myötä. Turkin toimintaa pääomitettiin joulukuussa 0,6 miljoonalla eurolla.

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on avannut Kenian pääkaupunkiin Nairobiin oman toimipaikan alkuvuodesta 2014. Taaleritehtaan Pääomarahastoilla on yksi henkilö vakituisesti töissä Nairobissa, josta käsin hän kartoittaa koko Afrikan osalta Taaleritehtaan Pääomarahastojen tulevia liiketoimintoja. Tarkoitus on suunnata kiinteistötoimialalle Afrikassa.

Lyhyt toimialakuvaus

Varainhoito

Varainhoitomarkkinat saivat alkunsa Suomessa vasta 1980-luvulla, jolloin esimerkiksi ensimmäiset sijoitusrahastot perustettiin. Samoihin aikoihin perustettiin ensimmäiset pankeista riippumattomat varainhoitotalot, jotka keskittyivät yksityishenkilöiden ja institutionaalisten asiakkaiden varainhoitoon ja osakevälitykseen. Omaisuudenhoidossa olevien varojen määrä on Finanssivalvonnan tilastojen mukaan 144,8 miljardia euroa (12/2013) ja varat sijoitusrahastoissa 61,7 miljardia euroa (12/2013). Kotitalouksien osuus sijoitusrahastoista oli vuoden 2013 lopussa 14,9 miljardia euroa (19,8 %).

Tarkasteltaessa varainhoitomarkkinaa lyhyemmällä aikajaksolla, voidaan todeta kasvun jossain määrin taittuneen. Suurimpina syinä tähän ovat olleet markkinoiden voimakas heiluminen, johtuen finanssikriisistä ja heikko taloudellinen kasvukehitys, jolloin uutta pääomaa ei ole syntynyt varainhoitomarkkinoille.

Heikon talouskasvun vallitessa varainhoitomarkkinoiden kasvu on rajattu tai heikko. Sääntelyn lisääntyessä ja verotuksen kiristyessä lisääntyvät kustannuspaineet sijoituspalvelujen toimintaympäristössä. Sijoituspalveluyritysten on joko sopeuduttava heikon kasvun ympäristöön tehostamalla toimintaansa tai hakemalla synergioita yhdistymisillä toisten toimijoiden kanssa. Tästä syystä toimialajärjestelyt ovat viime vuosien aikana olleet varsin yleisiä.

Varainhoitomarkkina on Suomessa varsin kilpailtu. Taaleritehtaan kilpailijat tältä osin voidaan jakaa suuriin pankkitaustaisiin, keskisuuriin pankkitaustaisiin, keskisuuriin itsenäisiin sekä pieniin itsenäisiin toimijoihin.

Pääomasijoittaminen

Perinteisen määritelmän mukaan pääomasijoittaminen (private equity/venture capital) on sijoitusten tekemistä julkisesti noteeraamattomiin yrityksiin, joilla arvioidaan olevan hyvä arvonnousupotentiaali. Sijoitusten tarkoituksena voi olla muun muassa uusien tuotteiden ja teknologioiden kehittäminen, kasvun edellyttämisen riittävän käyttöpääoman varmistaminen, yrityksen taseen vahvistaminen tai yrityskauppojen rahoittaminen. Pääomasijoituksia käytetään myös sukupolvenvaihdostilanteiden yhteydessä. Pääomasijoitustoimintaan voidaan laskea myös kiinteistö-sijoittaminen ja muunlainen sijoittaminen silloin, kun rahaston muoto on pääomarahasto. Pääomasijoitukset tehdään oman pääoman ehtoisina sijoituksina.

Osakesijoitusten ohella tyypillisimpiä pääomasijoitusinstrumentteja ovat vaihtovelkakirjalainat ja välirahoitusinstrumentit (mezzanine instrumentit). Rahoituksen lisäksi pääomasijoittaja pyrkii edistämään kohdeyrityksen arvonnousua mm. osallistumalla hallitustyöskentelyyn, rahoitusjärjestelyihin, johtamisjärjestelmien kehittämiseen ja yrityksen kansainvälistämiseen. Yrityksen arvonnousun toteuduttua pääomasijoittaja myy omistusosuutensa yrityksessä.

Tyypillisin pääomasijoittamisen muoto on rahastomalli, jossa pääomasijoitusyhtiö hallinnoi kommandiittiyhtiömuotoista rahastoa. Ensin pääomasijoitusyhtiö kerää rahaa tai sijoitussitoumuksia sijoittajilta määräaikaiseen rahastoon. Tämän jälkeen se tekee rahastosta sijoituksia kohdeyrityksiin. Määräajan sisällä kohdeyhtiötä kehitetään ja tämä kehityksen tulos pyritään realisoimaan irtautumisessa (ns. exit). Irtautumisesta saatava voitto jaetaan ennalta määrättyllä jakosuhteella rahaston sijoittajien ja pääomasijoitusyhtiön kesken.

Suomalaisten pääomasijoitusyhtiöiden hallinnoimat pääomat olivat vuoden 2013 lopussa 5,5 miljardia euroa (lähde: FVCA alustavat tilastot 24.2.2014), kun vuoden 2012 lopussa olivat 5,6 miljardia euroa. Vuonna 2013 suomalaiset pääomasijoitusyhtiöt keräsivät uusiin rahastoihin 436 miljoonaa euroa (lähde: FVCA alustavat tilastot 24.2.2014), kun vuoden 2012 vastaava luku oli 364 miljoonaa euroa. Kokonaisuudessaan suomalaiset pääomasijoitusyhtiöt tekivät vuonna 2013 pääomasijoituksia 534 miljoonalla eurolla (lähde: FVCA alustavat tilastot 24.2.2014), kun vuoden 2012 vastaava luku oli 486 miljoonaa euroa.

Rahoitusliiketoiminta

Taaleritehtaan Lainaamo kilpailee erityislainamarkkinoilla useiden toimijoiden kanssa, joihin kuuluvat sekä suuret suomalaiset rahoituslaitokset, sekä useat pienet toimijat.

6.4 Henkilöstö

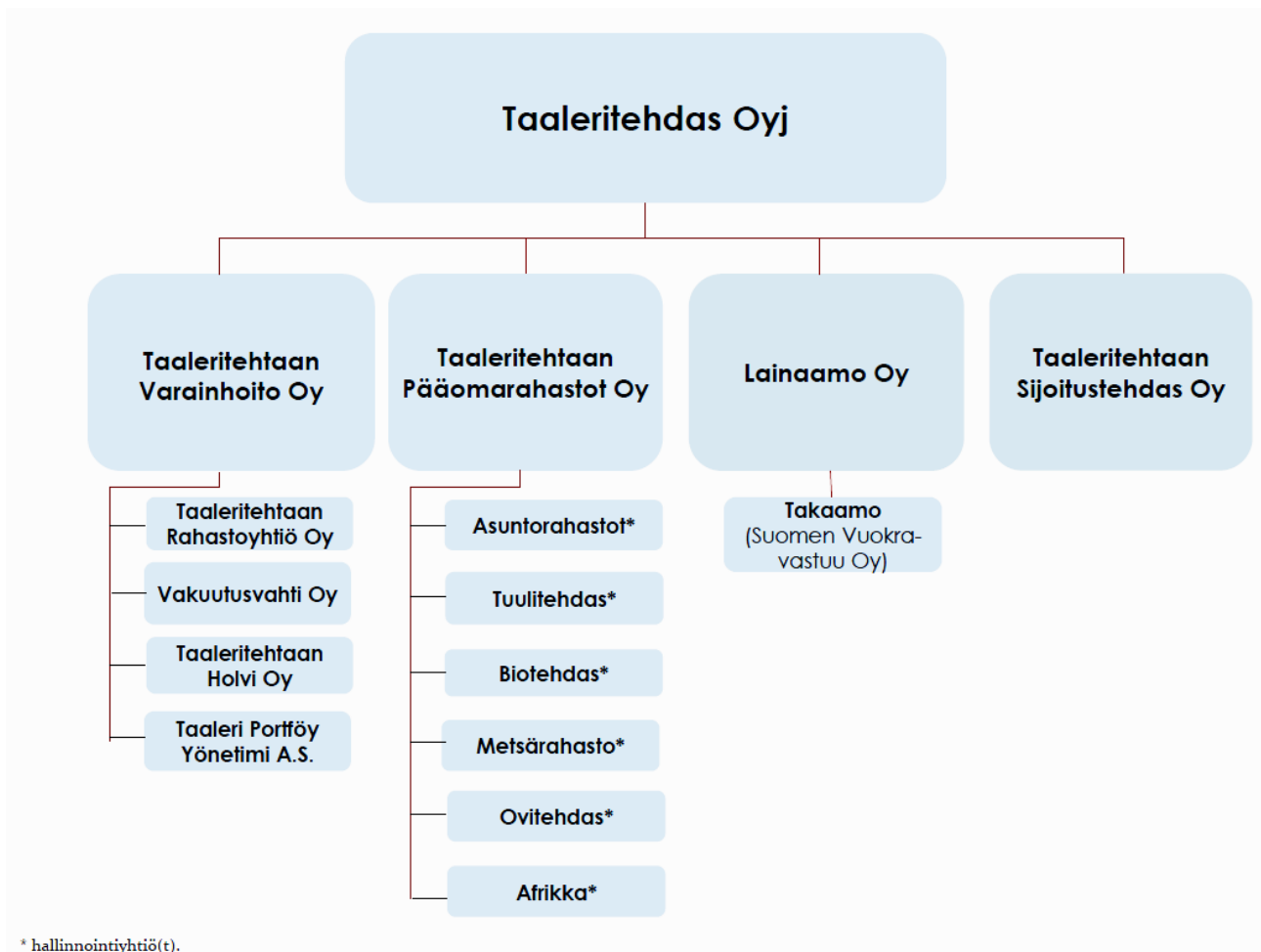
Taaleritehdas on vahvasti yrittäjävetoinen yhtiö ja kaikki sen avainhenkilöt sekä lähes kaikki henkilöstöön kuuluvista ovat Yhtiön osakkaita.

Henkilöstön vahva sitoutuminen Yhtiöön omistuksen kautta on ollut yksi keskeinen Taaleritehtaan menestystekijä. Konsernin henkilöstö, johto ja hallituksen jäsenet omistivat 78 % Yhtiön osakkeista 31.12.2013.

Konsernin keskimääräinen henkilöstö oli vuoden 2013 aikana 114 (88 vuonna 2012) ja tilikauden lopussa 31.12.2013 130 (95 31.12.2012). Henkilöstöstä 94 prosenttia työskenteli Suomessa ja 6 prosenttia ulkomailla.

6.5 Konsernin oikeudellinen rakenne

Taaleritehdas koostuu emoyhtiöstä Taaleritehdas Oyj:stä sekä neljästä tytäryhtiöstä, Taaleritehtaan Varainhoito Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöistä, Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöistä, Lainaamo Oy:stä sekä tämän tytäryhtiöstä ja Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy:stä. Lisäksi Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty Konsernin osuus osakkuusyhtiö Kultataaleri Oy:stä. Koska Konsernin operatiivista liiketoimintaa harjoitetaan pitkälti tytäryhtiöissä, Taaleritehdas Oyj on riippuvainen muista Konserniin kuuluvista yksiköistä. Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt per 31.12.2013 on lueteltu vuoden 2013 tilinpäätöksen liitetiedoissa kohdassa 2.



Kuva: Taaleritehdas-konsernin keskeinen rakenne

Vuoden 2013 aikana konsernirakenteessa on tapahtunut seuraavat muutokset: Rahoitusyhtiö Lainaamo Oy toteutti suunnatun maksullisen osakeannin 17.5.2013, jossa Taaleritehdas Oyj merkitsi 480 kappaletta sen uusia osakkeita. Osakeannin perusteella Lainaamosta tuli Taaleritehdas Oyj:n tytäryhtiö ja yhtiön toimintaa pääomitettiin 910.000,00 eurolla. Lainaamo osti puolestaan Takaamon eli Suomen Vuokravastuu Oy:n koko osakekannan tilikauden aikana. Taaleritehtaan Turkin toimintoja pääomitettiin 0,6 miljoonalla eurolla laskemalla liikkeeseen 1.610.000 Taaleri Portföy Yönetimi A.S:n uutta osaketta. Taaleritehtaan Varainhoidon osuus pääomasta nousi pääomituksen myötä 81 prosentista 92 prosenttiin. Vuoden jälkimmäisellä puoliskolla toteutettiin kaksi Konsernin sisäistä yrityskauppaa, kun Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy myi omistamansa toimimattomat tytäryhtiöt Taaleritehtaan Palvelutalon hallinnointiyhtiö Oy:n Taaleritehdas Oyj:lle ja TT Syöttörahassto LP Oy:n Taaleritehtaan Varainhoito Oy:lle. Taaleritehtaan Palvelutalon hallinnointiyhtiön nimi muutettiin ja uusi liiketoiminta käynnistyi nimellä Taaleritehtaan Sijoitustehdas Oy. TT Syöttörahassto LP Oy:n nimeksi tuli Taaleritehtaan Holvi Oy. Taaleritehtaan Omaisuushoito fuusioitiin 31.12.2013 sisaryhtiönsä Taaleritehtaan Varainhoito Oy:öön.

Kaikkien yhtiöiden kotipaikka on Helsinki lukuun ottamatta Taaleri Portföy Yönetim A.S., jonka kotipaikka on Istanbul, Turkki.

Konsernin tytäryhtiöiden vähemmistöosuudet ovat toimivan johdon tai työntekijöiden omistuksessa. Taaleritehtaan emoyhtiön johdolla on vähemmistö- osuuksia pääomarahastoliiketoiminnan ja rahoitusliiketoiminnan emoyhtiöissä (Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy ja Lainaamo Oy), Yhtiön toimitusjohtajalla ja toimitusjohtajan sijaisella on kummallakin 10 % omistus Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä ja 5 % omistus Lainaamo Oy:ssä. Taaleritehdas Oyj:llä on tietyn edellytyksin osakassopimuksiin perustuva oikeus lunastaa vähemmistöosuudet Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy:ssä. Taaleritehdas Oyj:llä on tietyn edellytyksin oikeus lunastaa myös Vakuutusvahti Oy:n ja Taaleri Portföy Yönetim A.S.:n vähemmistöosuudet.

6.6 Viranomaismenettelyt ja oikeudenkäynnit

Finanssivalvonta määräsi Taaleritehtaan tytäryhtiölle Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy:lle 7.000 euron rikemaksun 24.4.2013 sijoitusrahastolain varojen sijoittamista koskevien rajoitusten rikkomisesta. Taaleritehdas on tehostanut riskienhallintaansa, järjestelmäänsä ja prosessejaan vastaavanlaisien tilanteiden ehkäisemiseksi jatkossa.

Edellä mainitun lisäksi Yhtiö ei ole ollut viimeisen kahdentoista kuukauden aikana osapuolena merkittävässä oikeudenkäynnissä tai välimiesmenettelyssä eikä johdon tiedossa ole yllä tässä kohdassa "Oikeudenkäynnit" mainitun lisäksi mitään merkittävää oikeudenkäynnin, viranomais- tai välimiesmenettelyn uhkaa, joka voisi vaikuttaa merkittävästi Yhtiön taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

6.7 Merkittävät tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomat sopimukset

Taaleritehtaan pääomasijoitustoimintaan liittyy toimitus-, palvelu- ja rahoitussopimuksia, joilla voi olla merkittävä vaikutus yksittäisten sijoituskohteiden toimintaan ja niihin liittyvien rahastojen tuottoon. Yhtiön johdon käsityksen mukaan yhdelläkään näistä sopimuksista ei yksinään ole merkittävää vaikutusta Taaleritehtaalle.

Taaleritehtaan A-sarjan osakkeita omistavat tahot ovat solmineen osakassopimuksen, joka säätelee mm. osakesarjoja, vaihto-oikeutta A-sarjan osakkeista B-sarjan osakkeisiin, Yhtiön hallinnointia, voitonjakoa, henkilökuntaan kuuluvien osakkaiden työvelvoitetta, A-sarjan osakkaiden luovutusvelvollisuutta ja A-sarjan osakkeiden luovuttamista.

Eräät Konserniin kuuluvien yhtiöiden osakkaat ovat tehneet osakassopimuksia, joissa säädellään mm. vähemmistöosakkeiden lunastusoikeutta, yhtiöiden hallinnointia ja henkilöosakkaiden työskentelyvelvoitteita.

Taaleritehdas tai Konserniin kuuluva yhtiö ei ole solminut muita tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia merkittäviä sopimuksia, joista jollekin Konserniin kuuluvalle yritykselle voisi johtua sellaisia velvollisuuksia tai oikeuksia, jotka voisivat merkittävästi vaikuttaa Yhtiön kykyyn vastata Lainaan liittyvistä velvoitteista.

7 ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Tässä esitettävä yhteenveto tilinpäätöstiedoista on tarkasteltava yhdessä muualla tässä Ohjelmaesitteessä esitettävien "Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema"-kohdan ja tähän Ohjelmaesitteeseen viit-
taamalla liitettyjen tilikausilta 31.12.2013 ja 31.12.2012 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konserniti-
linpäätösten ja niiden liitetietojen kanssa. Yhtiön tilintarkastetut konsernitiilinpäätökset 31.12.2013 ja
31.12.2012 päättyneiltä tilikausilta on laadittu suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaisesti. Tilin-
päätöksen laatimisessa on noudatettu sijoituspalvelulakia (747/2012), sijoitusrahastolakia (48/1999) ja
valtiovarainministeriön sijoituspalveluyrityksen tilinpäätöksestä, konsernitiilinpäätöksestä ja toimintaker-
tomuksesta antamaa asetusta (VMA 150/2007) sekä Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Lisäksi on
noudatettu kirjanpitolakia (1336/1997) ja asetusta sekä osakeyhtiölakia (624/2006) että luottolaitostoi-
minnasta annettua lakia (121/2007) soveltuvin osin..

Konsernin taseen loppusumma oli 28,1 miljoonaa euroa vuoden 2013 lopussa (9,8 miljoonaa euroa
31.12.2012). Konsernin oma pääoma oli 22,2 miljoonaa euroa 31.12.2013 (6,2 miljoonaa euroa). Emo-
yhtiön 1.455.000 B-osakkeiden listauksen myötä Konsernin oma pääoma nousi 15,0 miljoonaa euroa
tilikauden aikana.

Konsernin omat varat per 31.12.2013 olivat 20,0 miljoonaa euroa (5,4 miljoonaa euroa 31.12.2012),
omien varojen vähimmäismäärä 3,7 miljoonaa euroa (2,1), vakavaraisuussuhdeluvun ollessa 43,7 %
(20,1 %). Konsernilla ei ole toissijaisia omia varoja, joten ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuh-
de oli myös 43,7 % (20,1 %). Taaleritehdas-konsernin omavaraisuusaste oli 80,5 % katsauskauden lo-
pussa (66,0 %). Taaleritehdas soveltaa vakavaraisuuslaskennassa standardimenetelmää (luottoriskin
oman pääoman vaade) ja perusmenetelmää (operatiivisen riskin oman pääoman vaade).

KONSERNIN VAKAVARAISUUS

	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012
OMAT VARAT	(tilintarkastettu)	
Omat varat, TEUR	20 013	5 372
Riskipainotetut saamiset,	17 223	2 826
joista laskettu omien varojen vaatimus	1 378	227
Operatiivisen riskin omien varojen vaatimus	2 289	1 913
Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä	3 667	2 140
Omien varojen ylijäämä TEUR	16 346	3 232
Omien varojen suhde omien varojen vähimmäisvaatimukseen	5,8	2,5
Ensisijaisten omien varojen yhteismäärä, TEUR		
Osakepääoma	125	125
Rahastot yhteensä	20 895	6 026
Vähemmistöosuus	408	339
Vähennykset:		
Aineettomat hyödykkeet	1 313	984
Muut vähennykset	102	134
Ensisijaiset omat varat yhteensä	20 013	5 372
Konsernin vakavaraisuussuhde, %	43,7 %	20,1 %

Taaleritehdas konsernilla ei ole toissijaisia omia varoja.

VAKAVARAIKUUDEN HALLINTA JA OMIEN VAROJEN VÄHIMMÄISMÄÄRÄ	Vähimmäismäärä (tilintarkastettu)	Riskipainotettu arvo (tilintarkastettu)	Vastuuarvo (tilintarkastettu)
Vähimmäisvakavaraisuusvaatimus vastuuryhmittäin, luottoriskin standardimenetelmä, TEUR			
Saamiset valtiolta	0	0	106
Saamiset luottolaitoksilta ja sijoituspalveluyrityksiltä	188	2 345	11 726
Sijoitusrahastosijoitukset	1	10	50
Lainasaamiset yrityksiltä	507	6 346	6 346
Lainasaamiset muut	374	4 671	4 671
Muut erät	308	14 868	3 851
Yhteensä 2013 (Yhteensä 2012)	1 378 (227)	28 240 (2 832)	26 750 (8 319)
Omien varojen vähimmäismäärä, operatiivinen riski, TEUR	2 289	15 260	
Yhteensä 2013 (Yhteensä 2012)	3 667,0 (2 140)	43 500,0 (12 757)	

Markkinariski

Taaleritehdas konsernilla ei ole omaa kaupankäyntivarastoa eikä siitä aiheutuvia riskipositioita.

Operatiivinen riski

Vakavaraisuusvaatimuksen laskemiseen käytetty menetelmä on perusmenetelmä, joka perustuu nettotuottojen määrään kolmelta edelliseltä tilikaudelta.

KONSERNITULOSLASKELMA

	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
Palkkiotuotot	25 459 611,79	19 561 323,63
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot	1 233 434,45	318 740,09
Arvopaperikaupan nettotuotot	729 082,01	44 802,31
Valuuttatoiminnan nettotuotot	504 352,44	273 937,78
Tuotot oman pääoman ehtoista sijoituksista	91 897,50	83 952,57
Korkotuotot	580 843,52	70 369,57
Liiketoiminnan muut tuotot	122 013,84	225 906,11
SIJOITUSPALVELUTOIMINNAN TUOTOT	27 487 801,10	20 260 291,97
Palkkiokulut	-4 425 355,88	-3 486 306,75
Korkokulut	-22 458,63	-29 457,61
Hallintokulut	-15 301 279,85	-11 238 659,09
Henkilöstökulut	-9 720 392,59	-6 780 051,89
Palkat ja palkkiot	-2 201 757,58	-1 593 893,20
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-1 657 908,90	-1 216 316,46
Muut henkilösivukulut	-543 848,68	-377 576,74
Henkilöstökulut yhteensä	-11 922 150,17	-8 373 945,09
Muut hallintokulut	-3 379 129,68	-2 864 714,00
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä		
Konserniliikearvosta	-287 137,65	-160 439,15
Aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-184 607,63	-143 777,77
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-471 745,28	-304 216,92
Liiketoiminnan muut kulut	-2 596 317,65	-1 910 214,91
Arvonalentumistappiot luotoista ja muista saamisista	-144 497,00	0,00
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	-5 165,10	-12 150,69
LIIKEVOITTO (-TAPPIO)	4 520 981,71	3 279 286,00
Tuloverot	-1 337 901,18	-620 442,27
VARSINAISEN TOIMINNAN VOITTO (TAPPIO) VEROJEN JÄLKEEN	3 183 080,53	2 658 843,73
Vähemmistön osuus tilikauden voitosta/tappiosta	21 865,00	-556 181,73
TILIKAUDEN VOITTO (TAPPIO)	3 204 945,53	2 102 662,00

KONSERNITASE

Vastaavaa	31.12.2013	31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
Saamiset luottolaitoksilta	11 519 086,48	6 206 151,99
Vaadittaessa maksettavat	10 817 320,58	6 191 757,75
Muut	701 765,90	14 394,24
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	11 040 302,41	11 808,88
Muut kuin vaadittaessa maksettavat	11 040 302,41	11 808,88
Osakkeet ja osuudet	375 152,42	766 805,46
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyrityksissä	1 053 584,42	38 029,31
Aineettomat hyödykkeet	1 312 974,35	984 337,01
Konserniliikearvo	726 702,00	838 278,39
Muut aineettomat hyödykkeet	586 272,35	146 058,62
Aineelliset hyödykkeet	343 191,16	327 652,68
Muut aineelliset hyödykkeet	343 191,16	327 652,68
Muut varat	1 569 795,85	964 145,17
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	848 629,17	530 810,09
	28 062 716,26	9 829 740,59
Vastattavaa	31.12.2013	31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
VIERAS PÄÄOMA	5 474 657,74	3 339 477,34
Muut velat	2 270 762,13	1 566 332,61
Siirtovelat ja saadut ennakot	3 203 895,61	1 773 144,73
OMA PÄÄOMA	22 180 118,73	6 151 052,01
Osakepääoma	125 000,00	125 000,00
Vapaat rahastot	14 638 002,40	1 721 823,60
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	14 638 002,40	1 721 823,60
Edellisten tilikausien voitto(tappio)	4 212 170,80	2 201 566,41
Tilikauden voitto (tappio)	3 204 945,53	2 102 662,00
Vähemmistön osuus pääomasta	407 939,79	339 211,24
	28 062 716,26	9 829 740,59

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2012
	(tilintarkastettu)	
Liiketoiminnan rahavirta:		
Liikevoitto (tappio)	4 520 981,71	3 279 286,00
Suunnitelman mukaiset poistot	184 607,63	143 777,77
Konserniliikkeen poisto ja vähennys	287 137,65	160 439,15
Muut oikaisut		
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	5 165,10	12 150,69
Tytäryrityksen luovutustappio konsernissa	0,00	38 258,60
Muut oikaisut	-134 559,94	-13 554,36
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	4 863 332,15	3 620 357,85
Käyttöpääoman muutos		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-923 364,26	398 131,58
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	1 652 743,30	-1 305 069,43
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	5 592 711,19	2 713 420,00
Maksetut välittömät verot (-)	-920 035,28	-230 292,83
Liiketoiminnan rahavirta (A)	4 672 675,91	2 483 127,17
Investointien rahavirta:		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-611 389,60	-145 513,93
Investoinnit muihin sijoituksiin	-263 409,00	-675 821,14
Investoinnit tytäryrityksiin	131 424,80	-93 920,00
Investoinnit omistusyhteisyhtiöihin	-1 020 720,21	-20 000,00
Lainasaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-11 021 175,53	3 869,26
Luovutustulot tytäryrityksistä	750,00	99 881,11
Luovutustulot omistusyhteisyhtiöistä	52 352,50	0,00
Luovutustulot muista sijoituksista	606 246,82	276 500,00
Investointien rahavirta (B)	-12 125 920,22	-555 004,70
Rahoituksen rahavirta:		
Maksullinen oman pääoman muutokset	14 986 500,00	0,00
Omien osakkeiden hankkiminen	0,00	-691 389,50
Palautukset sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta	-2 070 321,20	-750 000,00
Lyhytaikaisten lainojen nostot (+) takaisinmaksut (-)	0,00	-815 123,43
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-150 000,00	-412 500,00
Rahoituksen rahavirta (C)	12 766 178,80	-2 669 012,93
Rahavarojen lisäys/vähennys (A+B+C)	5 312 934,49	-740 890,46
Rahavarat tilikauden alussa	6 206 151,99	6 947 042,45
Rahavarat tilikauden lopussa	11 519 086,48	6 206 151,99
Rahavarojen erotus	5 312 934,49	-740 890,46

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT
Konserni
31.12.2013
31.12.2012

(tilintarkastettu)

	31.12.2013	31.12.2012
Liikevaihto tEUR	27 488	20 260
Liikevoitto (-tappio) tEUR	4 521	3 280
osuus liikevaihdosta %	16,4 %	16,2 %
Tilikauden voitto tEUR	3 205	2 103
osuus liikevaihdosta %	11,7 %	10,4 %
Laimentamaton tulos/osake, EUR	0,55	0,46
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, EUR	0,53	0,46
Oman pääoman tuotto -% (ROE)	21,9 %	46,6 %
Koko pääoman tuotto % (ROA)	16,8 %	26,7 %
Omavaraisuusaste -%	80,5 %	66,0 %
Modifioitu omavaraisuusaste -%	81,6 %	66,0 %
Kulu/tuotto -suhde	83,0 %	83,8 %
Lainasaamiset, tEUR	11 040	12
Konsernin vakavaraisuussuhde, %	43,7 %	20,1 %
Ensisijaisten omien varojen vakavaraisuussuhde, %	43,7 %	20,1 %
Keskim. henkilöstö tilikauden aikana	114	88
A-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	4 838 005	4 838 005
B-osakkeiden lkm, tilikauden lopussa	1 455 000	-
A-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	4 838 005	4 640 878
B-osakkeiden keskim. lkm (tod/tod)	984 616	-
B-osakkeen päätöskurssi, EUR	18,30	-

TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERIAATTEET

Liikevaihto tEUR	Tuloslaskelma/Sijoituspalvelutoiminnan tuotot
Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{(\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}) \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Koko pääoman tuotto (ROA), %	$\frac{(\text{liikevoitto/-tappio} - \text{tuloverot}) \times 100}{\text{keskimääräinen taseen loppusumma (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste -%	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla}) \times 100}{\text{taseen loppusumma}}$
Modifioitu omavaraisuusaste -%	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset vähennettynä laskennallisella verovelalla ilman Lainaamon yhdistelyä}) \times 100}{\text{taseen loppusumma ilman Lainaamon yhdistelyä}}$
Kulu/tuotto -suhde -%	$\frac{\text{palkkiokulut} + \text{korkokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}{\text{sijoituspalvelutoiminnan tuotot} + \text{osuus osakkuusyriytysten tuloksista}}$
Vakavaraisuussuhde, %	$\frac{\text{Omat varat yhteensä}}{\text{Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä}} \times 8 \%$
Ensisijaisten omien vakavaraisuussuhde, %	$\frac{\text{Ensisijaiset omat varat yhteensä}}{\text{Omien varojen vähimmäisvaatimus yhteensä}} \times 8 \%$
Laimentamaton tulos/osake, EUR	$\frac{\text{Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)}}{\text{Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita) ennen laimennusvaikutusta}}$

Laimennusvaikutuksella oikaistu
osakekohtainen tulos, EUR

Katsauskauden voitto (emoyhtiön osakkeenomistajille laskettu osuus)
Osakkeiden keskim. lkm (ilman yhtiön omistamia omia osakkeita)
laimennusvaikutuksen jälkeen

8 LIIKETOIMINNAN TULOS JA TALOUDELLINEN ASEMA

Seuraavat tiedot tulee lukea yhdessä tähän Ohjelmasitteeseen viittaamalla liitettyjen tilikausilta 31.12.2013 ja 31.12.2012 laadittujen Yhtiön tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja niiden liitetietojensekä 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 esitetystä tulevaisuutta koskevista lausumista pääteltävistä tuloksista.

Tässä osassa "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.

8.1 Viimeaikainen kehitys ja tulevaisuuden näkymät

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy on avannut Kenian pääkaupunkiin Nairobiin oman toimipaikan. Taaleritehtaan Pääomarahastoilla on yksi henkilö vakituisesti töissä Nairobissa, josta käsin hän kartoittaa koko Afrikan osalta Taaleritehtaan Pääomarahastojen tulevia liiketoimintoja. Tarkoitus on suunnata kiinteistötoimialalle Afrikassa.

Laki vaihtoehtorahaston hoitajista tulee voimaan maaliskuun 2014 aikana. Tämän jälkeen varainhoitaja tarvitsee oman toimiluvan toimiakseen vaihtoehtorahaston hoitajana. Taaleritehtaan Rahastoyhtiö Oy ja Taaleritehtaan Pääomarahastot Oy tulevat hakemaan kyseistä toimilupaa.

Yhtiön tuoren tilintarkastettu tilinpäätös koskee 31.12.2013 päättynyttä 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

Tilinpäätökseen 2013 liitettyssä toimintakertomuksessa on todettu seuraavaa:

Suomen taloudellinen ympäristö tulee olemaan haastava. Varainhoidon liiketoiminnan odotetaan kasvavan maltillisesti vuonna 2014, mutta Pääomarahastojen liiketoiminta alkaa näkyä Konsernin liikevaihdossa ja liikevoitossa. Vuoden 2014 aikana Lainaamon tavoite on kasvaa sen nykyisissä liiketoiminnoissa ja kasvua tulee vauhdittamaan myös yritysrahoitusliiketoiminnan käynnistäminen. Sijoitustehdas pyrkii tekemään muutaman sijoituksen vuoden aikana, mutta sille ei ennusteta varsinaista liikevaihtoa tai liikevoittoa vuonna 2014.

Taaleritehdas pyrkii tehostamaan taseensa käyttöä kartoittamalla eri rahoitusvaihtoehtoja. Yhtiö pitää kiinni aikaisemmasta liikevaihtotavoitteestaan, jonka mukaan vuoden 2014 liikevaihto nousee yli 30 miljoonan euron. Vuoden 2014 liikevoiton uskotaan paranevan vuodesta 2013.

Yhtiön tulevaisuudennäkymät perustuvat seuraaviin seikkoihin: Yhtiön toiminnan tulokseen voivat vaikuttaa useat tekijät, joihin osaan Taaleritehdas voi itse omalla toiminnallaan vaikuttaa ja osaan ei. Asiakkaiden luottamus Taaleritehtaseen on koko toiminnan ytimessä. Hyvällä luottoriskien hallinnalla pyritään minimoimaan tappiot luotoista ja sijoitusten hajauttamisella ja aktiivisuudella vähentämään sijoituksista tulevaa markkinariskiä. Taaleritehtaan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuoliset tekijät ovat mm. yleinen taloudellinen tilanne Suomessa ja ulkomailla, toimialaan liittyvä sääntely ja mahdolliset veroluonteiset maksut sekä yleinen osake- ja korkomarkkinoiden kehitys, joilla voi olla vaikutusta yhtiön toimintaan sekä tuloksentelekokykyyn ja kannattavuuteen.

Epävarmuustekijät

Yhtiön kannalta merkittävimmät tulevat riskit ovat liiketoiminnan kasvuun ja sen hallintaan liittyvät riskit ja luottoriskit. Yhtiön liikevoittoon vuosina 2014–2016 vaikuttavat useat tekijät, jotka voivat heikentää Yhtiön mahdollisuuksia saavuttaa asetettuja tavoitteita ja odotettua positiivista liikevoiton kasvua. Keskeisiä tekijöitä ovat mm.:

- Varainhoitoliiketoiminnan osalta hallinnointipalkkioiden ja kaupankäyntipalkkioiden määrä on altis yleiselle markkinatilanteelle. Emme odota varainhoitomarkkinan itsessään kasvavan, mahdollinen kasvu tulee pelkästään yleisen osake- ja korkomarkkinoiden positiivisen kehityksen kautta tai markkinaosuuksia kilpailijoilta valtaamalla. Mikäli Yhtiön uusasiakashankinta epäonnistuu ja/tai yleinen osake- ja korkomarkkina laskee, on sillä negatiivinen vaikutus yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen.
- Taaleritehtaan pääomarahastoihin ja sijoitustoimintaan liittyy riskejä koskien tuotto-odotuksien toteutumista. Pääomasijoitustoiminnalle on tyypillistä, että osa kohdeyhtiöstä ei saavuta näille asetettuja tavoitteita. Sijoitustoimintaan liittyvä markkinariski riippuu kyseisen alan markkinatilanteesta ja siitä, miten tämä vaikuttaa mahdollisuuksiin irtautua sijoituksesta. Taaleritehdas ei voi taata, että mahdolliset irtautumiset listautumisella tai yrityskaupoin tulevat menestymään.
- Rahoitusliiketoiminnan osalta rahoituksen saatavuus ja korkotason muutokset, voivat vaikuttaa merkittävästi rahoitusliiketoiminnan kannattavuuteen. Yleisen taloudellisen tilanteen heikkeneminen voi kasvattaa luottotappiota rahoitustoiminnassa sekä hankaloittaa Yhtiön uusasiakashankintaa. Kasvava kilpailu voi vaikuttaa myös rahoitusliiketoiminnasta saatavien marginaalituottojen kaventumiseen.

Edellä on esitetty tyypillisiä tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa heikentävästi Yhtiön tuloskehitykseen ja kannattavuuteen. On kuitenkin syytä huomioida, että luettelo ei ole tyhjentävä ja on olemassa muitakin tekijöitä, jotka voivat vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön tuloksetekokykyyn ja kannattavuuteen.

8.2 Investoinnit

Taaleritehdas ei ole kuluvana vuonna tai vuosina 2012–2013 tehnyt investointeja aineettomiin ja aineellisiin hyödykkeisiin, jotka olisivat Yhtiön johdon käsityksen mukaan merkittäviä.

9 YHTIÖN JOHTO, HALLINTO JA HENKILÖSTÖ

9.1 Yleistä

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiön hallinto ja valvonta on jaettu osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Lisäksi Yhtiön johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa juoksevan hallinnon hoitamisessa.

9.2 Hallitus

Yhtiön hallituksen tehtävänä on huolehtia Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksella on yleistoimivalta päättää kaikista Yhtiön hallintoon ja muihin asioihin liittyvistä kysymyksistä, jotka lain tai yhtiöjärjestyksen mukaan eivät kuulu yhtiökokoukselle tai toimitusjohtajalle. Hallitus päättää Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden strategiasta ja keskeisistä liiketoimintatavoitteista.

Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan hallitus koostuu vähintään 3 ja enintään 7 varsinaisesta jäsenestä.

Hallitukseen kuuluu tällä hetkellä 5 varsinaista jäsentä. Varajäseniä ei ole valittu. Hallituksen puheenjohtajana toimii Peter Fagernäs.

Hallituksen jäsenet valitaan tehtävänsä valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka.

Hallituksen kokous on päätösvaltainen, kun läsnä on enemmän kuin puolet sen jäsenistä. Hallitus ei ole toistaiseksi katsonut tarpeelliseksi perustaa valiokuntia avustamaan toimintaansa. Yhtiö on laatinut ja noudattaa Taaleritehtaan Hallintoperiaatteet ohjeistusta, joka perustuu Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n kesäkuussa 2010 julkaisemaan listayhtiöiden hallinnointikoodi suosituksen ja Yhtiön omasta koosta ja tilanteesta lähtevään analyysiin Yhtiölle tarpeellisista hallinnointiperiaatteista. Yhtiö ei noudata Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi (Corporate Governance) 2010 -suositusta, koska se ei ole Yhtiön kokoon ja liiketoiminnan laajuuteen nähden Yhtiön arvion mukaan perusteltua eikä First North Finlandin Säännöt taikka muut säännökset edellytä sitä.

9.3 Hallituksen jäsenet

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 Karppinen	1952	Hallituksen jäsen	2008
Vesa Puttonen	1966	Hallituksen jäsen	2013

Seuraavassa on esitetty lyhyt kuvaus Yhtiön hallitukseen Ohjelmaesitteen päivämääränä kuuluvista henkilöistä.

Peter Fagernäs

Peter Fagernäs on ollut Yhtiön hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2008 ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuonna 2007. Fagernäs on Hermitage & Co Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2003. Lisäksi Fagernäs on Oy Hermitage Ab:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2003 ja AS Trigon Capitalin hallintoneuvoston jäsen vuodesta 2004. Fagernäs on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti.

Juha Laaksonen

Juha Laaksonen on ollut Yhtiön hallituksen varapuheenjohtaja ja jäsen vuodesta 2013. Laaksonen on SATO Oyj:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007, Kemira Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2007 ja Sponda Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2013. Laaksonen on aikaisemmin toiminut mm. Fortum Oyj:n talousjohtajana vuosina 2000–2012. Laaksonen on koulutukseltaan ekonomi.

Pertti Laine

Pertti Laine on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2008 ja Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n hallituksen jäsen vuonna 2007. Laine on Veikko Laine Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2003. Lisäksi Laine on Trigon Agri A/S:n hallituksen jäsen vuodesta 2010, Trigon Dalmatian Property AS:n hallituksen jäsen vuodesta 2003, Osaühing Karlskoonan hallituksen jäsen vuodesta 1998 ja Länsiauto Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 1979. Laine on koulutukseltaan ekonomi.

Esa Karppinen

Esa Karppinen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2008. Karppinen on Berling Capital Oy:n konsernijohtaja ja pääomistaja vuodesta 1986. Lisäksi Karppinen on Regatta Resorts Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2014, Kämp Wellness & Health Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2010, Kämp Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2010, Medicod Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2010, PK Ravintolat Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009, GLO Hotellit Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009, Confedent International Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2009, Berling Finance Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2008, Hotelzon International Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2007, Hotelzon Finland Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2008, One Share Trust Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2005, KIR Securities Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2005, Aspö Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2005, Lifestyle Resources Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2005 ja Berling Capital Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1998. Karppinen on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti.

Vesa Puttonen

Vesa Puttonen on ollut Yhtiön hallituksen jäsen vuodesta 2013 ja konserniyhtiö Taaleritehtaan Omaisuu-denhoito Oy:n hallituksen puheenjohtaja 2010–2013. Puttonen on rahoituksen professori Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulussa. Lisäksi Puttonen on NASDAQ OMX Nordic Foundation säätiön hallituksen jäsen vuodesta 2012, OP-Pohjola ryhmän tutkimussäätiön hallituksen jäsen vuodesta 2012, Pörssisäätiön hallituksen jäsen vuodesta 2011, SM-Liiga Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2013, Rocla Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 2007, Valtion eläkerahaston sijoitustoimikunnan jäsen vuodesta 2003, Oras Invest Oy:n hallituksen jäsen vuodesta 2003, Sitran sijoitustoimikunnan jäsen vuodesta 2004 sekä Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö Suomen hallituksen jäsen vuodesta 2013. Puttonen on koulutukseltaan kauppatieteiden tohtori.

9.4 Johtoryhmä

Yhtiön johtoryhmään kuuluvat tämän Ohjelmaesitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymä- vuosi	Asema	Yhtiön palveluksessa vuodesta
Juhani Elomaa	1960	toimitusjohtaja	2008
Karri Haaparinne	1967	toimitusjohtajan sijainen	2008
Janne Koikkalainen	1971	lakiasiainjohtaja	2008
Petri Lampinen	1967	Varainhoidon toimitusjohtaja	2008
Jaana Rosendahl	1961	asiakkuusjohtaja	2008
Minna Smedsten	1976	talusjohtaja	2013

Yhtiö on perustettu vuonna 2008 ja Elomaa, Koikkalainen, Haaparinne, Lampinen ja Rosendahl olivat tätä ennen Taaleritehtaan Varainhoito Oy:n palveluksessa vuonna 2007.

9.5 Eturistiriidat

Osakeyhtiölaissa säädetään yhtiön hallinnon eturistiriidoista. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen tai toimitusjohtaja ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavana olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Mitä edellä on sanottu sopimuksesta, on vastaavasti sovellettava oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen.

Hallituksen jäsenillä, toimitusjohtajalla tai toimitusjohtajan sijaisella ei ole eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on Yhtiössä, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai heidän muiden tehtäviensä välillä.

10 OSAKEPÄÄOMA JA SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

10.1 Yleistä

Tämän Esitteen päivämääränä Yhtiön osakepääoma on 125.000 euroa jakaantuen 4.838.005 A-sarjan osakkeeseen ja 1.455.000 B-sarjan osakkeeseen. A-osakkeiden osuus kaikista osakkeista on 76,9 prosenttia ja osuus kaikista äänistä 98,5 prosenttia. B-osakkeiden osuus kaikista osakkeista on 23,1 prosenttia ja osuus kaikista äänistä 1,5 prosenttia.

Yhtiön jokainen A-sarjan osake oikeuttaa kahteenkymmeneen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa ja jokainen B-sarjan osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa. Kaikkien Yhtiön osakkeiden oikeudet ovat yhtäläisiä jaettaessa Yhtiön varoja. Yhtiön osakkeet on liitetty arvo-osuusjärjestelmään. Yhtiön B-sarjan osakkeet noteerataan First North Finland -markkinapaikalla. Osakkeiden kaupankäyntitunnus on "TAALB".

Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden hallussa ei ole Yhtiön omia osakkeita. Taaleritehdas Oyj:n hallitus päätti 4.12.2013 uudesta Konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Kannustinjärjestelmässä avainhenkilöille annetaan synteettisiä optio-oikeuksia ja mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2017–2018 osittain yhtiön B-osakkeina ja osittain rahana. Kannustinjärjestelmän aiheuttama dilutaatio Yhtiön osakkeelle on enimmillään 3,08 %. Yhtiö ei ole laskenut liikkeelle vaihtovelkakirjalainoja tai muita kuin edellä mainittuja erityisiä oikeuksia.

10.2 Suurimmat osakkeenomistajat

Yhtiöllä oli 11.3.2014 yhteensä 543 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat ja heidän omistuksensa kyseisenä päivänä.

Nimi	A-sarjan osakkeet, kpl	B-sarjan osakkeet, kpl	Osuus osakkeista, %	Osuus äänistä, %
Oy Hermitage Ab	585 000	29 300	9,76	11,94
Veikko Laine Oy	585 000	25 100	9,69	11,94
Berling Capital Oy	585 000	2 100	9,32	11,91
Elomaa Juhani*	472 852	2 100	7,55	9,63
Haaparinne Karri	372 901	2 100	5,96	7,60
Capercaillie Capital Oy	199 507	-	3,17	4,06
Lampinen Petri	138 303	-	2,20	2,82
Mathur Ranjit	92 000	500	1,47	1,87
Lehto Vesa	92 000	-	1,46	1,87
Lang Samu	83 859	-	1,33	1,71

*Juhani Elomaa henkilökohtaisesti sekä 100 % omistamansa E-Capital Oy:n kautta.

Yhtiön tietojen mukaan yhtiö ei ole suoraan tai välillisesti minkään tahon määräysvallassa Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 4 pykälän tarkoittamalla tavalla, ja Yhtiön tiedossa ei ole järjestelyä, jotka saattaisivat toteutuessaan johtaa määräysvallan vaihtumiseen Yhtiössä.

11 LUETTELO OHJELMAESITTEeseen VIITTAAMALLA LIITETYSTÄ AINEISTOSTA

Seuraavat asiakirjat on viittaamalla sisällytetty tähän Ohjelmasitteeseen Euroopan komission asetuksen 809/2004 artiklan 28 mukaisesti ja ne muodostavat osan Yhtiön taloudellisista tiedoista. Viittaamalla liitetyt asiakirjat ovat saatavilla internetistä osoitteessa www.taaleritehdas.fi/jvk ja Yhtiön rekisteröidystä toimipaikasta osoitteessa Kluuvikatu 3, 2. kerros, 00100 Helsinki arkipäivinä normaalin työajan puitteissa.

- Yhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus 31.12.2013 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen konsernitilinpäätöksen,
- Yhtiön tilinpäätös, toimintakertomus ja tilintarkastuskertomus 31.12.2012 päättyneeltä tilikaudelta sisältäen konsernitilinpäätöksen,
- Yhtiön yhtiöjärjestys

12 LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Ohjelmaesitteen voimassaoloajan arkipäivisin normaalina toimistoaikana Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Kluuvikatu 3, 2. kerros, 00100 Helsinki:

- (a) Tämän Ohjelmaesitteen kohdassa *"Luettelo Ohjelmaesitteeseen viittaamalla liitetystä aineistosta"* eritelty Ohjelmaesitteeseen viittaamalla liitetty aineisto
- (b) Finanssivalvonnan päätös koskien Ohjelmaesitettä, 14.3.2014